

GAKO EKONOMIKOAK

- Pandemiaren egonkortasunaren adierazleek deskonfinamenduaren hasiera gerturatzen digute.
- Errenta aldakorreko merkatuetan igoerak bizi izan dira, % 15 eta % 30 bitartekoak batez beste, martxoko minimoekiko.
- Seguruenak ziruditen zorretan, amerikarra eta alemana, errentagarritasuna jaitsi da. Bonu periferikoen eta kredituko bonuen arrisku primaren gorakadak hauteman dira, neurrizkoak EBZren erosketei esker.
- Petrolioaren prezioa 1999az geroztik izan duen prezio baxuenera jaitsi da.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Birusak mundu mailan uzten ari den hedapenaren inguruko datuak izugarriak badira ere, pandemiaren kontrolaren adierazle guztietan hobekuntza gero eta handiagoa hauteman da apirilean. Adituak hasiak dira tunelaren bukaeran argia ikusten, osasun larrialdiari dagokionez gutxienez, hildakoen kopurua gutxiagotzearen ondorioz eta milioi bat pertsona baino gehiago sendatu izanaren eta birusaren aurkako txertoa lortzeko hainbat saiakuntza klinikok emandako lehenengo emaitza itxaropentsuak ikusi direnaren ondorioz. Orain, arreta arlo ekonomikoan jarri da, koronabirusak mundu osoan zehar eragindako kolpe ekonomiko gogorari aurre egiteko. Lehenengo hiru hilabetearen datuek agerian utzi dute AEBko BPGn % 1,2 jaitsi dela aurrekoarekiko -daturik baxuena 2008az geroztik. Eurozonan, non koronabirusa lehenago hasi zen hedatzen, lehenengo hiru hilabetearen BPGn % 3,8 jaitsi da aurreko aldiarekiko -Europako blokeak inoiz izan duen hiru hilabetearen eroriko handiena, eta Espainiako ekonomia erabat hondoratu da ia mende osoan inoiz ez bezala. Litekeena da egoera honek bigarren hiru hilabetearen ere datu oso txarrak eragitea, beraz, NDFk uste du covid-19ak ekonomietan izango dituen ondorioak 2008an izandakoak baino askoz ere latzagoak izango direla. Ondorioz, agintariak presio handia jasango dute eta ekonomia laguntzeko eta hura hobetzeko beharrezko pizgarriak eskaintzeko lan egiten jarraitu beharko dute. Zentzu horretan, nahiz eta Europako Estatu guztiek ekintza azkarrak eta handiak burutu dituzten, oraingoz, ezinezkoa jarraitzen du izaten krisialdiari erantzun bateratua emateko jarrerak gerturatzea, pandemiaren eragin latzenak izan dituzten herrialdeak finantzatzeko lagunduko dien zorra mutualizatze mekanismoari dagokionez edo epe ertainean suspertzeko planari dagokionez, Espainiak edo Frantziak eskatzen zuten bezala. Atlantikoaren beste aldean, AEBn pizgarrien beste pakete bat gehiago onartu dute, laugarrena, eta dagoeneko 3 bilioi dolar metatu dituzte birusaren ondorioak arintzeko. Bien bitartean, hainbat estatuk konfinamenduaren aurkako manifestazioak ari dira egiten eta merkataritza harremanetan tentsioa areagotu da, birusaren hedapenean kontrol faltaren inguruan Asiako erraldoia salatzen duela eta. Banku zentralen aldetik, bai EBZk bai Fed delakoak, behar den guztia egiteko prest daudela adierazi dute, beharrezkoa den bitartean, eta tasak minimoan mantentzen ditu, aktiboen erosketak programak areagotzeko aukerarekin merkatuaren likidezia hobetu eta hobetzen laguntzeko.

ERRENTA ALDAKORRA

Ahazteko bezalako bizitako martxoaren ondoren, non burtsak ikaratu ziren eta inoiz izandako eroriko handieneko saioak bizi izan ziren, apirilean oxigenoa hartzen doaz. Kutsatuen eta hildakoen eboluzioaren ondoriozko lasaitasunean oinarrituta, agintari desberdinek ateratako pizgarrien plan ugariak, Banku Zentralen baldintzarik gabeko laguntzak eta Gilead enpresak Covid-19aren aurka garatzen ari den erretrobiralak piztutako konfiantzak bultzatuta, errenta aldakorreko merkatuek hobekuntza nabarmena bizi izan dute martxoko minimoetatik abiatuta. Esaterako, amerikar tasa nagusiak, S&P alegia, % 12tik gora hobetu du apirilean, 1987az geroztik hilabete batean izandako igoerarik onena. Martxoko minimoetatik hasita, % 30 inguru igo da eta, ondorioz, urteko galerak dagoeneko % 10etik behera daude. Are deigarriagoa da Nasdaq selektibo teknologikoaren mugimendua, zenbaki berdeetan sartu baita eta +% 3ko urteko errentagarritasuna metatu baitu dagoeneko. Bien bitartean, Europa mailan, gorakada txikiagoa ikusi da, baina urteko galeren zati bat arindu du horrek. EBren blokeak pandemiaren ondoren ekonomia bere onera itzultzeko erantzun koordinatu zehatza bota dute hauek faltan. Gainera, koronabirusak herrialde guztietan ez du eragin bera izan, eta blokeoa desegiteko epe desberdinek europar burtsen indize nagusien jokabidea homogeneoa izatea zaildu du horrek. Europako burtsak, oro har, gorantz egin du apirilean % 5etik gora. Dax alemana nabarmendu da, % 9tik gorako igoerarekin, eta Ibex indizeak, ordea, % 2 baino ez. Europatik kanpo, japoniar burtsak ere ia % 7 igo du, eta % 22 igo du dagoeneko martxoko unerik okerreneratik hona. Emergenteak, oro har, gainerako merkatuen pareko hobetzea izan dute. Aipamen berezia merezi du petroleoaren prezioak izandako mugimenduak. Gordinak, Ipar Amerikakoak bereziki, eroriko historikoak bizi izan ditu hilabete honetan zehar, lehengo, bere prezioa, eremu negatiboan sartuz, biltegitratzeko arazoaren ondorioz, koronabirusaren pandemiak eragindako eskaera orokorraren erorikorengatik.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2020ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	6.922,30	EUR	%2,02	%-27,51
EUROSTOXX-50	EUROPA	2.297,93	EUR	%5,06	%-21,82
S&P-500	AEB	2.912,43	USD	%12,68	%-9,85
DOW JONES	AEB	24.345,72	USD	%11,08	%-14,69
NASDAQ 100	AEB	9.000,51	USD	%15,19	%3,06
NIKKEI-225	JAPONIA	20.193,69	JPY	%6,75	%-14,64
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	924,94	USD	%9,00	%-17,02
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	191,38	EUR	%11,00	%-10,80

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Banku Zentralek zorrak erosteko programa berriek errentagarritasunak minimoetara erortzea eragin du, bai zor amerikarrentzat bai alemanarentzat. Aldiz, Europako herrialde periferikoetako zorra, Espainiarena edo Italiarena esaterako, presiopean egon da, eta nabarmena izan da tresna komunak falta izan direla pandemiaren kalteak ekonomia arloan arintzeko esfortzu publikoek eragin ditzaketen desorekak maneiatzeko. Italiaren kasuan, zorraren rating-a jaisteko Fitchen erabakiak ere izan du eragina. Halere, Alemaniaren aurkako diferentzialak areagotzeak nahiko mugatu dira EBZk zorra erosteari esker.

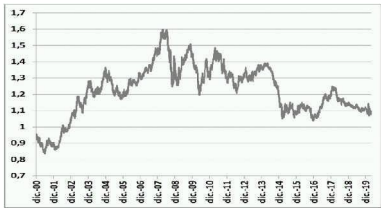
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2020ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,27	0,08	0,12
	6 HIL.	-0,17	0,11	0,16
	12 HIL.	-0,12	0,05	0,12
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,76	-7,10	-15,90
	5 URTE	-0,76	-10,90	-28,90
	10 URTE	-0,59	-11,50	-40,10
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,22	-2,70	16,90
	5 URTE	0,04	-11,10	11,80
	10 URTE	0,72	4,60	25,50

Iturria: Bloomberg

DIBISAK

Apirilean, euroaren kotizazioa apur bat jaitsi da amerikar dibisarekiko. Era berean, moneta komunak libreakiko erlaxatu da, 0,86€/eur arte, nahiz eta krisialdiaren unerik okerrenera covid-19aren aurrerakadari aurre egiteko gobernu ingelesaren kudeaketak zalantzak sortu zituen.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg

