

GAKO EKONOMIKOAK

- Merkatu-politikaren hurrengo mugimenduak milimetrora kalibratzera bideratutako merkatuak, hazkunde- eta inflazio-datuak ezagutu ahala.
- Igoera orokorrak burtsako indize nagusietan, batez ere sektore teknologikoak lagunduta.
- Europar zor tasen gorakadak eta Amerikako tasa subiranoen lasaitzea. Kredituak, bestalde, bere diferentzialak estutu ditu.
- Euroak balioa irabazi du dolarrekiko. Petrolioaren prezioa % 8,80 jaitsi da.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Maiatza ixtean, merkatuek berriz ere Banku Zentralek tasak jaisten hasteko une zehatza asmatzen saiatzen ziren, Europan ekainerako modu argiagoko finkatuz, baina EGFren kasuan, denbora gehixeago atzeratuz. Arlo horretan, hazkunde amerikarrak oso dinamikoak izaten jarraitzen du, nahiz eta hilabeteen zentzuetan moteltze-seinale sumatzen ziren, hala nola lan-merkatuan indar pixka bat galtzen ari zela apirilean lanpostuen sorrera geldiaraztean, kontsumitzaileen konfiantza sei hilabeteko mailarik baxuenera jaitsi bait zen maiatzean, eta txikizkako salmentak espero baino txikiagoak baitziren. Horrez gain, inflazio bat argitaratu zen, ondoz ondoko bi hilabeteen ondoren hamarren bat igo zena, % 3,5etik % 3,4ra pasatzean, eta berriro hurbiltzen zituen tasen beharakada baten itxaropenak. Baina Fed-eko kideen mezuek baikotasuna leundu zuten; izan ere, inflazioaren neurriari buruzko datu gehiago behar dira oraindik ere, hazkunde eta lan-merkatu sendoaren aurrean tasak jaisten hasteko. Halere, Amerikako entitateak dagoeneko eman du nolabaiteko lasaitze urratsen bat haren balantzaren kudeaketan, tasa-maila ukitu beharrik gabe. Baliteke hurrengo urtera arte hori egin behar ez izana, egoera ekonomikoaren sendotasunarengatik batez ere. Aldiz, Europan, datuek hobetze-sintomak zituzten, eta prezioak % 2 inguruko tasa orokorrera arteko hazkuntza moteltzen ari dela egiaztatzen da. Nahiz eta manufaktura-arloaren eboluzioa txarra jarraitzen duen izaten, zerbitzuen sektorea Eurozonako hedapeneko eremuko herrialde nagusien barruan zegoen lehenengoz 2023ko maiatzak geroztik, eta euroaren 20 kideen ekonomiak atzean utzi zuen atzeraldi teknikoak, lehen hiruhilekoan % 0,3 hasiz. Badirudi inbertitzaileen erkidegoak oso argi duela Europan interes-tasak jaisten hasiko direla ekainaren hasieran, BCEk biziki "telegrafatu" ondoren. Jaitsiera honek malgutasun handiagoko ziklo bat ekarriko digu, eta erritimoaren inguruan zalantzak piztuko ditu, baina baliteke urtean zehar beste jaitsiera bat edo bi gertatzea. Marduaren beste leku batzuei dagokionez, Txinan, pizgarrien politika gero eta oldarkorragoaren ondorioz, higiezinaren berreskurapena zuzendu eta haren hondapena gelditzen ari direla dirudi. Azkenik, merkatuan itxuraz eragin txikia duen arren, Errusia eta Ukraina enkistatuta dituen gatazka irekiei eta Iraneko presidentea istripuan hil ondoren Ekialde Ertainean sortutako tentsioei aurre egiteko, Taiwan ere harrapa liteke. AEBko hurrengo presidentearen identitateak zalantzak gehitzen ditu Txinarekin harreman zaileko testuinguru batean, eta merkataritza-gerra irmotzeko aukerak daudenean. Izan ere Bidenen Administrazioak Txinako ibilgailu elektrikoei, bateriei eta txipei ezarritako eta abuztuaren 1ean indarrean sartuko diren muga-zergeen ondorioz.

ERRENTA ALDAKORRA

Maiatzean, burtsa-merkatuek ezjakintasun geopolitikoa eta monetarioa baztertu eta ingurunearen irakurketa positiboarekin geratzea nahiago izan zuten, espero baino hobeto erantzun zuten ekonomia batzuek, eta ekaitza jasateko gai diren emaitzen argitalpenekin zein adimen artifizialak ekarriko dituen hobekuntzen hitzak babestuta, Nvidia konpainia nabarmendu da gehien. Hortaz, bertsek aurreko hilabetearen galdutakoaren zati handi bat berreskuratu zuten, nahiz eta dibergentzia nabarmenak utzi zituzten, igoera handiekin Amerikako indizeetan, eta zertxobait motelagoak Europakoetan. Atlantikoaren alde honetan, Eurostoxx50k +% 1,27 irabazi zuen, 4.983 puntura arte. Ibxak, aldiz, % 4,31ko igoera izan zuen, bankuko sektorearen haztaren handiagoko markatuta. Wall Streetentzat hilabetea adierazgarriagoa izan zen, izan ere, maximo historikoekin itxi baitzituen indizeak. Dow Jones-ek +% 2,30 igo zuen, eta S&P500 eta Nasdaq indizeek, aldiz, % 4,80 eta % 6,28, hurrenez hurren, AArene bultzadari esker. Asian, Nikkelak % 0,21 igo zuen, eta Txinako burtsak zertxobait negatiboan itxi zuen (-% 0,58), Asiako erraldoiaren aurka Etxe Zuriaren arantzelen ondorioz. Merkatu gorakorrek, aldiz, % 0,29 igo zuten.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2024ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	11.322,00	EUR	%4,31	%12,08
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.983,67	EUR	%1,27	%10,22
S&P-500	AEB	5.277,51	USD	%4,80	%10,64
DOW JONES	AEB	38.686,32	USD	%2,30	%2,64
NASDAQ 100	AEB	18.536,65	USD	%6,28	%10,17
NIKKEI-225	JAPONIA	38.487,90	JPY	%0,21	%15,01
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.048,96	USD	%0,29	%2,46
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	3.445,17	EUR	%4,23	%8,71

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

AEBko inflazio neurrikoagoak eta Amerikako ekonomiaren nolabaiteko ahulezia agerian uzten zuten makro datuek Fedak interes-tasak uste baino lehenago murriztuko zuela pentsatzea eragin zuten, eta Ipar Amerikako tasa subiranoen lasaitzeko ideia sustatzen zuten. Erreserba Fedaleko kideen iruzkinak ez ziren joan espero zen ildotik, Amerikako hamar urterako bonoa 18 puntutan jaitsi zen, % 4,50era arte. Europan, espero zirenak baino datu makro hobekiek nolabaiteko tentsioa gehitzen zieten tasei. Hamar urterako alemaniar bonuak 8 puntu irabazi zituen, % 2,66ra arte. Hamar urterako espainiar tasak oinarritzko 4 puntu irabazi zituen, % 3,39ra arte, eta oinarritzko 4 puntu murriztu zuen bere diferentziala Alemaniarekiko. Errenta pribatuan, bestalde, diferentzialak murriztu zituzten, kreditu-kalitate txikienekoak are gehiago. Azkenik, 12 hilabeterako Euriborra % 3,68an zehaztu zen.

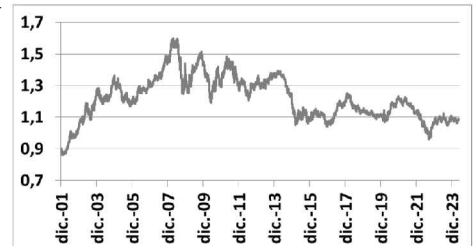
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2024ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	3,79	-0,04	-0,12
	6 HIL.	3,75	-0,05	-0,12
	12 HIL.	3,71	0,01	0,20
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	3,10	0,06	0,69
	5 URTE	2,71	0,09	0,76
	10 URTE	2,66	0,08	0,64
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	3,28	0,03	0,32
	5 URTE	3,11	0,05	0,49
	10 URTE	3,39	0,04	0,40

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Euroak balioa irabazi zuen dolarrekiko, Fedak oldarkortasun handiagok jokatu arren, eta trukea 1,08 dolarrentan kokatu zen maiatzaren bukaeran. Bestalde, liberak espero baino KPI handiagoren eraginez igoera izan zuen. BoEren tasa-murrizketen aurreikuspenak hoztu zituen horrek, izan ere, ekainean izango zela uste baitzen. Yenaren zuzenketa nabarmendu zen, nahiz eta japoniar agintariak moneta esku-hartzearen mehatxua bota zuten. Lehengaiak dagokionez, Europako petrolioaren prezioa % 8,80 jaitsi zen, petrolioaren homidura orokorrarekiko zalantzak jaitsi ahala, tentsio geopolitikoak egon arren. Urreari dagokionez, % 1,80 igo zen, 2.327,33\$/ontza-ra arte.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg