

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko abenduaren 7tik 11rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

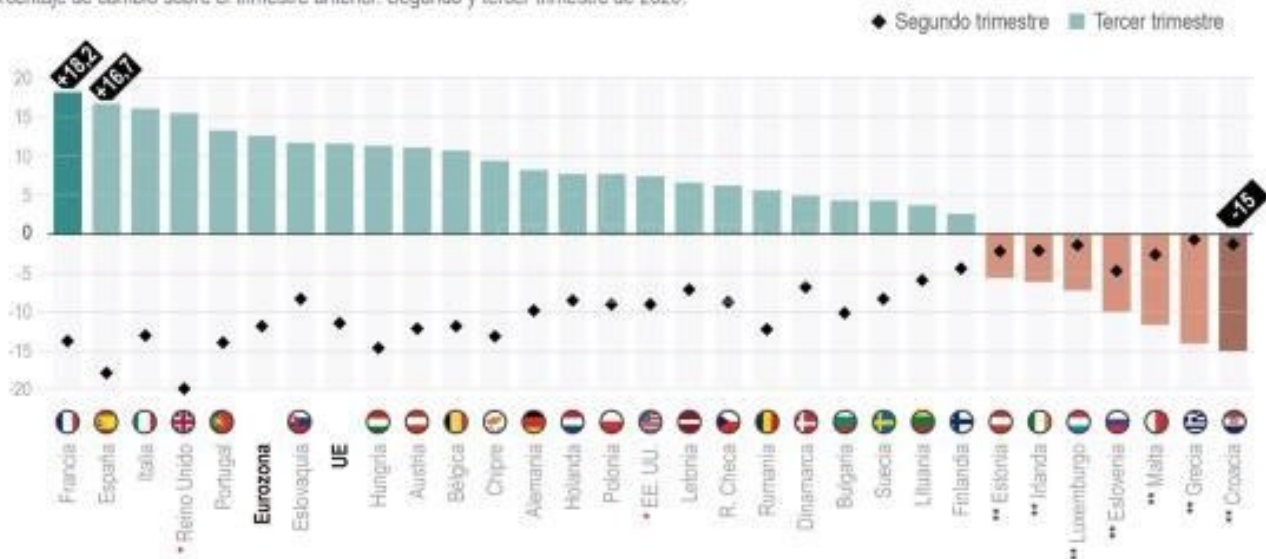
➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEAK: BPGd

Tasas de crecimiento (% PIB) por países

Porcentaje de cambio sobre el trimestre anterior. Segundo y tercer trimestre de 2020.



Datuaren analisia

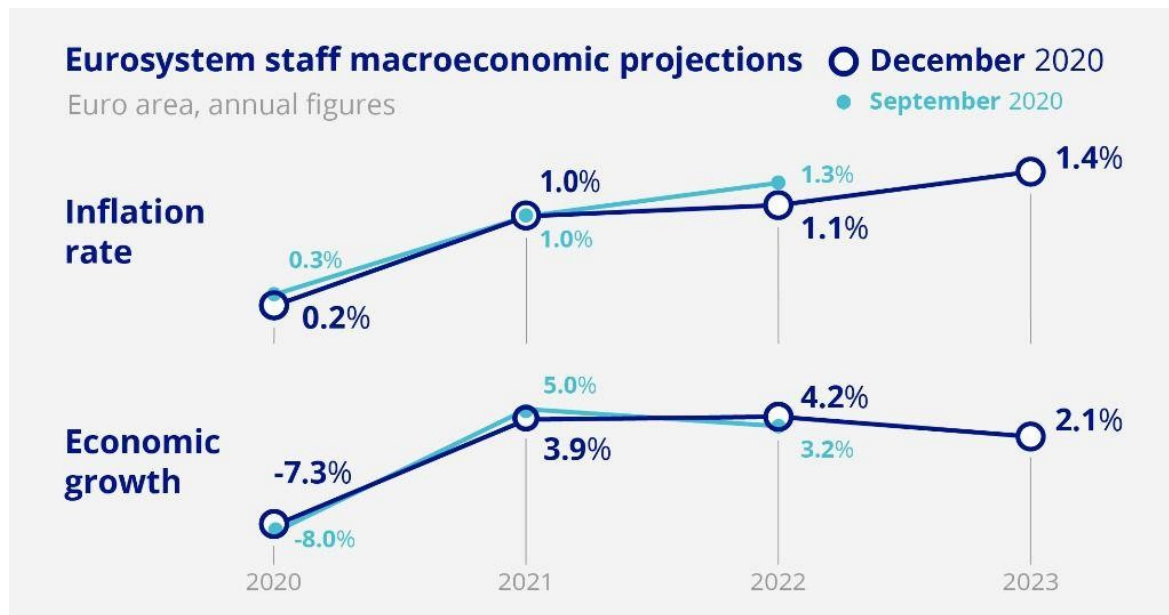
Irrostat estatistika-bulegoak argitaratutako hirugarren datuaren arabera, Euroguneko barne-
produktu gordina (BPGd) % 12,5 hazi zen urteko hirugarren hiruhilekoan, bigarren hiruhilekoan %
13,7 jaitسي ondoren eta 2020ko lehen hiru hilabeteetako % 3,7ko uzkurduraren ostean (% 12,6
tuaren bigarren proiektzioan, eta, beraz, bi hamarren doitu da hasierako aurreikuspenari
gokionez). Hiruhileko arteko datuak gorabehera, Euroguneko BPGd-ak % 4,3 egin zuen behera
19ko hirugarren hiruhilekoarekin alderatuz, aurreko kalkuluan baino hamarren bat gutxiago. EBko
rrialdeen artean, Frantziak izan zuen BPGd-aren igoerarik handiena hirugarren hiruhilekoan,
irila eta ekaina bitartean % 13,8 behera egin ondoren. Frantziaren atzetik, beste bi herrialde
uek kokatu ziren: Espainia, % 16,7ko igoerarekin, bigarren hiruhilekoan % 17,8 behera egin
doren, eta Italia, % 15,9 hazi zena, % 13 jaitسي ostean.

Adierazlearen azalpena

Irrostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta
izkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Euroguneak ekoizten
tuen azken zerbitzu edo ondasunen batuketan eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean
registratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute,
ala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: EBZ



Datuaren analisisia

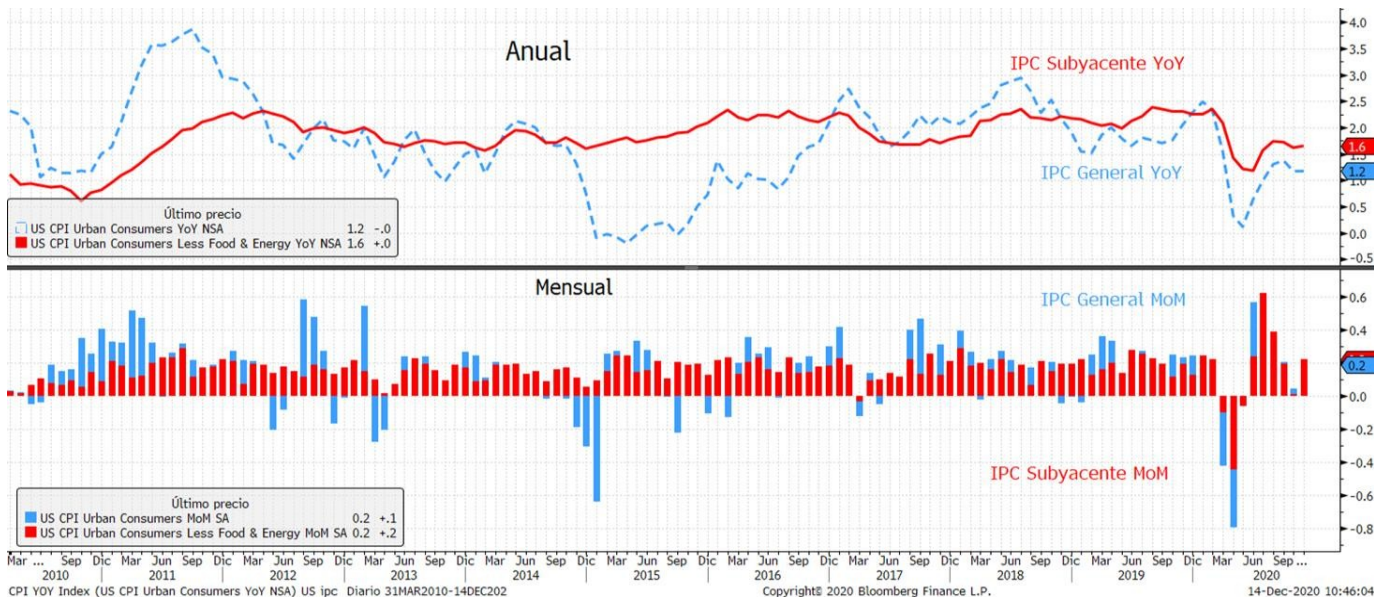
eko bileran, EBZk 500.000 milioitan handitu zuen pandemiaren ondorioak arintzeko aktiboen ohiko erosketa programa (PEPP), bigarren olatuak eskualdeko ekonomian izandako eraginagatik. rtaz, programaren zenbateko osoa 1,85 bilioi eurokoa da orain. Gainera, gutxienez 2022ko artxoaren amaierara arte luzatu zuen, eta mugaeguneratzeak 2023. urte amaierara arte rinbertituko ditu. Bestalde, aktibo estandarrak erosteko programa (APP) bere horretan antentzea erabaki zuen erakundeak, eta baldintza onenak dituzten bankuak finantzatzeko .TRO-III programaren txanda kopurua handitu zuen. Makro aurreikuspenei dagokienez, akundeak azaldu zuen ekonomiaren baldintzek okerrera egin dutela laugarren hiruhilekoan, eta 21erako iragarpenei eragingo diela. Aurreikuspenen arabera, ekonomiak aurreikusitakoa baino txiago egingo du behera aurten, eta datorren urteko susperraldia ahulagoa izatea espero du, zkunde aurreikuspenak jaitsiz eta baikortasuna 2022rako eta 2023rako utziz. Eskariaren ultasuna handiagoa den honetan, inflazio aurreikuspenak beherantz berrikusi dira.

Adierazlearen azalpena

uropako Banku Zentrala Euroguneko 19 herrialdeetako diru-politika kudeatzeaz arduratzen den akundea da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka joitza. Gaur egun Mario Draghi da haren buru, Italiako Bankuaren gobernadore ohia. EBZren eta re diru-politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. ro-sistemak Erkidegoaren politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete izan laguntzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-flazionista bati eustea.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KPI



Datuaren analisia

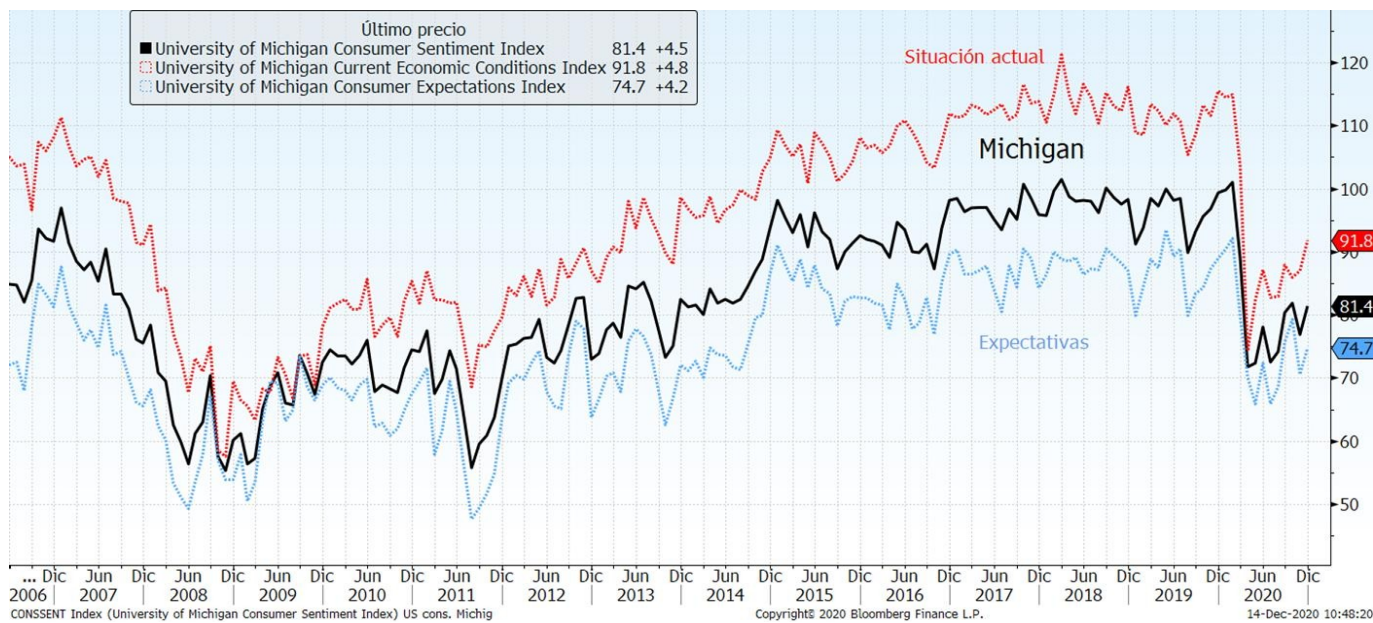
Plaza % 0,2 igo zen azaroan, energiaren prezioek bultzatuta, eta urte arteko inflazioa % 1,2an kokatu zen. Datua analistek aurreratutakoa baino apur bat gorago kokatu zen, % 0,1eko igoera aurreikusi aitzuten. Erregaien eta elikagaien prezioak alde batera utzita, hegazkorrenak, azaroko azpiko inflazioa % 0,2 hazi zen, eta % 1,6 gehitu zuen urtebetean. Iragan hilean, elikagaien prezioek % 0,1 jin zuten behera; energiarenak, berriz, % 0,4 igo ziren eta garraioarenak % 1,8. Etxebizitzaren ezioak, ordea, % 0,1 jaitsi ziren, zaintza medikoaren kostuen ehuneko bera.

Adierazlearen azalpena

Plaza hileroko prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin argutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat inditu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa erlazionatuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MICHIGANEKO KONFIANTZA



Datuaren analisia

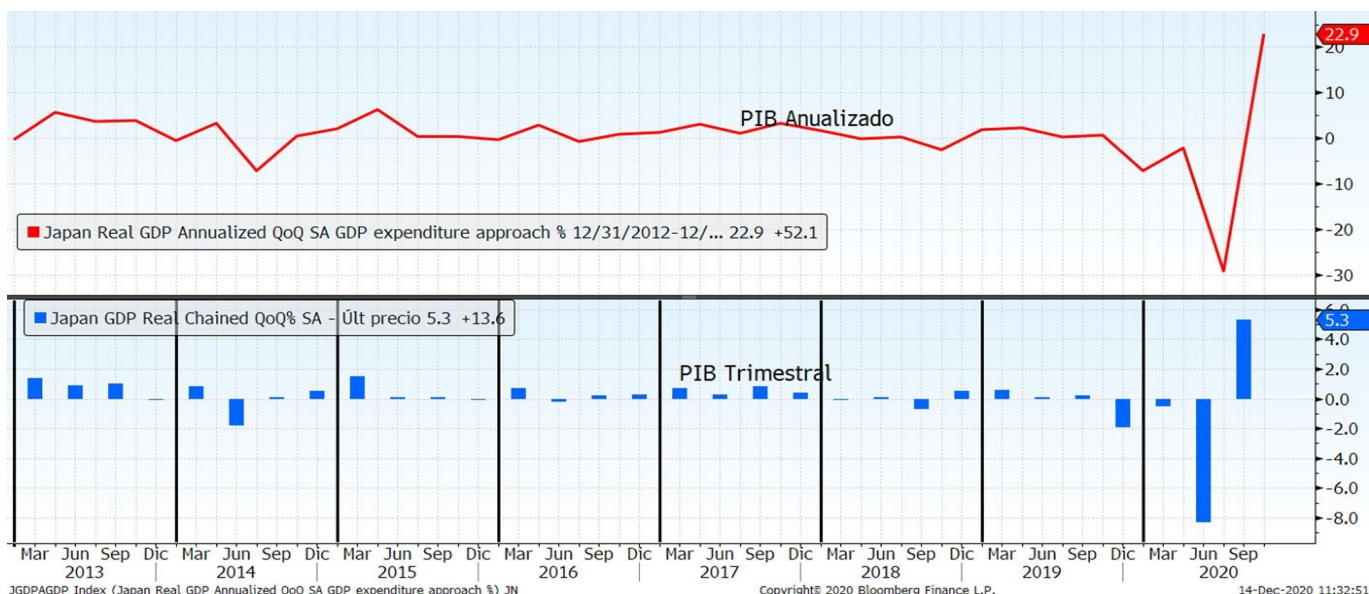
kontsumitzaile estatubatuarraren konfiantzaren abuztuko adierazleak gora egin du ezustean, jarren mailarik altuena martxotik, pandemia baretuko duen txerto bat laster iritsiko delako aropenarekin. Horiek horrela, Michiganeko Unibertsitatearen hasierako konfiantza-indizea 4,5 puntu igo da, 81,4ra, azaroko 76,9ko amaierako irakurketatik, analisten aurreikuspen guztiak indituz. Gaur egungo egoeraren adierazlea 91,8ra igo da, mailarik altuena martxotik; aukeren adierazlea, aldiz, 4,2 puntu igo da, 74,7ra. Inkestari erantzun diotenek datozen bost urteetan onomiarri buruz duten ikuspegiak gorakadarik handiena izan du hilabete honetan, 2011ko aiazetik.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: BPGd



Datuaren analisia

bernuak gorantz berrikusi zuen hirugarren hiruhileko BPGd-aren hazkundera, eta % 5,3an kokatu en, azaroan emandako atariko datua baino hiru hamarren gorago. Aurreko hiruhilekotik izan duen erra horrek munduko hirugarren ekonomia suspertzen ari dela berretsi du, koronabirusaren pandemiak izandako eraginaren ondoren. Gorakada hori ez dator bat aurreko hiruhilekoarekin leratuta apiriletik ekainera bitartean jarduera ekonomikoak izandako beherakadarekin (% 8,3) a aurtengo urtariletik martxora bitartean izandako jaitsierarekin (% 0,5). Uztaila eta iraila artean, informazio ofizialen arabera, kontsumo pribatua, Japoniako jarduera ekonomikoaren dia, % 5,1 hazi zen aurreko hiruhilekoari dagokionez, joan den azaroko atariko datua baino lau marren gehiago. Japoniako Bankuak egindako kalkuluen arabera, datorren matxoan itxiko den rga-urtean BPGd-ak % 5,5eko uzkurdua metatuko du, nahiz eta 2021ean % 3,6 igoko dela reikusten duen.

Adierazlearen azalpena

arne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko abiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen rken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean registratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, ala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
12/14	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
12/14	Eurogunea	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	--
12/15	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 6.9
12/15	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	% 5.0
12/15	Erresuma Batua	Erregistratutako langabezia	--
12/15	Frantzia	Urte arteko KPIa	--
12/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	8.1
12/15	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.9
12/16	Japonia	Balantza komertziala	--
12/16	Japonia	Urte arteko esportazioak	--
12/16	Japonia	Urte arteko inportazioak	--
12/16	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
12/16	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
12/16	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
12/16	Erresuma Batua	Urte arteko KPIa	--
12/16	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
12/16	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
12/16	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
12/16	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	--
12/16	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	--
12/16	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
12/16	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	--
12/16	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	--
12/16	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	--
12/16	Erresuma Batua	Markit, RU SAre PMI fabrikazioa	--
12/16	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	--
12/16	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
12/16	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--
12/16	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	--
12/16	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	--
12/16	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
12/16	Estatu Batuak	Tasen erabakia Erreserba Federala	% 0.00
12/17	Eurogunea	Urte arteko KPIa	--
12/17	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	--
12/17	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
12/17	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	--
12/17	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
12/18	Japonia	Urte arteko KPIa	--
12/18	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
12/18	Alemania	IFO enpresen egoera	--
12/18	Alemania	IFO aukerak	--
12/18	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	--
12/18	Espainia	Balantza komertziala	--
12/18	Japonia	BOJen politikaren oreka mota	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

IRENTA ALDAKORRA

hurtzia izan da asteko protagonista, eta munduko burtsa-indizeek lera arinak izan dituzte. Berreraikitze Funtza desblokeatu bada ere, indik kezka-iturri bat baino gehiago dago (Brexit, ABEetako zerga-garriak, koronabirusa), irabazien beheraka azaldu duena. Kenean, Europako buruek akordio bat egin zuten Poloniak eta ngariak EBko hainbat urtetarako aurrekontuei eta Berreraikitze ntsari jarritako betoa kentzeko, eta, hartara, susperraldi onomikoari laguntzeko 1,8 bilioi euroko sorta desblokeatzeko. lanahi ere, AEBetako zerga-pizgarriaren aldeko akordioa nahasi narra da. Izan ere, hainbat iturriren arabera, ez dirudi epe laburrean atuko denik, Ordezkarien Ganberako presidente demokratik gastu ta baten eta COVID-19ren laguntzaren inguruan eztabaidatzeko oposamena egin baitzuen, Gabonetara arte luza litekeena. Beste ri batzuen arabera, aldiz, badirudi errepublikanoek eta demokratek ga-pizgarri horiek, bilioi bat dolar ingurukoak, desblokeatzeko rrapausoak egin dituztela.

exitari dagokionez, EBtik irteteko trantsizio epea amaitzeko egun txi falta direnean, Erresuma Batuk ez du oraindik akordiorik lortu selarekin. Negoziazioetarako epea joan den igandean amaitu zen, ina luzatu egin dute bi aldeek. Txosten hau egiten ari garen honetan, isteen arabera, badirudi akordioa lortzeko prest daudela, arrilaren 1ean haustura kaotikoa saihesteko. Bestalde, joan den egunean EBZren hileroko bilera egin zen, eta erakundeak bertitzaileek espero zutena bete zuen, hau da, pizgarrien plana oero zen indarrarekin handitu zuen. Beste neurri batzuen artean, 0,000 milioitan handitu zuen pandemiaren ondorioak arintzeko iboen ezohiko erosketa programa (PEPP), baita 2022ko rtxoaren amaierara arte luzatu ere. Osasun arloan, berriz, onabirusaren bilakaerari buruzko datuak txarrak izan ziren beste hin, eta txertoetan jarrita dago itxaropena. Estatu Batuk Pfizer rtoa baimendu duen munduko seigarren herrialdea bihurtu zen iralean, Erresuma Batua, Bahrain, Saudi Arabia, Mexiko eta nadaren atzetik.

IRENTA FINKOA:

risku txikiagoko posizioak hartzeko joera handiagoak bonu biranoen errentagarritasunen beheraka eragin zuen, bai AEBetan 0 urterako treasury bonua -7 op), bai Europan (bund-a -9 op). Jaketa gutxi Europako herrialde periferikoen arrisku-primetan. Ibarmentzekoa da Espainiako 10 urterako tasak minimo istorikoetan kotizatu zuela, eta lehen aldiz tasa negatiboetan rtzeko zorian dagoela. Kredituak, bestalde, okerrera egin zuen eta erentzialak handitu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

oisen merkatuan, egonkortasuna izan genuen truke nagusietan, jaketa gutxirekin, liberaren kasuan izan ezik, euroaren aurrean uldu egin baitzen, Brexitaren akordio ezak piztutako alerten dorioz. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa % 2,16 igo n, martxoa hasieratik ikusten ez zen mailaraino, AEBetan petrolio rdinaren inbentarioen handitzea ezagutu arren. COVID-19aren rkako txertaketek 2021ean petrolio eskaria suspertzeko itxaropena rtu zuten.

INDIZEAK	2020/12/11	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	8.063,10	-% 3,12	-% 15,56
EUROSTOXX 50	3.485,84	-% 1,51	-% 6,92
ALEMANIA	13.114,30	-% 1,39	-% 1,02
INGALATERRA	6.546,75	-%0,05	-% 13,20
FRANTZIA	5.507,55	-%1,81	-% 7,87
ITALIA	23.622,81	-%1,92	-% 7,83
S&P 500	3.663,46	-%0,96	%13,39
DOW JONES	30.046,37	-%0,57	% 5,28
NASDAQ 100	12.375,41	-%1,22	%41,71
NIKKEI 225	26.652,52	-%0,37	%12,66
SHANGHAI	3.347,19	-%2,83	% 9,74
MSCI WORLD	2.621,89	-%0,67	%11,17
MSCI GORAKORRAK	1.257,66	% 0,53	%12,83

Gobernuen tasak	2020/12/11	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,78	-4	-18
ESPAINIA	-0,63	-4	-24
AEB	0,12	-4	-145
5 urte			
ALEMANIA	-0,81	-6	-34
ESPAINIA	-0,44	-6	-36
10 urte			
ALEMANIA	-0,64	-9	-45
ESPAINIA	0,00	-8	-47
AEB	0,90	-7	-102

Kreditu-spreada (op)	2020/12/11	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	50,43	5	6
ITRX EUR XOVER (5A)	263,69	31	57

Dibisak	2020/12/11	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,21	-% 0,07	% 8,01
Yen/€	126,15	-% 0,13	% 3,59
gpb/€	0,92	% 1,54	% 8,20

Lehengaiak	2020/12/11	Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	49,76	% 2,16	-% 25,08
URREA	1.839,85	% 0,05	% 21,26

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.