

GAKO EKONOMIKOAK

- Datu makroekonomiko positiboan metaketak inflazioaren eta moneta-politikaren bilakaeraren inguruko ziurgabetasuna areagotzen du.
- Hilabete positiboa Europako errenta aldakorrenzat eta negatiboa gainerakoentzat.
- Tasen igoera bihurgune osoan zehar. Eperik laburrenak 15 urteko gehieneko epeetan.
- Dolarra babesleku aktiboa da igoera handiagoen itxaropenen aurrean.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Urteko lehen hilabetean ez bezala, otsaila kezkaerriagoa izan da finantza-merkatuentzat. Hilabetea Fed-aren, EBZaren eta BoEen hileroko bilerekin hasi zen, enpresa-emaizten argitalpen mordoaren erdian. EBZren eta BoEren bilerek berretsi egin zuten Europa AEBk baino tasa igoera oldarkorragoan fasean sartu dela. Ingalaterrako Bankuak oinarritzko 50 puntu igo ditu tasak, eta mugara hurbiltzen ari da, Britainia Handiko erakundeak iradoki duenez. EBZak, bestalde, oinarritzko 50 puntu igotzea aurreikusit du. Entitateak atea zabalik utzi zion etorkizunean gogortzeko erritmoa murrizteari, eta merkatuak tasen igoeren ia amaiera irakurri zuen. Fed-ak, bere aldetik, bere politika monetarioaren moderazioa baieztatu zuen, eta aurreikusitakoaren ildotik, igoera oinarritzko 25 puntutara mugatu zuen eta Powellen mezuek interpretazio laxoa izan zuten. Hala ere, ondorengo egunetako datu makroen ondorioz, iazko erdialdean atzeraldi sakona eta berehalakoa izateko beldurrak eta ondoren, lurreratze leuna lortzeko itxaropenak, baliteke lurreraterik ere ez bizitzea eta ekonomiak hazkunde-tasa positiboari eustearren tesia garatzen hasi zen. Ikuspegi hori langabezia bezalako datuek islatuko lukete. AEBen kasuan, langabeziaren datuak azken berrogeita hamar urteetako baxuenak dira, eta bereziki harrigarriak dira hazkunde moteldu eta belaualdi batean aurrekaririk ez duen moneta gogortu den testuinguru batean. Ekonomiaren martxa onak aukera emango lieke banku zentraleri pizgarri monetarioak erretiratzeko bideari eusteko, are gehiago inflazioaren datuek ere udaren amaieran hasitako moderazio-bidea hautsi nahi dutela dirudienean. Uste baino zailagoa izan liteke % 2ko helburura itzultzea, soldata-berrikuspenak gorantz doazelako, inflazioaren elikadura-efektu atzeratzailea sortuz. Testuinguru horretan, EBZko eta Fedeko kideek diskurtsoa gogortu zuten, eta agerian utzi zuten interes-tasen moderazioa merkatuak espero zuena baino egokiagoa izan zitekeela. Gainerako banku zentraleri dagokionez, Txinako diru-erakundeak urtebeterako mailegu-tasei eutsiko ziela iragarri zuen, eta, horrela, bere politika egokitzalea berretsi zuen, herrialdearen hazkunde suspertzeko Pekingo Gobernuak iragarritako pizgarrien ildotik. Japonian, banku zentralaren zuzendaritzan egindako aldaketak mesfidantza sortu zuen elkarreaginean dagoen eta inflazioa kontrolatzeko joera orokorra duen mundu batean diru-politika ultra laxoa mantentzeak finantza-ezegonkortasunaren iturri potentziala izan daitekeela ikusten dutenen artean. Bitartean, enpresa-emaizak argitaratzen jarraitu zuen. AEBetan eta Europan % 90 eta % 60 argitaratu dira jada, eta konpainien % 68k eta % 60k harrera positiboa izan dute. 2023rako mozkinen hazkunde-aurreikuspenen adostasuna % 0 ingurukoa da AEBetan eta % 2koa Europan.

ERRENTA ALDAKORRA

Datu ekonomiko onak pilatu ondoren, inflazioaren bilakaerari eta banku zentralen jardunari buruzko ziurgabetasun handiko testuinguruan, hilabetea tonu mistoarekin itxi zen. Europako burtsen portaera positiboa izan da, eta Atlantikoaren beste aldean gorria izan da nagusi. Europan, Ibex35ek % 3,99 egin zuen gora eta Eurostoxx50ek % 1,80, sektore-osaerari eta balorazio-maila erakargarriagoi esker. Ameriketako Estatu Batuetan, berriz, Dow Jones indizeak izan du beharkegarri handiena (-% 4,19), jarraian S&P500 (-% 2,61) eta Nasdaq (% 0,49) indizeak egon dira. Munduko gainerako herrialdeetan, Japoniak positiboan itxi du (% 0,43), eta emergenteek, modu globalean aztertuz, % 6,54 egin dute behera, dolarren sendotasunak asko kaltetu baititu.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2023ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.394,60	EUR	%3,99	%14,16
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.238,38	EUR	%1,80	%11,72
S&P-500	AEB	3.970,15	USD	%-2,61	%3,40
DOW JONES	AEB	32.656,70	USD	%-4,19	%-1,48
NASDAQ 100	AEB	12.042,12	USD	%-0,49	%10,08
NIKKEI-225	JAPONIA	27.445,56	JPY	%0,43	%5,18
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	964,01	USD	%-6,54	%0,80
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.714,57	EUR	%-2,53	%4,30

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Datu makro batzuk espektatiben gaintik argitaratzearen ondorioz banku zentralak egindako adierazpen oldarkorrenak tasen gorakada eragin zuten, epe laburretan hamabost urtetik gorako maximoetara iritsiz. Alemaniako hamar urterako bonuaren errentagarritasuna oinarritzko 37 puntu igo da (% 2,65), eta Amerikako homologoak, berriz, oinarritzko 41 puntu, (% 3,92). Periferiak ere gora egin zuen. Espainiako bonuak % 3,60an kotizatu zuen, eta italiarrak, berriz, % 4,48an, biek oinarritzko 32 puntu gehitu ondoren, aurreko hilabetearekin alderatuz. Errenta finko pribatuari dagokionez, Europako zorraren aldean diferentzialak mantendu zituen, eta 12 hilabeterako Euriborra % 3,68ra iritsi zen.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2023ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	2,72	0,20	0,58
	6 HIL.	3,24	0,25	0,55
	12 HIL.	3,68	0,27	0,39
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	3,14	0,49	0,37
	5 URTE	2,74	0,43	0,16
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOAK	10 URTE	2,65	0,37	0,08
	2 URTE	3,36	0,46	0,44
	5 URTE	3,36	0,44	0,20
	10 URTE	3,60	0,32	-0,06

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Dolarra berriro indartu da euroarekin alderatuz. Bloke europarraren dibisak %2,64 ahulago amaitu du hilabetea dibisa amerikarraren aldean, 1,05 €/€\$ nguruko datuekin. Bitartean, indartu egiten zen Yenaren aurrean. Azkenik, lehengaietan, petrolioaren prezioa aurreko hilean baino % 3,40 merkeagoa zen, 82,46\$ upelekoa. Urreak, berriz, 1.826 \$/ ontza amaitu zuen hilabetea, % 5,25 jaitsi ondoren.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg