

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko urriaren 12tik 16rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

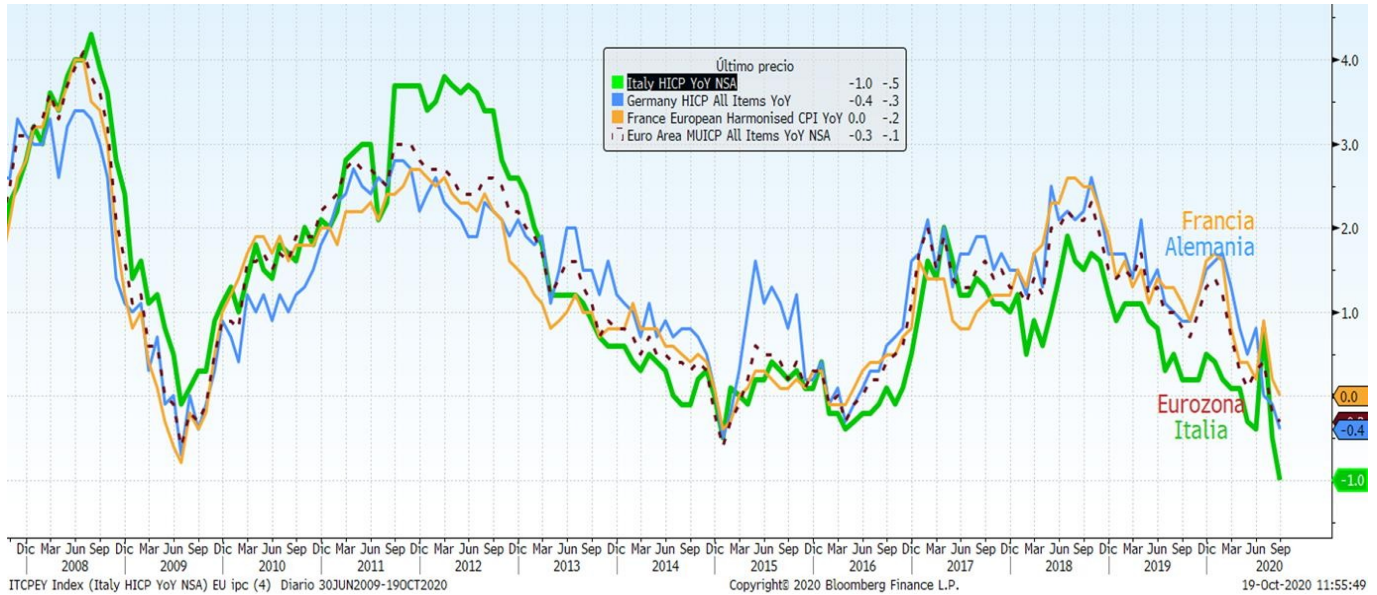
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisia

urroguneko inflazioak  $-\% 0,3$ ko jaitsiera izan zuen irailean, iazko hil beraren aldean, abuztuan andako urte arteko beherakada hamarren bat handituz. Kontsumorako Prezioen Indizearen (KPI) urretarik ahulena izan da 2016ko apiriletik.

urrealdeka, Frantziako urte arteko inflazioa bi hamarren murriztu zen irailean, aurreko hilarekin deratuta,  $\% 0$ raino, energiaren beherakada bortitzagatik eta zerbitzuen prezioen moteltzeagatik. urreko hilaren aldean, Espainiako KPIa  $\% 0,2$  igo zen irailean, eta KPI bateratuaren urte arteko sa  $-\% 0,6$ koa izan zen, abuztuko bera. Alemanian, Europarekin bateratutako urte arteko liazlea  $-\% 0,4$ koa izan zen (aurreko datua:  $-\% 0,1$ ). Prezioen jaitsiera horren arrazoietako bat emaniako gobernuak aplikatutako BEZaren murrizketa izan zen.

### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: ZEW



### Datuaren analisia

Alemanian Zew indizearen aurreikuspenen adierazleak nabarmen egin du behera urrian: 77,4tik -59,5era igaro da, analistak harri eta zur utzi zituena (aurreikuspena: 72,0), zuzenketa txikiago bat izan baitzuten, aurreko asteetan kontabilizatutako igoera handiaren ostean. Egungo egoera adierazten duen adierazleak, aldiz, portaera positiboa izan zuen, -66,2tik -59,5era igaro baitzen aurreikuspena: -60), baina maila negatiboari eutsi zion.

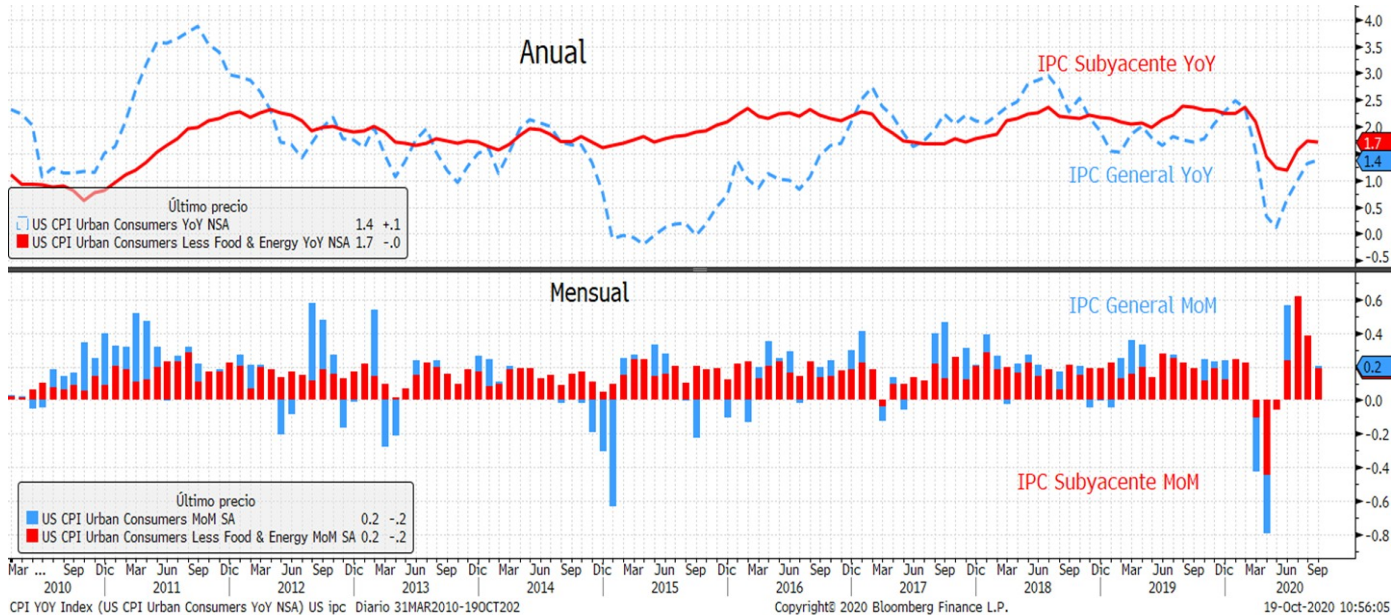
Uroguneari dagokionez, finantza-merkatuetan adituak direnen aurreikuspenek ere behera egin du urrian, 21,6 puntu, hain zuzen ere, 52,3raino, sei hilabetez jarraian gora egin ondoren. Uroguneko egungo egoeraren balorazioak 4,3 puntu egin du hobera, -76,6 punturaino.

### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KPI



### Datuaren analisia

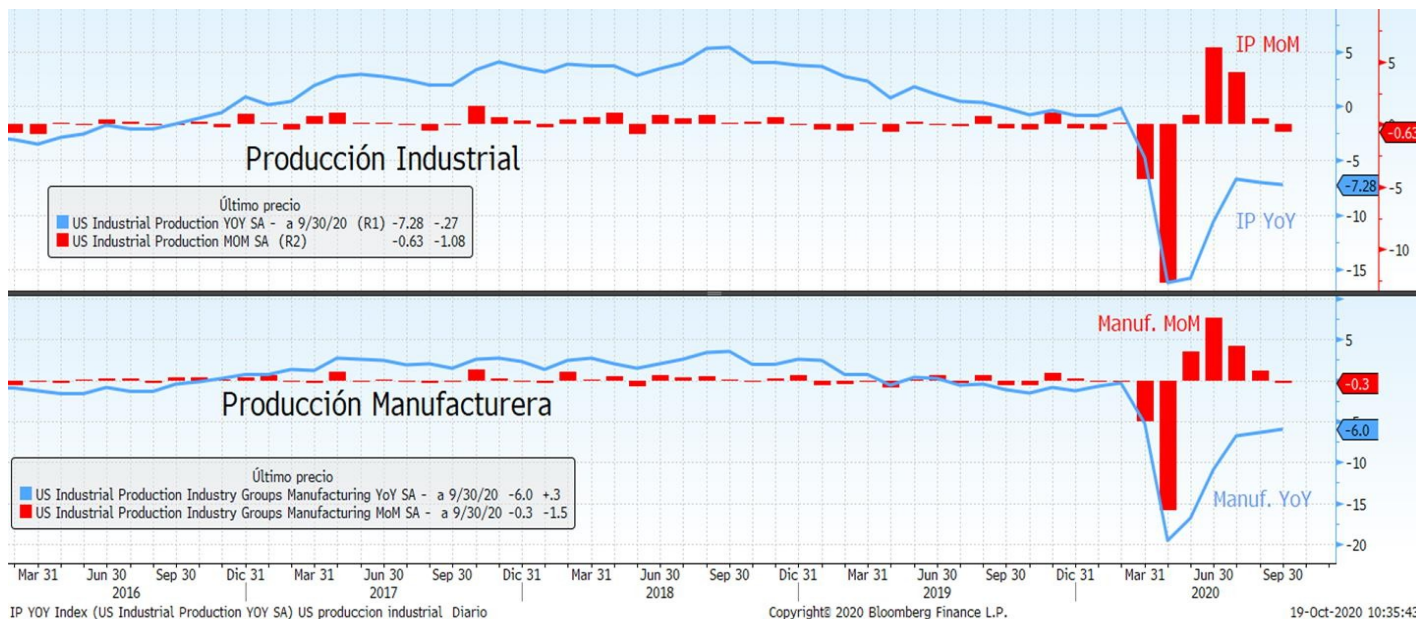
Intsumorako prezioek gora egin zuten irailean, laugarren hilabetez jarraian. AEBetako KPIa % 0,2 zi zen hilean, indize orokorrean zein azpikoan. Urte arteko tasari begira, erreferentzia orokorrak marren bat egin zuen gora, % 1,4raino, eta azpikoak % 1,7ari eutsi zion. Bi kasuetan, erregistroek alistek aho batez aurreikusitakoarekin bat egin zuten.

### Adierazlearen azalpena

¶Ia hileroko prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu a ondasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin agutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat nditu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa haztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisia

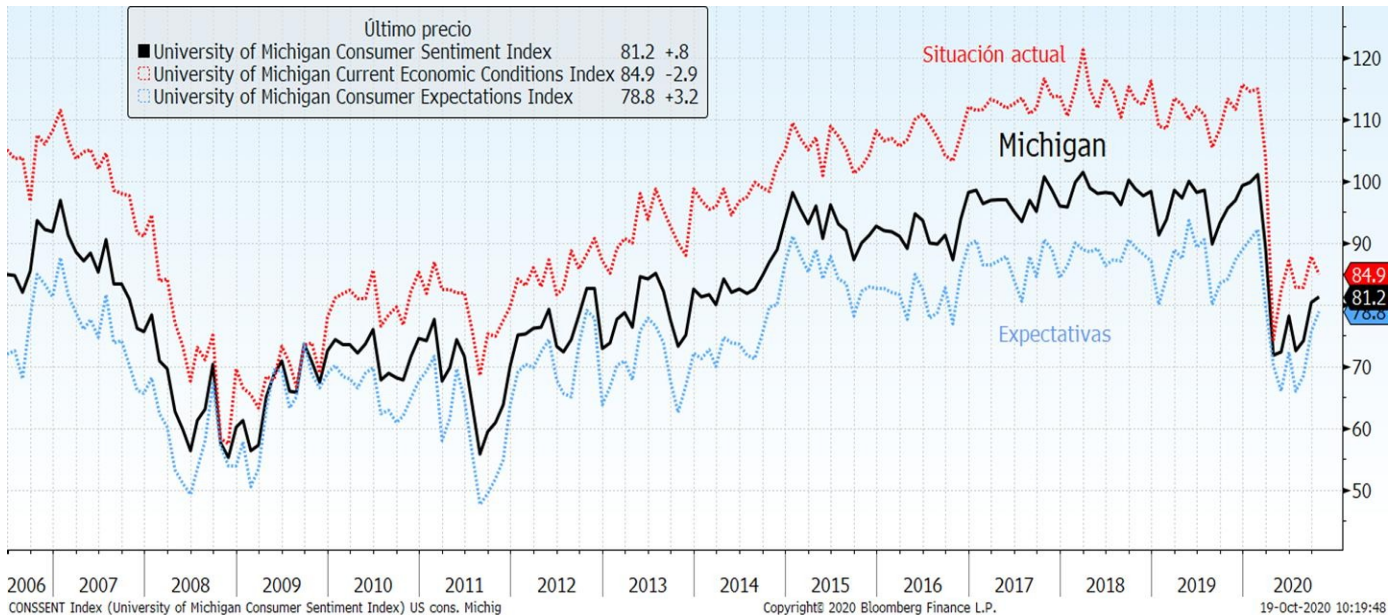
ileko industria-ekoizpena  $-0,63\%$  jaitsi zen aurreko hiletik,  $0,4\%$  igo zenean, lau hilabetez jarraian rantz egin ondoren. Bada, Estatu Batuetako ekonomiaren industria-jardura joan den otsaileko aila baino  $7,1\%$  baxuagoa da, kororabirusaren pandemiak herrialdea jo aurretik.

### 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 galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia ten ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: MICHIGANEKO KONFIANTZA



