



Egoera ekonomikoa eta
Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2019ko otsailaren 18tik 25era

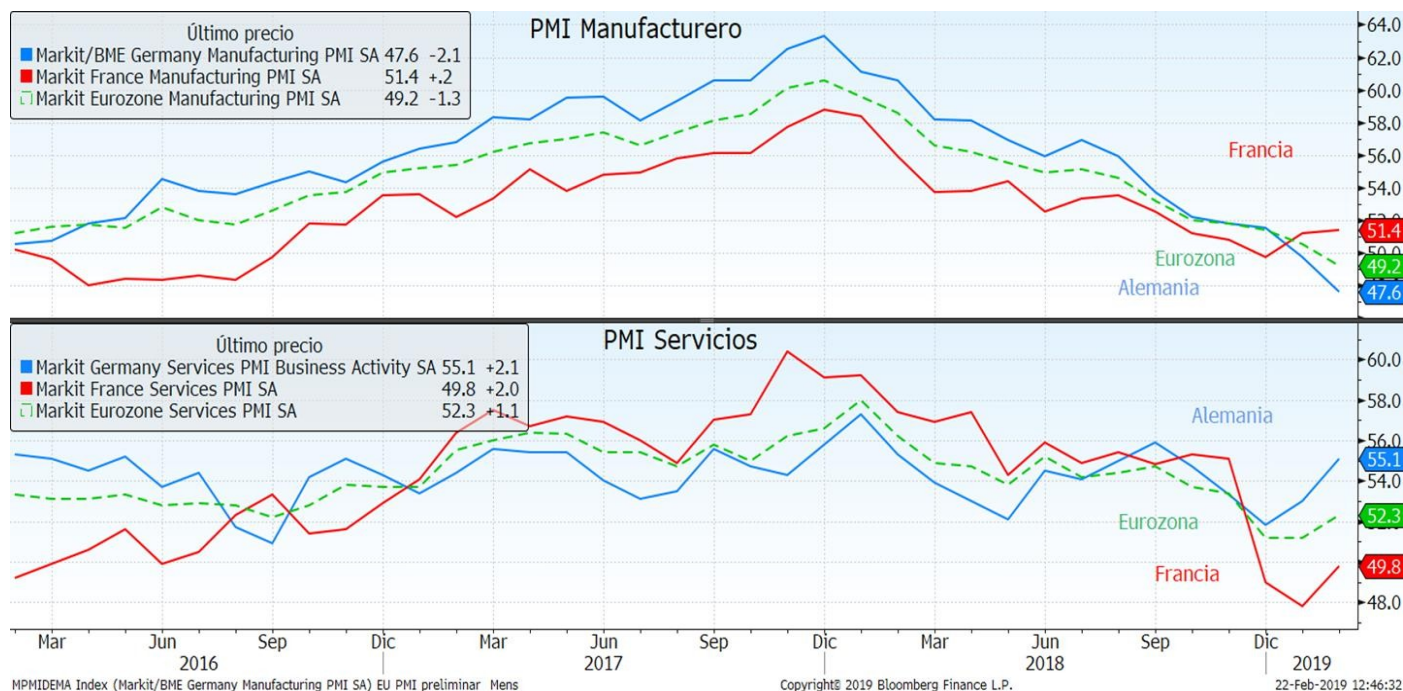
➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

Urtarrilaren arabera, otsailean euroguneko sektore pribatuaren jardura osoa apur bat igo bada ere, erakusten du hazkunde ekonomikoa oraindik ahula dela, duela ia sei urteko minimoetara iritsi den enpresa sektorearen gainbeheraren ondorioz. Jardura osoaren PMI indizea 51,4 puntura igo zen urtarrileko 51aren ondoren; zerbitzuen sektoreko PMIa 52,3koa izan zen (51,2 tarrilean) eta enpresa sektoreko PMIa 49,2ra jaitsi zen urtarrileko 50,5etik, azken ia 6 urteko minimoa. Hazkunderik handiena zerbitzuen sektorean gertatu zen, Alemania berreskuratu eta Frantzia egonkortu delako.

Adierazlearen azalpena

Enpresa/zerbitzuak indizeak hileroko eraketan profesionalak eta enpresetako exekutiboek enpresa-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkestak bat du oinarri. Enpresa/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Enpresa ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten enpresa aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datuak enpresa gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: ZEW



Datuaren analisia

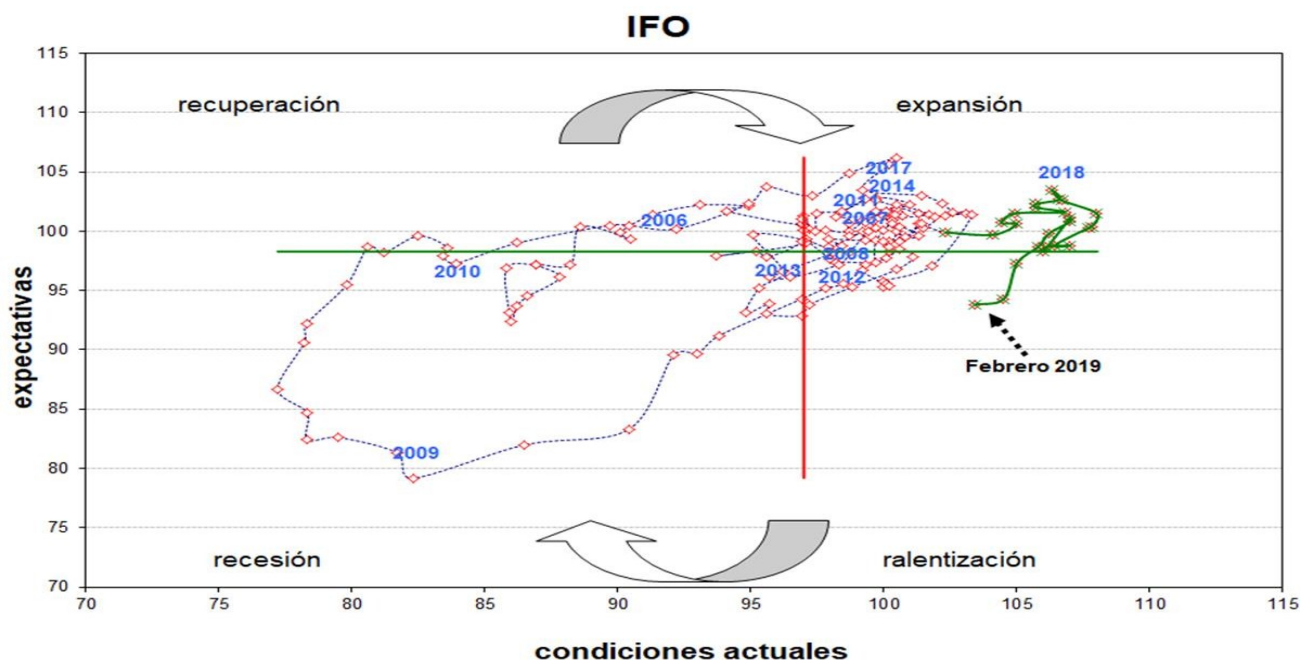
ZEW ikerketa ekonomikoaren institutuak prestatutako adierazlearen arabera, Alemaniako bertizaileen konfiantzak gora egin du otsailean, eta aurreikuspenak -13,4 puntuen mailara igo dira, tarrilean erregistratutako -15en aldean. Datuak hobera egin badu ere, negatiboa izaten jarraitzen du 2018ko apirilaz geroztik, eta 22,4 puntuko batez besteko historikotik oso urrun dago. Gainera, Alemaniako ekonomiaren uneko egoeraren balorazioaren osagaiak 12,6 puntu egin du behera otsailean, eta 15eko mailan kokatu da.

Adierazlearen azalpena

Alemaniako Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko eratorren adierazle bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomikoa" islatzeko balio du. Indizea argitaratzen du ZEW Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten emaitza oinarritzen da. Alemaniako ekonomiaren hurrengo sei hileetako aurreikuspenei buruz adierazten zaie adituei.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: IFO



Datuaren analisia

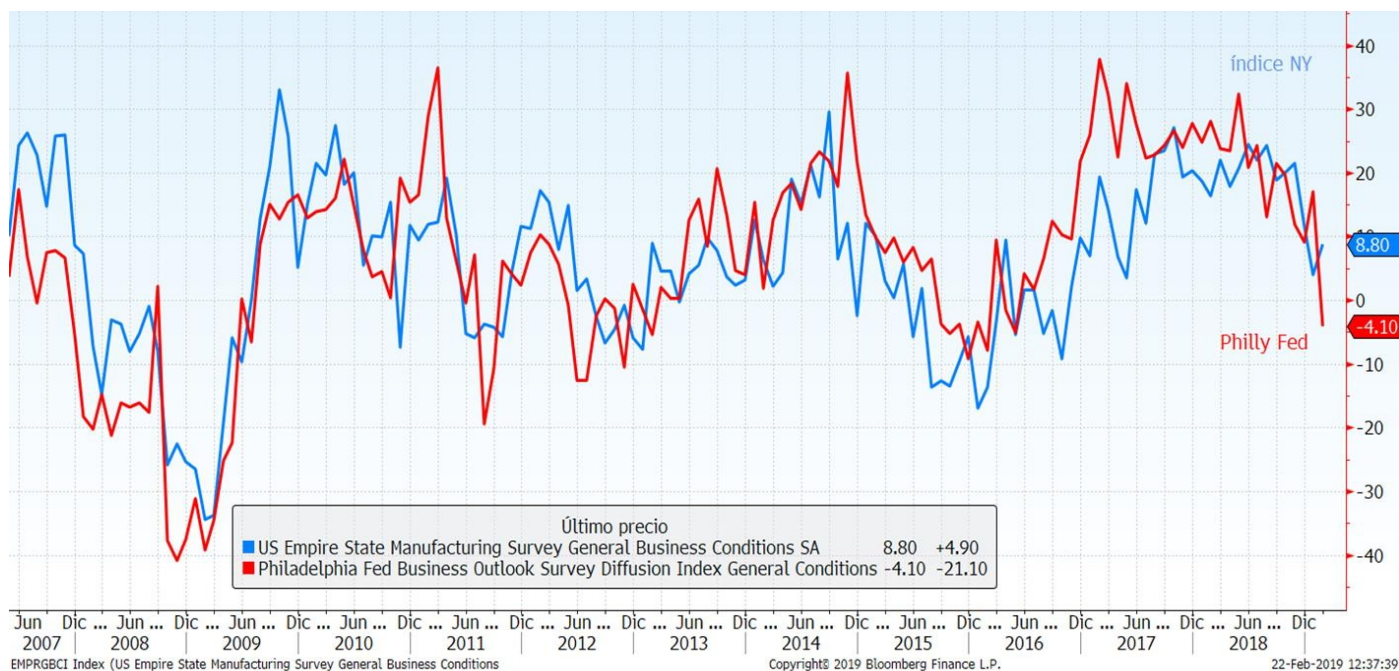
tsailean, Alemaniako enpresarien konfiantza mailarik apalenean kokatu da 2014ko abendutik, unicheko Ikerketa Ekonomikoen Institutuak prestatu duen indizearen arabera (Ifo), 98,5 puntura itsi dena, aurreko hilean 99,3an egon ondoren. Jarraian izan duen hileko seigarren jaitsiera da. hileko egoeraren balorazioaren osagaia 103,4 puntura okertu da, urtarrileko 104,5etik, 2017ko tarriletik izan duen mailarik apalena; datozen hilabeteetarako espektatibek ere behera egin dute, 103,8 puntura, aurreko hileko 94,3tik, eta mailarik baxuenean kokatu dira 2012ko azarotik.

Adierazlearen azalpena

ipresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako duera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hileroko 1000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur ungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua du Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

FEB: PHILADELPHIAKO FED-AREN JARDUERA



Datuaren analisia

Itsaileko Philadelphia Fed-en adierazle aurreratua zazpi urteotan izandako beherakadarik handiena izan du, eta 2016ko maiatzeko minimoetan kokatu da. 17ko irakurketa positibo batetik -1eko jaitziera bat izatera pasa da, espero zen 14tik oso urruti. Eskaera berrien osagaia izan da agin negatibo handiena izan duena, 21,3ko irakurketa positibo batetik -2,4ko negatibo batera jaitziera.

Adierazlearen azalpena

Philadelphia Erosketa Kudeatzaileen Indizeak (PMI: Purchasing Manager's Index) hilero 250 presabururi egiten zaien inkesta bat du oinarri, Filadelfiako manufaktura-sektoreari buruzko 100ko indize biltzen dituen indize bat da. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuekin alderatuz, erakundeak erakundearen bilakaera aurreratzeko balio digu; esate baterako, BPGd-arena. Erosketa kudeatzailearen indizea 0tik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: FABRIKAZIOAREN PMIa



Datuaren analisia

anufakturen PMIa aurreko 50,3tik 48,5era jaitsi da otsailean, aurreikusitakoa 50,4 zen bitartean, a 50etik behera kokatu da lehen aldiz 2016ko abuztutik. Fabrikek ekoizpena apaldu dute, herrialde rruko eta kanpoko eskariak txikiagoak izan baitira. Datuetan ikus daiteke, halaber, Japoniako presen konfiantzak behera egin duela lehenengo aldiz azken sei urteotan. Horrek argi uzten du statu Batuen eta Txinaren arteko borroka komertzialak gero eta eragin handiagoa daukala portazioen oso mendekoak diren ekonomia asiarretan.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura-indizeak hileroko eraketan profesionalen eta enpresetako exekutiboek manufaktura-ktorearen 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.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
02/25	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	--
02/25	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	5.4
02/26	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	10.7
02/26	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	92
02/26	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	% -0.4
02/26	Estatu Batuak	Richmond manufaktura indizea	8
02/26	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	124.2
02/27	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	106.0
02/27	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-7.4
02/27	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	--
02/27	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
02/28	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	% 1.3
02/28	Japonia	Hileko xehekako salmentak	% -0.9
02/28	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-15
02/28	Txina	PMI Composite	--
02/28	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	54.5
02/28	Txina	Fabrikazioaren PMIa	49.5
02/28	Frantzia	Urte arteko KPIa	% 1.6
02/28	Frantzia	Urte arteko BPGd	% 0.9
02/28	Espainia	Urte arteko KPIa	% 1.1
02/28	Alemania	Urte arteko KPIa	% 1.5
02/28	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
02/28	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	% 2.5
02/28	Estatu Batuak	Chicagoko manufaktura indizea	58.0
02/28	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
03/01	Japonia	Langabezia	% 2.4
03/01	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
03/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	48.7
03/01	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	41.6
03/01	Alemania	Urte arteko xehekako salmentak	% 1.2
03/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	51.8
03/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	51.4
03/01	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	47.6
03/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	49.2
03/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	52.1
03/01	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 7.9
03/01	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	--
03/01	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	--
03/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	56.0
03/01	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	96.0
03/01	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
03/01	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

JRTSA:

junerokoan Estatu Batuetako eta Europako burtsek mugimendu nabarmenik izan ez badute ere, asteko metatuan bazi moderatuak izan dituzte. Brexitean aurrerapausorik izan ez denez, Ftse ingelesak portaera negatiboa izan du. Asian eta merkatu gorakorretan, indizeek balio handitze handiagoak izan dituzte. Shanghai indizeak asteko igoerarik handiena izan du (+% 4,55) 2016ko martxotik. Egunotan, AEB eta Txinaren arteko elkarrizketa komertzialak aurrera egiten direla erakusten duten seinaleekin batera, munduko ziklo ekonomikoan moteltze bat ematen ari dela irazten duten makro datuek izan dute protagonismoa. Esparru komertzialean, Pekin eta Washingtonen arteko ordioa gero eta gertuago dagoela ematen du. Izan ere, andean, Txinako ehunka inportaziori muga-sariak igotzeko artxoaren 1erako aurreikusita zegoen neurria «atzeratuko» dela iragarri zuen Trumpek. Makro adierazleei dagokienez, anufakturen PMIaren edo IFO alemaniarraren ahuldadea barmendu behar da Eurogunean. Banku Zentralen kasuan, EZren eta Fed-en aktak argitaratu ziren, biak ala biak tonu saiarekin. Europako diru-agintaritzak agerian utzi zuen errengon bilturan, besteak beste, likidezia-eragiketarako praktikatzeko aukera landuko dela. Bestalde, Erreserba Berderalak etorkizunean interes-tasen igoerei ekiteko orduan erara «lasaia» duela errepikatu zuen. Maila korporatiboan, baitzen denboraldiari begiratuta, AEBetan % 80 argitaratu eta % 60 Europan. BPAk espero zena gainditzen ari dira, baina etorkizuneko etekinen aurreikuspenak apaldu behar izan dituzte.

ERRENTA FINKOAK:

«Zor» kurbak egonkor daude Atlantikoaren bi aldeetan, eta apur bat gehiago mugitzen ari dira Europako periferikoetan. Zor painiarrari dagokionez, hamar urteko bonuari eskatutako erentagarritasunak -6 op egin zuen behera, % 1,18raino, eta risku-prima 108 punturaino jaitsi zen. Fitch-ek zor italiarraren lifikazioa BBBn mantendu zuen, perspektiba negatiboarekin, baina 10 urterako erreferentziak % 2,85ean amaitu zuen urtea (5op). Kredituaren diferentzialak, aldiz, estutu egin ziren.

BISAK / LEHENGAIK:

EBZren zuhurtasun handiagoari esker, trukeetan egin diren aldaketa nabarmenik. Hala ere, AEB eta Txinaren arteko goizazio komertzialen tonu onari esker, arriskuarekiko beldurra ur bat uxatu da, eta dolarraren eta yenaren erakarpena, beraz, aldu. Euroak % 0,65 eta % 0,66 egin zuen gora, Ipar Amerikako eta Japoniako dibisen aldean. Hala ere, -% 0,89 egin zuen behera liberaren aldean. Lehengaietan, berriz, petrolioaren prezioa % 0,77 igo zen. LPEEek eskaintzari eusteko egin duen aleginak eta tregua komertzial baten inguruan piztutako ikortasunak AEBen petrolio gordinaren ekoizpenaren beraren eraginak arindu zituen. Gaur egun, LPEEren ekoizpenaren heren bat baino gehiago ekoizten dute AEBek.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2019
MSCI WORLD (Local)	1.596,06	0,78	10,73
IBEX 35	9.204,60	0,89	7,78
DJ EURO STOXX 50	3.270,55	0,90	8,97
DJ STOXX 50	3.018,94	0,48	9,38
FTSE	7.178,60	-0,80	6,70
S&P 500	2.792,67	0,62	11,40
Dow Jones	26.031,81	0,57	11,59
NASDAQ	7.527,55	0,74	13,45
NIKKEI 225	21.425,51	2,51	7,05
MSCI GORAKORRAK (Lo)	58.171,27	2,46	8,89
MEXBOL	43.738,66	1,74	5,04
BOVESPA	97.885,60	0,37	11,38
SHANGHAI	2.936,77	4,55	12,46
Errusia Rts Mosku	1.198,40	1,77	12,13

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2019
ALEMANIA 2 URTE	-0,57	-0,01	0,05
ESPAINIA 2 URTE	-0,28	-0,02	-0,03
AEB 2 URTE	2,49	-0,02	0,01
ALEMANIA 10 URTE	0,10	-0,01	-0,15
ESPAINIA 10 URTE	1,18	-0,06	-0,24
AEB 10 URTE	2,65	-0,01	-0,03
ALEMANIA 30 URTE	0,72	0,00	-0,16
ESPAINIA 30 URTE	2,39	-0,07	-0,22
AEB 30 URTE	3,02	0,02	0,00

Kreditu-spreada (op)

MARKIT ITRX EUROPE 12/23	66,85	-2,35	-21,52
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	292,11	-9,34	-61,58

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2019
Dolarra / Euroa	1,13	0,65	-0,93
Yena / Euroa	125,46	0,66	-0,13
Libera / Euroa	0,87	-0,89	-3,37

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2019
Petrolio (Brendt)	66,52	0,77	25,11
Urrea	1.328,25	0,51	3,57



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.