

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko martxoaren 23tik 27ra arteko astea

---

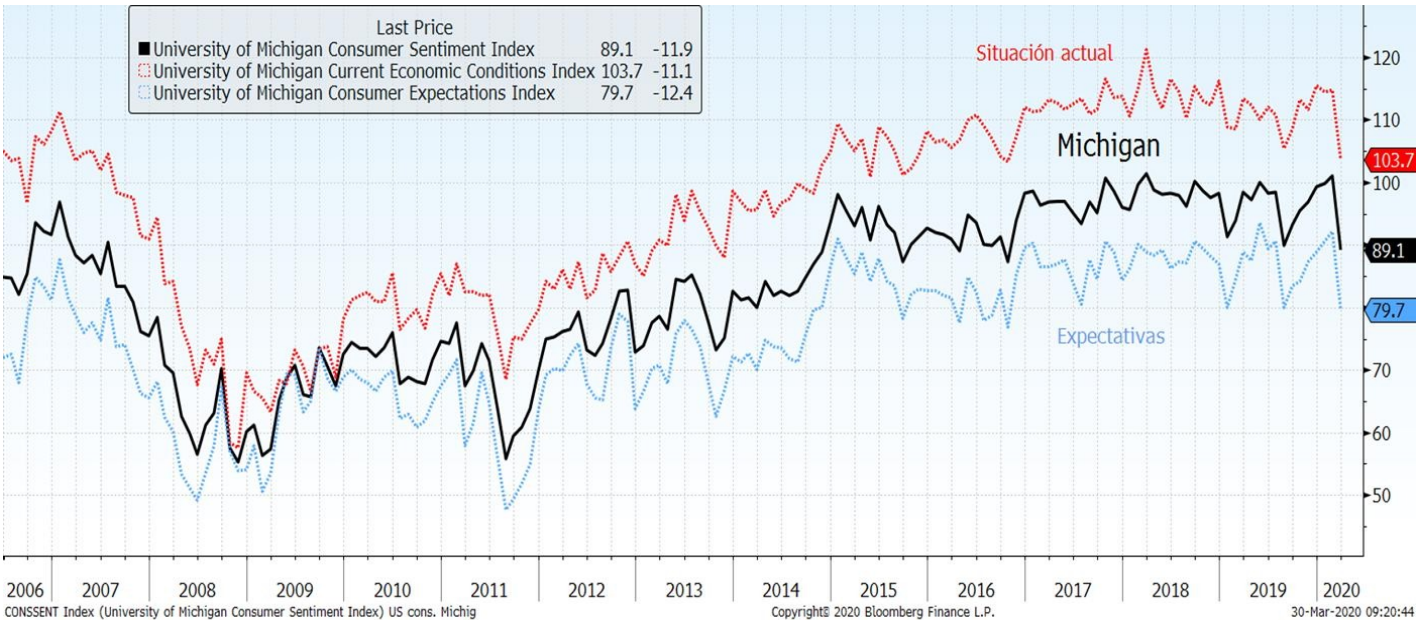
## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: MICHIGANEKO UNIBERTSITATEKO KONFIANTZA



### Datuaren analisia

Konsumitzailearen konfiantzak behera jo du martxoan, koronabirusaren pandemiak egoera ekonomikoa zeharo ahuldu duelako, Michiganeko Unibertsitateko adierazlearen arabera. Konsumitzailearen konfiantza-indizea 89,1era jaitsi zen otsaileko 101eko azken datutik, mailarik onena 2016ko urritik. Indizeak izandako hileko beherakadarik handiena izan da 2008ko urritik, krisialdea finantza-krisi betean zegoenean. Kontsultatutako analistek 90,0ko irakurketa espero dute. Horrez gain, aukeren azpi-indizeak eta oraingo egoeraren indizeak ere behera egin dute.

### Adierazlearen azalpena

Konsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) konsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, konsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko Unibertsitateak argitaratzen du hileroko. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera aztertzen eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako azterketan jasotako datuak ditu oinarri. Konsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa eragiten du, baina, baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdura eragingo du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ASTEKO LANGABEZIA-TASA



#### Datuaren analisia

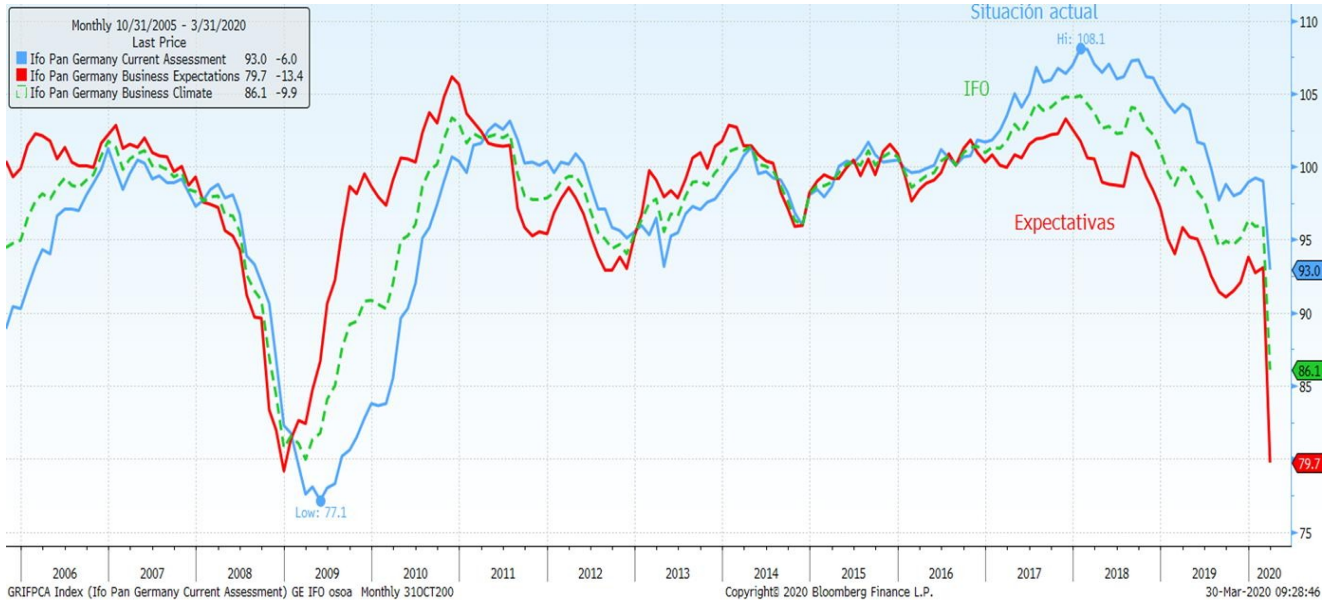
EBetan, 3,28 milioi pertonek langabezia-prestazioak eskatu zituzten joan den astean, irrekaririk gabeko kopurua; aurreko astean, berriz, 282.000 izan ziren. Langabezia-sarien asteko kaeren aurreko errekorra 1982ko urrian erregistratu zen, 695.000 eskaera aurkeztu zirenean. Iarxoaren 21ean amaitu zen asteko eskaeren ezohiko igoera Covid-19 epidemiaren ondorioz "irtatu zen", azaldu zuen Enplegu sailak jakinarazpen batean. Aurreikuspenek dagoeneko bertoki kaskarra iragarri zuten, 1,6 milioikoa.

#### Adierazlearen azalpena

Langabezia-sariaren asteko eskaerak astero argitaratzen ditu AEBetako Lan Sailak. Langabezia-ria lehenengo aldiz eskatzen duten pertsonen kopurua erakusten duen adierazlea da. Langabezia-eskaeren kopurua lan-merkatuaren osasuna neurtzeko neurgailu bat da. Gero eta kaera gutxiago, orduan eta indartsuagoa izango da lan-merkatua, eta alderantziz.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROPA: IFO ALEMANA



#### Datuaren analisia

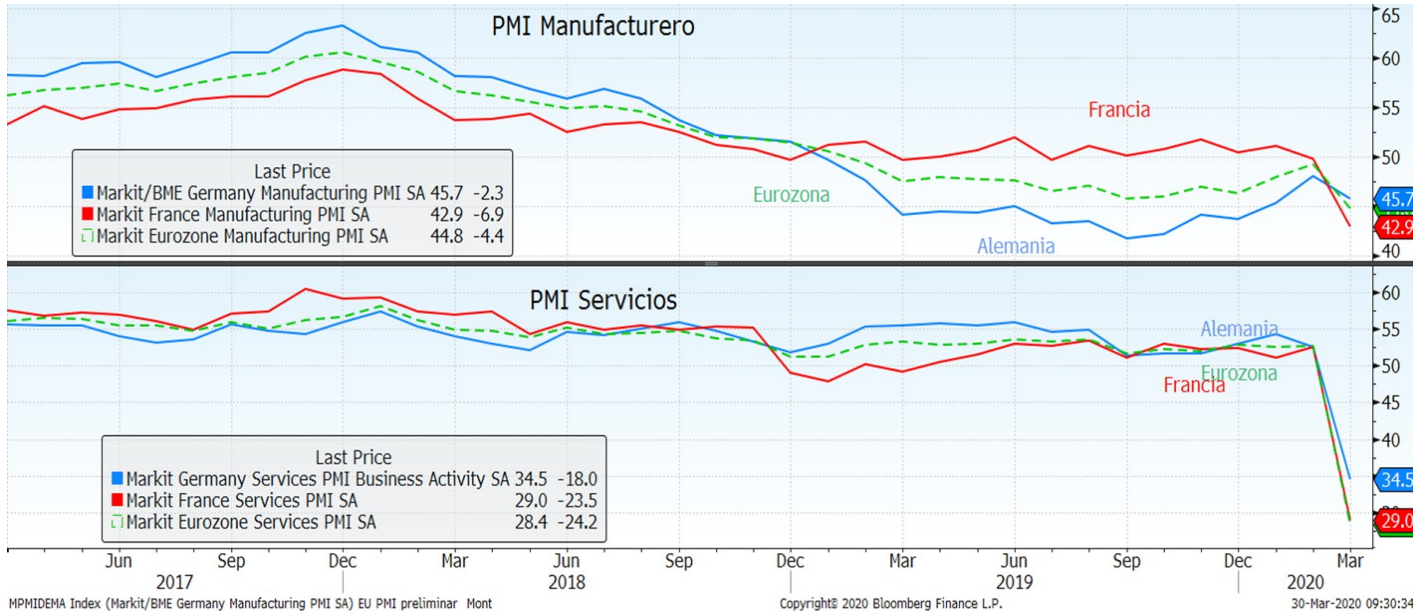
artxoan, enpresen konfiantza-indizeak (IFO) hileko beherakadarik handiena izan du Alemania iteratu zenetik, koronabirusaren pandemiaren eragin ekonomikoagatik. Zehazki, adierazlea saileko oinarrizko 96 puntuetatik hil honetako 86,1 puntura jaitsi zen (87,7, atariko irakurketaren abera). Horrela, 2009ko uztailetik ikusi gabeko minimoetan kokatu zen enpresaburuen nfiantza. Enpresari alemanen datozen sei hilabeteetarako itxaropenak, beraz, beheara egin du. aropenen azpi-indizea 79,7 puntura jaitsi da otsaileko 93,1 puntuetatik (berrikusita, hasieran gitaratutako 93,4 puntuai dagokienez). Jaitsiera hori "70 urteko inkestetan izandako handiena an da". Gainera, 2008ko abendutik ikusten ez ziren minimoetara heldu zen. Alemaniako oraingo oeraren konfiantzari buruzko adierazlearen beherakada, berriz, txikiagoa izan da. 99 puntu jaitsi i joan den hileko 93 puntuetatik, nahiz eta 2009ko abenduko minimoak ere badiren.

#### Adierazlearen azalpena

ipresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako duera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du ero. 7.000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen , gaur egungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura o estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago gitartatzen denez, aurreikus daiteke).

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROPA: EUROGUNEKO PMIak



### Datuaren analisia

ariko datuen arabera, IHS Markiten PMI konposatua otsaileko 51,6tik 31,4ko minimo historikora tsi zen martxoan, 1998ko erdialdean zundaketa egiten hasi zenetik izan duen beherakadarik indiena. Irakurketa hori iragarpen guztien azpitik egon da, batez beste 38,8 puntu aurreikusten itziren. Beherakada handiak izan dira Frantzia, Alemanian eta Euroguneko gainerako rrialdeetan, gobernuek koronabirusaren hedapena geldiarazteko gero eta neurri gogorragoak artzen zituzten bitartean. Euroguneko PMIaren beherakada okerragoa izan da zerbitzuen ktorearentzat, batez ere kontsumitzaileei bideratutako jardueretan, hala nola bidaietan, rismoan eta jatetxeetan. Manufaktura PMIaren beherakada handia izanagatik ere, ez zen rren latza izan. Izan ere, Euroguneko zerbitzuen sektorea 28,4ra jaitsi zen 52,6tik, iragarpen iztien azpitik. Manufaktura, aldiz, 49,2tik 44,8raino jaitsi zen, aurreikuspenak gaindituz (39).

### Adierazlearen azalpena

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. brikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. llerazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten akaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkuertzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROPA: ERRESUMA BATUKO PMIak



### Datuaren analisisia

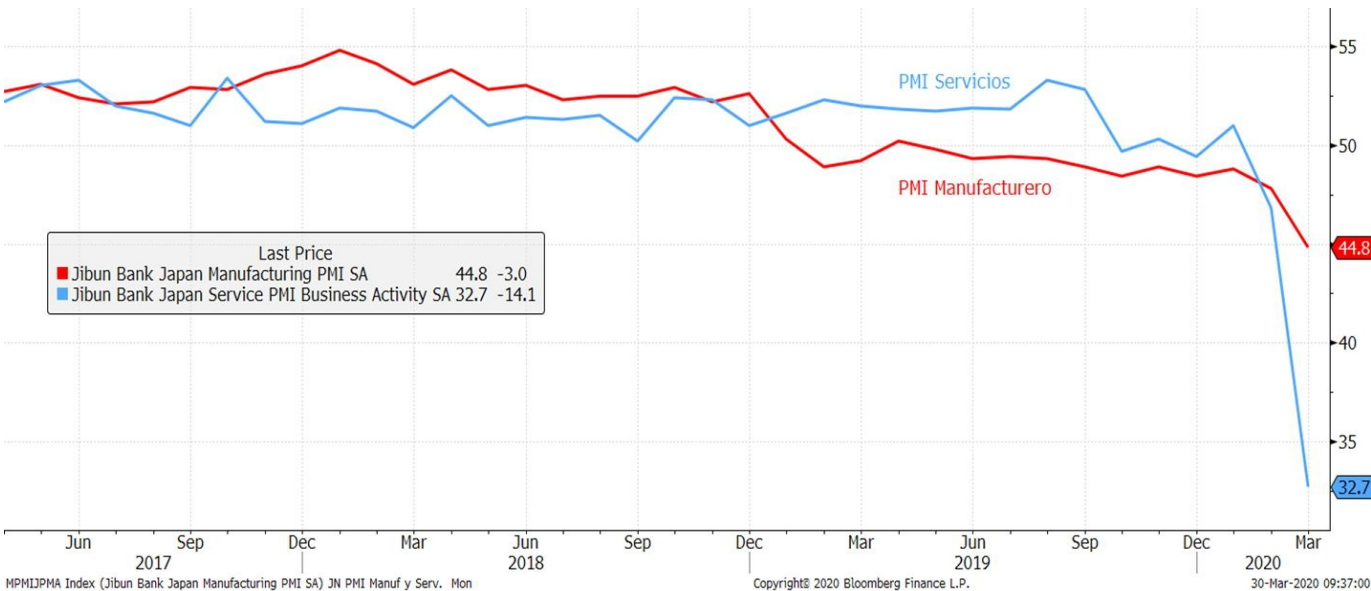
artxoan, erorketen kudeatzaileen atariko indize konposatua (PMI) 37,1 puntutan kokatu da resuma Batuan, otsaileko 53 puntuen aldean, irakurketarik txarrena inkesta egiten hasi zenetik. Zerbitzuen sektoreko indizeak beharakada historikoa izan du, 35,7 puntura jaitsi baita, aurreko eko 53,2 puntuetatik. Manufakturen indizea ere atzeraldian sartu da, otsaileko 51,7tik 48 puntura tsiz.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen 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. 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 beharakoa bada, ordea,

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: PMIak



### Datuaren analisia

aponiako manufakturen PMIa erritmo azkarrean uzkurto da, eta atariko datua 44.8koa izan da. Horik aurreko datua 47,8a baino txikiagoa izan da, eta hazkundera eta hedapena (50) bereizten duen lerrotik urrundu da, beraz. Zerbitzuen adierazlea, bestalde, bere tasa historiko handienara itzuli da: 32,7ra, aurreko hileko 46,8tik.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten diren inkestak bat dira. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldetik ekonomia 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,

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
03/30	Espainia	Urte arteko KPIa	--
03/30	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
03/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	--
03/30	Alemania	Urte arteko KPIa	--
03/30	Estatu Batuak	Egiteke dauden etxebizitzaren salmentak urte artekoa	--
03/30	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	--
03/30	Alemania	NSA YoY xehekako salmentak	% 1.7
03/31	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
03/31	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
03/31	Txina	PMI Composite	--
03/31	Frantzia	Urte arteko KPIa	--
03/31	Espainia	Hiruhileko BPGd	--
03/31	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	--
03/31	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	--
03/31	Eurogunea	Hileko KPIa	--
03/31	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	--
03/31	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	--
04/01	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
04/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	47.0
04/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	--
04/01	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	--
04/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
04/01	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	--
04/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	--
04/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	--
04/01	Eurogunea	Langabezia-tasa	--
04/01	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	--
04/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	48.2
04/01	Espainia	Langabeziaren aldaketa	--
04/01	Estatu Batuak	Balantza komertziala	--
04/02	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
04/02	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
04/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
04/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
04/03	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
04/03	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	--
04/03	Espainia	Urte arteko NSA industria-ekoizpena	--
04/03	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
04/03	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	--
04/03	Italia	Markit Italy Services PMI	--
04/03	Italia	Markit Italy Composite PMI	--
04/03	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
04/03	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
04/03	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	--
04/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
04/03	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	--
04/03	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	--
04/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	--
04/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
04/03	Eurogunea	Urte arteko xehekako salmentak	--
04/03	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3.6
04/03	Estatu Batuak	Ez-fabrikazioaren ISM indizea	51.3



## IRENTA ALDAKORRA

Irakada handien astea munduko burtsa indizeetan. Atlantikoaren le batean eta bestean onartu ziren bilioi askoko pizgarriek alertak ntzeko balio izan zuten, koronabirusaren hedapen-erritmo korrak eta horri eusteko aplikatutako neurriek eragindako ldialdi ekonomikoak piztutakoak, hain zuzen ere. Argitaratutako ierazle aurreratuen ahultasuna bigarren planoan geratu zen. Wall eet izan zen igoen eragile nagusia munduko gainerako rtsetan, orain arte onartutako pizgarririk handienak izan itzitu. Hala eta guztiz ere, AEBek Txina gaudituz, eta induko koronabirus kasu gehien dituen herrialdea da orain, ndemiaren epizentroa. Txinak, aldiz, trafikoaren murrizketak rdu zituen Hubein, koronabirusa sortu zen probintzian. ibernuko laguntzei dagokionez, errepublikano eta demokrata atubatuarek 2,2 bilioi dolarreko laguntza-sorta adostu zuten. rmaniak aurrez aurreko neurriak onartu zituzten, 750,000 milioi roko balioarekin, Alemaniako BPGd-aren % 22aren baliokidea. 0ko buruzagiek, bestalde, munduko ekonomian 5 bilioi dolar ino gehiago sartzeko konpromisoa hartu zuten, birusaren dapena gelditzeko, baina ez zuten neurririk zehaztu. EBko riek, aldiz, ez zuten akordiorik lortu COVID-19ari aurre egiteko urri bateratuak hartzeko. Banku Zentralei begira, FEDek aktiboen rsketa mugagabeak egingo ditu beharrezkoa den bitartean. EBZk rrialdietarako plan berriaren” erosketei ekin zien, eta adierazi n ez zuela beste programa batzuetako mugak aplikatuko, eta, ktore publikoko tituluen kasuan, inbertitzaile pribatuen tamendu bera izango zutela. En Asteko makro datuei gokionez, aurreikus zitekeen moduan, PMIak nabarmen jaitsi n: IFO alemana oso negatiboa izan zen, eta AEBetako asteko igabezia-tasa negatiboan nabarmendu zen.

## IRENTA FINKOIA:

rra erosteko Banku Zentralen programa berriek azaldu zuten enta finkoko aktiboen bilakaera, errentagarritasunak jaitsi zutenak. Gauzak horrela, 10 urterako tasa alemanak -15 op egin n behera, -% 0,47raino, eta bere homologo espainiarra -19 op si zen, % 0,54raino. AEBetan, 10 urterako treasury bonuak -17 egin zuen behera, % 0,67raino. Banku Zentralen neurriek dituari ere lagundu zioten, eta diferentzialak murriztu zituen.

## BISAK / LEHENGAIK:

Dek eta AEBetako Gobernuak merkatuan jarriko dituzten larren kopuru handiak eragina izan zuen dolarraren kotizazioan. larraren indizeak, munduko gainerako dibisa nagusiekin leratuta bere bilakaera neurtzen duen adierazleak, asteko herakadarik handiena izan zuen 2009tik. Liberak, ordea, balioa bazi zuen astean. Lehengaien merkatuan, petrolioaren prezioa - 4,59 jaitsi zen, eta, beraz, 5 astez jarraian egin zuen behera. inera, Errusiak eta Saudi Arabiak eskaintza handituko dutenez i, koronabirusaren ondorioz, eskariak behera egingo duenez, rreikuspenak ezkorrak dira petrolioaren prezioak etorkizunean ngo duen bilakaerari dagokionez. Bestalde, urrearen rnikuntzan izandako arazoengatik eskaintza murriztu izanak rizioa igotzea bultzatu zuen.

INDIZEAK	2020/03/27	Aldaketa Ald 2020 Astean	
IBEX	6.777,90	% 5,19	-% 29,02
EUROSTOXX 50	2.728,65	% 7,07	-% 27,14
ALEMANIA	9.632,52	% 7,88	-% 27,30
INGALATERRA	5.510,33	% 6,16	-% 26,94
FRANTZIA	4.351,49	% 7,48	-% 27,21
ITALIA	18.306,22	% 6,61	-% 28,57
S&P 500	2.541,47	% 10,26	-% 21,34
DOW JONES	21.636,78	% 12,84	-% 24,18
NASDAQ 100	7.588,37	% 8,49	-% 13,11
NIKKEI 225	19.389,43	% 17,14	-% 18,04
SHANGHAI	2.772,20	% 0,97	-% 9,11
MSCI WORLD	1.827,17	% 10,67	-% 22,53
MSCI GORAKORRAK	842,54	% 4,89	-% 24,41

Gobernuen tasak	2020/03/27	Aldaketa Astean	Ald 2020
<b>2 urte</b>			
ALEMANIA	-0,68	-1	-8
ESPAINIA	-0,24	-10	15
AEB	0,24	-7	-133
<b>5 urte</b>			
ALEMANIA	-0,64	-13	-17
ESPAINIA	0,02	-18	10
<b>10 urte</b>			
ALEMANIA	-0,47	-15	-29
ESPAINIA	0,54	-19	7
AEB	0,67	-17	-124
<b>Kreditu-spreada (op) 2020/03/27</b>		<b>Aldaketa Astean</b>	<b>Ald 2020</b>
ITRX EUROPE (5A)	92,80	-24	49
ITRX EUR XOVER (5A)	570,06	-105	364

Dibisak	2020/03/27	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,11	% 4,17	-% 0,65
Yen/€	120,26	% 1,85	-% 1,25
gpb/€	0,89	-% 2,54	% 5,60

Lehengaiak	2020/03/27	Aldaketa 2020	Ald Astean
BRENT	24,54	-% 4,59	-%63,05
URREA	1.628,16	% 8,64	% 7,31

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.