

GAKO EKONOMIKOAK

- Immunizazio mantsoak eta kutsatzen olatu berriaren kezka Europar, AEBko espero baino txertatze abiadura handiagoaren aurka.
- Europar hobekuntzaren inguruko zalantzak hor badira ere, Munduko burtsak igoera garrantzitsuak izan dituzte banku zentralen laguntzari, Amerikako plan fiskal pizgarriari eta 2021eko bigarren hiruhilekoan txertatzea bizkortuko denaren itxaropenari esker.
- Amerikar zorraren larritze sendoa, zeinak tasen igoera aurreratuari prezioa jartzen dion, Erreserba Federalak lasaitasun mezuak igortzen baditu ere. Europar zorrak, hilabete honetan, ez dio amerikarrari jarraitzen tasen gorakadei.
- Dolarrak sendo jarraitzen du eta petrolioak gorako joera eten du, Europar dauden mugikortasun murrizketen ondorioz, nagusiki.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Pandemiaren adierazpen ofizialaren urtemugaren hilabetearen, ikuspegi ekonomikoak haren bilakaerari jarraitzen du lotuta. Zentzu honetan, gaixotasuna kontrolatzeko aurrerakuntzek erritmo desberdinean ari dira gertatzen munduaren leku desberdinetan. Datuak onak dira txertatze karreraren buruan doazen herrialdeetan, AEB esaterako, non presidente den Joe Bidenek biztanleen % 90k datorren hilabetearen txertoaren dosi bat jarrita izango dutela adierazi duen. Txertatze erritmo bizia eta dagoeneko onartu diren 1,9 bilioiko zerga pizgarriak eta ia 3 bilioi dolarreko azpiegituren makroplanak elkartuta, Amerikako ekonomiaren % 6tik gorako hobekuntza ekar dezake, nahiz eta asmo handiko programa hau konplikatzeko ari daitekeela zergen igoerarekin finantzatu litzatekeela uste delako. Bien bitartean, Europar, aurrerakuntza ez da espero zena bezain azkarra enpresa farmazeutikoen txertoen erosketetan izaten ari diren atzerapenen eta gatazken ondorioz. Horrez gain, Kontinente Zaharra kutsatzen olatu berri bat ari da bizitzen eta ekonomiak berriz ere areagotu dituztelako murrizketak eta, zenbait kasutan, Alemanian kasu, deskonfinamentu egitasmoetan atzera eman behar izan dituzte. Horrek zalantza handiak sortu ditu 2021eko hobekuntzaren bizkortasunean eta sendotasunean. Izan ere, bigarren hiruhilekoan dago itxaropena jarrita, orduan espero baita txertatze osoa duen hiritarren portzentajea abiadura handiagoarekin igotzea Sendagaiaren Europar Agentziak Jansen txertoa onartu baitu, dosi bakarrekoa, eta Astrazeneca txertoa oraindik zalantzak sortzen dituelako berriz ere ematen hasteko. Aurreikuspen ekonomikoek urteko bigarren hiruhilekoa zehazten dute txertatze masiboa ordurako espero baita. Hobekuntza desberdindu honen inguruan, banku zentralak merkatuak lasaitzera irten behar izan dira berriz, sortu diren kezken aurrean, are gehiago Estatu Batuetan inflazio aurreikuspenak igo direlako eta zerga laguntzekin likidezia kantitate handiak injektatzearen ondorioz. FEDak adierazi du interes-tasa zeroan utziko dela 2023 bukatu arte gutxienez. Bien bitartean, BCEa proaktiboagoa izan da bonuen erosketaren erritmoa areagotuz, finantzazio kostuak oso baxu mantentzeko ahal den gutzitia egiteko.

ERRENTA ALDAKORRA

Munduko burtsa nagusietan irabaziak izan dira nagusi hobetze ekonomiko orokorraren inguruan baikortasunak gorabeherak izan ondoren eta Amerikako zerga pizgarri sendoen ondorioz gerta daitekeen inflazioaren inguruko kezken hilabetearen. Ingurune horretan, Eurostoxx indizeak % 7 baino gehiagoko igoera izan du. Inbertitzaileek sektore ziklikoagoak nahiago izan dituzte eta, horrela, DAX bezalako indizeek, orain arte atzean geratu diren balioetarantz alboratuago -industria, autoak, energia edo bankuak esaterako-, joera oso ona izan dute. Alemaniako selektiboak % 9ko igoera izan du eta maximo historiko berriak lortu ditu. Tokiko mailan, Ibexak % 4tik gorako igoera izan du, hainbat mugimendu korporatiboren barruan. Atlantikoaren beste aldean, S&P indizeak ere gehienezko kotak lortu ditu, % 4,2ko igoerarekin eta Dow Jonesek, aldiz, % 6,6. Nasdaq selektibo teknologikoak, aldiz, nolabaiteko higadura bizi izan du eta joera erlatibo okerragoa izan du. Munduaren gainerako herrialdeetan, japoniar burtsak positiboan bukatu du eta emergenteek, oro har, % 2 inguruko eroria izan dute, dolarraren sendotasunak kaltetuta.

| INDIZEA | ESKUALDEA | ORAINGO MAILA | DIBISA | HILEKO ALDAK. | 2021eko ALDAK. |
|--------------|-------------|---------------|--------|---------------|----------------|
| IBEX-35 | ESPAINIA | 8.580,00 | EUR | %4,32 | %6,27 |
| EUROSTOXX-50 | EUROPA | 3.919,21 | EUR | %7,78 | %10,32 |
| S&P-500 | AEB | 3.972,89 | USD | %4,24 | %5,77 |
| DOW JONES | AEB | 32.981,55 | USD | %6,62 | %7,76 |
| NASDAQ 100 | AEB | 13.091,44 | USD | %1,41 | %1,58 |
| NIKKEI-225 | JAPONIA | 29.178,80 | JPY | %0,73 | %6,32 |
| EMERG. MSCI | EMERGENTEAK | 1.316,43 | USD | %-1,70 | %1,95 |
| MUNDUKO MSCI | GLOBALA | 2.811,70 | EUR | %3,11 | %4,52 |

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Inflazioaren kezka berriari aurre egiteko Amerikako Erreserba Federalaren zorraren gorakadei eusteko esfortzuak egin baditu ere, Amerikako 10 urterako bonuaren errentagarritasuna % 1,74ra arte igo da, aurreko hilaren % 1,40az geroztik. Europa, oraingoan, Amerikako eta Alemaniako bonuaren gorakadetatik kanpo geratu da, eta haren errentagarritasuna -% 0,29 arte jaitsi da. Zor periferikoak BCEaren asteko erosketen intentsitatearen gorakadari onura ateratu dio, eta Espainiako bonuak, ondorioz, oinarritzko 9 puntu galdu ditu, 10 urteko erreferentziako % 0,34 arte ordaintzera arte. Kreditua, bestetik, nahiko egonkor mantendu da.

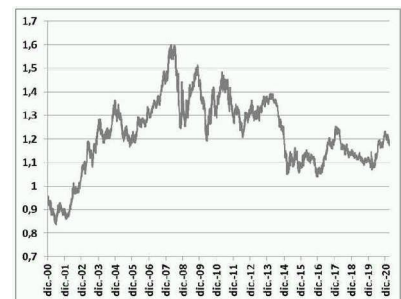
| INDIZEA | EPEA | ORAINGO MAILA | HILEKO ALDAK. | 2021ko ALDAK. |
|--------------------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| EURIBOR | 3 HIL. | -0,54 | 0,00 | 0,01 |
| | 6 HIL. | -0,51 | 0,00 | 0,02 |
| | 12 HIL. | -0,48 | 0,00 | 0,02 |
| ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOAK | 2 URTE | -0,69 | -0,03 | 0,01 |
| | 5 URTE | -0,63 | -0,06 | 0,11 |
| | 10 URTE | -0,29 | -0,03 | 0,28 |
| ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOAK | 2 URTE | -0,49 | -0,08 | 0,13 |
| | 5 URTE | -0,28 | -0,10 | 0,12 |
| | 10 URTE | 0,34 | -0,09 | 0,29 |

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

AEBko zorraren interesen igoerak, txertatzearen eta bilioiko pizgarrien babesean, eta Europaren hobekuntzaren inguruko zalantzek dolarraren sendotasunari eutsi diote hilabete honetan. Martxoaren amaieran, truke tasa 1,17 dolar euro bakoitzeko dago, aurreko hilaren ia % 3 gehiago. Europako txertatze kanpainako atzerapenak ere eragina izan du euroan libreakiko, ia % 2 galduz. Lehengaiak dagokien, petrolioaren merkatuak hegazkortasunaren igoera nabarmena izan du eta, ondorioz, urriaz geroztik lehenengo eroria izan du. Orain arte hobetze ekonomikoak eragindako rallyak Suez Kanala ia aste betez itsasontzi batek blokeatuta geratzeari gehituta, haren prezioa % 6ra arte igo du saio bakarrean. Baina Europako mugikortasun murrizketak areagotzeak, kutsatzeek gora egin dutelako, eroriko berriak eragin ditu eta martxoan % 3 baino gehiagoko galerak ekarri ditu.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg