

## GAKO EKONOMIKOAK

- Ekonomiaren suspertze itxaropena bizirik jarraitzen du, mundu mailan txertatze kanpainak aurrera nabarmen egin duela eta, zergen eta diruzko pizgarrien laguntzarekin.
- Burtsek igoerak bizi izan dituzte hilabete honetan prezioek eta inflazioaren inguruko kezka ere igo badira ere. Banku Zentralek datu horiek aldi baterako izango direla jarraitzen dute adierazten.
- Alemanio bonuaren tasen gorakada txiki bat eta amerikar tasen eroriko arina. Europar arrisku primak hobetu dira eta errenta finko probatuaren egonkortasuna areagotu da.
- Euroaren balioaren igoera. % 7 igo da urrearen prezioa.

## MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

COVID-19aren aurkako txertatze kanpainetan hautemandako aurrera pauso nabarmenei esker, mundu mailako ekonomia gehienek ireki dute berriro, eta hurrengo hilabeteotan munduko ekonomiaren hobekuntzaz hitz egin dezakegu. Herrialdeko ekonomia berpizteko, Biden Administrazioak sustatutako milioi askoko gastuaren proposamena ere gehitu zaio horri. Datorren zerga ekitaldirako Amerikako nazioko aurrekontua onartuz gero, 6 bilioi dolarretan balioetsia, gastu federala Bigarren Mundu Gerratik inoiz izan den maila altuenera iritsiko litzateke. Izan ere, pandemia atzean geratu eta hobetze prozesuaren erritmoa bizkortu ahala, prezioen igoeraren inguruko kezka nagusitzen joan dira. Txertatze kanpainaren aurrerapenak, zerga eta diru pizgarriak, hornikuntza kate askotan gertatzen ari diren botila lepoak eta lehengaien prezioetan bizi diren rallieak, prezioen gaineko presioa erabat areagotu dute. AEBko apirilko KPIren datua, 2008tik altuena, eta Fed-aren akta batzuek, non ikusi zen kideetako batzuek egoki ikusten zutela pizgarriak kentzen hastearen inguruan eztabaidatzea, inflazioa kontrolik gabe hastearen eta espero baino lehenago Fed laguntzak kenduko zirenean beldurra indartu zuten. Hala ere, hilean zehar, beldur horiek arintzen joan ziren AEBko enpleguari buruzko datu batzuk argitaratu zirenean, lehengaien merkatuan zuzenketak izan zirelako eta Erreserba Federaletik zein Europako Banku Zentraletik igorritako mezuekin, zeinak zioten prezioen gorakada behin behinekoa izango zela eta ez dela espero inflazio orokorreko agertokia, beraz, epe laburrean diru politikan aldaketarik ez dela espero.

## ERRENTA ALDAKORRA

Hilaren hasieran aurrerapen handiak bizi izan ziren txertatze erritmoa bizitu zelako mundu mailan, eta analisten aurreikuspenak gainditzen zituzten enpresa emaitzak argitaratu zirela eta. Halere, hilean zehar, prezioen igoeratik kezkak inflazioari beldurra berpiztu uen eta kezka handia eragin zuen inbertitzaileen artean. Bukatzeko, Banku Zentralen lasaitzeko mezuak, lehengaien merkatuan izandako zuzenketarekin eta Bidenen milioi anitzeko itxaron den planarekin batera, indizeak positiboan itxi zuten maiatza. Europar burtsek amerikarrek baino jokabide hobea erakutsi dute. Izan ere, Eurostoxx 50 indizeak + % 1,63 irabazi du eta Espainiako burtsak % 3,79 egin du gora, hein batean, suspertze ekonomikoko aurreikuspenek eragindako turismoari lotutako balioei esker. Europatik kanpo, Txinako burtsak igoera nabarmena izan du hilaren bukaeran (% 4,89); emergenteek, oro har, % 2,12ko aurrerapena izan zuten. Estatu Batuetan, S&P indizeak % 0,55 irabazi zuen, eta Nasdaq selektibo teknologikoak, aldiz -% 1,26 galdu zuen.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2021eko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.148,90	EUR	%3,79	%13,32
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.039,46	EUR	%1,63	%13,70
S&P-500	AEB	4.204,11	USD	%0,55	%11,93
DOW JONES	AEB	34.529,45	USD	%1,93	%12,82
NASDAQ 100	AEB	13.685,51	USD	%-1,26	%6,19
NIKKEI-225	JAPONIA	28.860,08	JPY	%0,16	%5,16
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.376,21	USD	%2,12	%6,58
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.975,70	EUR	%1,26	%10,62

Iturria: Bloomberg

## ERRENTA FINKOA

AEBtako zerga pizgarri berriak proposatu badira ere, eta Ipar Amerikako kontsumoaren deflazioa islatzen duen datua altua izan arren, inflazio itxaropenak areagotzen dutenak, Banku Zentralen laguntza mezuek, zeinak prezioen igoera behin behinekoa dela eta diruzko pizgarrien politikak desagertzeak denbora bat beharko duela aditzera ematen duten, Atlantikoko bi aldeetako kurbak ez dira igo. Estatu Batuetan, hamar urterako bonu amerikarren errentagarritasuna 3 bps jaitsi zen, % 1,59ra arte. Europan, aldiz, hamar urterako bonu alemanak gorakada txiki bat bizi izan du (2pbs) -% 0,19ra arte. Europako periferikoek euren diferentzialak murriztu zituzten, Grezia buruan zela (-18pbs). Bestetik, errenta finko pribatua egonkor mantendu da, gutxi gorabehera.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2021ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,54	0,00	0,00
	6 HIL.	-0,51	0,00	0,01
	12 HIL.	-0,48	0,00	0,02
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,66	0,02	0,04
	5 URTE	-0,57	0,01	0,17
	10 URTE	-0,19	0,02	0,38
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,50	-0,01	0,13
	5 URTE	-0,22	-0,02	0,17
	10 URTE	0,46	-0,01	0,42

Iturria: Bloomberg

## DIBISAK ETA LEHENGAIK

Euroa sendotzen jarraitzen du dolarrarekiko. Europan Covid-19aren aurkako immunizazio prozesuaren bizkortzeak eta horrek ekonomian izan duen inpaktuak, eta Estatu Batuetako espero baino jarduera eta enpleguaren data okerragoek europar dibisa are gehiago sendotu dute. Hortaz, hilean zehar, % 1,72 sendotu da dolarrarekiko. Libera europar blokearen monetarekiko sendotu zen tokiko hauteskundeetan Boris Johnson are indartsuago ateratzea ikustean. Lehengaien merkatuan, petrolioaren prezioak % 3,31 egin zuen gora, mundu mailako eskaeraren gorakadaren itxaropenak zigorak kendu ondoren Iranen eskaintza handiak sortutako kezka gainditu zuelako. Inflazio orokor baten eta kriptomoneten muturreko hegazkortasunaren inguruko kezka eraginda, urreak % 7,79 irabazi zuen, 1.898,36\$/ontzara arte.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg