

GAKO EKONOMIKOAK

- Berragerraldi berrien ondorioz ekonomien hobetze orokorrak, Europarena bereziki, indarra galtzen ari denaren beldurra. Arlo geopolitikoetan kezka eragozlea.
- Burtsetan murrizketak egin diren hilea, Amerikako indizeentzat lehena martxoaz gerotik.
- Errenta finkoko kreditu diferentzialen gorakada moderatuak; zor publikoko interes tasek, aldiz, berriz egin dute behera.
- Ipar Amerikako dolarraren balio igoera. Udan bizi izan zuen euroarekiko beherakada eten eta babes balio bilakatu da.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Hilean zehar, inbertitzaileak asko kezkatu dira ekonomiaren hobetzearen joerarekin eta hainbat eremutan bizi den kezkaekin. Bigarren hiruhilabeteko geldialdi historikoaren ondorengo berrakibatze ekonomikoko prozesuak jarraitzen du baina alde handiekin. Askok ari da suspertzen Txinan, eta zertxobait hobeto jasaten ari da AEB. Europan, aldiz, nahiko moteldu da, zerbitzuen arloan bereziki, ez hala manufaktura-eremuan. Europan blokeoaren kasuan, badirudi kutsaduren bigarren olatuan murgiltzen ari garela, erregistratzen ari diren transmisio tasa handiak ikusita. Halere, datu horiek orain lehenengo olatuan egin ziren test kopuru handiagoaren isla dira, eta martxoan izan genuen heriotza tasa baino txikiagoa dugu orain, ondorioz. Oro har, eta gai honen inguruan zarata handia badago ere, onartu beharra dago hobetzea moteltzen duten eta kaltetutako sektoreen sufrimendua areagotzen duten konfinamendu neurri beharriak beharrezkoak direla, baina, bestetik, tratamendua eta prebentzioa ere asko hobetu direla. Beraz, badirudi baztertu dela pandemiaren lehenengo olatuan bizi izan genuen jardueraren erabateko etena berriz gertatzea. Arlo geopolitikoan ere zarata handia izan da hilabete honetan. Erresuma Batuan Europar Batasunarekin negoziazioen tonua okerrerantz gora, eta urte bukaeran Brexit gogorra bizitzearen aukerak gora egin dute. Beste hodei ilun bat Europan hazkunderako. AEBtan, azaroko hauteskunde presidentzialei begira kezka areagotu da. Presidente nor aterako den baino, kezka handiagoa dago prozesua noiz itxiko den ikusteagatik porrot egingo balu Trump-eren mezuek ez bailukete agintaldiaren bukaera eraginkorra erraztuko. Testuinguru horretan, herrialde osoaren pizgarri fiskalen planak tratatuta geratu dira hilabetean zehar, errepublikanoen eta demokraten arteko eztabaidetan.

ERRENTA ALDAKORRA

Irailean, burtseta hobetzearen bidean atsedena hartu dute, Amerikako kasuan martxoaz gerotik lehena, hain zuzen ere. Hobetze horren sendotasunaren eta tentsio politikoaren igoeraren inguruko kezkek S&P indizea hilean zehar ia % 4 erortzea eragin dute. Baina eroria are handiagoa izan da Nasdaq indizearentzat, urtean zehar igoera metatu handiagoa duena. Iraila % 6-ko eroriarekin itxi du. Europa mailan, eskualdeko indize bateratuak, Eurostoxx-50 delakoa, bere balioaren -% 2,4 galdu du, eta berriz ere erakutsi ditu alde geografikoak eta sektorialak. Alemaniaren selektiboak % 1,5 galdu du. Ibexa, aldiz, berriz ere amaitu du azkenengo postuan, % 3,6ko galerarekin eta nabarmenagoa egiten du kontinentalarekin duen alde, turismoko enpresei eta bankuei oso lotuta dagoelako. Bestetik, aipatu beharra dago jardura korporatiboko hile honetan fusioen eta erosketen taulan mugimendu ugari izan direla, non etxean, Bankiaren eta Caixabankeren arteko bateratzea jakinarazi den, sektorean sendotze aldera. Azkenik, nazioarteko gainerako indizeetan, japoniar burtsak joera positiboa izan du, eta lau jarraitu du hilabete honetan. Bien bitartean, emergenteen indizeak ia % 2 galdu du, ordea.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2020ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	6.716,60	EUR	%-3,63	%-29,66
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.193,61	EUR	%-2,41	%-14,73
S&P-500	AEB	3.363,00	USD	%-3,92	%4,09
DOW JONES	AEB	27.781,70	USD	%-2,28	%-2,65
NASDAQ 100	AEB	11.418,06	USD	%-5,72	%30,75
NIKKEI-225	JAPONIA	23.185,12	JPY	%0,20	%-1,99
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.082,00	USD	%-1,77	%-2,93
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.367,27	EUR	%-3,59	%0,37

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOAK

Errenta finkoko merkatuek aktibo arriskutsuenen inbertsioen irteerak bildu dituzte. Horrek zor publikoko tasen jaitsiera ekarri du, bai Amerikakoa, baina are gehiago Alemaniakoa. 10 urterako alemaniar bonua errentagarritasun negatiboan barneratu da, -% 0,40tik -% 0,52ra arte. Gainera, BCEren babesak eta Europako berregituratzeko funtsen onespenez herrialde periferikoen zorretan lasaitasuna eragin du, eta arrisku primetan murrizketak egitea ahalbidetu du, gainera. Espainiako zorraren kasuan, 10 urterako errentagarritasuna % 0,25era iritsi en abuztuan itxi zeneko % 0,41etik eta arriskuko prima beste 4 puntu jaitsi da, 77ra arte. Errenta finko pribatuko bonuen diferentzialek, aldiz, gorakadak izan dituzte, are handiagoak zenbat eta kreditu kalitate eskasagoa izan, burtsen arriskuaren aurkako mugimenduaren ildo beretik.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2020ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,50	0,00	-0,11
	6 HIL.	-0,48	0,00	-0,16
	12 HIL.	-0,44	0,00	-0,19
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	-0,70	-0,05	-0,10
	5 URTE	-0,71	-0,08	-0,24
	10 URTE	-0,52	-0,13	-0,34
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	-0,51	-0,05	-0,12
	5 URTE	-0,30	-0,09	-0,22
	10 URTE	0,25	-0,16	-0,22

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Hileko mugimendurik aipagarriena Ipar Amerikako dolarraren balio igoera izan da. Udan bizi izan zuen euroarekiko beherakada eten eta babes aktiboko balio bilakatu da. Bilete berdeak 1,17\$/euroko balioarekin bukatu du hilea, 1,19\$/eurora iritsi ondoren, bi urtetan maximoa, udan. Bestetik, libera esterlinaren balioa jaitsi egin da, Brexitak sortutako kezka bultzatuta. Gainerako merkatuetan, urreak oraingoan ez du babes aktibo betekizunik bete eta hilabete honetan % 4 baino gehiagoko metatutako balorizazio berrian atzera egin du. Petrolioak, bestetik, erori handia izan du, ezjakintasun ekonomiko handiko ingurunean eskaera txikiagoa espero dela eta.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg