

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko urtarrilaren 27tik 31rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

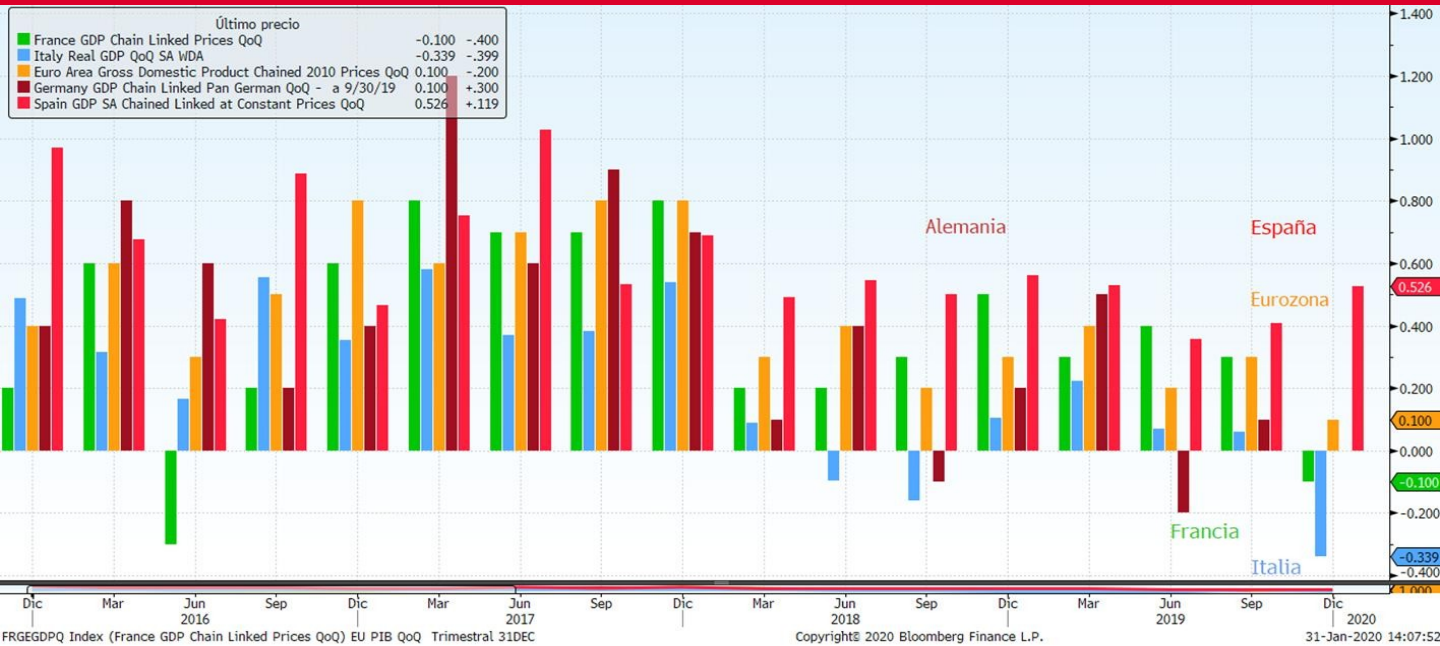
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROPA: BPGd 4Q



Datuaren analisisa

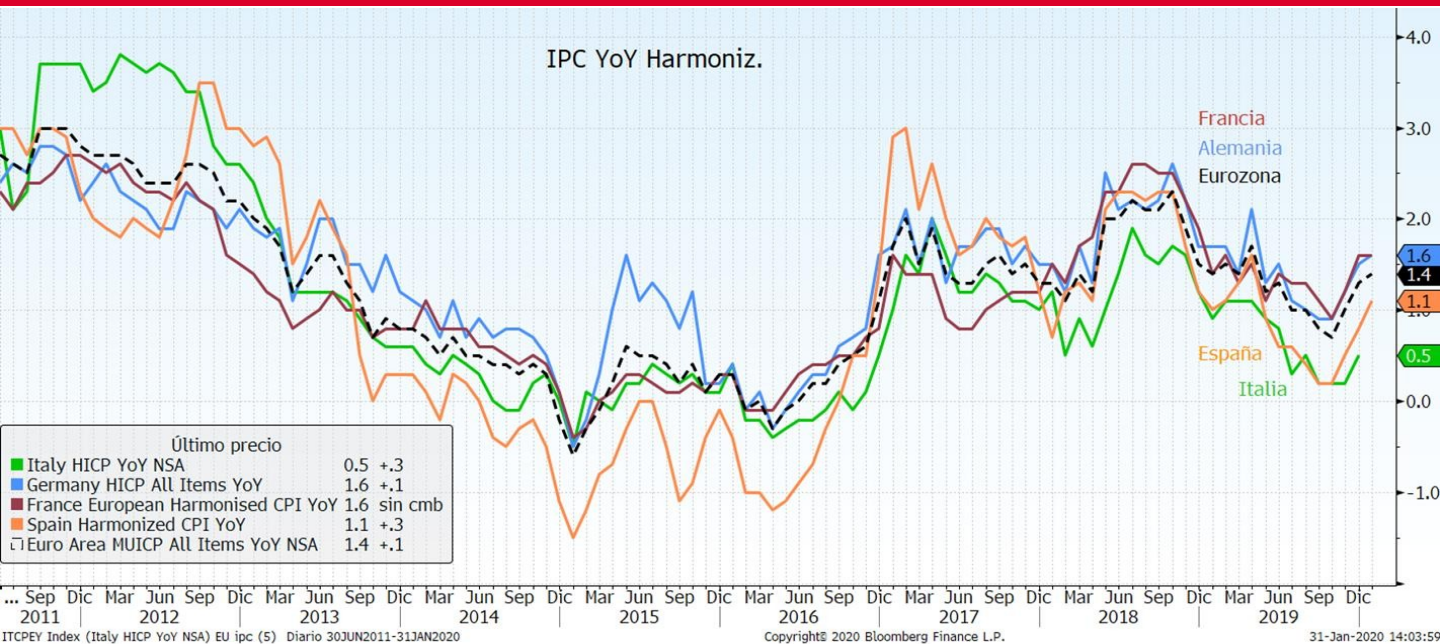
uroguneko BPGd-a % 1,2 hazi zen 2019an, eta, beraz, moteltze nabarmena izan zuen 2018ko % 9ari dagokionez. Euroguneko jardura ekonomikoaren moteltzea bereziki nabarmena izan zen 19ko laugarren hiruhilekoan, BPGd-ak % 0,1eko erritmoan egin baitzuen gora aurreko hiru abeteetako % 0,3tik. Euroguneko ekonomiak 2019ko azken hiruhilekoan izan zuen geldialdiaren akusgarri dira, esate baterako, Frantziako BPGd-aren % 0,1eko ustekabeko jaitsiera eta Italiako 0,3ko uzkurdura. Espainiako ekonomiak, aldiz, % 0,5 egin zuen gora laugarren hiruhilekoan. orriek horrela, Espainiako urteko hazkundea % 2koa izan zen, Euroguneko batez bestekoa aise indituz, eta Alemaniaren oso aurretik, BPGd-a % 0,6 soilik handitu baitzen.

Adierazlearen azalpena

irostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta zkunde ekonomikoaren neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Eurogunek ekoizten uen azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean registratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, la enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROPA: KPI



Datuaren analisisa

uroguneko KPIa % 1,4raino igo zen urtarrilean, iazko abenduko % 1,3aren aldean, Eurostatek gitaratutako atariko kalkuluaren arabera. Inflazioaren igoeran eragina izan duten osagai nagusiak kagaiak, alkohola eta tabakoa izan dira, % 2,2ko prezio-igoera izan baitute, aurreko hileko % 1ren aldean. Horien atzetik, energia (% 1,8ko prezio-igoerarekin, abenduko % 0,2aren aldean), bitzua (% 1,5, abenduko % 1,8aren aldean) eta industria-ondasun ez-energetikoak (% 0,5ari itsiz) egongo lirarteke. Urtarrileko azpiko inflazioa % 1,1era jaitsi zen berriro, joan den hileko % 3tik.

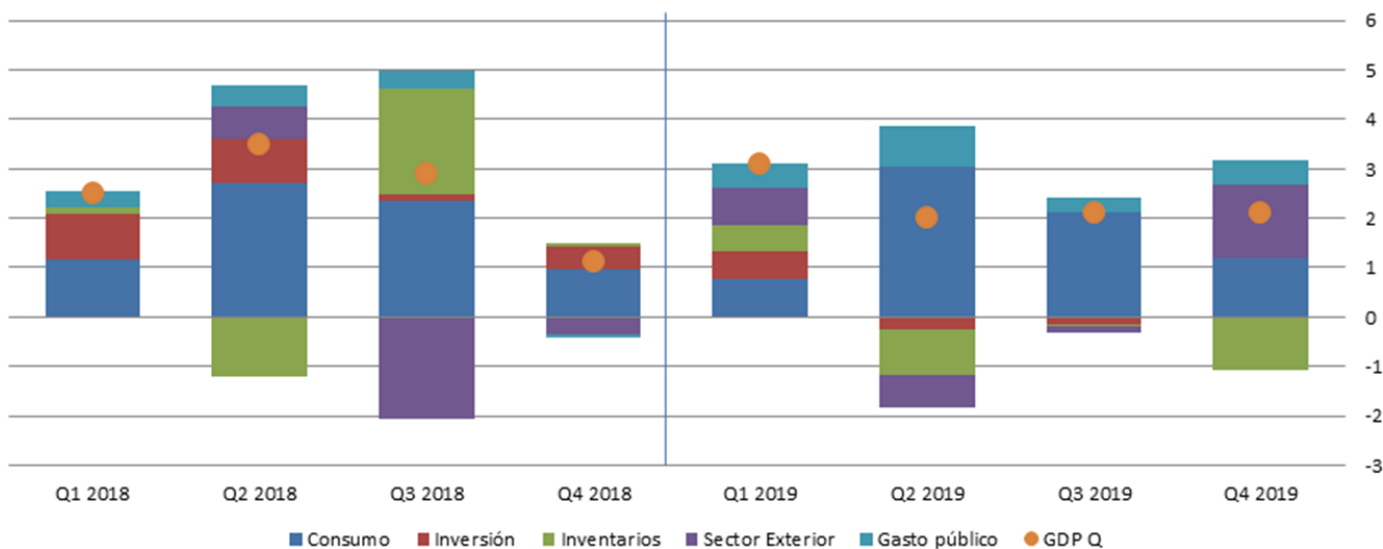
Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd 4Q

PIB USA (Contribuciones)



Datuaren analisia

Estatu Batuetako **ekonomia** hiruhileko % 2,1 hazi zen urteko kopuruetan, espero baino hamarren it gehiago. Hortaz, bigarren eta hirugarren hiruhilekoen artean izandako batez besteko hazkunde-oiari eustea lortu zuen. Hazkundearen osaerak berriro erakutsi zuen jarduera agregatuaren zati indibidual bat kontsumo pribatua sostengatu zela. Nolanahi ere, erreferentziak agerian utzi zuen izkunde-eredua aurreko irakurketetan baino orekatuagoa zela, hala bizilekuarekin loturiko bertsiok nola bestelako inbertsiok emaitza positiboak izan baitzituzten. Kanpo-sektoreak ere erlazio handia izan zuen, baina inportazioen beherakada nabarrian oinarrituta.

Adierazlearen azalpena

Irteeraren produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketak eginez lortzen da, eta horien berrakada jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen oinarrizkoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

ANKU ZENTRALAK: FED-EN ETA BoE-REN BILERAK



Datuaren analisia

steon, **EBZren bilera** egin zen, eta erakundeak interes-tasak bere horretan mantentzea erabaki zen. Estatu Batuetako banku zentralako buruek tokiko jarduera ekonomikoaren hedapen apala pizgarri zuten, eta ez zuten tasen berehalako mugimendurik egiteko asmorik erakutsi. Gainera, 2008-eko adierazi zuen likidezia-injekzioak («repo» eragiketen bidez) 2020ko apirilera arte luzatuko direla gutxienez, erreserben hornidura ziurtatzeko eta diru-merkatuaren presio-arriskua arintzeko, erreserrek eragin negatiboa izan baitezake politikaren inplementazioan.

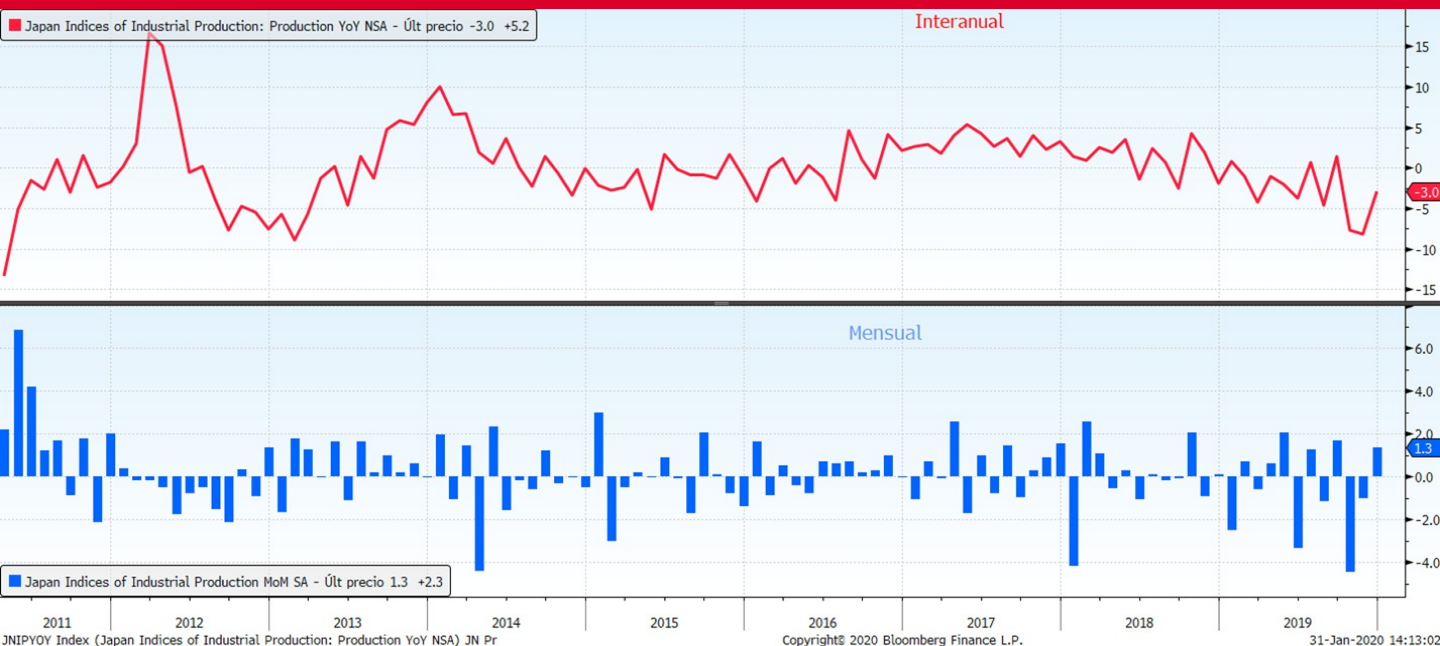
galaterrako Bankuaren bilera ere egin zen, eta erakundeak interes-tasak egonkor mantentzeko erabakia hartu zuen. Izan ere, oraingoz ez dute pizgarri berrien beharrik ikusten, ekonomia itainiarrak abenduko hauteskundeen ondoren emandako susperraldi zantzuen eta munduko ekonomia erakutsitako egonkortasun handiagoaren ondorioz.

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 banku ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Ingalaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz arduratzen da, bere diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, eta, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisisa

aponiako **industria-ekoizpena** iragan hiletik % 1,3 hazi zen abenduan, nahiz eta % 3 jaitsi zen zko abenduaren aldean. laszkoarekin alderatuta, abendu honetako gorakadan eragin handiena an zuten sektoreak makinaren ekoizpena, negozioentzako gailuak eta artikulu elektronikoak izan en.

Adierazlearen azalpena

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

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
02/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
02/03	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	51.0
02/03	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	48.1
02/03	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	46.7
02/03	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
02/03	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	45.2
02/03	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	47.8
02/03	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	49.8
02/03	Estatu Batuak	Hileko gastua eraikuntzan	% 0.5
02/03	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	48.4
02/04	Espainia	Langabeziaren aldaketa	--
02/04	Eurogunea	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	--
02/04	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
02/04	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	% 0.7
02/04	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	% 2.3
02/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
02/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
02/05	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
02/05	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	52.0
02/05	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
02/05	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	53.5
02/05	Italia	Markit Italy Services PMI	50.8
02/05	Italia	Markit Italy Composite PMI	49.7
02/05	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
02/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
02/05	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	54.2
02/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.1
02/05	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	52.2
02/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	50.9
02/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	52.9
02/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	52.4
02/05	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	-% 0.5
02/05	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	150k
02/05	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-47.4b \$
02/05	Estatu Batuak	Ez-fabrikazioaren ISM indizea	55.1
02/06	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
02/06	Estatu Batuak	Nekazaritza-sektorekoa ez den produktibitatea	% 1.4
02/06	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
02/07	Alemania	Balantza komertziala	--
02/07	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	-% 0.2
02/07	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	--
02/07	Frantzia	MoM manufaktura-ekoizpena	--
02/07	Frantzia	Balantza komertziala	--
02/07	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	--
02/07	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3.5
02/07	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	--
02/07	Txina	Balantza komertziala	36.75b \$

ASTE HONETAN MERKATUETAN

JRTSA:

itsiera orokorren astea munduko burtsa nagusietan, Txinako irtsan izan ezik, ilargi-urtearen ospakizunengatik itxita egon izten. Koronabirusak Txinako eta mundu osoko ekonomian an zitzakeen ondorioen beldurra burtsa-indize nagusietan ibaritu zen. Izan ere, kutsatutakoen kopurua gorantz doa engabe, eta dagoeneko 17.200 dira, eta hildakoak 360tik gora. rusaren hedapena geldiarazteko helburuarekin, enpresa natar gehienek oporraldiak luzatu zituzten, eta merkataritza-ineak itxita egon ziren. AEBek eta Japoniak Txinara ez jaiatzea gomendatu zieten euren herritarrei, eta Osasunerako undu Erakundeak (OME) nazioarteko osasun-larrialdi egoera andatu zuen. Bestetik, Erresuma Batuak Brexita gauzatu zuen kenean. Aurrerantzean, beraz, Erresuma Batuak ez du parte-irtzerik izango Europar Batasuneko erakundeetan, eta enduaren 31ra arteko trantsizio-epe bat izango du Europar atasunarekin etorkizunean izango duen harremana goziazteko. Banku Zentralen bilerei dagokienez, Fed-ek ez uen interes-tasak aldatu erakundearen urteko lehenengo eraren ondoren. Halaber, Estatu Batuetako banku zentraleko iruek tokiko jarduera ekonomikoaren hedapen apala barmendu zuten, eta ez zuten tasen berehalako ugimendurik egiteko asmorik erakutsi. Ingalaterrako Bankuak e egonkor mantendu zituen interes-tasak, oraingoz ez itelako pizgarri berrien beharrik ikusten, ekonomia britainiarrak enduko hauteskundeen ondoren emandako susperraldi ntzuen eta munduko ekonomiak erakutsitako egonkortasun indiagoaren ondorioz.

ERRENTA FINKOIA:

ronabirusak eragindako ziurgabetasunak beherantz bultzatu uen zor subiranoaren errentagarritasunak, bai European bai EBetan. Horiek horrela, hamar urterako bonu alemanaren rentagarritasunak 10 op egin zituen behera, -% 0,43raino, eta e bereko bonu espainiarrak 11 op, % 0,24raino. AEBetan, hamar urterako erreferentzia 18 op jaitsi zen, % 1,51raino, ronabirusaren inguruko kezka eta Fed-en bileraren emaitzak uspotuta, tonu *dovish*-ago baten aurrean. Kredituak, bestalde, erentzialak handitu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

roak balioa irabazi zuen dolarraren aurrean, eta 1,11 \$/€ ailian itxi zuen astea. Liberak ere balioa irabazi zuen euroaren rrean, Ingalaterrako Bankuak interes-tasak ez jaisteko rtutako erabakiaren ondoren, eta herrialdeko jarduera onomikoaren hazkunde-aurreikuspenen aurrean. Yenak, bes-aktiboaren paperean, % 0,28ko balioa irabazi zuen roaren aurrean. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa 6,13 jaitsi zen, koronabirusak kontsumoaren eta, oro har, onomiaren gainean piztutako alerten aurrean. Urreak, babes- tiboaren paperean, % 1,12 egin zuen gora, 1.589,16 \$/ontza ailaraino.

INDIZEAK	PREZIOA	%Aldaketa Astean	% Ald 2020
MSCI WORLD (Local)	1.793,96	-2,32	-0,32
IBEX 35	9.367,90	-2,03	-1,90
DJ EURO STOXX 50	3.640,91	-3,66	-2,78
DJ STOXX 50	3.361,18	-3,02	-1,23
FTSE	7.286,01	-3,95	-3,40
S&P 500	3.225,52	-2,12	-0,16
Dow Jones	28.256,03	-2,53	-0,99
NASDAQ	9.150,94	-1,76	1,99
NIKKEI 225	23.205,18	-2,61	-1,91
MSCI GORAKORRAK (Tokioa)	59.424,44	-4,24	-3,32
MEXBOL	44.108,31	-2,29	1,30
BOVESPA	113.760,60	-3,90	-1,63
SHANGHAI	3.118,92	0,00	-2,41
Errusia Rts Mosku	1.517,07	-5,17	-2,06

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2020
ALEMANIA 2 URTE	-0,67	-0,06	-0,07
ESPAINIA 2 URTE	-0,43	-0,05	-0,04
AEB 2 URTE	1,31	-0,18	-0,26
ALEMANIA 10 URTE	-0,43	-0,10	-0,25
ESPAINIA 10 URTE	0,24	-0,11	-0,23
AEB 10 URTE	1,51	-0,18	-0,41
ALEMANIA 30 URTE	0,07	-0,12	-0,28
ESPAINIA 30 URTE	1,13	-0,12	-0,19
AEB 30 URTE	2,00	-0,13	-0,39

Kreditu-spreada (op)

MARKIT ITRX EUROPE 12/24	46,22	1,61	2,17
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	230,13	11,17	23,75

Dibisak	Maila	%Aldaketa Astean	% Ald 2020
Dolarra / Euroa	1,11	0,61	-1,09
Yena / Euroa	120,15	-0,28	-1,27
Libera / Euroa	0,84	-0,23	-0,66

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2020
Petrolio (Brendt)	56,33	-6,13	-15,19
Urrea	1.589,16	1,12	4,74

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.