



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

2019ko martxoaren 18tik 22rako astea

---

### ➤ **INGURU MAKROA:**

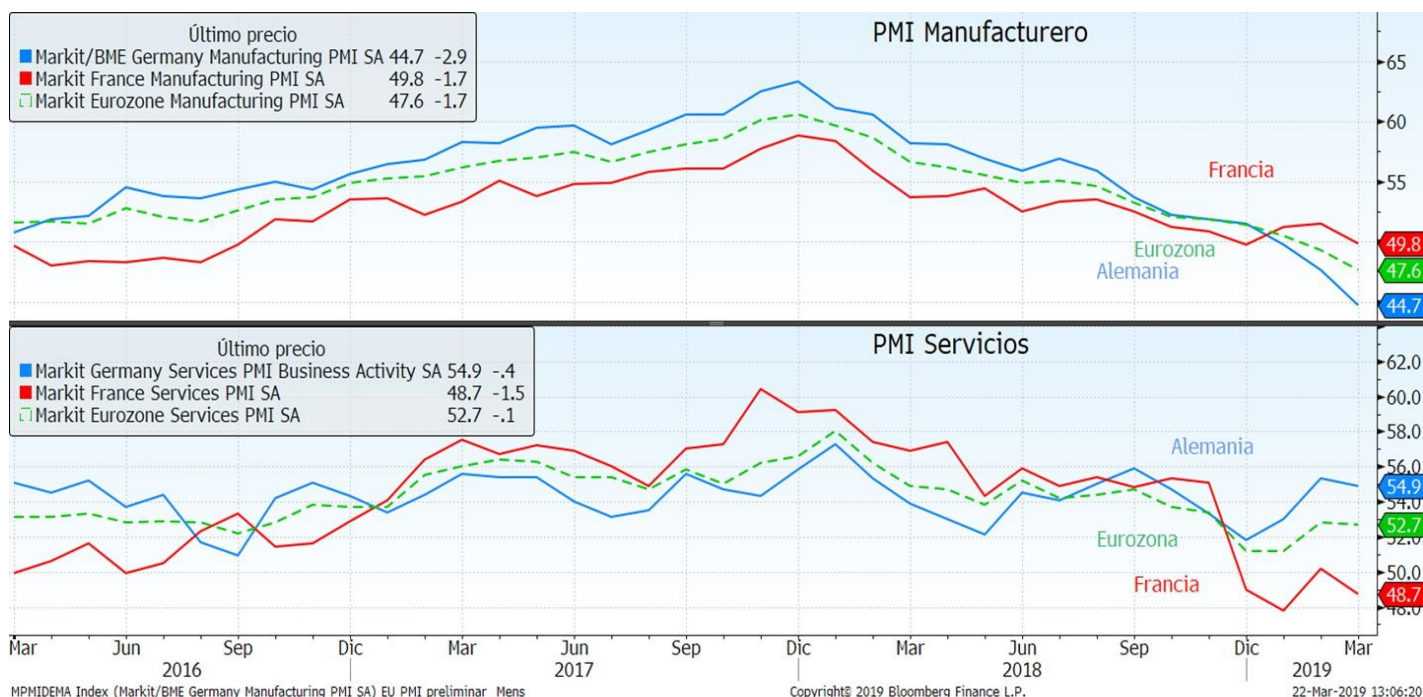
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

### ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

### ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: MANUFAKTUREN ETA ZERBITZUEN PMIa



#### Datuaren analisisia

artxoko Euroguneko aurretiko manufakturen PMIa 47,6ra jaitsi zen otsaileko 49,3tik, eta emaitza balistek adostutakoaren (49,5) azpitik geratu zen. Zerbitzuen PMIak ere behera egin zuen aurrekoarekin alderatuta, baina gutxiago (52,8tik 52,7ra), analisten aurreikuspenekin bat eginez. Ekonomiei begira, Alemaniaren portaera nabarmendu zen bereziki, indizeak beherakada handia eraman batzuen, 47,6tik 44,7ra (aurreikuspena: 48,0). Horrek esan nahi du bederatzigarren hilabetez erria egin duela behera, eta hirugarrenez egon dela 50 puntu azpitik. Frantziak ere portaera negatiboa izan zuen, 50 puntu azpitik geratu baitzen berriro, 51,5etik 49,8ra igaroz aurreikuspena: 51,4).

#### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostaketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Aldezalako ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten aldezalako aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua aldezalako ekonomia bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: ZEW



### Datuaren analisisia

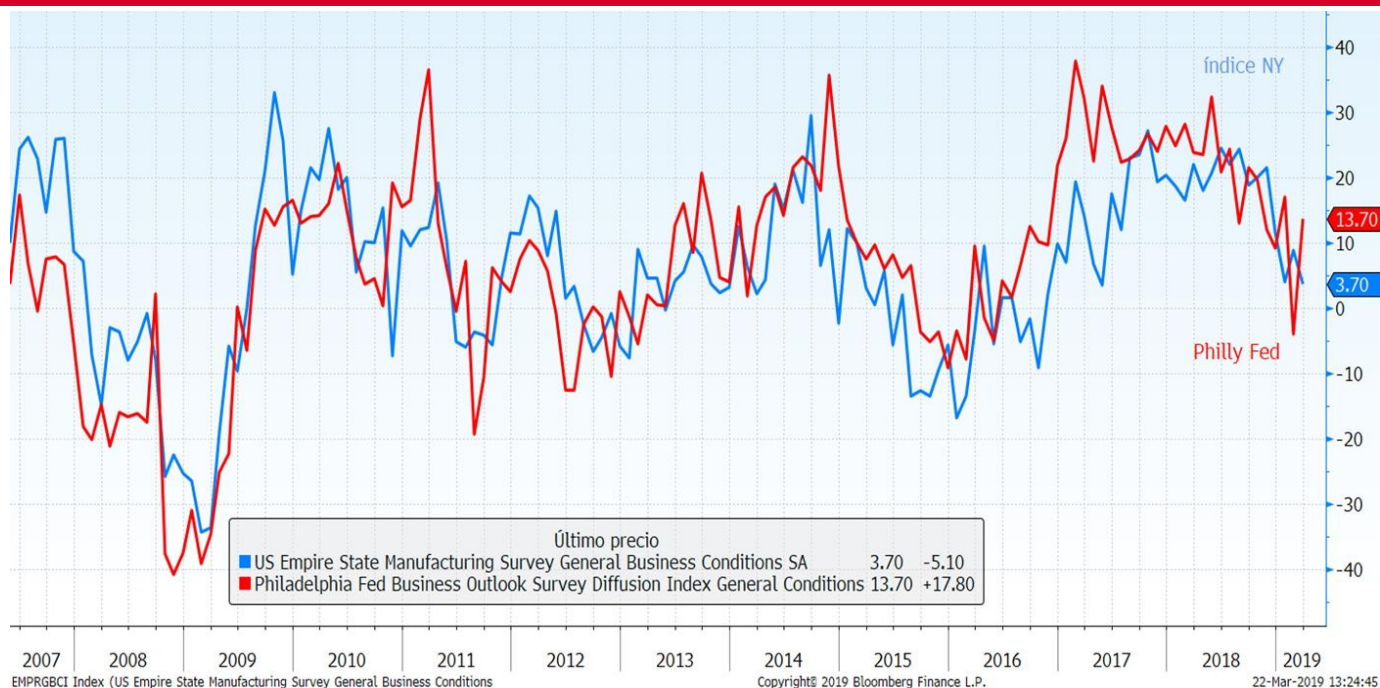
Alemaniar inbertitzaileen konfiantzaren indizeak (ZEW), nahiz eta hamabi hilabetez jarraian maila gaitiboan egon, hobera egin zuen martxoan, otsaileko -13,4 puntuetatik -3,6 puntuetara jaitsi izten, aurreikuspenen osagaiari esker batik bat. Hala eta guztiz ere, sentimendu ekonomikoaren izerazleak behera egin zuen berriro, 3,9 puntu, hain zuzen ere. «Brexit prozesuak izan lezakeen erapenak eta Erresuma Batua EBtik ateratzeko akordio bat egingo delako itxaropen berpiztuak aginda, badirudi baikorrago agertu direla finantza-merkatuetan adituak direnak», adierazi zuen Wko presidentek.

### Adierazlearen azalpena

Alemaniar Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko oeraren adierazle bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomiko" islatzeko balio du. lero argitaratzen du ZEW Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten tuetan oinarritzen da. Alemaniako ekonomiaren hurrengo sei hiletako aurreikuspenei buruz ldetzen zaie adituei.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### MAKROEKO: PHILLY FED JARDUERA ADIERAZLEA



### Datuaren analisisa

Philly Fed jarduera-adierazleak gora egin zuen 2016ko minimoetatik. Gainera, positiboa izan zen iragarri dagokienez; agindu berriek, bidalketek eta lan egindako orduak hobera egin zuten. Adierazle honi esker, ISM manufaktura-indizea 3,4 puntu igo zen, 55,8raino.

### Adierazlearen azalpena

Adierazlearen azalpena: Filadelfiako Erosketa Kudeatzaileen Indizeak (Philly Fed) hileroko 250 enpresabururi egiten zaien iragarri bat du oinarri, Filadelfiako manufaktura-sektoreari buruzko galderak biltzen dituena. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten iragarriak aurreratzeko balio digu; esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 0tik gorakoa bada, iragarri onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den iragarri.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEB: FEDen BILERA



#### Datuaren analisia

Reserba Federalak % 2,25 eta % 2,5 artean mantendu zituen interes-tasak, eta igoera berriak giteko orduan "pazientzia" izango duela azpimarratu zuen. "Hazkundera espero baino gehiago gertatu da", aitortu zuen Fed-eko presidentea Jerome Powell. Horrez gain, aurten tasen igoera errikerik egongo ez dela aurreikusi zuten, joan den urtearen amaieran espero zizuten bi doikuntzekin kontrajarriz, eta 2020rako igoera bat baino ez dute aurreikusi. Tasen igoeretan izandako aldialdiarekin batera, banku zentralaren aurreikuspen makroekonomikoen jaitziera orokorra etorri da. Erakundeak uste du % 2,1ekoa izango dela aurtengo hazkundera, abenduan aurreikusitakoaren erdiak (% 2,3), eta hurrengo urtekoa % 1,9ra jaitzi du, % 2ko aurreko aurreikuspenetik. Bestetik, erakundeak iragarri zuen bere balantzearen murrizketa txikiagotzen hasi zitekeela.

#### 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 erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, diru-erabatekoa, prezioen eraginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### IAPONIA: FABRIKAZIOAREN PMIa



### Datuaren analisia

¶Ia aurreko hilabeteko maila berean mantendu zen, urte arteko % 0,2an, % 0,3ra igotzea espero n arren. Hazkunderik handiena erregaien, argiaren eta edateko uraren sektoreak izan zuen, eta kagaien prezioek, aldiz, behera egin zuten. Martxoko manufaktura PMI aurreratua ere izan nuen, eta egonkor mantendu zen aurreko datuari dagokionez, 48,9an, 49,2ra igotzea espero nean, nagusiki Txinako ekonomiaren geldialdiak eraginda.

### Adierazlearen azalpena

¶Ia hilero prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun multzoaren azioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Balioaren jaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

¶II **Manufaktura-indizeak** hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko rreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratze ko lio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den inale.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
03/25	Alemania	IFO enpresen egoera	98.7
03/25	Alemania	IFO aukerak	94.0
03/25	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	103.0
03/25	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	-0.25
03/25	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	9.6
03/26	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	10.8
03/26	Frantzia	Urte arteko BPGd	% 0.9
03/26	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	-% 0.4
03/26	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	12
03/26	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	132.0
03/27	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	96
03/27	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$57.5b
03/28	Espainia	Urte arteko KPIa	% 1.4
03/28	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	105.9
03/28	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-7.2
03/28	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	225k
03/28	Alemania	Urte arteko KPIa	% 1.5
03/28	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
03/29	Japonia	Langabezia	% 2.5
03/29	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	-% 1.2
03/29	Japonia	Hileko xehekako salmentak	% 0.8
03/29	Alemania	Urte arteko xehekako salmentak	% 2.2
03/29	Frantzia	Urte arteko KPIa	% 1.2
03/29	Espainia	Urte arteko BPGd	% 2.4
03/29	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
03/29	Erresuma Batua	Urte arteko BPGd	% 1.3
03/29	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta	% 2.1
03/29	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	97.8

## JRTSA:

tea saldo negatiboarekin amaitu zuten Europa eta Estatu Ituetako burtsek. Ostirala izan zen egunik txarrena errenta Itakorrerako, baina indize asiarrak ez zuten egoera hori jaso, erkatuak itxita zeudelako. Horregatik izan zuten itxiera positiboa. zeraldian baten beldurrak eta, neurri txikiago batean, Erreserba deralak emandako azken pausuek eta Brexitaren luzapenak rtsen bilakaera negatiboa bultzatu zuten. Horrez gain, Trumpek rra komertzialaren inguruan egindako azken adierazpen ez hain teratzaileek burtsaren bilakaera baldintzatu zuten. Datu makroei gira, Alemania eta Euroguneko manufakturen sektoreak atzera in zutela argitaratu zenean, erne jarri ziren berriro inbertitzaileak. :Betan, interes-tasen kurbaren alderantzikatzea atzeraldian iskuaren zantzu gisa interpretatu zuen merkatuak. Fed-ek, stalde, adierazpen arinagoak egin zituen bere hileko bilera; in ere, 2019an tasen igoerarik egongo ez dela adierazteaz gain, re hazkunde aurreikuspenak apaldu baitzituen. Atlantikoaren bi leetako tasek duten etorkizun ilunak kalte egin zion banku- ktoreari, eta asteko zigortuena izan zen. Brexitari helduta, EBk emuga bat eman dio Erresuma Batuari, maiatzaren 22ra arte, tiere Parlamentu Britainiarrak irteera akordioa onartzen badu te honetan. Bestela, Mayk apirilaren 12ra arteko epea izango du ste aukera batzuk aztertzeko. Esparru komertzialaren tonua gatiboa izan zen, Trumpek Txinako inportazioei jarritako oztopoak nboran batez jarraituko dutela adierazi baitzuen, Txinak hitzartutako npromisoak betetzen dituela baieztatu arte.

## ERRENTA FINKOIA:

onomiaren geldialdiaren larritasunari buruzko alertek bertitzaileen profil 'kontserbadorea' berpiztu zuten, historikoki beserako izan den aktibo baten -zor publikoaren- erosketak ndituz. European, bund alemaniarrak tasa negatiboekin kotizatu en lehen aldiz 2016ko urritik. Espainian, 10 urterako bonuak - op egin zituen atzera, baina bund-ak arrisku-prima 100 rarrizko puntuetatik behera jaistea saihestu zuen. AEBetan, sen kurba alderantzikatu zen lehen aldiz 2007tik. Epe otzerako bonuek (hilabete, hiru hilabete, sei hilabete eta ebete) hamar urterako Altxor-bonuek baino errentagarritasun ndiagoa eskaintzen dute. Kredituak, bestalde, diferentzialak nditu zituen.

## BISAK / LEHENGAIK:

tzeraldian mamua" itzuli zen merkatuetara, eta inbertitzaileek aguruagotzat" jotzen diren aktiboetan bilatu zuten babesak, yena a dolarra bultzatuz, astearen amaieran dolarraren aurrean larra irabazi zutenak. Liberak balioa galdu zuen Brexitak agindako ziurgabetasunaren aurrean. Lehengaietan, trolioaren prezioak ez zuen ia aldaketarik izan astearen raieran. Hazkunde ekonomikoari buruzko kezkek eragina izan ten konfiantzan, eta LPEEren eskaintzaren murrizketak eta :Bek Iran eta Venezuelari jarritako zigorrak indarrak gabe utzi ten prezioaren gorakada. Urreak babes-aktiboaren papera egin en, eta +% 0,86 igo zen.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa Astean	Ald. % 2019
MSCI WORLD (Local)	1.601,41	-0,73	11,10
IBEX 35	9.199,40	-1,53	7,72
DJ EURO STOXX 50	3.305,73	-2,37	10,14
DJ STOXX 50	3.082,51	-1,00	11,68
FTSE	7.207,59	-0,29	7,13
S&P 500	2.800,71	-0,77	11,72
Dow Jones	25.502,32	-1,34	9,32
NASDAQ	7.642,67	-0,60	15,18
NIKKEI 225	21.627,34	0,82	8,06
MSCI GORAKORRAK (Lo)	58.444,36	0,25	9,40
MEXBOL	42.292,16	0,19	1,57
BOVESPA	93.735,15	-5,45	6,65
SHANGHAI	3.251,20	2,73	24,50
Errusia Rts Mosku	1.213,40	1,39	13,54

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2019
ALEMANIA 2 URTE	-0,57	-0,02	0,05
ESPAINIA 2 URTE	-0,35	-0,05	-0,11
AEB 2 URTE	2,32	-0,12	-0,17
ALEMANIA 10 URTE	-0,02	-0,10	-0,26
ESPAINIA 10 URTE	1,07	-0,12	-0,34
AEB 10 URTE	2,44	-0,15	-0,25
ALEMANIA 30 URTE	0,60	-0,14	-0,27
ESPAINIA 30 URTE	2,23	-0,13	-0,38
AEB 30 URTE	2,87	-0,14	-0,14

### Kreditu-spreada (op)

MARKIT ITZY EUROPE 06/24	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2019
Dibisak	68,81	8,86	-19,56
Dolarra / Euroa	1,13	-0,20	-1,35
Yena / Euroa	124,30	-1,52	-1,05
Libera / Euroa	0,86	0,43	-4,75

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2019
Petrolio (Brendt)	66,45	-0,08	24,98
Urrea	1.313,70	0,86	2,44





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.