



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak **ASTEKO LABURPENA**

2018ko abenduaren 17tik 21erako astea

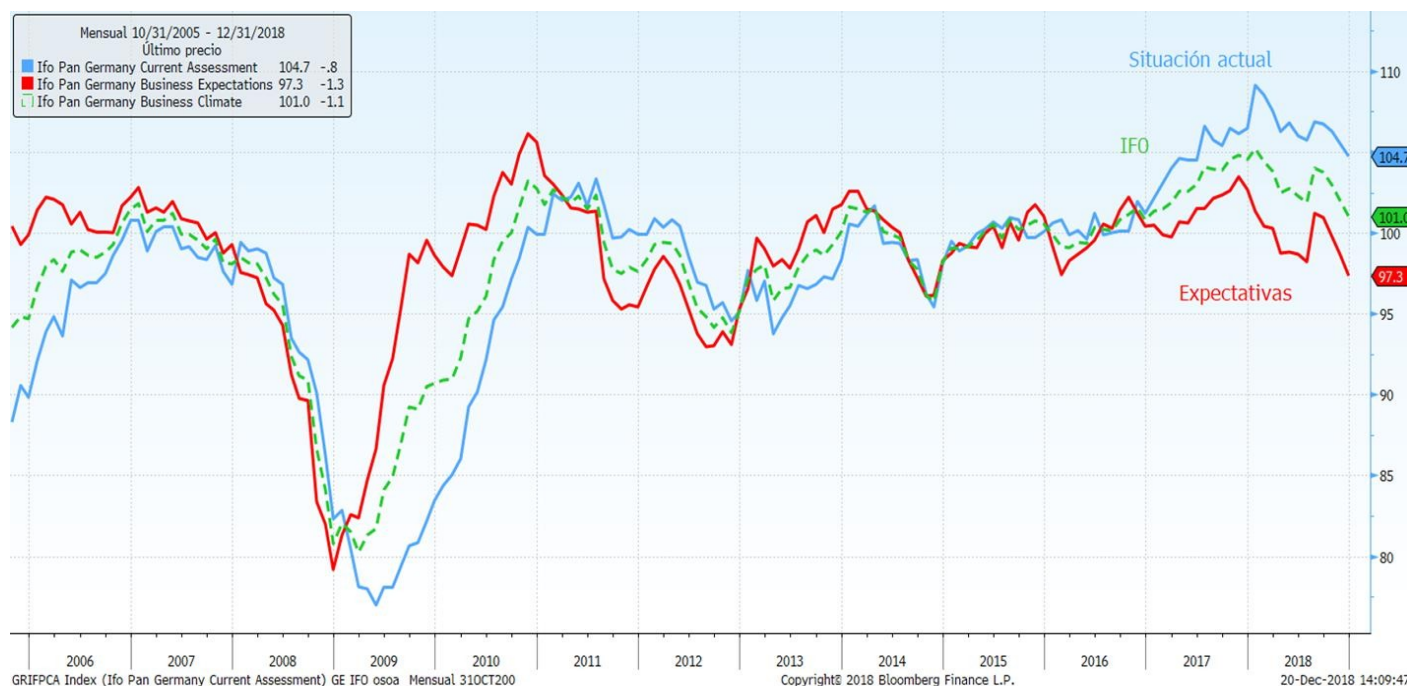
➤ **INGURU MAKROA:**

- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: IFO ALEMANA



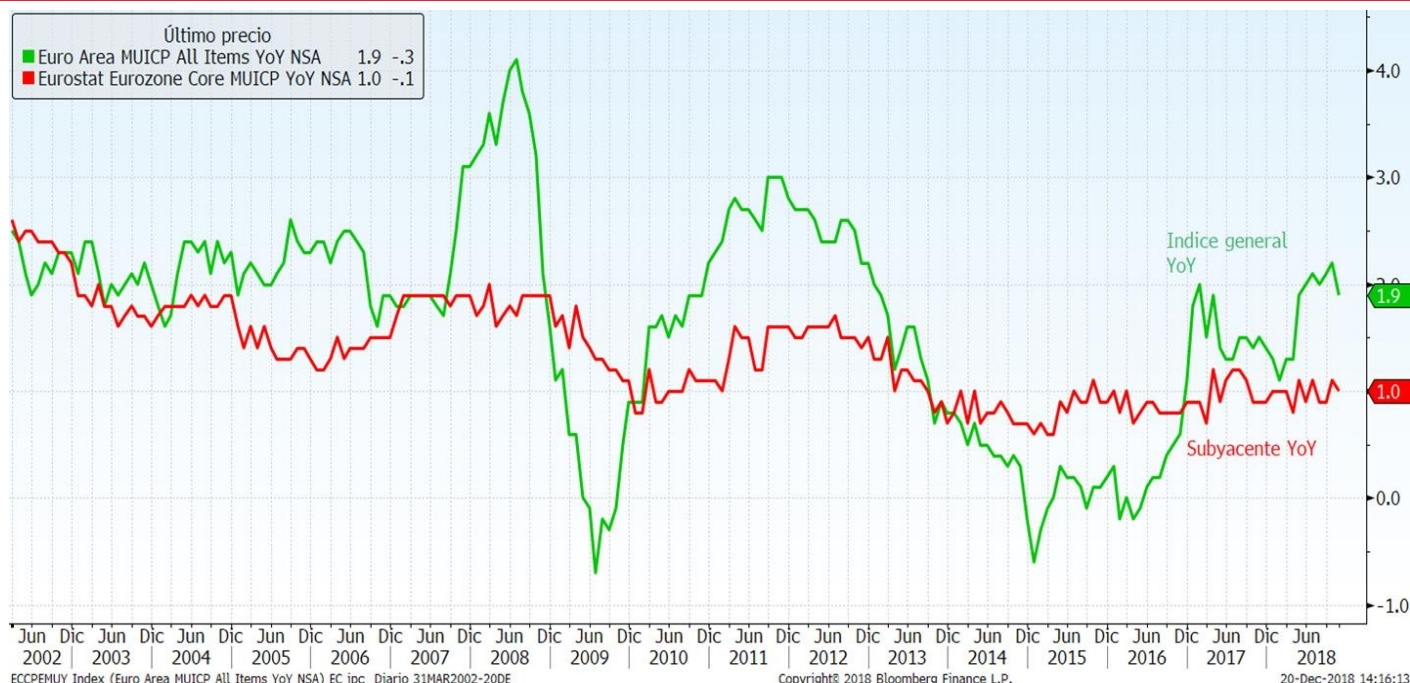
Datuaren analisia

emaniako IFOa 102tik 101era erori zen abenduan, adostasunetik egindako aurreikuspena baino izpi hamarren behera. Oraingo egoeraren azpi-indizeak (104,7, aurreko 105,5etik eta 105 iperotakoa) zein espektatiben indizeak behera egin zuten, batez ere azken horrek (97,3 vs irreko 98,7 eta 98,4 aurreikusitakoa). Sektorekako azterketaren arabera, ezinegon akroekonomikoaren iturri nagusietako bat oraindik gerra komertziala dela ikus dezakegu, anufakturen indizea baita daturik negatiboena daukana, 19,2 puntuko galerarekin urtariletik.

Adierazlearen azalpena

ipresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako duera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du ero. 7.000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen, gaur egungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura o estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago gitaratzen denez, aurreikus daiteke).

EUROGUNEA: KPI



Iroguneko inflazioaren urte arteko tasa % 1,9koa izan zen azaroan, urrian baino hiru hamarren itxiago, energiaren eta elikagai freskoen prezioen igoera apalagoaren ondorioz batik bat, irretiko datuaren irakurketa hamarren bat behera berrikusi duen Eurostaten arabera. Bestalde, iroguneko azpiko inflazio-tasa urte arteko % 1era arte apaldu zen azaroan.

1)la hilero prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen uzten oinarritzko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "osketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta tez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren jaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

ERRESUMA BATUA: BoE-ren BILERA /BPGd



Datuaren analisia

galaterrako Bankuak tasei % 0,75ean eustea erabaki zuen, eta inflaziorako presioak txikiagoak dela ohartarazi zuen, Brexitaren inguruko ezinegonarengatik eta petrolioaren prezioen orketagatik. Halaber, 2018ko laugarren hiruhilekorako hazkundearen aurreikuspenak % 0,3tik % 2ra jaitsi zituen, etxeetako gastua gutxiago hazi zelako eta konpainiek inbertitzeko erakutsitako rezeloengatik.

Erresuma Batuan, Barne Produktu Gordina urteko % 2,5eko erritmoan hazi zen hirugarren hiruhilekoan, aurreko kalkuluarekin bat etorrita. Kontsumitzaileen gastua izan zen hiruhileko hazkundearen motorra. Epealdi horretan, enpresek inbertsioak murriztu zituzten bederatzigarren labetez jarraian, Erresuma Batuan eta EBren arteko etorkizuneko harremanaren inguruan konpainiek dituzten zalantzenengatik.

Adierazlearen azalpena

galaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika hazteaz arduratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, eta, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

Barne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken bitzituen edo ondasunen batuketaren eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Bitzitu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: FEDen BILERA



Datuaren analisia

reserba Federalak interes-tasak igo zituen, % 2,25 eta % 2,5 arteko tarte batera, aurreikusita goen moduan. Horrekin batera, aurreikuspen ekonomikoak ere murriztu zituen (2019rako pero zen hazkundera 2 hamarren murriztu zuen, % 2,4raino, eta 2020koa %1,9raino, aurreko % 3aren aldean), eta datorren urterako tasen igoeren aurreikuspenak ere hiru igoeratik bi moderatara murriztu zituen.

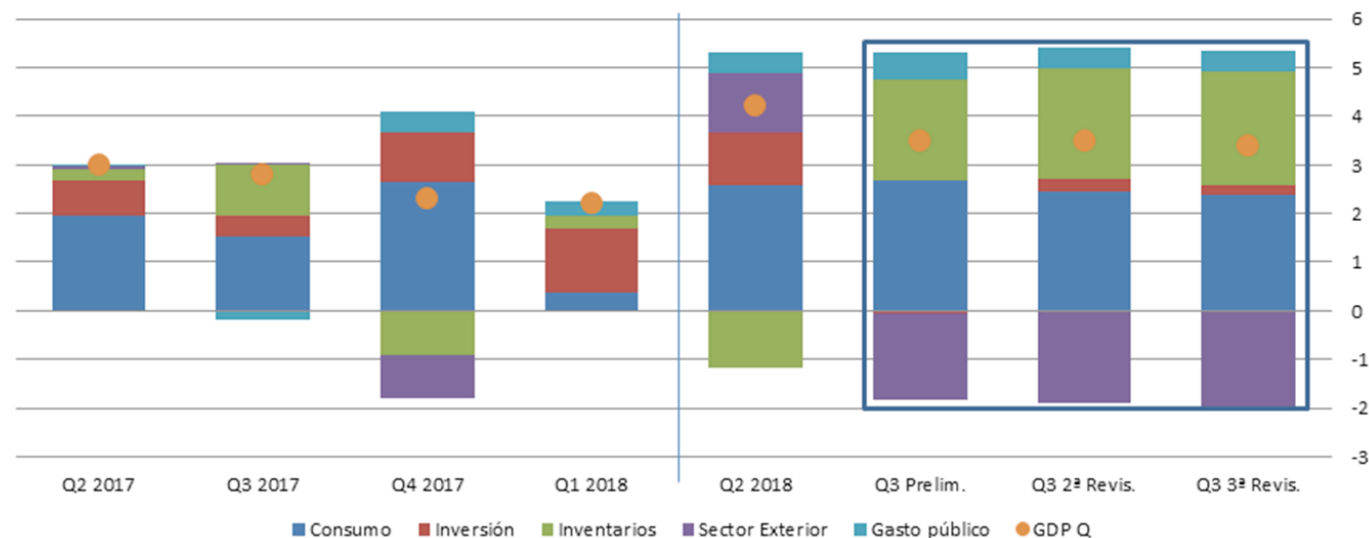
Adierazlearen azalpena

Federal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako erabakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren onkortasuna mantentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko banku ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, pregu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta erluzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: BPGd

PIB USA (Contribuciones)



Cons 2,37%

Invers. 0,21%

Invent. 2,33%

Gto.Publ. 0,44%

S.Ext. -1,99%

Datuaren analisia

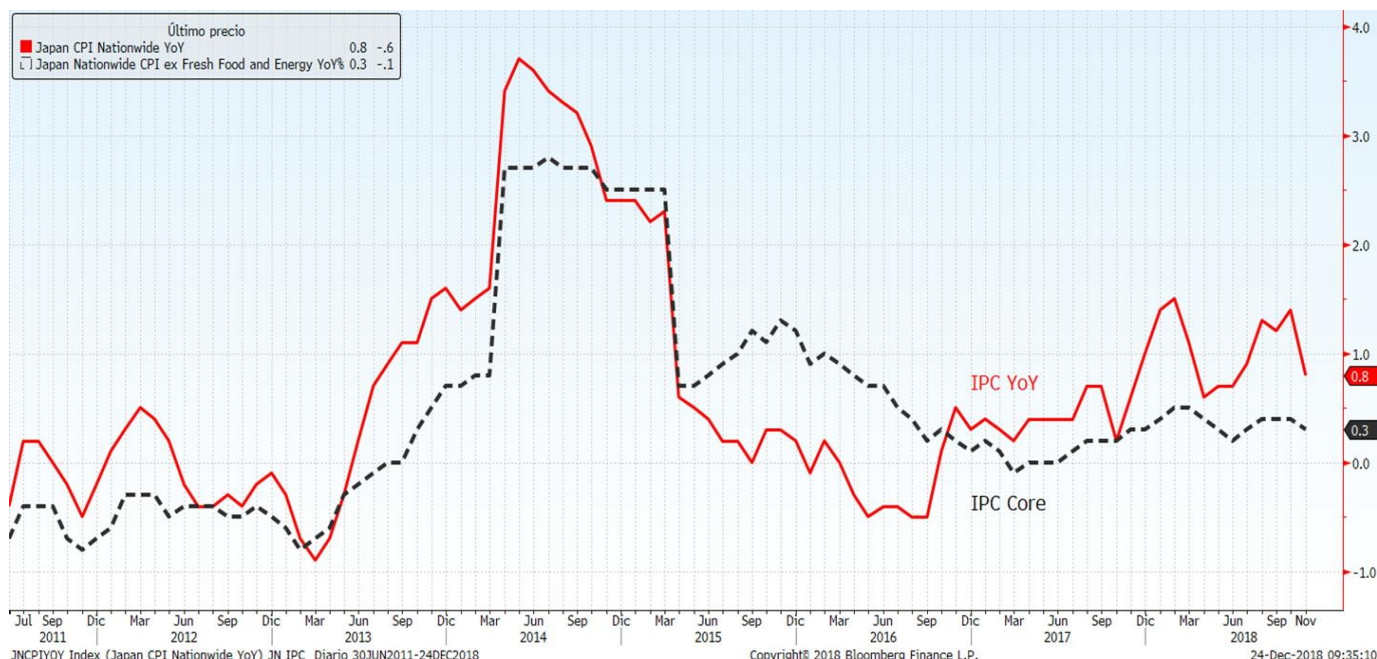
Estatu Batuetako BPGd-ak urteko % 3,4ko igoera izan zuen 2018ko uztailetik irailera, hau da, bertan hamarren egin zuen behera aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, datuaren hirugarren hiru hilabetearen arabera, aurreko datua berrikusi eta hamarren bat jaitzi duena. Aurtengo bigarren hiruhilekoan 2014tik izan den hazkunderik handiena eman ondoren etorri da BPGd-aren hazkuntza moteltzea.

Adierazlearen azalpena

Irteerako produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Adierazle baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez erabiltzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: BOJen BILERA / KPI



Datuaren analisia

peroz zen moduan, BOJek interes-tasa $-0,1\%$ ean utzi zuen, eta 10 urterako zor subiranoaren etekin-lburua 0% aren inguruan. Bozketa horretan, Kurodakek, Draghiaren estiloan, gogora ekarri zuen eskura uen tresna guztiak erabiliko dituela herrialdeko ekonomiari laguntzeko eta inflazioa bere helburura artzeko.

araz, **KPI**ak urte arteko $0,9\%$ egin zuen gora, urriko urte arteko KPIa baino bost hamarren herago. Beraz, KPIaren hileko aldakuntza $-0,2\%$ koa izan zenez, 2018an metatutako inflazioa $0,3\%$ koa izan da.

Adierazlearen azalpena

aponiako Banku Zentrala da **BoJ**. Banku-sistema osoa kontrolatzen du, nahiz eta herrialde industrializatueta banku zentral gehienek baino autonomia txikiagoa izan. Japoniako Bankuak onomia nazionalaren garapenean lagundu nahi du bere diru-politikarekin, prezioen onkortasuna bermatuz.

KPIa hileroko prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
12/24	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	--
12/26	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	16
12/27	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
12/27	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
12/27	Estatu Batuak	Etxebizitza berrien salmenta	567k
12/27	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta	% 4.1
12/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	133.6
12/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera	--
12/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren espektatibak	--
12/28	Japonia	Langabezia	% 2.4
12/28	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	% 0.4
12/28	Japonia	Hileko xehekako salmentak	% -0.4
12/28	Espainia	Urte arteko BPGd	--
12/28	Alemania	Urte arteko KPIa	% 1.9
12/28	Estatu Batuak	Chicagoko manufakturen indizea	61.0
12/28	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	% 0.3

JRTSA:

Alera handiak aste honetan mundu osoko burtsa-lizeetan, batez ere AEBetan, ekonomiaren moteltze okor baten sintomek eragindako kezken testuinguruan. Poniak beherantz berrikusi zituen bere hazkunde errekuspenak. Txinak ez du ekonomia berrakibatzeke urririk iragarri. Europan, IFOa 2016aren bukaerako nimoetara jaitsi zen, eta AEBetan, Fed-ek bi hamarren tsi zuen 2019 eta 2020rako esperotako hazkundea. Inegona sortzen duten iturriei dagokienez, EBk 2019ko liako aurrekontuak onartu zituen. Minimoen akordio bat in zen, momentuz isunak jartzeko aukera desagerrarazi ena, Erromako Gobernuak BPGd-aren defizitaren errekuspena % 2,04ra jaitsi ondoren. Horren ondorioz, liako Mib-a gainerako indizeak baino gutxiago jaitsi zen. Bertsiogileak Japoniako, Ingalaterrako eta batez ere EBetako Banku Zentralen bilerei ere jarri zieten arreta. Reserba Federalak interes-tasak igo zituen, aurreikusita goen moduan. Horrekin batera, datorren urterako igoeren errekuspena hiru igoeratik bira jaitsi zuen. Fed-en jgimendu zuhur hori gorabehera, burtsek salmenta ndiak izan zituzten, inbertsiogileek espero baitzuten akundeak are gehiago moderatuko zuela diru-politika. Estalde, Iparramerikako gobernuak geldiarazteko mehatxua e kezka-iturri izan zen merkatuentzat. Horrez gain, trolioaren prezioaren jaitsiera handiak sektoreko enpresei agin ziela era nabarmendu behar da.

RRENTA FINKOAK:

Jonkortasuna Alemaniaren kurban, eta murrizketa arinak risku-prima periferikoetan, Italiaren lidergoetan, irrekontuen akordioaren ondoren, diferentzialak neurri indiagoan estutu baitzituen. AEBetan, tasak lasaitu egin en, Fed-en mezu arinagoari esker. Kredituak, bestalde, ferentzialak handitu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

Reserba Federalaren bileraren ondoren, dolarra ahuldu jin zen, hala euroarekiko nola yenarekiko trukean. Europako dibisak 1,14\$ marka finkatu zuen. Zalantza jaun a jabe den testuinguru honetan, Yena aterpe-dibisa izan n. Lehengaietan, petrolioaren prezioa % 11,23 jaitsi zen. onomiaren motelaldi handiago batek, eta beraz, eskari alago baten aurrean dagoen beldurak eragin negatiboa uka urte beltzarengan. LPEEk ahaleginak egin dituen ren, egoera ez da onbideratu. Erakundea prest dago deko kide bakoitzarentzat eta bere aliatuentzat jaitsiera- otak zehazteko, bere murrizketen programari liagarritasun handiagoa emateko.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	164,17	-6,50	-8,22
IBEX 35	8.556,80	-3,71	-14,81
DJ EURO STOXX 50	3.000,61	-2,97	-14,37
DJ STOXX 50	2.759,86	-2,99	-13,15
FTSE	6.721,17	-1,81	-12,57
S&P 500	2.416,62	-7,05	-9,61
Dow Jones	22.445,37	-6,87	-9,20
NASDAQ	6.333,00	-8,36	-8,26
NIKKEI 225	20.166,19	-5,65	-11,42
MSCI EMERGENTES (Eu)	329,44	-2,50	-13,06
MEXBOL	41.468,56	0,38	-15,98
BOVESPA	85.697,15	-2,00	12,17
SHANGHAI	2.634,80	-2,99	-23,93

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,60	0,01	0,03
ESPAINIA 2 URTE	-0,23	-0,04	0,12
AEB 2 URTE	2,64	-0,09	0,76
ALEMANIA 10 URTE	0,25	0,00	-0,18
ESPAINIA 10 URTE	1,40	-0,01	-0,17
AEB 10 URTE	2,79	-0,10	0,38
ALEMANIA 30 URTE	0,87	-0,01	-0,39
ESPAINIA 30 URTE	2,60	-0,01	-0,25
AEB 30 URTE	3,03	-0,11	0,29
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	89,13	8,76	44,20
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	354,35	19,22	121,92

Dibisak	Maila	%Aldaketa Astekoa	%Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,14	0,59	-5,28
Yena / Euroa	126,52	-1,26	-6,45
Libera / Euroa	0,90	0,20	1,40

Lehengaiak	Maila	%Aldaketa Astean	%Ald 2018
Petrolio (Brent)	52,66	-11,23	-21,19
Urrea	1.256,05	1,42	-3,61



Kutxabank Gestión SGIIC SAUk prestatu du agiri hau, eta horretarako, fidagarriak diren informazio-iturriak erabili ditu. Hala ere, ezin du ziurtatu bertan jasotako informazioa eta iritziak erabat zehatzak, zuzenak eta osoak direnik, eta ez du bere gain hartzen horren gaineko inolako erantzukizunik. Agiri honetan agertzen diren informazio eta iritziak edonoiz aldatu daitezke, aurretik horren berri eman beharrik gabe. Kutxabank Gestión SGIIC SAUk ez du agiri honen eta bere edukien erabilerak sortu ditzakeen kalteen gaineko erantzukizunik hartzen. Finantza-merkatuetan eragiketak egiteak arrisku handiak sortu ditzake, eta posizioa etengabe zaindu behar da. Txosten hau ez da eskaintza bat ez eta finantza-aktiboak erosi edo saltzeko eskaera bat ere. Agiri hau zu informatzeko besterik ez da, eta hirugarrenek ezin dute berregin edo banatu. Era berean, ezin da, inolako aitzakiapean, osorik edo zati bat argitaratu.