### Datuaren analisia

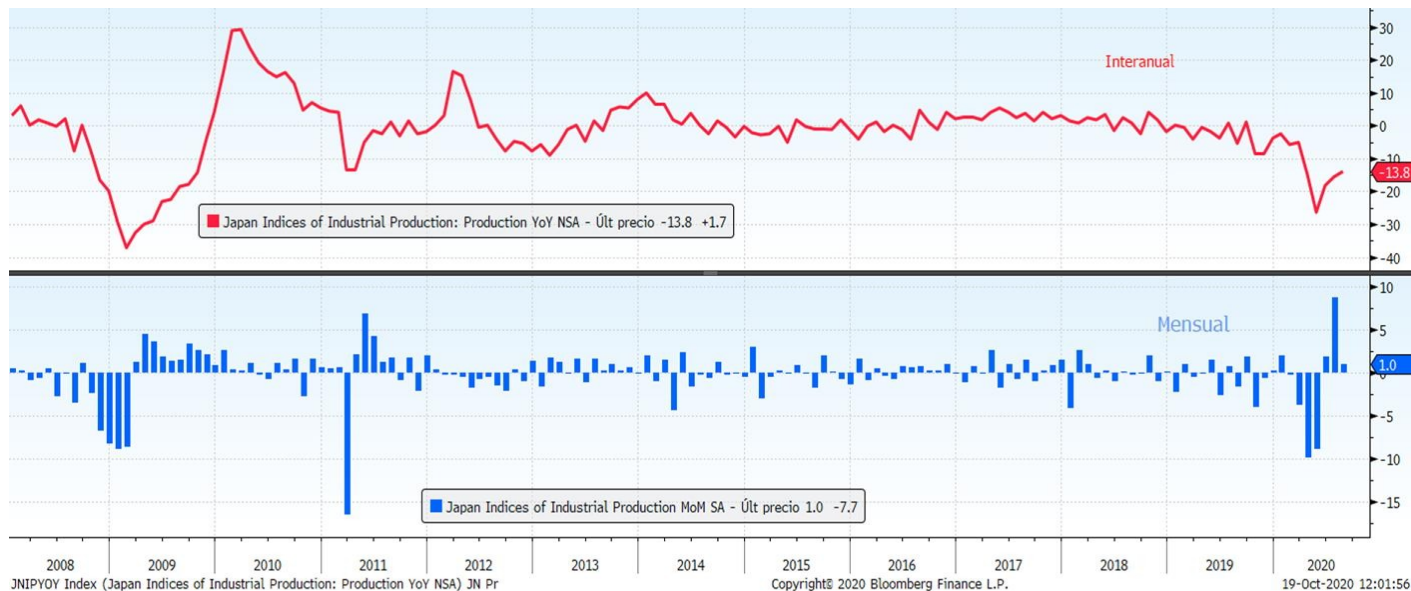
tatu Batuetan, Michiganeko Unibertsitateko Kontsumitzailearen konfiantzaren indizearen atariko kurketa 81,2ra igo da urrian, iraileko 80,4tik. Mailarik altuena martxotik, aurreikuspenei esker, aingo egoerak pixka bat behera egin baitu, 84,9ra. Baterako datua 80,5eko aurreikuspenaren inetik kokatu da.

### Adierazlearen azalpena

ntsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen ierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. chiganeko Unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera korraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako estan jasotako datuak ditu oinarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa statuko du, baina, baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisia

dustria-ekoizpenaren azken datua % 1ekoa izan zen abuztuan (aurreikuspena % 1,7koa eta irreko hilean % 8,7koa). Urte arteko datua -% 13,8koa izan zen. Beraz, hirugarren hilabetez rraian egin du gora, nahiz eta espero baino maila txikiagoan.

### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### ROKORRA: NDF-REN AURREIKUSPEN EKONOMIKOAK

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
<b>Producto mundial</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>3,9</b>
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1
Zona del euro	1,3	-8,3	5,2
Alemania	0,6	-6,0	4,2
Francia	1,5	-9,8	6,0
Italia	0,3	-10,6	5,2
España	2,0	-12,8	7,2
Japón	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	1,5	-9,8	5,9
Canadá	1,7	-7,1	5,2
Otras economías avanzadas	1,7	-3,8	3,6

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>6,0</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	5,5	-1,7	8,0
China	6,1	1,9	8,2
India	4,2	-10,3	8,8
ASEAN-5	4,9	-3,4	6,2
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	2,1	-4,6	3,9
Rusia	1,3	-4,1	2,8
<b>América Latina y el Caribe</b>	0,0	-8,1	3,6
Brasil	1,1	-5,8	2,8
México	-0,3	-9,0	3,5
<b>Oriente Medio y Asia Central</b>	1,4	-4,1	3,0
Arabia Saudita	0,3	-5,4	3,1
<b>África subsahariana</b>	3,2	-3,0	3,1
Nigeria	2,2	-4,3	1,7
Sudáfrica	0,2	-8,0	3,0
<b>Países en desarrollo de bajo ingreso</b>	5,3	-1,2	4,9

### Datuaren analisia

DFk munduko ekonomiaren -% 4,4ko jaitsiera iragarri du 2020rako, ekainean kalkulatu zuen -% 2a baino zortzi hamarren hobeto. Txina izango da haziko den ekonomia handi bakarra (% 1,9), undu industrializatuan, herrialde bakarrak ez du hobera egingo: Espainiak. Herrialdeko enpresarearen ahultasuna eta turismoarenganako mendekotasuna direla kausa, erakundeak kalkulatu du BPGd-ak -% 12,8 egingo duela behera 2020an. Funtsak bere analisisetan nabarmentzen dituen 17 ekonomia handien arteko daturik altuena da. Aurtengo langabezia-tasa biztanleria aktiboaren % 12,8raino igoko da Espainian (sei langiletik bat), eta, erakundearen arabera, 2021ean maila horri itsiko dio, nahiz eta urte horretan BPGd-a % 7,2 haziko den.

### Adierazlearen azalpena

DF 188 herrialdek osatutako erakunde bat da, honako lan hauek egiten dituena: mundu osoan u-politiken arloan elkarlana sustatzea, finantza-egonkortasuna ziurtatzea, nazioarteko merkataritza erraztea, enplegu maila handia eta hazkunde ekonomiko iraunkorra bultzatzea eta brezia murriztea.



## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
10/19	Japonia	Balantza komertziala	Â¥980.7b
10/19	Txina	Hiruhileko BPGd SA	% 3.3
10/19	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 5.8
10/19	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	% 1.6
10/19	Espainia	Balantza komertziala	--
10/20	Alemania	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	-% 0.1
10/20	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	1455k
10/20	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	% 2.8
10/20	Estatu Batuak	Hileko eraikuntza-baimenak	% 2.0
10/21	Erresuma Batua	Hileko KPIa	% 0.5
10/21	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
10/22	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-3.0
10/22	Frantzia	Enpresen konfiantza	92
10/22	Frantzia	Fabrikazioaren konfiantza	96
10/22	Eurogunea	Estatu Zorra/BPGd	--
10/22	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	865k
10/22	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-15.0
10/22	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzaren salmenta	% 5.0
10/22	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	11
10/23	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-28
10/23	Japonia	Urte arteko KPIa	% 0.0
10/23	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
10/23	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
10/23	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
10/23	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	51.0
10/23	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	47.0
10/23	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	48.0
10/23	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	55.0
10/23	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	49.4
10/23	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53.3
10/23	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	53.0
10/23	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	47.0
10/23	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	49.2
10/23	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	53.1
10/23	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	53.9
10/23	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	54.0
10/23	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	53.5
10/23	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	54.6
10/23	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--

## ERRENTA ALDAKORRA

te galerekin amaitu da Europako burtsetan, saldo positiboarekin all Street-en, igoera sektore teknologikoan bildu arren, eta emaitza stoarekin Asian. Susperraldi ekonomikoa ahula den testuinguru netan, koronabirusaren bigarren olatuak eta txerto batzuen rapenean izandako geldialdiak, AEBetako zerga-pizgarriak artzeko atzerapenarekin batera, ez zuten merkatuaren timendua babestu. Europan, gainera, Brexitaren inguruko rgabetasuna gehitu zitzaion. Hori guztia hirugarren hiruhilekoko presen emaitzak argitaratzen hasi direnean. Osasun-arloan, onabirusarekin kutsatutako pertsonen kopuruak gora egin duenez, irrizketa berriak ezarri dira egoerari aurreko egiteko. Besteak ste, Frantziak etxeratze-agindua ezarri zuen Parisen, eta esuma Batuak erdi-konfinamendu bat agindu zuen Londresen. rrez gain, Pfizer enpresaren COVID-19aren kontrako txertoa urte iaierarako prest egon daitekeela dirudien arren, Johnson & nson eta Eli Lilly enpresek txertoen entseguak geldiarazi dituzte. stetik, AEBek eskaini behar zituen bi bilioi dolarretik gorako zerga-garriari dagokienez, negoziazioek martxan jarraitzen badute ere, epublikanoen eta demokraten arteko desadostasunen ondorioz, bertiztaileek ia ezinezkotzat jo zuten akordio bat lortzea azaroaren o presidentetzarako hauteskundeak baino lehen. Europan, bien artean, Brexitaren inguruko negoziazioak oraindik martxan daude ere, Boris Johnsonek onartu zuen Erresuma Batua rdiorik gabeko irteera baterantz doala, Europar Batasunaren reran "funtsezko" aldaketarik egon ezean. Makro ingurunean, amaniako konfiantzaren Zew indizeak beherantz egin zuen ekabean, eta EDBko inflazioak irakurketarik ahulena izan zuen 16ko apiriletik. AEBetan, Michiganeko konfiantza aurreikuspenen inetik igo zen, asteko langabezia-eskaerak uste baino gehiago zi arren.

## ERRENTA FINKOIA:

inbeste ziurgabetasun-iturriren aurrean, zuhurtasun handiagoak sizionamendua arrisku txikiagoko aktiboetan jartzera bultzatu en. Horrela, bund-aren errentagarritasunak -10 op egin zuen hera, -% 0,62ra, eta periferikoek tasak txikitu zituzten, nahiz eta amaniaren aurrean diferentzialak handitu. Espainian, 10 urterako eferentziak +5 op handitu zuen spread-a, 74 oinarrizko nturaino. AEBetan, errentagarritasunaren beherakadak pixka bat kiagoak izan ziren. Kredituak, bestalde, diferentzialak handitu uen.

## IBISAK / LEHENGAIK:

ktibo seguruagoak hobesteak dolarraren eta yenaren sendotasuna iltzatu zuen. Liberak, azken albisteez aurreikusitakoaren kontra, ia daketarik gabe amaitu zuen astea euroaren aldean. Lehengaietan, rriz, petrolioaren prezioa % 0,29 igo zen. LPEEek eta aliatuek trolio gordinaren ekoizpenaren murrizketari men egin zietenez ailean, eta AEBetako asteko erreserbek behera egin zuten, hengaiaren prezioak gora egin zuen. Nolanahi ere, koronabirus isuen gorakadak eta Libiako ekoizpenaren handitzeak igoera hori indiagoa izatea eragotzi zuten. Urrearen balioa, bestetik, -% 1,61 itsi zen, 1.899,29 \$/ontza mailaraino.

INDIZEAK	2020/10/16	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	6.849,70	-%1,46	-%28,27
EUROSTOXX 50	3.245,47	-%0,84	-%13,34
ALEMANIA	12.908,99	-%1,09	-% 2,57
INGALATERRA	5.919,58	-%1,61	-%21,52
FRANTZIA	4.935,86	-%0,22	-%17,43
ITALIA	21.186,23	-%1,18	-%17,33
S&P 500	3.483,81	% 0,19	% 7,83
DOW JONES	28.606,31	% 0,07	% 0,24
NASDAQ 100	11.852,17	% 1,08	% 35,72
NIKKEI 225	23.410,63	-%0,89	-% 1,04
SHANGHAI	3.336,36	% 1,96	% 9,38
MSCI WORLD	2.440,14	-%0,31	% 3,46
MSCI GORAKORRAK	1.124,08	% 0,14	% 0,85

Gobernuen tasak	2020/10/16	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,78	-6	-17
ESPAINIA	-0,56	-1	-17
AEB	0,14	-1	-143
5 urte			
ALEMANIA	-0,80	-7	-33
ESPAINIA	-0,40	-5	-32
10 urte			
ALEMANIA	-0,62	-10	-44
ESPAINIA	0,12	-5	-34
AEB	0,75	-3	-117
Kreditu-spreada (op)	2020/10/16	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	53,54	2	9
ITRX EUR XOVER (5A)	326,11	10	120

Dibisak	2020/10/16	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,17	-%0,91	% 4,49
Yen/€	123,48	-%1,16	% 1,40
gpb/€	0,91	% 0,08	% 7,18

Lehengaiak	2020/10/16	Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	41,66	% 0,29	-%37,28
URREA	1.899,29	-% 1,61	% 25,18

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.