

GAKO EKONOMIKOAK

- Albiste desegonkortzaile ugari: Txina eta AEBen arteko merkataritza tentsioak areagotu dira, lehen ministro britainiarrak dimititu egin du, EB eta Italiako gobernuaren artean desakordioak daude defizita dela eta, petrolioaren presionatzen duen tentsioa dago Ekialde Hurbilean.
- Ziurgabetasuna areagotzeak burtsan beherakada handiak sortu ditu.
- Errenta finkoaren aktiboek etekina lortu dute babesa bilatzen duen dirua sartzeagatik, baina horrek interes tasetan minimo berriak izatea eragin du.
- Yenak babes gisa jardun du merkataritza gerra berriz aktibatu baita eta libera zigortu baitu Brexitaren ziurgabetasunak.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Merkatuak harritu egin dira, Txinaren eta AEBren arteko merkataritza negoziatioetan hainbat hilabetetan itxurazko aurrerapena egin ondoren, maiatzean, Amerikako administrazioak Asiako eraldioarekin duen treguari amaiera eman baitio, eta, ondorioz, kezka sortu da berriz bi aldeek ezarritako muga zergen igoera berriak hazkunde globalean izan dezakeen efektua dela eta. Gainera, Washingtonek erabaki du Huawei enpresa (eta Txinako beste enpresa teknologiko batzuk) Estatu Batuetako teknologia eta merkaturako sarbidea eragozten zaien konpainien zerrendan sartzea, ustezko espioitza kasu batengatik, eta horrek eragin du gatazka hau merkataritza politika lortzeko borroka bat izateaz gain, lidergo teknologikoa lortzeko borroka izatea, funtsezko teknologia bat, 5Ga, garatzen ari den garaian. Bestalde, Trumpek Mexiko eta Europako automobil sektorea seinatu ditu, halaber, bere gurutzada protekzionistako jomuga gisa, nahiz eta azken horrentzat proposatu duen muga zergak 6 hilabete barru jartzea indarrean. Bestetik, European ere Brexit eta Italiarekin lotutako ziurgabetasuna areagotu da. Theresa Mayk ekainaren 7an dimitituko duela iragarrita, bere ordekoa Brexit gogorraren aldeko hautagaia izateko arriskua handitu du. Kasu horretan, Erresuma Batua EBtik "akordiorik gabe" irtenko litzateke urriaren 31n. Gainera, Italiak Europako agintariari egin dien eronka berriak zalaparta handia sortu du. Salvini bere mezua muturreraino eramanez; izan ere, adierazi du zergak jaitsi ditzakeela eta ez zaizkiola axola horrek ekar ditzakeen muga, murrizketa edo dudak. Hori dela eta, Brusela 3.500 milioi euroko isuna jartzeko plana ari da egiten, gehiegizko defizita dutenei "tolerantziarik gabeko" politika bat ezartzeko lehen pauso gisa. Baina albiste guztiak ez dira txarrak izan hilabete honetan. Azken hiruhilekoko hazkunde datuek adierazten dute, merkataritza gerra berriz gogortzeko une berri batean, ekonomia amerikarra oso sendo mantendu dela (% 3,1eko eritmo urtekotuan handituz) eta badirudi Europa egonkortu egin dela bere BPGd datuetan, Alemania hazkundearen joerara itzuli baita. Bestalde, Europako Parlamenturako hauteskundearen emaitzak arindu egin du alderdi euro-eszeptikoen igoera handi bat izatea, hau da, gainerako alderdi handien aurrean gutxiengoaren blokeo bat izan zitezkeen igoera bat izatea. Hala, horiek iraganen baino askoz gehiago negoziatu beharko dute.

ERRENTA ALDAKORRA

Indizeek apirilaren amaierara arte pilatutako aurrerapen handien ondoren, maiatzean ziurgabetasuna areagotzeak beherakada handiak sortu ditu munduko burtsan. Horrela, Atlantikoko bi aldeetako indize nagusiek hilabetea % 5 eta % 8 arteko beherakadekin itxi dute, baita Japoniako burtsak eta emergenteek ere, % 7,5 beherakadak izan baitituzte. Txinarekin zeuden merkataritza negoziatioetan izan den norabide aldaketak eta bataila teknologia hasteak ekarri du beherakadirik handienak sektore ziklikoenetan izatea. Hori guztia konpainien emaitza ugari aurkeztu diren hilabetean gertatu da; gai hau, aldiz, bigarren mailakoa izan da. Kontua da, nahiz eta, oro har, hala European nola AEBn gaituzte egin diren itxaropenak, etekinetan hurrenez hurren +% 2ko eta +% 6ko hazkunde bat izan baita, urte hasieran espero zenarekiko aurreikuspen oso murriztuetatik abiatu garea.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	2019ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.004,2	EUR	%5,44
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.280,43	EUR	%9,30
S&P-500	AEB	2.752,06	USD	%9,78
DOW JONES	AEB	24.815,04	USD	%6,38
NASDAQ 100	AEB	7.127,96	USD	%12,61
NIKKEI-225	JAPONIA	20.601,19	JPY	%2,93
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	998	USD	%3,34
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.046,246	EUR	%8,62

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOAK

Errenta finkoak babes aktibo gisa jarduteko tituluen eskaerak zorraren merkaturan irabaziak sortu ditu; hala, Europako bonuek eskaintzen dituzten errentagarritasunak berriz ere minimo historikoetan egon dira. Hamar urterako bonu alemaniarra berriz ere -% 0,20ra iritsi da, 2016an bezala, eta espainiarra inoiz ikusi gabeko zifretan egon da, % 0,72ra jaitsi baita. Merkatu amerikarrean, hamar urterako bonu estatubatuarren errentagarritasunak % 2,18ra egin du, 20 hilabetetako minimoa. Merkataritza gerra berriz gogortzeak hazkunde ekonomikoari buruzko zalantzak sortu ditu, eta horrek FEDek, ekonomia babesteko neurri gisa, interes tasa ofizialak jaitsi ahal izateko itxaropena areagotu du. Ondorioz, European arraste efektua izan du.

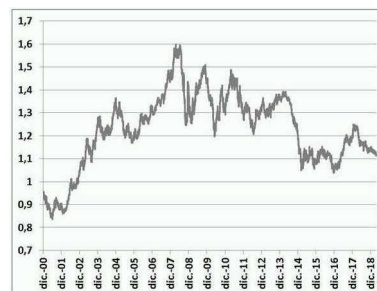
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	2019ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,32	-0,01
	6 HIL.	-0,25	-0,01
	12 HIL.	-0,17	-0,05
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,66	-0,05
	5 URTE	-0,58	-0,27
	10 URTE	-0,20	-0,44
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,38	-0,13
	5 URTE	-0,02	-0,35
	10 URTE	0,72	-0,70

Iturria: Bloomberg

DIBISAK

Merkataritza gerra berriz gogortzeko gertaera berri bat izan arren, dolarrak ez du aldaketa handirik izan dibisa europarraren aldean, eta hilabete itxieran 1,125\$ eta 1,115\$ bitartean mugitu da. Aitzitik, yena izan da inbertitzaileek bilatu duten dibisa beren posizioak babesean jartzeko eta, ondorioz, balioa irabazi du, % 3tik gora, maiatzean euroaren aldean. Liberari, bestalde, eragin egin die Mayren dimisioaren albisteak eta Erresuma Batua hitzartu gabe irteteko "Brexit-aren aldeko" politikarien igoerak. Ondorioz, % 2,8 jaitsi da. Halaber, ez da hilabete ona izan Trumpen politika protekzionistaren areagotzea pairatu duten dibisa emergenteentzat.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg