

GAKO EKONOMIKOAK

- Urtearen lehenengo hilabete honetan hegazkortasuna izan da nagusi. Hazkuntzaren eta inflazioaren datuak, politika monetarioaren noranzkoa eta arrisku geopolitikoak bizitzeko eraman ditu inbertitzaile guztien arreta.
- Mundu mailako burtsetan erorikoak izan dira, Estatu Batuetan gehienbat, are zehatzago Nasdaq 100 burtsan, sektore teknologikoen akzioek eroriko handia izan duten sektoreko errotazio nabarmenaren ondorioz.
- Tasen gorakada Atlantikoko bi aldeetako zorretan. Kreditu pribatuaren jokaera okerra, kreditu kalitate txarrekoan bereziki.
- FEDen jardueraren itxaropenetan oinarrituta. Lehengaiei dagokienez, hileko petrolioaren prezioaren %17 baino gehiagoko igoera nabarmen izan da.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Urtea ezegonkortasunarekin hasi da balore-merkatuetan; izan ere, inbertitzaileekiko moneta-politika ez da azken urteetan bezain adiskidetsua izan, eta faktore hori gatazka geopolitikoekin lotutako ezegonkortasunak areagotu du. Arlo ekonomikoan, 2021eko azken hiruhilekoko hazkunde-datuek portaera mistoa izan dute. Eurogunean eta Txinan, urteko azken hiru hilabeteetako hazkunde-eritmoa hirugarren hiruhilekoko baino txikiagoa izan da, hornidura-kateen etenak bere horretan jarraitzen dutelako, materialen eta eskulanaren eskasia dela eta. Estatu Batuetan, aldiz, 1984tik ikusi gabeko tasetara iritsi da BPGaren hazkundera, eta erakutsi du errekor horiek ez direla inflazioaren eremuan bakarrik eman, baizik eta inflazio horrek indarra eman diola jarduerari ere. Egoera horretan, eta kontuan hartuta hilaren erdialdean inflazio amerikarrak maximo historiko berriak markatzen zituela eta urte arteko %7an kokatzen zela, ez da harrizkoa inbertitzaileen interes-fokua banku zentralen mezuetan mantentzea, estimuluak erretiratzeko abiadurari dagokionez. Horrela, azken bileran, Erreserba Federalak 2022ko lehen hiruhilekoan aktiboak erosteko programak amaitu zirela baieztatu zuen. Aldi berean, agerian utzi zuen diruaren prezioa bost aldiz igotzen saiatuko zela aurrean bertan, eta tasa-igoerarekin hasiko zela martxo hurrengo bileran. Europa oso atzetik doa bide horretan, baina merkatuak 2023an hasiko dira ikusten diruaren prezioaren igoera. Nolanahi ere, bi kasuetan, tasen etorkizunak oso moderatua izaten jarraitzen du termino historikoetan. Diru-politikaren gogortze-mailari buruzko kezkei, inguru geopolitikotik, Errusiaren eta NATOKo herrialde nagusien (AEB eta Europar Batasuna) arteko tentsio diplomatikoaren areagotzea gehitu behar zitzaizkien. Ukrainako mugan tropa militar errusiarrak ugaritu izanak eta gatazka beliko potentzial baten inplikazioek inbertitzaileen zalantzak piztu dituzte.

ERRENTA ALDAKORRA

Finantza merkatuek erorikoak izan dituzte lehenengo hilabetean, politika monetarioaren arrisku geopolitikoaren igoeran eta datu ekonomiko eta enpresa emaitzen eboluzioaren ondorioz. 2021eko laugarren hiruhilekoaren emaitzen argitalpenen hasieran, joera ez oso baikor baten ondoren, berriz ere ezusteko positiboetarantz doala dirudi, oro har. Izan ere, ez da nahikoa izan moneta ateratzearen gehiegizkoaren beldurrari erantzuteko, OTANen eta Errusiaren arteko gatazka irekiari beldurrak indartuta. Horregatik, urtarrilak balantze negatiboarekin itxi du urtarrila burtsa gehienetan; izan ere, sektoreen arteko errotazio-mugimendu garrantzitsu batek eragin negatiboa izan du Amerikako indizeetan, batez ere. Sektore teknologikoen ekintzek behera egin dute, eta energetikoek edo bankuek, berriz, gora. Horren ondorioz, Nasdaq 100 indizeak %8tik gorako jaitsiera izan ditu, Eurostoxx 50 indizearekin alderatuz, azken horrek %3ko jaitsiera izan baitu. Nazioarteko gainerako plazetan, Japoniak % 6tik gorako jaitsiera izan du eta, emergenteek, oro har hartuta, % 2 baino gutxiagoko jaitsierako joera nahiko ona izan dute.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	8.612,80	EUR	%-1,16	%-1,16
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.174,60	EUR	%-2,88	%-2,88
S&P-500	AEB	4.515,55	USD	%-5,26	%-5,26
DOW JONES	AEB	35.131,86	USD	%-3,32	%-3,32
NASDAQ 100	AEB	14.930,05	USD	%-8,52	%-8,52
NIKKEI-225	JAPONIA	27.001,98	JPY	%-6,22	%-6,22
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.208,23	USD	%-1,93	%-1,93
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	3.059,05	EUR	%-5,34	%-5,34

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOAK

Atlantikoaren bi aldeetan igo dira tasak Urtarrilean, gehienbat AEBn inflazio igoerak aurreikusita daudelako eta Fed-aren mezuaren ondorioz. Hamar urterako bonu amerikarraren errentagarritasuna, 27pbs igo da, % 1,78ra arte; alemanak, aldiz, 19pbs igo zen, % 0,01 arte. Periferikoei dagokienez, Espainiaren prima Alemaniakoarekiko aldatu gabe mantendu da. Azkenik, errenta finko pribatuko bonuen diferentzialak areagotu ziren, eta are garrantzitsuagoa izan da hori kredituen kalitatea txarra denean, burtsek bizitako arriskua ezinikusi handienarekin lerrotatuta.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,55	0,02	0,02
	6 HIL.	-0,51	0,03	0,03
	12 HIL.	-0,45	0,05	0,05
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	-0,53	0,09	0,09
	5 URTE	-0,22	0,23	0,23
	10 URTE	0,01	0,19	0,19
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	-0,51	0,11	0,11
	5 URTE	0,03	0,18	0,18
	10 URTE	0,75	0,18	0,18

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Fedaren tasen igoeretan eritmo biziagoaren itxaropenak dolarra bultzatu zuen berriz ere, zeinak dibisa nagusien aurrean sendotu den. Euroak 1,1238 \$-ko balioan itxi zuen, 19 hilabeteko minimoak ukitu ondoren, Estatu Batuetako dibisaren aurrean, eta liberaren ondoan balioa galdu zuen. Lehengaiei dagokienez, petrolioaren balioa ia % 18 igo zen, 2014ko maximoetatik gertu. Ukrainiako eta Ekialde ertaineko tentsio geopolitikoak gordinaren eskaintza mugatuari ziurgabetasuna gehitu dio.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg