

GAKO EKONOMIKOAK

- Nahiz eta beldur ematen duen ea ekonomia aurreikusitakoa baino azkarrago desazeleratzen ote den, berriz ere jarri dira prezioan lurreratze leuneko egoera eta finantzazio baldintza nahiko onak.
- Hilaren hasierako erorikoetatik berriz egoera onera itzuli ondoren, burtsa gehienek hila positiboan itxi dute, Nikkei izan ezik, eta batzuk, berriz dira maximoen zonan.
- Irabaziak errenta finkoan, interes-tasen jaitsiera sendoekin, epe laburrean bereziki. Kredituaren jarrera ona, diferentzialak estutzen.
- Dolarrak balioa galdu du euroarekiko, eta haren trukeak 1,10\$/eur maila gaituztu du. Hegazkortasuna petrolioaren prezioan, zeina % 1,88 jaitsi den; urreak, aldi, igotzen jarraitzen du.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Abuztua AEBren berehalako atzeraldiaren desafioarekin hasi zen, haren lan-merkatuak izandako desazelerazio sendoaren eta jarduera-adierazle batzuen ahultzearen ondoren. Inbertitzaileak kezkatuta zeuden atzeraldi arrisku hori, orain arte saihesten joan dena, nahiz eta diru-politikaren enbido handia izan, gaur egun GEF murriztaile batek denbora luzeegian eragin duelako. Baina sentimendua hasierako posizioa itzuli da, 2. hiruhilekoan urteko %3ko hazkuntzaren datuaren ondoren. Izan ere, datu horrek adierazten du erritmo onean ari dela gertatzen hazkuntza, jardueraren itxaropen orokorrak bidetik irten gabe sendotzen ari direla. Munduaren gainerako tokietan, Txinako ahuleziak izan da notizi neurri pizgarri ugari iragartzen jarraitzen duna, baina itxaropen asko ari dena zapuzten. Gainera, hilabete nahasia izan dugu, arlo geopolitikoan esaterako. Gatazka beliko irekiek okerrera egin dute, AEBan hauteskundeen borroka berpiztu da, alderdi demokratikaren hautagaitza berriekin, izan ere, hurrengo presidentea nor izango den zalantzan jarri baita berriz. Oro har, prezioen eboluzio-datuak inflazioa moteltzen ari dela adierazten dute, eta atea irekiko dizkie interes-tasen beherakada berriei eta finantza baldintzak arintzeari. Arrisku gorakorreko agertokiei hau batzen badiogu, udan berriz ere aldatu dira banku zentralako hurrengo jardueren inguruko itxaropenak, eta inbertitzaileak 2024 barruan Fedarentzat espero diren tasen mozketaren puntu portzentualaren zain bukatuko da abuztua, nahiz eta duela lau aste urtea aldaketarik gabe bukatuko zela esaten zen. Finantzen arloan, aipatzekoa da Japoniaren kasua. Ondorioz, gehiegizko gogortze mezua igorri zuen. Inbertitzaile sofistikatuenen carry trades direlakoan itxiera desordenatu bati beldurrak, burtsen eroriko azkarrak ekarri zituzten: egun merkatuen bilakaera ona erakitzen den nolabaiteko zaurkortasunaren adierazle. Edonola ere, japoniar agintarien atzera egite azkarrak, moneta politikako neurri berriak izoztuz, funtzionatu zuen inbertitzaileen konfiantza lasaitzeko.

ERRENTA ALDAKORRA

Munduko indize nagusiek gorantz amaitu zuten abuztua, hilabetea "Astelehen beltza" deitutako zorigaitzako jardunaldi batekin hasi ondoren, Japoniako Burtsaren hondoratzeak, AEBetako ekonomiaren bat-bateko atzeraldiaren beldurren gorakadak eta sektore teknologikoren bateko balorazio zorrotzek eragindako beherakada handiengatik. Hala ere, hilabeteak aurrera egin ahala, datu makroak argitaratzeak, hazkunde ekonomiko neurritsua iradokiz eta, neurri batean, AEBetako ekonomiaren bat-bateko atzeraldiaren beldurrak uxatuz, enpresa-emaitez onargarriekin eta Fed-eko presidentek Jackson Hole-ko bankarien simposioan irailan tipokak jaisteko prest egongo zela iragarri izanarekin batera, inbertitzaileak animoz betetzen zituen. Agertoki honen emaitza planetako hiru eremu handietan, Asian, Europan eta Estatu Batuetan burtsaren indize nagusien hobekuntzan islatu zen. Hortaz, S&P indizeak % 2,28 igo zuen azkenean, laugarren hilabetez jarraian irabaziak sortuz; Dow Jones indizeak, aldi, hoberantz egin zuen, % 1,76ko aurrerapenarekin itxiz. Nasdaq teknologikoa zertxobait atzerago geratu zen eta % 1,10eko gorakadarekin bukatu zuen. Halere, gero, % 10,7 galdu zuen "astelehen beltzaren" ondorioz. Itxiera positiboak Europan ere. Eurostoxx50 indizeak % 1,75 igo zuen, eta Ibx35 izan zen, hain zuzen, Kontinente Zaharrean igoera handiena izan zuen tasa, % 3,04ko igoerarekin, 11.400 puntuak gaintuzten, bankuen sektorearen laguntzarekin. Bestetik, Nikkei 225 indizeak hilaren hasieran % 20 baino gehiago galdu zuen, baina jaitsiera ikaragarri horren aurreko mailaren parera itzuli zen, nahiz eta hilabetearen bukaeran % 1,16 galdu zuen. Azkenik, herrialde emergenteen indize orokorrak positiboan bukatu zuen, % 1,40ko igoerarekin.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2024ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	11.401,90	EUR	%3,04	%12,87
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.957,98	EUR	%1,75	%9,65
S&P-500	AEB	5.648,40	USD	%2,28	%18,42
DOW JONES	AEB	41.563,08	USD	%1,76	%10,28
NASDAQ 100	AEB	19.574,64	USD	%1,10	%16,34
NIKKEI-225	JAPONIA	38.647,75	JPY	%-1,16	%15,49
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.099,92	USD	%1,40	%7,44
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	3.661,24	EUR	%2,51	%15,53

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOAK

Babes-efektuak eta etorkizuneko banku zentralak interes tasak jaitsiko dituztenaren aurreikuspenak Europako tasa subiranoak lasaitu zituzten, AEBtan gehienbat. Eragina sendoagoa izan zen kurben tarte laburretan, non Amerikako 2 urterako bonuak oinarritzko 34 puntu galdu zituen % 3,92ko errentagarritasuna eskaintzeko. Bestetik, Alemaniako epe bereko bonuak 14 puntu galdu zituen, eta % 2,39ko interesarekin bukatu zuen. Kurbaren tramu luzean, Amerikako hamar urtekoak 14 puntu galdu zituen % 3,9ko mailara arte, eta askoz ere egonkorrago jarraitzen zuen Alemaniako bonuak, hilaren hasierako maila berean, % 2,30arekin. Jarrera bera ikusi zen zor periferikoan. Honek, epe laburren nabarmen zuzendu zituen, eta hamar urtekoetan igoera txiki bat izan zuen. Hala, Espainiako arrisku-prima 2 puntutan igo zen, 83ra arte. Gainera, errenta finko pribatuak diferentzialak zorrarekiko murrizten lagundu zuen, kreditu-kalitate txikienekoak are gehiago. 12 hilabeterako Euriborra ere jaitsi zen, abuztuaren bukaeran % 3,09an finkatu arte.

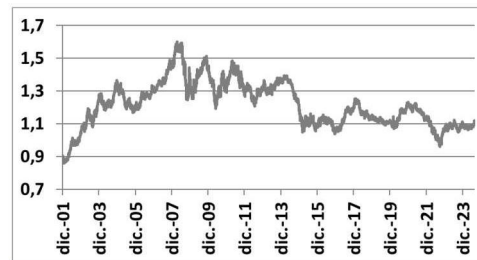
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2024ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	3,49	-0,16	-0,42
	6 HIL.	3,36	-0,22	-0,50
	12 HIL.	3,09	-0,30	-0,43
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	2,39	-0,14	-0,01
	5 URTE	2,19	-0,04	0,24
	10 URTE	2,30	0,00	0,28
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	2,68	-0,16	-0,29
	5 URTE	2,68	-0,03	0,06
	10 URTE	3,13	0,02	0,14

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Dolarrak indarra galdu zuen euroarekiko Ukrainiako inbasioetik ikusten ez ziren mailetara arte, Fedek diruaren prezioan beherapenak egitearen aurreikuspen argiaren aurrean, 1,10\$/eur-gaituztu. Bestetik, Europako moneta bakarrik % 0,7 galdu zuen liberarekiko, eta % 0,5 Yenarekiko. Lehengai dagokien, petrolio lurrunkor ageri zen, bi ikuspegitik banatuta: batetik, eskari txikiagoa, ekonomiaren dezelerazio globalaren ondorioz; bestetik, presio alzista, Ekialde Hurbileko egoera tenkatzearen ondorioz; eta, azkenik, Libiako ustiatzeak itxia, gatazka politikoen artean. Horrekin guztiarekin, Brent gordin-upela % 1,88 jaitsi zen abuztuaren 79.95\$/-ra arte. Azkenik, urrearen prezioak % 2,28 egin zuen gora, 2.503\$/ontza-ra arte, dolarren ahuleziari etekina ateraz eta babes-aktibo gisa arituz hegazkortasun handiko uneetan.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg