

GAKO EKONOMIKOAK

- EBZk udazkenara arte geroratu du jarduketa oro. EGAFek mezu lasaia goa helarazi du. Trumpen administrazioarako kudeaketa arazoak areagotu egin dira.
- Itxiera mistoak burtsan: positiboa, AEBetan eta garapen bidean dauden herrialdeetan; laua, Europan, eta negatiboa, Japoniarako.
- Goranzko tipoak hilabetearen erdialdera arte. Ondorengo zuzenketa, Alemaniako tipo luzeen kasuan izan ezik.
- Dolarraren balio-galera handia.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Uztailan, banku zentralak berriz ere erakarri dute inbertsiogileen arreta, Trump presidentearekin loturiko albiste guztiekin batera. Hilaren hasieran, EBZren aktak eta Draghi Sintran esandako hitzek duela gutxi erakutsitako diskurtso ez hain lasaia egiaztatu zuten, Europako ekonomiaren aurrerapen positiboari esker. Nolanahi ere, hilaren amaieran, erakundeak ez zuen aldaketarik iragarri bere politika monetarioan, eta udazkenara arte geroratu zuen erosketaren programan pixkanakako murrizketa egiteko aukera. EGAFek, bestalde, ez zuen espero bezain mezu bortitza eman, eta kezkatuta agertu zen inflazioaren ahulguneagatik, ekonomia normalizatzeko dituen planak mantsotu egin ditzake eta. Hala ere, herrialdeko gainerako aldagai ekonomiei dagokionez, baikor agertzen jarraitzen du. Gainera, AEBetako 2. hiruhilekoaren BPGren lehen zenbatespenean, bete egin dira itxaropenak, eta begi bistakoa da hazkundea % 2,6 suspertu dela (2017ko 1. hiruhilekoan, berriz, % 1,2). Bestalde, Europako datuek oraindik indargune seinaleak ematen dituzte, jardura indize maximoekin. Esparru politikoan, Trump bere erreforma sanitarioa onartzeko izan dituen zailtasunen ondorioz, agenda ekonomikoa inplementatzeko gaitasunaren inguruko zalantzak areagotu ziren. Era berean, presidentek Errusiarekin duen harremana aztertzen duen fiskalak bere hauteskunde kanpainan herrialde horretan dituen negozioen lotura ere ikuskatuko du. Europan, Erresuma Batua ateratzeko kostuari dagokionez, negoziaketaren bigarren txanda aurrerapen gutxirekin amaitu zen, eta horrek nolabaiteko ezinegona eragin du Europako diplomazian. LPEEko eta LPEEtik kanpoko petrolio-ekoizleek badirudi akordio bat lortu dutela ekoizpenaren murrizketak 2018ko martxoaz harago hedatzeko. Hala, Libia eta Nigeria ere horietan sartzeko aukera proposatu dute.

ERRENTA ALDAKORRA

Burtsek emaitza mistoak izan zituzten uztaila amaieran, enpresa-emaitzen garaian bete-betean murgilduta. Alde batetik, Eurostoxx lau geratu zen sektore esportatzaileek (autoek, esaterako) euroak izandako indargunearen ondorioz izan zituzten fakturen ondorioz. Bestalde, sektore finantzarioan erregistratu zen portaera onena (hilean igoerak izanda), hilaren lehen zatian interes tipoetan orokortutako goranzko joeren ondorioz. Atlantikoaren beste aldean, indize amerikarrek argi eta garbi balio positiboekin amaitu zuten hilabetea, batez ere sektore teknologikoari dagokionez. Adierazi behar da emaitza-aldiaren balantzea AEBetan Europan baino zertxobait positiboagoa izaten ari dela, hiruhilekorako zeuden itxaropenak zertxobait hobetuta. Europan, badirudi euroaren indarguneak eta komoditateen beharakada eragina izaten ari direla. Gainerako merkatuei dagokionez, Japoniak balio zertxobait negatiboekin itxi zuen; garatzeko bidean dauden herrialdeek, berriz, aurrerapen esanguratsuak izan dituzte lehengaiak suspertzearen ondorioz.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2017ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	10.502,2	EUR	%0,55	%12,30
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.449,36	EUR	%0,22	%4,83
S&P-500	AEB	2.470,3	USD	%1,93	%10,34
DOW JONES	AEB	21.891,12	USD	%2,54	%10,77
NASDAQ 100	AEB	5.880,33	USD	%4,13	%20,90
NIKKEI-225	JAPONIA	19.925,18	JPY	%-0,54	%4,24
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.066,23	USD	%5,48	%23,65
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	1.961,1	EUR	%2,33	%11,98

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Hilaren hasieran ezagutu ziren Banku Zentraleko bileren akteak eta EBZko kide batzuen adierazpenek, politika ultra hedakorrek denbora luzez ez mantentzeko beharra azpimarratuta, goranzko joera zuten tipoen rallya ekarri zuten. Horrek bonoen balorazioan eragin kaltegarria izan zuen, prezioek behera egin baitzuten. Goranzko mugimendu indartsu hori, azkenik, zuzendu egin zen, Draghi bere jarduketa udazkenara arte geroratzeko esandako hitzengatik eta EGAFen hizkera lasaiegatik. Bono amerikarren kasuan, hilaren hasierako antzeko mailetan amaitu dute; eta Europako periferikoek, berriz, zertxobait baxuago. Bono alemanak izan dira salbuespen, uztailan errentagarritasuna handitu dute eta.

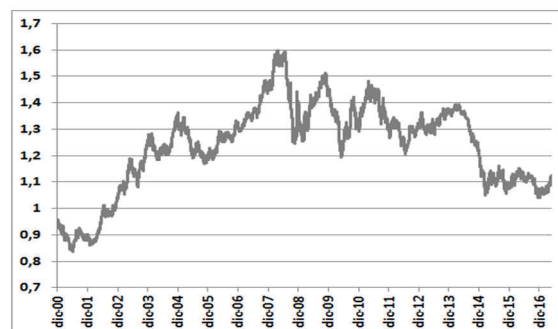
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2017ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,33	0,00	-0,01
	6 HIL.	-0,27	0,00	-0,05
	12 HIL.	-0,15	-0,01	-0,07
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,68	-0,11	0,09
	5 URTE	-0,18	0,05	0,35
	10 URTE	0,54	0,08	0,34
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,32	-0,06	-0,04
	5 URTE	0,27	-0,05	0,00
	10 URTE	1,50	-0,04	0,12

Iturria: Bloomberg

DIBISAK

Dolarraren balio-galerak bere horretan jarraitu du uztailan, banku zentralak eginiko bilerekin eta AEBetako presidentea inguratzen duten informazio guztiekin bat etorritik. Librak ere balioa galdu zuen azken hilean Brexitaren aurrerapen urrien ondorioz.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg