

GAKO EKONOMIKOAK

- Inflazioaren irakurketak maila altuan jarraitzen dute eta ekonomiaren moteltzeaz abisatzen ari diren ahotsak gero eta gehiago dira.
- Banku zentralak laguntzen jarraitzen dute, moneta politikan egonkortasunari eutsiz, baina etorkizunean normalizazioranzko mugimenduen inguruan pistak emanaz.
- Burtsek ibilbide gorakorra berreskuratu dute, enpresen denboraldi onaren emaitzetan oinarrituta.
- Atlantikoaren bi alboetarako interes motek gorantz jarraitzen dute, kredituaren diferentziales bezala, eta jokaera negatiboa eragin dute errenta finkoan, oro har.
- Euroak balioa errepikatu du dolarrearekiko, eta balioa galdu du liberarekiko. Lehengaien prezioak gorantz jarraitzen du.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Inflazioa bihurtu da, berriz ere, protagonista handia urrian zeharreko testuinguru ekonomikoan. Azken datuek IPCaren azken 13 urteotako zifra maximoak utzi dizkigute Atlantikoaren bi aldeetara (% 5,4 eta % 4,1 interanuala AEBn eta Europan, hurrenez hurren, eta % 5,5 Espainian). Prezioak igo ondoren, energiaren kostu altua, ekonomiaren hoheranzko joera sendotu ahala eskaeren igoeren ondorioz eta zenbait lurraldetako gasen erreserbak eskasaren ondorioz, energia krisialdiagatik kezka sortu da. Horren jakitun, Europako liderrek kontsumitzaileengan eta industria sarean energiaren kostuaren igoera horrek izango duen eragina arintzeko akordio bat lortu nahi izan dute, baina ez dute lortu. Aldi berean, Errusia Europari gasa ponpatzeko eskaini da, haren erreserben egoera arintzeko. Energiaren kostu altuez gain, hornikuntza kateetan gertatu diren etenak eta laneko esku trebatua aurkitzeko zailtasunek presio handia egiten ari dira jardueran, eta hobetze horrek indarra galtzea eragiten dute, hirugarren hiru hileko BPGn-aren datuek islatzen duten bezala. Hortaz, AEB urteko % 2ko errotan hobetu du, aurreko hiru hileko % 6,7tik urruti, eta Bidenen gastuen plana oraindik airean dela. Txinak ere eten bat izan du bere hedapenean (% 4,9 hazi da, aurreko % 7,9aren alboan), higiezin sektorearen ezegonkortasunaren, eten elektrikoaren eta hainbat probintzian koronabirusaren agerraldien ondorioz. Bien bitartean, datua zertxobait hobea izan da Europan, urte batean errotan biziagoarekin hazi baita (% 3,7 interanuala), nahiz eta modu dibergentean: eta Alemaniako eta Espainiako indizeak kaskarrak izan dira. Testuinguru horretan, FMIak berriz ere gogorarazi du kausak igaroko direla, eta balio kateen aldaketak 2022 hasieratik aurrera pixkanaka moteltzen joango direla espero duela. Halaber, uztailan aurreikusitako hazkuntzarekiko munduko BPGn hamatar bakarra murriztu dela dio. Orain, munduko ekonomia % 5,6 hobetzea espero da, eta 2022rako aurreikuspenak ez aldatzea espero du, hau da, % 4,9koa izaten jarraitzea. Inflazio handiarekin eta funtsaren hazkuntza motelduta, diru-pizgarriak kentzea izan da inbertitzaileen arreta-gunea. Banku Zentralek normalizatzeko aldera egin nahi dute aurrera, baina merkatuaren oniritziaren bila. Hilabete honetan, BCEa horren inguruan hitz egin du, pandemiaren aurkako bere programaren esparruan erosketak garbier aktibo txikiagoko finantzazio baldintza onei eutsi ahal izango zaiela adieraziz. Bestetik, epe laburreko tasen gorako aukerak urruti geratu dira, inflazioa aldi baterakoa dela errepikatuz, nahiz eta presio faktoreek aurreikusitakoa baino gehiago iraungo duten.

ERRENTA ALDAKORRA

Inflazioari eta hazkunde globalari eta bestelako ziurgabetasun-guneei buruz burtsak astindu dituzten zalantza guztiak gorabehera, hala nola Evergrande higiezin agentziak ez ordaintzeko aukera eta Txinako teknologien erregulazioan azkar etorri berria, burtsako inbertitzaileek nahiago izan dute enpresa hiru hilekoko emaitzak argitaratzeko kanpainaren alderdi positiboekin geratzea. Bukatu gabe badago ere, erregistro sendoak utzi ditu oro har, eta enpresak testuinguru ekonomiko berriari egokitzeko duten ahalmenak agerian utzi dituzte. Konpainien emaitzek errenta aldakorrari bultzada bat eman diete, urria irabazien bukatzeko. Horrekin, Amerikako indize nagusiek markak hautsi dituzte, izan ere Dow Jones % 5,8 igo baita, S&P % 6,9 eta Nasdaq-100 teknologikoak ia % 8. Europan, Eurostoxxak % 5eko aurrerapena izan du. Ibx indizea, Dax alemana bezala, zertxobait atzerago geratu da, eta % 3 eta % 2,8 igo dira, hurrenez hurren. Munduaren gainerako eskualdeei dagokienez, japoniar burtsak galerekin itxi du (- % 1,9), aurreko hilabeteko igoera ikaragarriaren ondoren. Merkatu emergenteek, oro har, igoera txikiena bizi izan dute, ia % 1ekoa, alde handiekin bataren eta bestearen artean.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2021eko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.057,70	EUR	%2,97	%12,19
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.250,56	EUR	%5,00	%19,65
S&P-500	AEB	4.605,38	USD	%6,91	%22,61
DOW JONES	AEB	35.819,56	USD	%5,84	%17,03
NASDAQ 100	AEB	15.850,47	USD	%7,90	%22,98
NIKKEI-225	JAPONIA	28.892,69	JPY	%-1,90	%5,28
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.264,75	USD	%0,93	%-2,05
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	3.174,73	EUR	%5,59	%18,02

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Interes-tasen gorakadak ere jarraitu du urrian: presio inflazionisten inguruko kezka, banku zentralen erosketen murrizketaren gertutasuna (FEDaren kasuan, azaroan bezain laster) eta tasa ofizialen igoeraren itxaropena jaso ditu. Erresuma Batuan, argi eta garbi aurreratu da, beaz, Europako tasetan kutsatze moduko bat gertatu dela dirudi. Horrekin, Alemaniako 10 urterako zorraren bonuak -% 0,11ko errentagarritasun a eskaini du hilaren bukaeran, aurrekoa baino oinarritzko bederatzita puntu gehiago. Europako bonu periferikoaren tasak ere handitu egin dira, eta, aldi berean, Alemaniaren aurkako diferentzialak handitu egin dira. Atlantikoaren beste aldean, 10 urterako zor amerikarra % 1,55eko interesarekin amaitu da, iraileko itxiera baino sei oinarritzko puntu gorago. Errenta finko pribatuak, bestalde, portaera txarra utzi du kreditu diferentzialak handitzean.

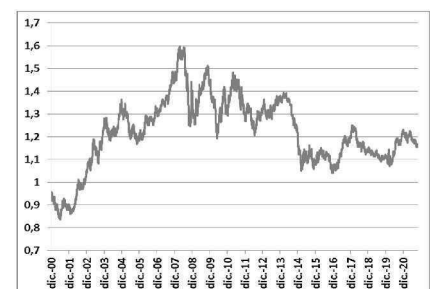
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2021ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,55	0,00	-0,01
	6 HIL.	-0,53	0,00	0,00
	12 HIL.	-0,46	0,00	0,04
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,59	0,10	0,12
	5 URTE	-0,39	0,17	0,35
	10 URTE	-0,11	0,09	0,46
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,54	0,04	0,08
	5 URTE	-0,11	0,18	0,28
	10 URTE	0,61	0,15	0,56

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Euroak dolarrearekiko aldaketa handirik gabe bukatu du hilea, 1,15\$/eur inguru, berriz ere. Aldiz, Europako dibisak beherakada handia izan du libreraren aurka, Ingalaterrako Banku Zentralak behin eta berriz mezu ugari bidali baititu tasen hurrengo igoerak direla eta. Lehengaien merkatuan, gasaren, ikatzaren eta petrolioaren prezioaren igoera berria. Gordinari dagokionez, 85\$/upela inguru gerturatu da, 2018ko maximoak, munduko eskaintza eskasa delako eta mundu osoan eskaera handia delako. Hileko azken saioetan, munduko ekonomia moteltzearen beldurra, hornikuntza gabeziagatik eta energiaren prezio altuagatik, upelaren prezioa zertxobait jaitsi da, 83\$/upelera arte. Gasaren kostuarekin ere gauza bera gertatu da, Putinek Errusiak hornitzaile fidagarri gisa duen papera adierazi ondoren.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg