



## Egoera ekonomikoa eta Merkatuak **ASTEKO LABURPENA**

2018ko abenduaren 31tik 2019ko urtarrilaren 4rako astea

---

### ➤ **INGURU MAKROA:**

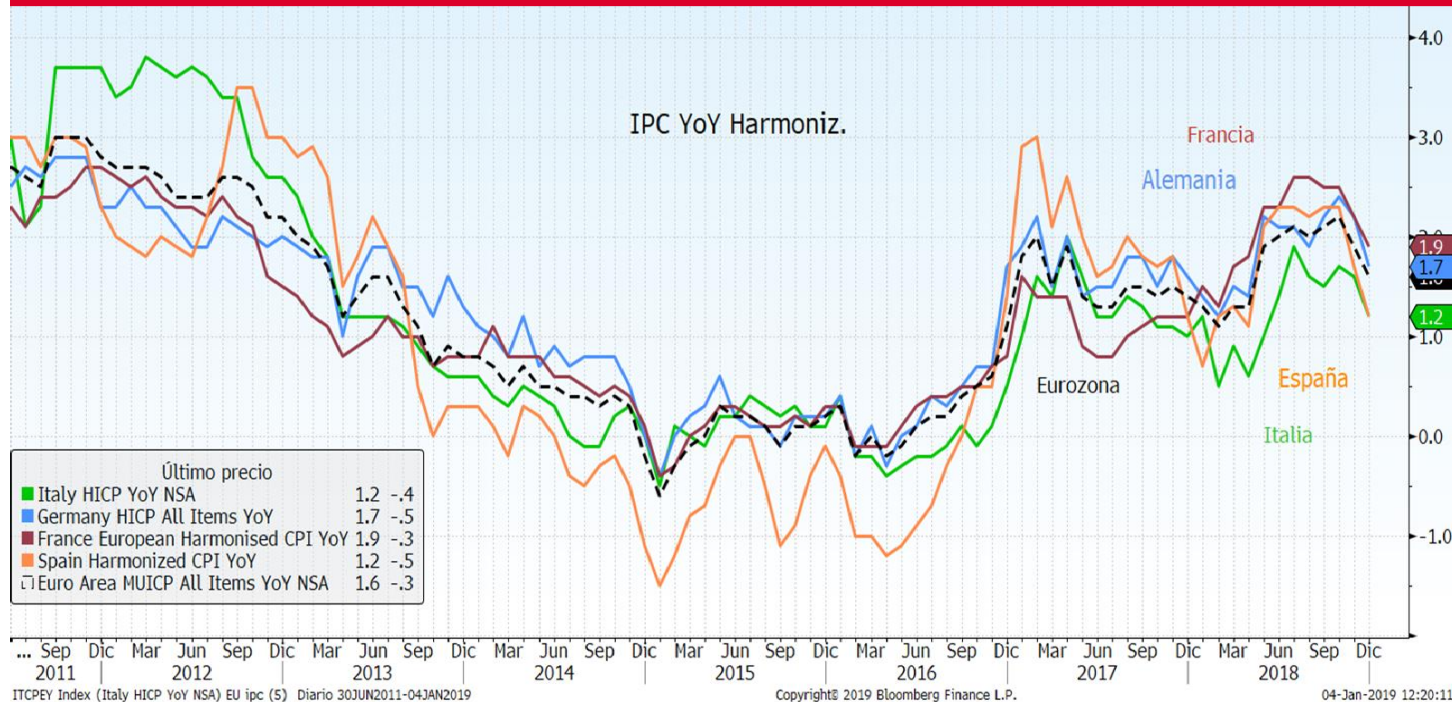
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

### ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

### ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: KPI



### Datuaren analisia

uroguneko inflazioa merkatuek iragarritakoa baino gehiago moteldu zen abenduan, energiaren ezien jaitsieraren ondorioz. Aurreko urtearekin alderatuta, **Euroguneko KPIak** % 1,6 egin zuen ura abenduan, baina azaroko % 1,9aren azpitik geratu zen. Nolanahi ere, azpiko adierazlea, energia eta elikagaien prezio aldakorrak kanpo uzten dituen, egonkor mantendu zen % 1,1ean, erkatuak aurreikusitakoa betez.

### Adierazlearen azalpena

ola hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen uzten oinarritzko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "rosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak erialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### IAEB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



### Datuaren analisisia

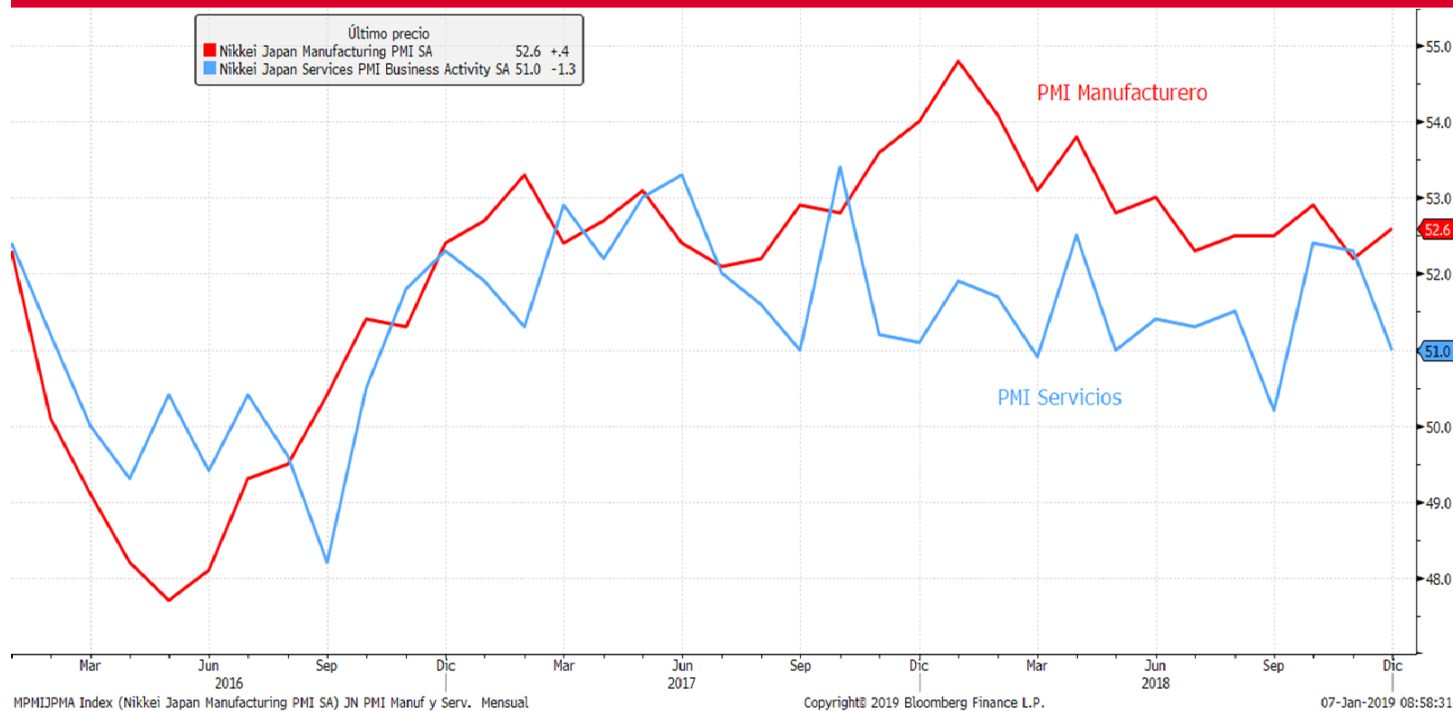
Estatu Batuetako ekonomiak 312.000 **enplegu berri** sortu zituen; 10 hiletan izan duen daturik onena. Hala ere, abenduko **langabezia-tasa** % 3,9ra igo zen aurreko hileko % 3,7tik, lan-merkatuko parte-hartze tasak gora egin zuelako. Zehatz-mehatz, parte-hartzaileen tasa % 63,1era igo zen; daturik onena 2017ko irailetik. Bada, adierazle horren gorakada lan-merkatuaren dinamismoaren seinale gisa ikusten da. Batezbesteko soldatak, bestalde, % 0,4ko igoera izan zuten azken hilabeteen (gorakadarik handiena abuztutik), eta urtean % 3,2ko igoera metatu zuten ztira.

### Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren egoerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten honi esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko erregistro bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu daiteke. Beraz, kontsumitzaileen gastua igo daiteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



#### Datuaren analisia

**arkeit/Nikkeik prestatzen duen manufaktura-sektoreko Erosketen Kudeatzaileen Indizearen (MI)** irakurketa 52,6koa izan zen abenduan (urte-sasoaren arabera doitutako kopurua). Deraketa helburuetarako, atariko datua 52,4koa izan zen eta azaroko amaierako datua 52,2koa. Lierazle aurreratu horren arabera, beraz, manufakturen jarduerak indarrez itxi zuen urtea, eta oizpen-osagaia azken zortzi hiletako erritmorik altuenean hazi zen.

#### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura-indizeak hileroko erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean onomiararen egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, ste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan hi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: MANUFAKTUREN/ZERBITZUEN PMI



#### Datuaren analisisa

anufakturen Caixin PMI indizearen arabera, **Txinako manufakturen jarduera** moteldu egin da, 49,7 egin baitzuen behera abenduan, hazkundera uzkurduatik bereizten duen 50 puntuen alasearen azpitik. Nolanahi ere, **zerbitzuen sektoreari dagokionez**, PMLa 53,9ra igo zen enduan, azken sei hiletako maximora.

#### Adierazlearen azalpena

AI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilerro erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Ibrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Lierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten akaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkurten ari den seinale.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
01/07	Japonia	PMI Nikkey composite Japonia	--
01/07	Japonia	PMI Nikkei zerbitzuak Japonia	--
01/07	Alemania	Urte arteko xehekako salmentak	-% 0.4
01/07	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	-2.0
01/07	Eurogunea	Urte arteko xehekako salmentak	% 0.7
01/07	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
01/07	Estatu Batuak	Etxebizitza berrien salmenta	569k
01/07	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta	% 4.5
01/08	Alemania	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	-% 0.7
01/08	Frantzia	Balantza komertziala	-5000m
01/08	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-6.2
01/08	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	108.1
01/08	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$54.0b
01/09	Alemania	Balantza komertziala	18.5b
01/09	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	90
01/09	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 8.0
01/09	Estatu Batuak	Fed-en ordainsariak	--
01/10	Frantzia	Urte arteko industria-ekoizpena	-% 0.1
01/10	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
01/11	Espainia	Urte arteko NSA industria-ekoizpena	--
01/11	Erresuma Batua	Balantza komertziala	-£2800m
01/11	Erresuma Batua	Urte arteko industria-ekoizpena	-% 0.6
01/11	Erresuma Batua	BPGd (MoM)	% 0.1
01/11	Estatu Batuak	Urte arteko KPIa	% 1.9

## JRTSA:

teko lehen astean, burtsako indizeen balantzea positiboa zen Europan eta AEBetan, eta mistoa Asian. Jaitsiera okorrak urteko lehen egunetan. Txinako enpresen balantza argitalpenak (50etik beherakoa) hazkundearen osteltzeari buruzko beldurrak piztu zituen berriro, eta munduko ekonomiaren dezelerazioaren inguruko informazioa hedatu zen. Gainera, Applek bere salmentaren errendak beheranzko berrikusketa iragarri ondoren, berriro zuten beheraketa handiak, Txinan eskariak behera egin zituzten elako nagusiki, egonezina piztu zuen inbertitzaileen artean. Ostiralean, ordea, indize nagusienek igoera nabarmenak izan zituzten, hilaren 7an eta 8an AEBek eta Txinak elkarrizketa komertzialak egingo dituztelako eta AEBetako enpleguaren datuak Ipar Amerikako ekonomiaren osteltzearen inguruko beldurrak uxatu zituztelako. Hori ere eragina izan zuen Europako eta Ameriketako burtsek % 2 inguruko beheraketa izan zuten astean. Burtsa japoniarrak, aldiz, % 2tik beherakada izan zuten, aurreko eguneko albiste negatiboak bilduz, indizea jaiengatik itxita zegoelako eta Japoniaren balioa handitu egin zelako.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa Astean	Ald. % 2019
MSCI WORLD (Local)	1.454,27	1,51	0,89
IBEX 35	8.737,80	2,87	2,32
DJ EURO STOXX 50	3.041,85	1,85	1,35
DJ STOXX 50	2.811,75	2,05	1,87
FTSE	6.837,42	1,54	1,62
S&P 500	2.531,94	1,86	1,00
Dow Jones	23.433,16	1,61	0,45
NASDAQ	6.738,86	2,34	1,56
NIKKEI 225	19.561,96	-2,26	-2,26
MSCI GORAKORRAK (Lo)	53.097,19	-0,34	-0,60
MEXBOL	42.455,13	2,40	1,96
BOVESPA	91.840,79	4,50	4,50
SHANGHAI	2.633,35	0,84	0,84
Errusia Rts Mosku	1.118,03	4,87	4,87

## ERRENTA FINKOAK:

merkatuen ezinegonak burtsetan ez ezik, errenta finkoan ere eragina izan zuen eragina. Altxor-bonuek merkatuaren beldurra eragin zuten, eta erosketek hamar urterako T-Note bonuen errentagarritasuna % 2,67ra (-5 op) eraman zuten. Halaber, Japoniako zor subiranoaren portaerak agerian utzi zuten tibia seguruen aldeko apustua, eta hamar urterako errentaren etekinak 3 op egin zituen behera. Zor periferikoari dagokionez, salmentak egin zituen. Hamar urterako bonu periferikoaren errentagarritasuna 6 op igo zen eta Japoniaren errentagarritasuna 13 op, gobernuaren dagoen koalizioko alderdien arteko tentsioaren ondorioz. Kredituaren diferentzialak, aldiz, estutu egin ziren.

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2019
ALEMANIA 2 URTE	-0,60	0,01	0,02
ESPAINIA 2 URTE	-0,18	0,05	0,06
AEB 2 URTE	2,49	-0,02	0,01
ALEMANIA 10 URTE	0,21	-0,03	-0,03
ESPAINIA 10 URTE	1,47	0,06	0,06
AEB 10 URTE	2,67	-0,05	-0,02
ALEMANIA 30 URTE	0,86	-0,02	-0,02
ESPAINIA 30 URTE	2,67	0,06	0,06
AEB 30 URTE	2,98	-0,04	-0,03
<b>Kreditu-spreada (op)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	89,27	-1,12	0,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	354,47	-6,42	0,79

## BISAK / LEHENGAIK:

diru balioa galdu zuen dolarren aldean, munduko ekonomiaren moteltzeak EBZren diru-politikan izango duen eraginari buruzko kezka bultzatuta. Gainera, Japoniako inflazioaren datuak ere ez zion dibisari gehiegi eragin zion, abenduan aurreikusitakoa baino errenda gutxiago izan zuten baitzen. Yenak, babes-aktiboaren balioa irabazi zuen euroaren aldean. Japoniaren errentagarritasuna, berriz, petrolioaren prezioa % 9,04 handitu zuen. Petrolio gordinaren ekoizpena murrizteko LPEEren errenta ekoizle aliatuen neurria indarrean sartzeak eta asteon AEBek eta Txinak egingo dituzten negoziazioek kotizazioa eragin zuten.

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2019
Dolarra / Euroa	1,14	-0,31	-0,40
Yena / Euroa	123,69	-2,11	-1,54
Libera / Euroa	0,90	-0,52	-0,24

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2019
Petrolio (Brendt)	56,58	9,04	6,41
Urrea	1.285,15	0,32	0,21



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.