

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2019ko uztailaren 29tik abuztuaren 2rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

BANKU ZENTRALEN BILERA



Datuaren analisia

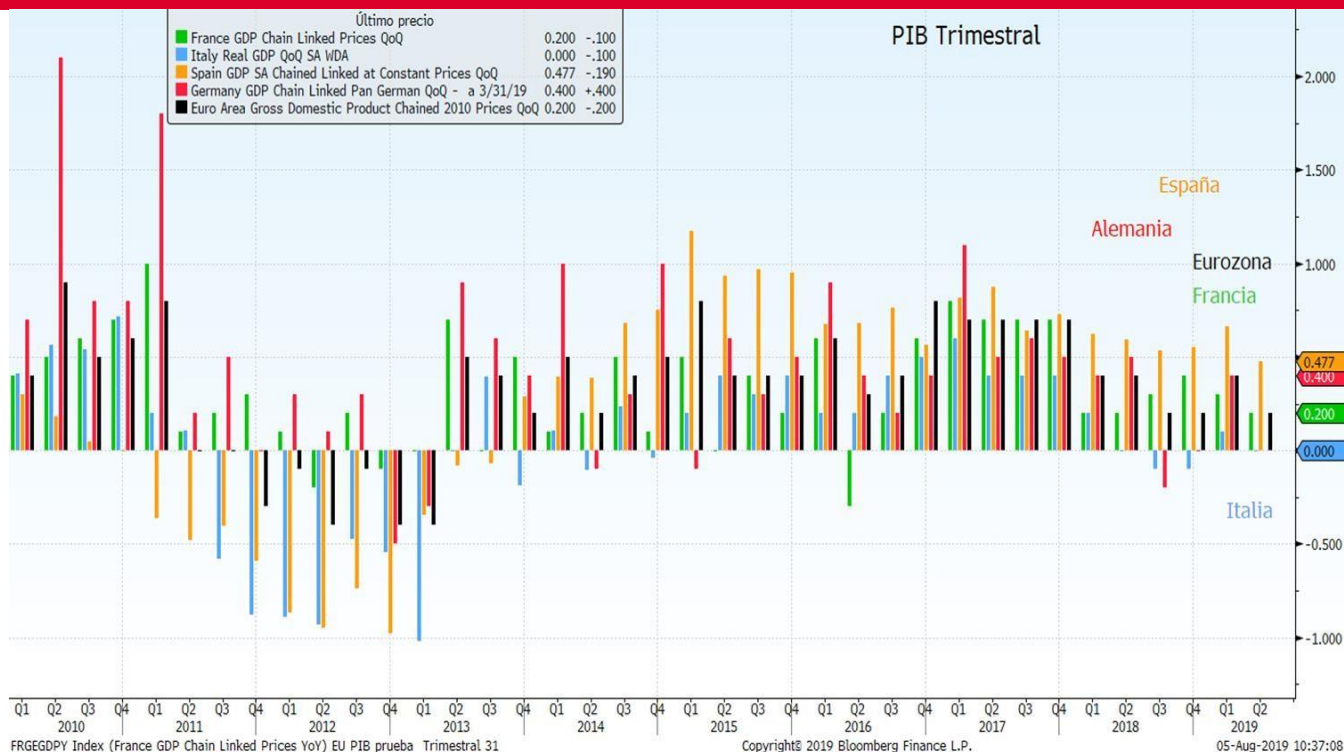
Joan den uztailaren 31n egin zen **FEDen bilera**, eta, espero bezala, erakundeak % 0,25 jaitsi zituen interes-tasak. Nolanahi ere, presidenteak argi utzi zuen zikloaren erdialdeko doikuntza bat zela, ekonomiak aitzinean dituen arriskuei aurre egiteko diseinaturikoa, eta ez gaudela tasen jaitsiera-prozesu jarraitu baten aurrean. Bestalde, erakundeak uztailera aurreratu zuen balantzearen murrizketaren amaiera, irailerako utzi beharrean, aurreikusita zegoen moduan. **Japoniako Bankuak** ere bilera egin zuen aurreko astean, eta bere horretan utzi zuen diru-politika. Gainera, munduko dezelerazioak etxeko ekonomiaren susperraldia arriskuan jarritz gero, neurri gehigarriak hartzeko zalantzarik egingo ez duela adierazi zuen. Amaitzeko, **Ingalaterrako Bankuak** ez zituen tasak aldatu, baina beherantz berrikusi zituen bere hazkunde aurreikuspenak, bai 2019rako (maiatzeko +% 1,5etik +% 1,3ra), bai 2020rako (% 1,6tik % 1,3ra).

Adierazlearen azalpena

Federal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako erabakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna mantentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Japoniako Banku Zentrala da BoJ. Hauek dira euren helburuetako batzuk: Horra bankuaren zenbait helburu: diru-papera jaulkitzea eta kudeatzea; diru-politika egitea; Altxor Publikoko baloreekin eta Administrazioarekin loturiko jarduerak; datuak biltzea, azterketa ekonomikoak eta ikerketa jarduerak. Ingalaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz arduratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEAK: BPGd / PMIak



Datuaren analisia

Euroguneko hazkundera erdira murriztu zen, aurreko % 0,4tik urteko bigarren hiruhilekoko % 0,2ra. 2018ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, % 1,1 hazi zen Euroguneko BPGd-a, lehenengo hiruhilekoan baino hamarren bat gutxiago; urte arteko hazkunde erritmorik txikiena 2013ko laugarren hiruhilekotik.

Uztailean, **Euroguneko manufaktura-sektoreko PMI indizea** 50 puntuen azpitik egon zen seigarren hilabetez jarraian. Izan ere, indizea ekaineko 47,6 puntuetatik 46,5era jaitsi zen, baina espero zena baino pixka bar gorago kokatu zen.

Adierazlearen azalpena

Eurostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Eurogunek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik. PMI Manufaktura-indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek euroguneko manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisisia

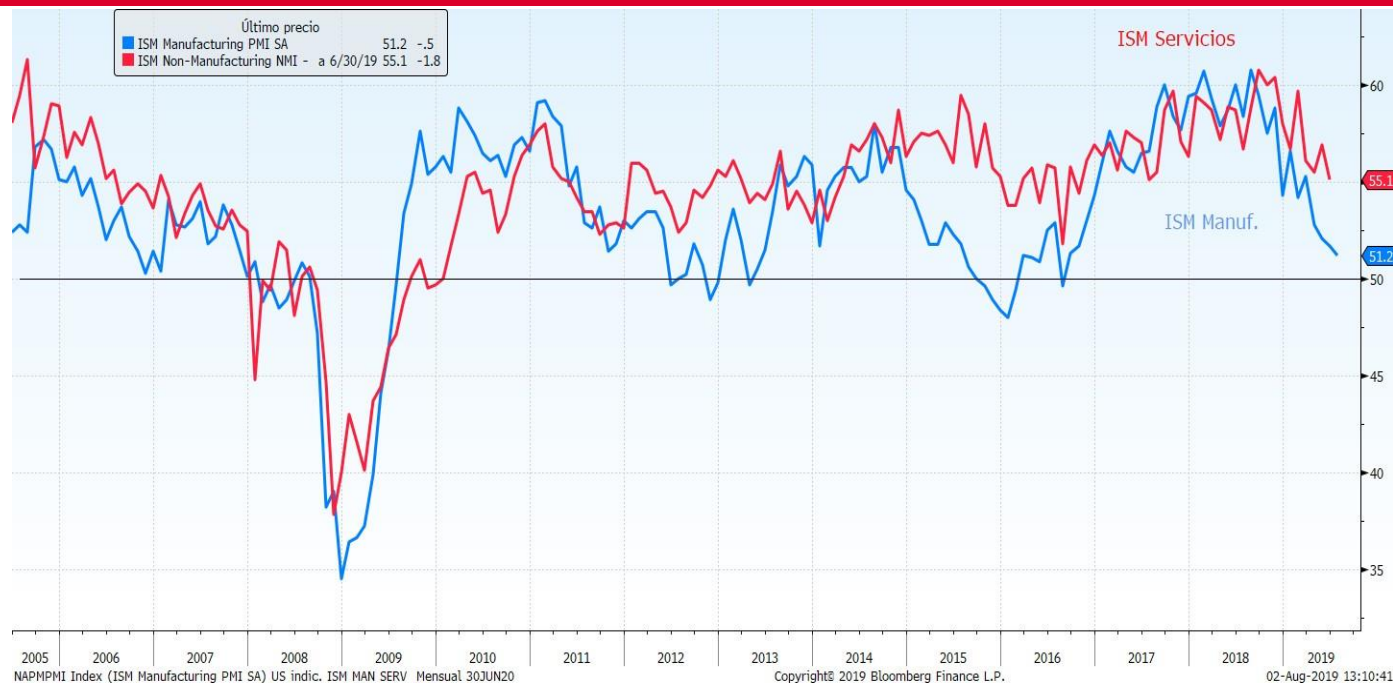
Datu ofizialen arabera, uztailen, Estatu Batuetako ekonomiak 164.000 lanpostu sortu zituen nekazaritza sektoretik kanpo (148.000 sektore pribatuan). Datua merkatuak aho batez aurreikusi zuenaren antzekoa izan zen. Hala ere, ekaineko datua beherantz zuzendu zen nabarmen, lan-merkatura sartuko zirenen hasierako kalkulua 224.000tik 193.000ra jaitsi baitzen. Datu negatibo hori, baina, aurreikusitakoaren gainetik dagoen soldaten igoerak orekatu zuen (% 0,3 uztailen, urte arteko tasa % 3,2). Langabezia-tasa % 3,7koa izan zen berriro, % 3,6ra jaitea espero zen arren, lan-merkatuko parte-hartze tasaren gorakadak eraginda: % 62,9tik % 63,0ra.

Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hilerio 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 pronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu egingo da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo daiteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: ISM MANUFAKTURA-INDIZEA



Datuaren analisisia

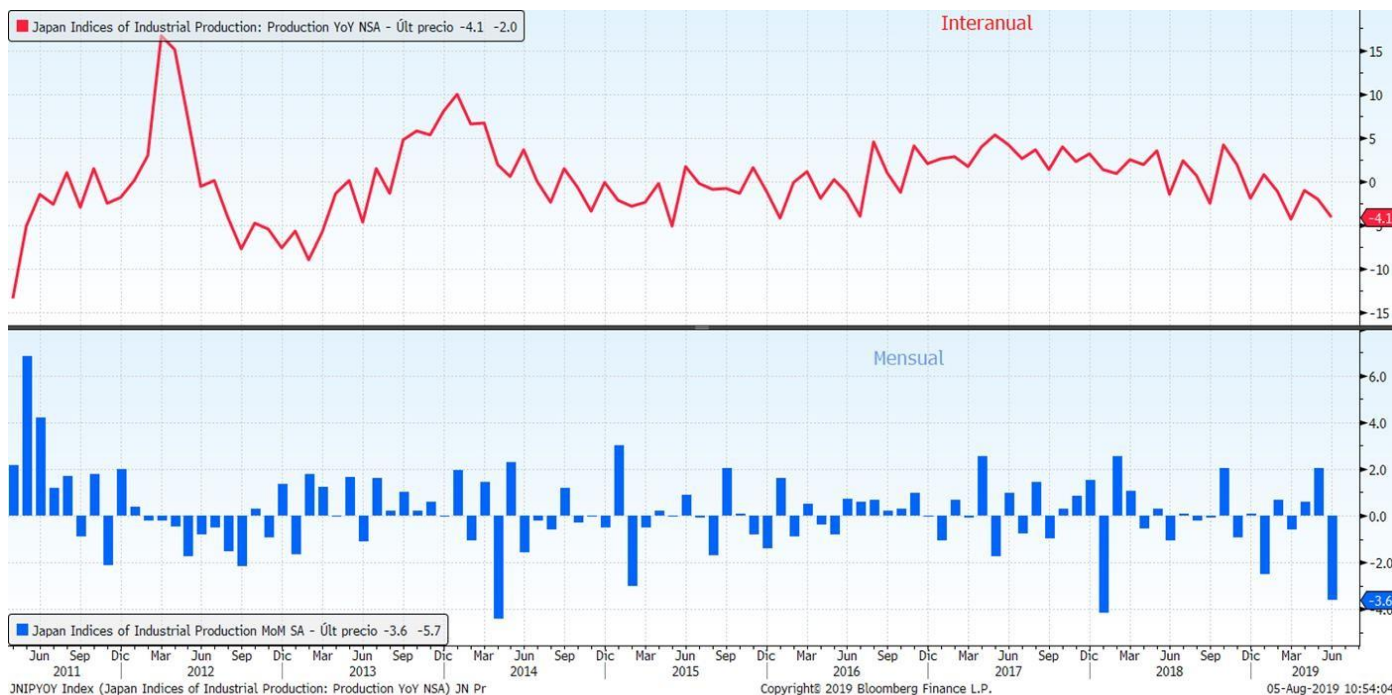
Kudeaketa eta hornikuntza institutuak (**ISM**) adierazi zuen fabriken jarduera-indizea 51,2ra jaitsi zela uztaillean, aurreko hileko 51,7tik. Irakurketarik baxuena da 2016ko abuztutik.

Adierazlearen azalpena

ISM Manufaktura-indizea konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hilero egiten zaien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisisia

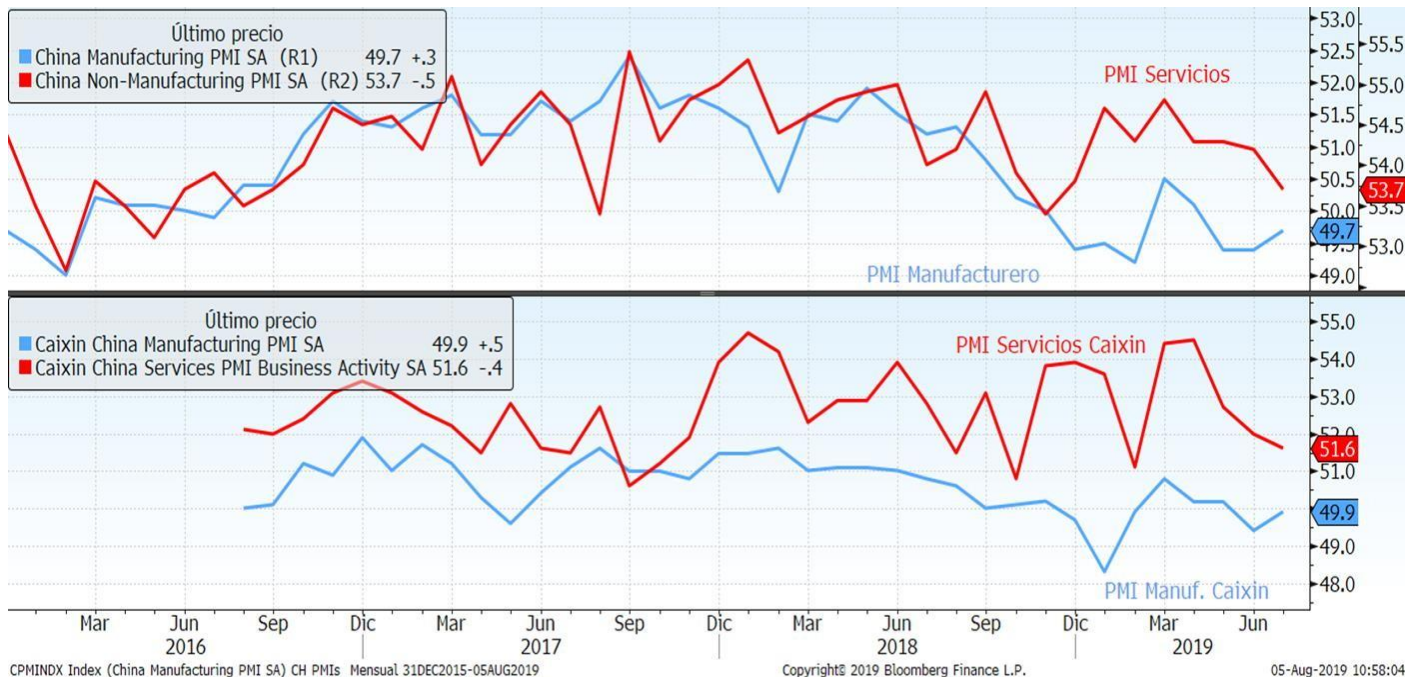
Ekainean, **industria-ekoizpenak** % 3,6 egin zuen behera aurreko hileko datutik. 2018ko ekainarekin alderatuta, adierazleak % 4,1 egin zuen behera. Industria-ekoizpenaren jaitsierari ekarpen handiena egin zioten sektoreak ibilgailuen fabrikazioa, makineria (orokorrean) eta makina elektrikoak izan ziren.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

TXINA: PMI KONPOSATUA / CAIXIN PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisia

Manufakturen PMIa 49,7 puntuetaraino igo zen uztailean, aurreikusitako 49,6 puntuen aldean eta aurreko hileko 49,4tik. Igoera horregatik ere, 50 puntuen azpitik geratu zen hirugarren hilabetez jarraian. **Manufaktura-sektorekoa ez den PMIa**, berriz, 53,7 puntuetaraino jaitsi zen, aurreikusitako 54,0 puntuen aldean eta aurreko hileko 54,2tik. Beraz, **PMI indize konposatua** aurreko hileko 53,0 puntuetatik 53,1era igo zen.

Caixin PMI manufaktura-indizea, bestalde, espero baino gehiago igo zen, 49,9raino (aurreikuspena, 49,5).

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinalea.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
08/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
08/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
08/05	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
08/05	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	52.0
08/05	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	53.5
08/05	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
08/05	Italia	Markit Italy Services PMI	50.6
08/05	Italia	Markit Italy Composite PMI	50.1
08/05	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	52.2
08/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	51.7
08/05	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	55.4
08/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.4
08/05	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	53.3
08/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	51.5
08/05	Eurogunea	Sentix inbertitzailearen konfiantza	-6.9
08/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	50.3
08/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	49.8
08/05	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	--
08/05	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
08/05	Estatu Batuak	Ez fabrikazioaren ISM indizea	55.5
08/07	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	-% 0.6
08/07	Frantzia	Balantza komertziala	--
08/08	Japonia	BoP oinarritzko merkataritza balantza	¥708.0b
08/08	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	-% 1.0
08/08	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
08/08	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
08/08	Estatu Batuak	Hileko handizkako merkataritza-salmentak	--
08/08	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	% 0.2
08/08	Txina	Balantza komertziala	\$44.23b
08/08	Txina	Balantza komertziala AEB	\$12.50b
08/09	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	% 0.1
08/09	Alemania	Balantza komertziala	19.5b
08/09	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	-% 1.7
08/09	Italia	Balantza komertziala guztira	--
08/09	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	% 0.0
08/09	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	-% 0.2
08/09	Erresuma Batua	Balantza komertziala GBP/MM	-£11800m
08/09	Italia	KPI FOI Indizea tabakorik gabe	--
08/09	Estatu Batuak	MoM IPP elikagairik eta energiari gabe	% 0.2

BURTSA:

Jaitsiera orokorren astea munduko burtsa nagusietan. Erresuma Batua EBtik akordiorik gabe irteteko aukerak eta gerra komertzialaren gaineko beldurrak eragin nabaria izan zuten burtsa-indizeetan. Irailaren 1etik aurrera, Trumpek % 10eko mugazerga bat jarriko die Txinatik datozen produktu inportatuei (300.000 milioi dolarretan zenbatetsia), negozioazio komertzialak eteteagatik. Gainera, Estatu Batuetako presidenteak presioa handitu zuen, laster akordiorik egin ezean karga-tasa % 25etik gora igoko zuela ohartarazi zuenean. Erresuma Batuari dagokionez, gobernu berriak adierazi du datorren urriaren 31n irtengo dela EBtik, baldin eta Europak ez badu akordio berri bat negoziatzeko pausua ematen. Bestalde, Banku Zentralen hainbat bilera egin ziren. Alde batetik, Erreserba Federalak % 0,25 jaitsi zituen interes-tasak, espero zen bezala, baina giroa baretu egin zen hartutako neurria tasen murrizketa-segida luze baten hasiera ez zela berretsi zuenean. Japoniako Bankuak, bestetik, ez zuen aldaketarik egin bere diru-politikan, baina doikuntzak egin zituen BPGd eta inflaziorako bere aurreikuspenetan. Ingalaterrako Bankuak ere bere horretan utzi zituen tasak, baina beherantz berrikusi zituen 2019 eta 2020rako hazkunde aurreikuspenak. Azkenik, orain arte argitaratu diren enpresen emaitzek iragarpenak gainditu dituzte, Estatu Batuetan batez ere, nahiz eta urte hasieran espero baino aurreikuspen askoz txikiagoen gainean egin diren.

INDIZEAK	PREZIOA	%Aldaketa Astean	% Ald 2019
MSCI WORLD (Local)	1.651,99	-2,93	14,61
IBEX 35	8.897,60	-3,55	4,19
DJ EURO STOXX 50	3.376,12	-4,21	12,48
DJ STOXX 50	3.112,80	-3,12	12,78
FTSE	7.407,06	-1,88	10,09
S&P 500	2.932,05	-3,10	16,96
Dow Jones	26.485,01	-2,60	13,54
NASDAQ	8.004,07	-3,92	20,63
NIKKEI 225	21.087,16	-2,64	5,36
MSCI GORAKORRAK (Lo)	56.015,22	-3,28	4,85
MEXBOL	39.977,52	-1,71	-3,99
BOVESPA	102.673,70	-0,14	16,82
SHANGHAI	3.004,02	-2,60	15,04
Errusia Rts Mosku	1.293,19	-4,09	21,00

ERRENTA FINKOA:

AEBen eta Txinaren arteko tregoa komertzialaren hausturak erosketak egiteko presio handia eragin zuen Estatu Batuetako eta Europako gobernuen kurben gainean. Horiek horrela, hamar urterako bonu amerikarraren errentagarritasunak 23 op egin zituen atzera, % 1,85eraino, eta hamar urterako tasa alemanak 12 op, -% 0,50eraino. Zor espainiarrari dagokionez, hamar urteko bonuari eskatutako errentagarritasunak 13 op egin zituen behera, % 0,25eraino, eta arrisku-prima 74 punturaino heldu zen. Kredituak, bestalde, diferentzialak handitu zituen.

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2019
ALEMANIA 2 URTE	-0,79	-0,04	-0,18
ESPAINIA 2 URTE	-0,49	0,02	-0,25
AEB 2 URTE	1,71	-0,14	-0,78
ALEMANIA 10 URTE	-0,50	-0,12	-0,74
ESPAINIA 10 URTE	0,25	-0,13	-1,17
AEB 10 URTE	1,85	-0,23	-0,84
ALEMANIA 30 URTE	0,01	-0,20	-0,87
ESPAINIA 30 URTE	1,17	-0,20	-1,44
AEB 30 URTE	2,38	-0,21	-0,63
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	53,12	5,97	-35,25
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	266,25	24,66	-87,44

DIBISAK / LEHENGAIK:

FEDen adierazpenen ostean, dolarrak balioa irabazi zuen euroaren aldean. Liberak, aldiz, atzera egin zuen, akordiorik gabeko Brexitaren mehatxuaren aurrean. Yenak, babes-aktiboaren paperean, balioa irabazi zuen. Lehengaiak begira, petrolioaren prezioa % 2,61 jaitsi zen, mugazergen auziak mundu mailako eskariaren beherakada bat ekarriko duen beldurrak eraginda. Urreak % 1,54 egin zuen gora, babeserako aktiboa den heinean, 1.440 \$/ontza mailaraino.

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	Ald. % 2019
Dolarra / Euroa	1,11	-0,17	-3,14
Yena / Euroa	118,39	-2,09	-5,81
Libera / Euroa	0,91	1,63	1,60
Lehengaiak	Maila	%Aldaketa Astean	% Ald 2019
Petrolio (Brendt)	61,23	-2,61	15,16
Urrea	1.440,60	1,54	12,33

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.