

GAKO EKONOMIKOAK

- Hazkunde ekonomikoaren eta jardura enpresarialaren martxak albiste onak sortzen jarraitzen dute maila globalean.
- Hala ere, Trumpen administrazioak hasitako merkataritza-gerra gogortu egin da.
- Itxiera mistoak izan dira munduko burtsa nagusietan, eta merkatu emergenteetako jaitsierak nabarmendu dira.
- Alemaniako eta AEBko zor publikoek babes-aktiboarena egin dute eta kreditu eta zorperiferikoak diferentzialak handitu dituzte.
- Dolarrak eta, batez ere yenak babes-aktiboarena egin dute.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Udako hilabeteetan egoera konplexua izan da nazioarteko merkatu finantzarioetan; izan ere, normalizazio monetarioaren arriskuak eta merkataritza-gerra jatorrizko gunetik kanpo ari dira nabarmentzen batik bat, eta, AEBk, badirudi politika horiek sortutako aztoramen globalarekin ez duela zerikusirik. Makro egoeran, lehenengo sei hilabeteetan zehar ikusitakoa ez bezala, aurreratutako adierazlearen tonua hobetzen hasi da Europan, eta pixka bat okertzen AEBn; nolana ere, egoera orokorrean esperotako zentzuzko hazkunde-tasek jarraitzen du, gunean % 2 eta % 3koa, hurrenez hurren. Enpresei dagokienez, azken hiruhilekoko emaitzak bereziki deigarriak diren interes-tasetara igo dira AEBn, gunean +% 25, Trumpen erreforma fiskalak sustatuta. Eta alderdi monetarioan, Europak normalizazio-prozesuan aurrera egin nahi du, baina oraingoz ahul; aldiz, Ipar Amerikako FEDek ez du arrazoirik sumatzen pixkanakako gogortzea frenatzeko, hurrengo hiruhilekoetan behintzat. Nolanahi ere, hilabeteetan zehar, zarata berriz ere Trumpen administrazioak hasitako merkataritza-gerraren aurrerapen- eta atzerapen-jokoaren eskutik etorri da, ia egunero izan baitira gorabeherak eta berriki badirudi oso egoera zaila utzi duela Txinarekiko erlazioan eta zaila Europarekiko erlazioan. AEBk Mexikorekin dituen negoziazioek itxuraz duten martxa ona itxaropen-zantzu bat izango litzateke guztiontzat, eta optimisten ustez, azaroan agintaldiaren erdiari dagozkion hauteskundeak pasatuta, AEBk adiskidetzeko tonu handiagoa izango luke etorkizunean, ekonomia globala errailetik irteteko arriskua murrizteko garaiz iritsiz.

ERRENTA ALDAKORRA

Burtsek abuztua emaitza mistoekin amaitu dute. Oraingoz, prozesuaren kaltetu handienak herrialde emergenteak dira, jazarri egiten baititu normalizazio amerikarrak (bereziki dolarretan oso zorpetuta daudenak), protekzionismoak eta norbere faktore politikoek, hau da, ezegonkortasun edo harreman partikularrei eta zigor politikoei lotutakoak (esaterako, Errusia, Iran, Venezuela edo Turkia). Krisia, batez ere, kasu zehatzetan dago, esaterako, Argentinan edo Turkian; izan ere, horien dibisak % 30eko balio galdu du gunean, baina, horrela, merkatuek jada badute prezioa jarri beharreko arrisku berri bat: herrialde emergenteen kutsatze orokorra. Izan ere, burtsa horiek % 20tik gora jaitsi dira urtarrileko maximoetatik; hala ere, hilabeteko azken egunetan, eta hazkunde indartzeko Txinaren pizgarri-programak lagunduta, beren tonua hobetu dute. Europak, hein batean, zigorra jaso du ekonomia kaltetuenetako batzuekin dituen loturengatik, bereziki Espainiak, portaera okerrena izan duten Europako merkatuetako bat izan baita, ia % 5 galdu baitu, batez ere, banku-sektoreak herrestan eramanda. Bien bitartean, AEBko burtsek maximo historiko berriak izan dituzte eta Standard & Poor's 500 indizeak bere historiako goranzko merkaturik luzeena kateatu du.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	2018ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.399,1	EUR	%-6,42
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.392,9	EUR	%-3,17
S&P-500	AEB	2.901,52	USD	%8,52
DOW JONES	AEB	25.964,82	USD	%5,04
NASDAQ 100	AEB	7.654,55	USD	%19,67
NIKKEI-225	JAPONIA	22.865,15	JPY	%0,44
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.055,96	USD	%-8,85
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.175,498	EUR	%3,43

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOIA

Burtsako tentsioaren igoerak ondorioa izan du errenta finkoaren merkatuan. Horren erakusleak dira bonu alemaniar eta amerikarren erosketa handiak, babes-aktibo nagusitzat jotzen baitira. Horrela, bund-aren hamar urterako errentagarritasuna 12 op jaitsi da % 0,33ra arte eta AEBkoa 10 op; hala, azken hamarkadako minimoetan egon da. Bitartean, Europako periferikoetan salmentak izan dira, bereziki Italiaren kasuan, (10 urterakoa maximoetan egon da 2014tik), bere gobernuak EBko aurrekontu-arauekin duen konpromisoari buruzko zalantzek eragin baitiote. Kreditua, bestalde, okertu egin da ia 17 op igoz, arriskutik aldentzeko joera handiarekin bat.

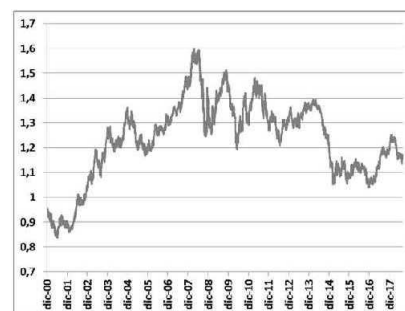
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	2018ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,32	0,01
	6 HIL.	-0,27	0,00
	12 HIL.	-0,17	0,01
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	-0,61	0,02
	5 URTE	-0,23	-0,03
	10 URTE	0,33	-0,10
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	-0,27	0,08
	5 URTE	0,45	0,06
	10 URTE	1,47	-0,09

Iturria: Bloomberg

DIBISAK

Ezegonkortasun geopolitiko honetan, dolarrak eta yenak babes-aktiboarena egin dute, eta dibisa nagusien aldean balioa irabazi dute. Baina hilabeteko datu nabarmenena izan da egoera honek gehien eragiten dieten ekonomien dibisak erori egin direla, esaterako Argentinan edo Turkian; izan ere, horien dibisek uda honetan % 30 inguru galdu dute.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg