



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak **ASTEKO LABURPENA**

2019ko otsailaren 4tik 8rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

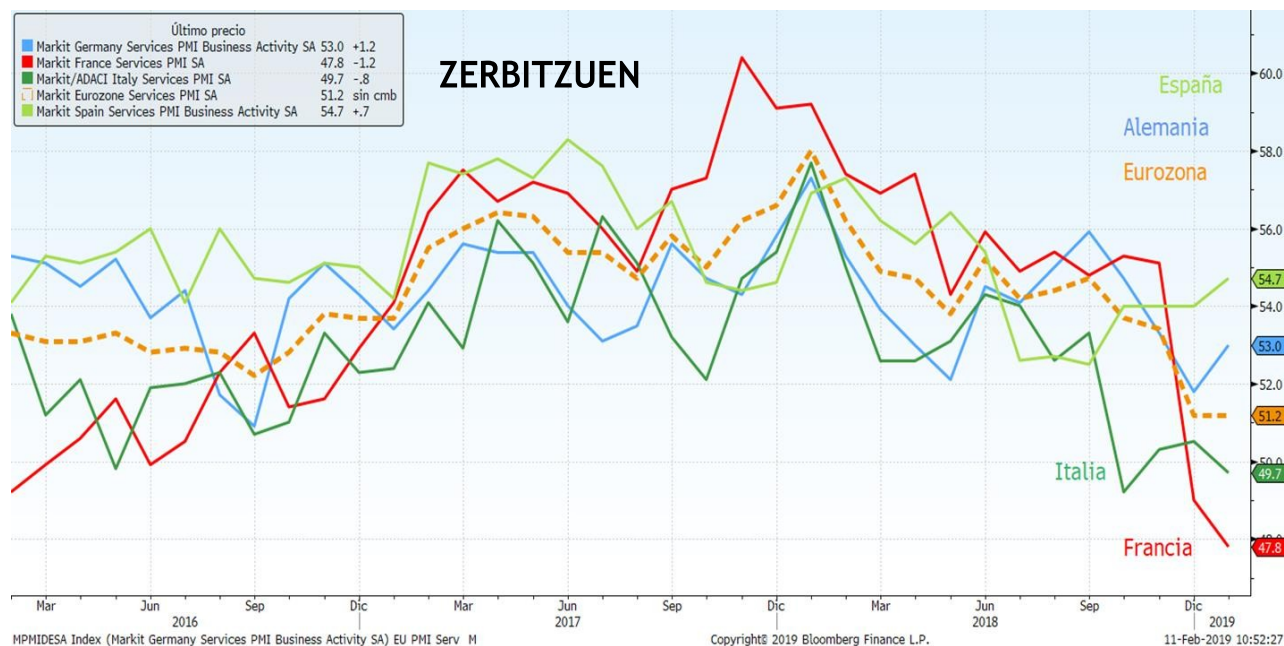
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: PMI ZERBITZUAK / COMPOSITE



Datuaren analisia

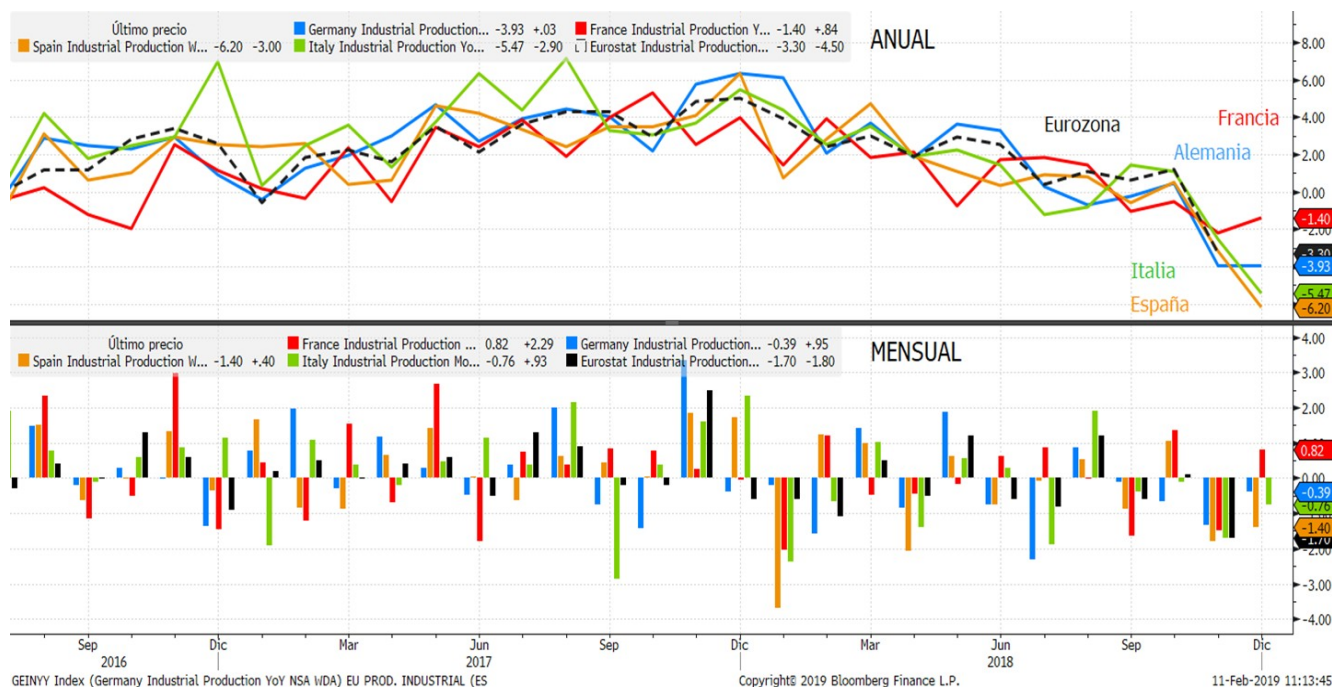
uroguneko jarduera osoaren indize konposatuaren behin betiko datua 51,0koa izan zen, abenduko 1,1 puntuaren aldean; hori bai, Markitek aurreikusi zituen 50,7 puntuaren gainetik egon zen. anufakturen sektorea izan zen ahultasun-iturri nagusia, eta zerbitzuen sektorea bere horretan antendu bazen ere, kutsadura zantzuak erakusten hasi zen. Herrialdeka, eta aurreratutako datua ntzat hartuta, Frantziak hobera egin zuen, eta Alemaniak, berriz, okerrera. Bestalde, Espainiako rbitzuen sektorearen hazkundea bizkortu egin zen urtarrilean.

Adierazlearen azalpena

erbitzuen **PMI**ak hilero erosketen profesionali eta enpresetako exekutiboiei egiten zaien inkesta t du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jarduera-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten en erosketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da. Emandako datua 50etik gorakoa bada, onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den inale. **PMI Konposatuaren indizeak** erosketen profesionali eta fabrikazioaren eta zerbitzuen ktoreko enpresetako exekutiboiei hilero bidaltzen zaizkien galdetegiaren erantzunak ditu oinarri.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

industria-ekoizpenaren datuak kaskarrak izan ziren beste behin. Abenduan, Alemaniako adierazleak (manufakturen, energiaren eta eraikuntzaren ekoizpena barne hartzen duena) % 0,4 murriztu zuen aurreko hilarekin alderatuta (aurreikuspena +% 0,8); laugarren jaitsiera da errenkan. 2017ko beranduarekin alderatuta, ekoizpenak % 3,9 egin zuen behera, egutegiaren arabera doitua. Gainera, Alemaniako Ekonomia Ministerioak aurreikuspenak ahulak direla adierazi zuen, manufakturen enpresen konfiantzaren galerak eraginda. Espainian, industria-ekoizpena % 6,2 jaitsi zen abenduan. 2012ko krisitik ez zela horrelako hondoratzerik ikusten. 2018. urte osoan % 0,8ko batez besteko hazkundea izan zuen; beraz, azken bost urteetako hazkunderik txikiena izan du. Frantzia izan zen industria-ekoizpenaren datua hobetu zuen herrialde bakarra.

Adierazlearen azalpena

industria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den prezio multzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz egiten zaizkien galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia osoaren ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkunderen analisia egiteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: BPGd-aren AURREIKUSPENAK (EUROPAKO BATZORDEA)

	Winter 2019 forecast			Autumn 2018 forecast		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Belgium	1.4	1.3	1.2	1.5	1.5	1.4
Germany	1.5	1.1	1.7	1.7	1.8	1.7
Estonia	3.5	2.7	2.4	3.5	2.8	2.6
Ireland	6.8	4.1	3.7	7.8	4.5	3.8
Greece	2.0	2.2	2.3	2.0	2.0	2.0
Spain	2.5	2.1	1.9	2.6	2.2	2.0
France	1.5	1.3	1.5	1.7	1.6	1.6
Italy	1.0	0.2	0.8	1.1	1.2	1.3
Cyprus	3.8	3.3	2.7	3.9	3.5	2.9
Latvia	4.7	3.1	2.6	4.1	3.2	2.9
Lithuania	3.6	2.7	2.4	3.4	2.8	2.5
Luxembourg	3.0	2.5	2.6	3.1	3.0	2.7
Malta	6.2	5.2	4.6	5.4	4.9	4.4
Netherlands	2.5	1.7	1.7	2.8	2.4	1.8
Austria	2.7	1.6	1.6	2.7	2.0	1.8
Portugal	2.1	1.7	1.7	2.2	1.8	1.7
Slovenia	4.4	3.1	2.8	4.3	3.3	3.0
Slovakia	4.2	4.1	3.5	4.0	4.1	3.5
Finland	2.5	1.9	1.7	2.9	2.2	1.9
Euro area	1.9	1.3	1.6	2.1	1.9	1.7
Bulgaria	3.2	3.6	3.6	3.5	3.7	3.6
Czechia	2.9	2.9	2.7	3.0	2.9	2.6
Denmark	0.8	1.6	1.3	1.2	1.8	1.6
Croatia	2.8	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6
Hungary	4.8	3.4	2.6	4.3	3.4	2.6
Poland	5.1	3.5	3.2	4.8	3.7	3.3
Romania	4.0	3.8	3.6	3.6	3.8	3.6
Sweden	2.2	1.3	1.7	2.4	1.8	1.8
EU27	2.1	1.5	1.8	2.2	2.0	1.9
United Kingdom	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EU28	1.9	1.5	1.7	2.1	1.9	1.8

Datuaren analisisa

Europako Batzordeak sei hamarren apaldu zituen 2019rako Euroguneko hazkundearen irreikuspenak, % 1,3raino, eta lau hamarren Europar Batasun osorako, % 1,5eraino. Batzordearen 2019rako aurreikuspen makroekonomikoek ere beherantz berrikusi zuten BPGd-aren 2020rako hazkundera, hala txanpon bakarraren hemeretzi herrialdeetan (% 1,6raino vs. % udazkenean irreikusitako % 1,7) nola hogeita zortzietan (% 1,7ra vs aurreko % 1,8). Ekonomia handienei dagira, 2019rako hazkunde aurreikuspenak nabarmen murriztu ziren Alemanian (azaroko % 1,8tik saileko % 1,1era), Italian (% 1,2tik % 0,2ra) eta Holandan (% 2,4tik % 1,7ra). Espainiaren kasuan, hazkunde ekonomikoaren aurreikuspena hamarren bat berrikusi zen, aurtengoa zein hurrengo tekoa (% 2,1era eta % 1,9ra, hurrenez hurren).

Adierazlearen azalpena

Urteko produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen produktuak zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztitakoak izan behar dute, eta enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

ERRESUMA BATUA: INGALATERRAKO BANKUA



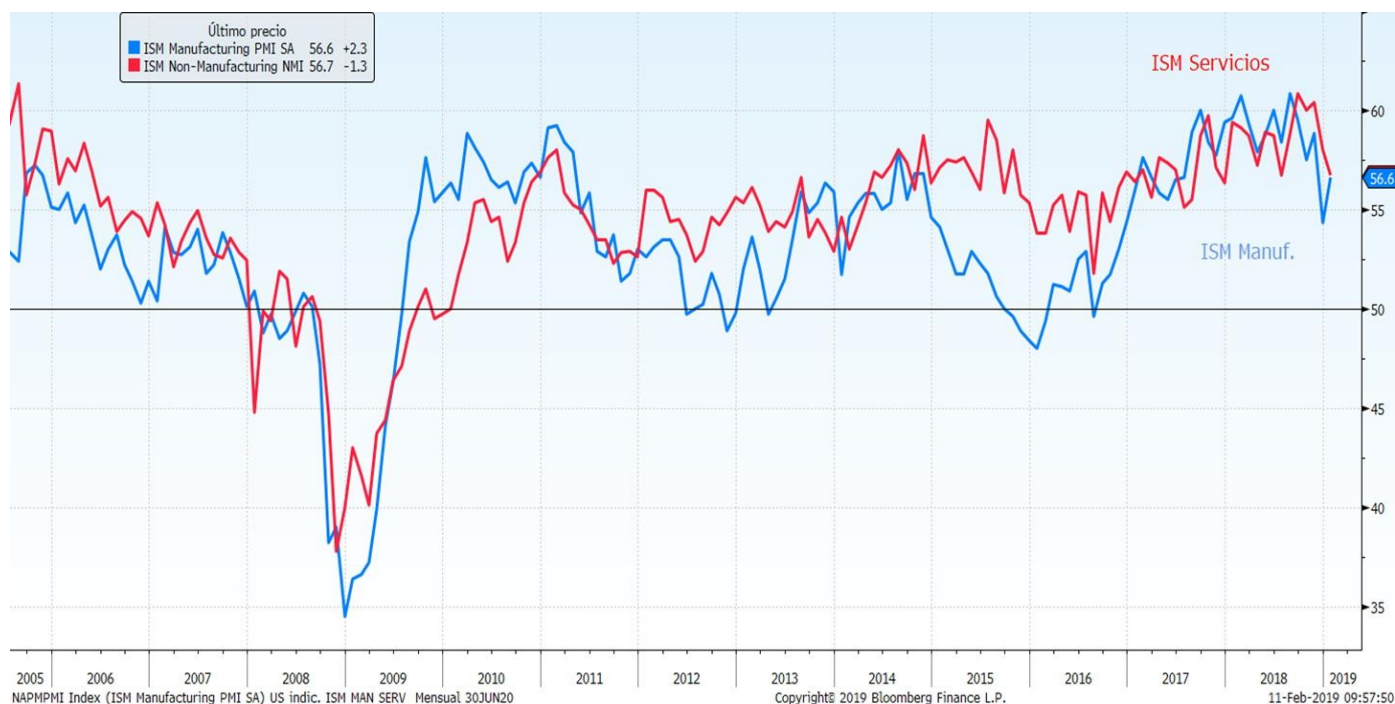
Datuaren analisia

tz, Ingalaterrako Bankuaren Diru Politikako Batzordeak Erresuma Batuko interes-tasak % ,75ean mantentzea erabaki zuen aho batez, eta ekonomia sustatzeko ezohiko neurriak ez ldatzearen aldeko botoa eman zuen. Ingalaterrako Bankuak egin berri dituen hazkundearen urreikuspenetan, 2019ko Erresuma Batuko BPGd-ak % 1,2ko batez besteko hedapena izatea spero du, azaroan aurreikusitako % 1,7aren aldean. 2020rako, berriz, % 1,5eko hazkundera urreikusten du, 2021erako aurreikusitako % 1,7aren eta %1,9aren aldean, eta orain dela hiru ilabete aurreikusitakoa baino bi hamarren gutxiago.

galaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika hazteaz arduratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Horrez gain, libera esterlina ulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

MAKROEKO: MANUFATURENA EZ DEN ISMa



Datuaren analisia

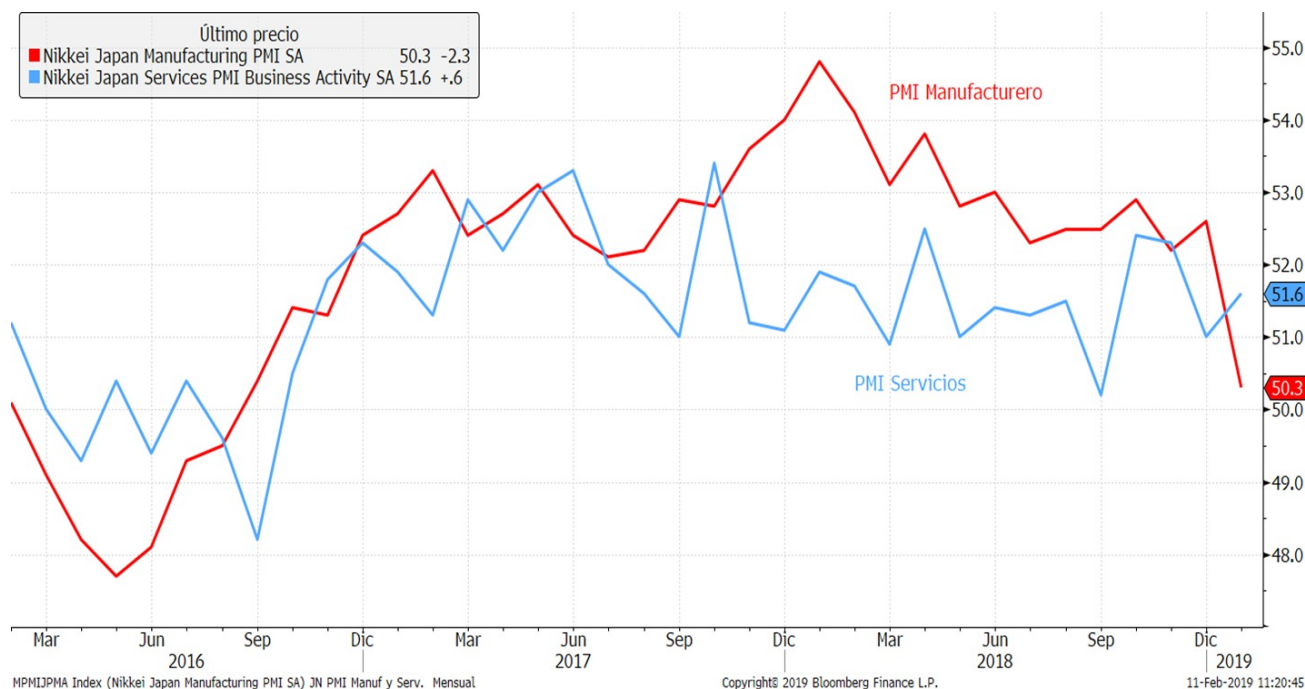
Manufaktura ez den ISMa 1,3 puntu jaitsi zen urtarrilean, 56,7ra (aurreikuspena: 57,2); datuak onak dira, baina ez dira oso onak. Nolanahi ere, zifrak altuak dira oraindik, eta beherakada hori zentzuzkoa da, 2018. urtearen azken zatiko datuak kontuan hartzen ditugu. Adierazle horren arabera, zerbitzuen sektoreko jardura duela sei hileko minimoetara jaitsi zen urtarrilean, enpresak kezkatuta agertu baitziren gobernu federalaren zati bat ixteak arriko lituzkeen ondorioengatik. Hala ere, ISMaren txostenak aditzera eman zuenez, hazkunde ekonomikoak sendoa izaten jarraituko du.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura ez den ISM indizeak hileroko erosketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin zuzenean lotuta da. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste indize batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esateko, BPGd-arena. Estatu Batuetako kontsumoaren KPIaren zati handi baten isla ere bada. Gaur egun 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

IAPONIA: ZERBITZUEN PMIa



Datuaren analisia

poniako zerbitzuen PMIa 51tik 51,6ra igaro zen urtarrilean. Hala ere, aurreikuspenek adierazten te jarduera ekonomikoak ahultzera egingo duela datozen hilabeteotan, gerra komertzialaren dorioz batik bat.

Adierazlearen azalpena

erbitzuen PMIak hilerro erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek egiten zaien inkesta t du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jarduera-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten en erosketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek orkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd- ena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik herakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazle a	Aurreik.
02/11	Erresuma Batua	Urte arteko BPGd	% 1.4
02/11	Erresuma Batua	Balantza komertziala	-£3000m
02/11	Erresuma Batua	Urte arteko industria-ekoizpena	-% 0.5
02/13	Erresuma Batua	Urte arteko KPIa	% 1.9
02/13	Eurogunea	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	-% 3.3
02/13	Estatu Batuak	Urte arteko KPIa	% 1.5
02/14	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	% 0.4
02/14	Frantzia	ILO Langabezia-tasa	% 9.1
02/14	Alemania	Hiruhileko BPGd SA	% 0.1
02/14	Eurogunea	Urte arteko enplegua	--
02/14	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	% 1.2
02/14	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	225k
02/14	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	% 0.1
02/14	Txina	Urte arteko inportazioak	-% 10.3
02/14	Txina	Urte arteko esportazioak	-% 3.3
02/14	Txina	Balantza komertziala	33.81b \$
02/15	Txina	Urte arteko KPIa	% 1.9
02/15	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
02/15	Espainia	Urte arteko KPIa	% 1.0
02/15	Eurogunea	Balantza komertziala SA	15.7b
02/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	7.0
02/15	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.1
02/15	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	93.5
02/15	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
02/15	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

JRTSA:

zera-aurrerak mundu osoko burtsa-merkatuetan, balantze gatiboarekin Europan eta Asian, eta positiboak AEBetan. Jalaterrako FTSE indizeak, esaterako, gora egin zuen eraren balio-galtzearen ondorioz. Astelehenean eta teartean, nahiz eta merkataritza-arloko edo Brexitaren juruko nobedaderik ez egon, inbertitzaileak baikor agertu en, eta burtsa-indizeek gora egin zuten. Halaber, pixkanaka jitaratzen hasi ziren enpresen emaitzak izan ziren arretan. Nolanahi ere, asteazkenetik aurrera, baina ostegunean tez ere, burtsek nabarmen egin zuten behera, bi katalizatzaile gusirekin. Alde batetik, Europako Batzordeak eta jalaterrako Bankuak nabarmen murriztu zituzten haien rreko hazkunde-aurreikuspenak Eurogunerako eta jalaterrarako, hurrenez hurren. Horrez gain, dezelerazioaren ritasunari buruzko alertek atzeraldi baten mehatxuari buruzko tabaidea piztu zuten beste behin. Bestalde, AEBen eta inaren arteko negoziazio komertzialak oraindik martxan daude ere, D. Trumpen eta Xi Jinpingen arteko bilera 03/1era e (tregoa komertziala amaitzen den eguna) egingo ez dela itzera eman zuten albistek jaitzierak eragin zituzten rtsetan. Bien bitartean, laugarren hiru hilabetearen enpresen raitzak argitaratzen ari dira oraindik. AEBetan, emaitzen % 60 jitaratuta, akzio bakoitzeko etekina % 14 hazi zen, espero zen 12aren aldean. Europan, emaitzen % 34arekin, akzio koitzeko etekina % 4 hazi zen, energiaren ondorioz batez ere rergiarik gabe -% 1, aho batez aurreikusitako % 0aren lean).

ERRENTA FINKOAK:

Espero baina ekonomiaren motelaldi handiago baten inguruko idurrak eta merkataritza arloko albistek erorketa orokorrak agin zituzten Europako eta Estatu Batuetako "core" tasetan. Ind-a % 0,09an kokatu zen, 2016. urte amaierako mailan. eriferikoek arrisku-primak handitu zituzten, eta pimarratzekoa izan zen Italiako kurbaren tentsionamendua, rropar Batasunak bere zerga-plana aldatzeko eskatu itiezaiokoe Italiari, herrialdeko hazkundearen aurreikuspenak barmen murriztu ostean. 30 urterako bonu sindikatuak ere sa italiarraren igoera bultzatu zuen.

BISAK / LEHENGAIK:

irroguneko hazkundearen moteltzearen gaineko kezka eta exitaren inguruko zalantzen aurrean, EBZk neurri hedakor rriak hartzeko aukerak handiagoak dira. Halaber, AEBetako reserba Federalak bere azken adierazpenetan izandako azientziaren" eragina neutralizatzen du, eta, beraz, interes- sen igoera berriak egiteko aukerak urriagoak dira lpar neriketetan. Euroa -% 1,21 jaitsi zen dolarraren aurrean eta -% 06 yenaren aldean, egoera horretan, babes-aktibo izan zena. exitarekin loturiko aurrerapausorik gabe, dibisa europarra onkor mantendu zen liberaren aurrean. Bestalde, munduko onomiaren hazkundeari buruzko zalantzek ondorioa izan ten petrolioaren prezioan, eta -% 1,09 jaitsi zen.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa Astean	Ald. % 2019
MSCI WORLD (Local)	1.545,56	-0,06	7,22
IBEX 35	8.856,80	-1,80	3,71
DJ EURO STOXX 50	3.135,62	-1,12	4,47
DJ STOXX 50	2.915,86	0,25	5,64
FTSE	7.071,18	0,73	5,10
S&P 500	2.707,88	0,05	8,02
Dow Jones	25.106,33	0,17	7,63
NASDAQ	7.298,20	0,47	9,99
NIKKEI 225	20.333,17	-2,19	1,59
MSCI GORAKORRAK (Lo	56.825,28	-0,91	6,37
MEXBOL	43.180,45	-1,28	3,70
BOVESPA	95.343,10	-2,57	8,48
SHANGHAI	2.741,84	0,00	5,00
Errusia Rts Mosku	1.199,65	-0,96	12,25

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2019
ALEMANIA 2 URTE	-0,58	0,00	0,03
ESPAINIA 2 URTE	-0,25	0,01	-0,01
AEB 2 URTE	2,47	-0,04	-0,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,09	-0,08	-0,16
ESPAINIA 10 URTE	1,23	0,01	-0,18
AEB 10 URTE	2,63	-0,05	-0,05
ALEMANIA 30 URTE	0,70	-0,08	-0,17
ESPAINIA 30 URTE	2,44	0,04	-0,17
AEB 30 URTE	2,98	-0,05	-0,03

Kreditu-spreada (op)	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2019
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	73,80	2,98	-14,57
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	318,81	9,28	-34,87

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2019
Dolarra / Euroa	1,13	-1,21	-1,07
Yena / Euroa	124,32	-1,06	-1,03
Libera / Euroa	0,88	-0,03	-2,47

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2019
Petrolio (Brendt)	61,86	-1,09	16,34
Urrea	1.314,50	-0,24	2,50



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.