

## GAKO EKONOMIKOAK

- Hazkunde ekonomikoaren martxak eta enpresen jarduerak albiste onak ematen segitzen dute oro har.
- Beherakada nabarmenak burtsetan, hegakortasunaren bidetik inflazioaren gehikuntza kotizatuz, horrek eraman baitlitzake banku zentralak politika monetario malguak birkontsideratzera.
- Tasa amerikarrak igo egin dira, eta Espainiako diferentziala zabaldu.
- Euroa ahuldu egin da dolarrarekiko.

## MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Hegakortasunaren itzulera ekarri du otsailak nazioarteko finantza-merkatuetara, ingurune makroekonomikoari dagokionez hilabete zehar argitaratutako datuek ekonomia globala momentu onean dagoela erakusten duten arren. Estatu Batuetan, urteko hazkundearen eritimoa egonkor mantendu da %2,5 inguruan eta lan-merkatuak ere sendo eutsi dio, langabezia-prestazioek behera eginda. Enpleguaren esparruan dauden perspektiba onak eta zerga-erreforma kontsumitzaileen konfiantza indartzen ari dira, eta 2000tik orain arteko maximoa jo du kontsumoak hil honetan. Europan, hazkundearen hedapena fenomeno orokorra izan da eskualde guztietan, eta aurreratu diren adierazle batzuek posizioak galdu badituzte ere azkenaldiko maximoei buruz -ez baita erraza errekor mailatik gorako azelerazio gehigarria erregistratzea-, hazkunde sendo eta hedatua adierazten segitzen dute. Bestalde, enpresen emaitzek zifra bikoitzeko hazkundeak berretsi dituzte, batez ere Estatu Batuetan, azken hogeitau urteetako maximoak markatu baitituzte han. Gainera, berrakibatutako egin da jarduerak korporatiboaren mugimendua. Politika monetarioei dagokionez, banku zentralak eta egin ditzaketen ekintzak izan dira arretagune nagusia, inflazioa uste baino bizkorrago hazteko perspektiben eraginez. Alde horretatik, Draghi-k, Japoniako Banku Zentralaren (BoJ) bide beretik, adierazi zuen EBZK eutsi egin behar diela aplikatzen ari den politika monetarioei, inflazioa aurrez finkatutako helbururaino igotzeko behar diren baldintzak sortuko badira. BoJ-ek, aldez, seinale oldarkorragoak igorri ditu, tasak igo beharko lirakeela iradokiz. FEDen, Janet Yellen lehendakari ohiak lekukoa pasatu zion Jerome Powell Erreserba Federaleko presidente berriari, baina merkatuek ez dute politika-aldaketa handirik aurreratu errelebo horren inguruan. Izan ere, organismo horren aktetan iradokitzen da politikak pixkanaka normalizatuz joan behar dela, baina oso pixkanaka.

## ERRENTA ALDAKORRA

Hegakortasunaren berpizteak eragin du otsaila azken garaietako hilabete gorabeheratsuenetakoa izatea. Horrela, burtsek, 15 hilabete zehar igoera egonkor eta mailakakoak izan ondoren, beherakada handiekin itxi dute hilabetea. Hegakortasunaren piztuera Ameriketako soldata-hobekuntzaren argitalpenarekin batera etorri zen, eta horrek areagotu egiten du inflazioa berresteko arriskua eta, ondorioz, banku monetarioek beren politika monetario malguak birkontsideratzeko. Baina, benetan kalte egin zuena osagai tekniko bat izan zen, hori izan zen hegakortasuna disparatu zuena 2015etik ikusten ez ziren mailetaraino. Panorama horri ginga jartzeko, Trumpek ustekabe ekin dio protekzionismorako benetako urratsak egiteari, zerga-jaitziera anbiziotsu bat martxan jartzea lortu ostean, gastu publikoa emendatzeko pakete handi bat aurrera ateratzea lortu duen hilabete berean. Koiuntura horretan, munduko burtsa nagusiek beherakada handiekin erantzun zuten. Esaterako, S&P500 indizeak %3,7ko beherakadarekin itxi zuen hila, 2017ko martxotik lehenengo aldiz atzera eginez. Europako burtsak ere ez dira salbatu zenbaki gorrietatik: Ibx35ak %5,8 egin du behera, 2016ko ekainetik, Brexitaren erreferenduma egin zenetik, izan duen hilabete okerrean.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	2018ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.840,3	EUR	%-2,03
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.438,96	EUR	%-1,86
S&P-500	AEB	2.713,83	USD	%1,50
DOW JONES	AEB	25.029,2	USD	%1,25
NASDAQ 100	AEB	6.854,42	USD	%7,16
NIKKEI-225	JAPONIA	22.068,24	JPY	%-3,06
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.195,19	USD	%3,17
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.117,993	EUR	%0,69

Iturria: Bloomberg

## ERRENTA FINKOA

Interes-tasen igoerak berriro ere, batez ere Estatu Batuetan, hamar urterako bonua %3raino iritsiz. Aldi berean, Europako bonuen errentagarritasunek behera egin dute, eta bund alemaniarrak etekin txikiena markatu du, inbertsio gileak posizioak hartzen ari diren bitartean merkatuko hurrengo gertaeren zain.

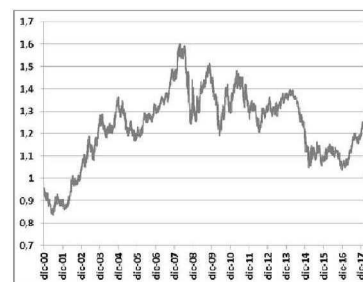
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	2018ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,33	0,00
	6 HIL.	-0,27	0,00
	12 HIL.	-0,19	-0,01
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,54	0,09
	5 URTE	0,02	0,23
	10 URTE	0,66	0,23
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,21	0,14
	5 URTE	0,39	-0,01
	10 URTE	1,54	-0,03

Iturria: Bloomberg

## DIBISAK

Dolarrak balioa irabazi du euroarekiko, AEBko datu makroekonomiko onen argitalpenak lagunduta, eta, batez ere, Erreserba Federaleko (FED) presidente berriak, Jerome Powell-ek, Estatu Batuetako ekonomiaren hazkundearen duen konfiantza eta interes-tasa ofizialen igoera eritimo bixian mantentzeko erabakia adierazi ondoren.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg