

GAKO EKONOMIKOAK

- Banku zentralak tonua gogortzearen ondorioz ziurgabetasuna areagotu da.
- Itxiera negatiboak nazioarteko burtsa nagusietan.
- Interes-tasen igoera handiak, batez ere epe luzeagoko tarteetan.
- Euroak balioa galdu du dollarrarekiko. Petrolioaren igoerak eta errearen jaitsierak jarraitzen dute.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Petrolioaren prezioak eta banku zentralen bilerek inbertsiogileen arreta bereganatu dute hilabete honetan. Merkatuek beren ikuspegia berriro kalibratu behar izan dute, hasieran uste zena baino denbora luzeagoan tasa altuak bizi genitzakeen egoera baterantz. Hilaren erdialdean, Europako Banku Zentralak interes-tasak oinarritzko 25 puntu igotzea erabaki zuen. Merkatuek etenaldi batekin espekulatu zuten, baina inflazioak handia izaten jarraitzen du. Eurostatek emandako aurretiazko azken datuek erakusten dutenez, Euroguneko KPIa urte arteko % 4,3ko tasara jaitsi zen irailean, eta tasa horrek EBZren % 2ko helburuaren oso gainetik jarraitzen du. Bestalde, AEBn, Erreserba Federalak tasak aldaketarik gabe mantentzea erabaki zuen, baina etenaldi hori bigarren maila batean geratu zen, ibilbide-orri bat aurkeztu baitzuen, urtea amaitu baino lehen beste igoera bat izan zela adierazten duena, eta, horren ondorioz, inbertitzaileek tasa altuagoak aurreratu zituzten, denbora gehiagoz. Bitartean, argitaratutako datu makroek ekonomia amerikarraren bilakaera positiboa islatzen jarraitzen dute, enpleguaren martxa bikainarekin, kontsumoari euskarria ematen diona, eta hori gutzia inflazioa pixkanaka murrizteko bidearekin uztartzen duena. Horrek pentsarazten du AEBk lurreratze leuna izan dezakeela, kontrakoa uste bazen arren. Hala ere, ezeگونkortasun-faktoreak daude oraindik enpresa txiki batekin, lehengaien prezioen igoera berrien edo gobernuek berak finantzaketa lortzeko dituen zailtasunen ondorioz. Faktore horren harira, irailean merkatuak presionatu egin dira Gobernu federalaren finantzaketari buruzko lehia politiko berri baten ondorioz. Lehia horren ondorioz, muturreko akordio bat lortu zen, epea 45 egunez luzatzeko. Ameriketako Estatu Batuak alde batera utzita, munduko gainerako herrialdeek ere gehiago pairatzen dute finantzaketa globalaren eskasia, oso ahulduta dagoen industria batekin, eta horri lehengaien prezioen igoera berri bat gehitzen zaio, moteltze ekonomiko handiagoko seinaleak dituzten zonaldeak, Europa bera kasu, prezioen kontrolean fokua mantentzera behartuz. Bien bitartean, Txinako ekonomia ere moteldu egin da, higiezin sektoreak dituen arazoan eta deflazio-itxaropenen ondorioz. Egoera horren aurrean, eta joera horri buelta emateko asmoz, moneta- eta zerga-politikak erlaxatzen jarraitzen du, baina egungo malgutasun-neurriak uste baino ahulagoak direla dirudi, Asiako erraldoiaren agintariak zuhur agertzen dira finantza-egonkortasunari eta gainzorpetzeari dagokienez.

ERRENTA ALDAKORRA

Testuinguru horretan, irailean Atlantikoaren bi aldeetan izandako jaitsierak ikusi ditugu. Europan, Eurostoxx 50 indizeak % 2,85 egin zuen behera, eta Ibx 35 izan zen portaera onena izan zuen selektiboa, % 0,82ko murrizketarekin, finantza-sektorearekiko esposizio handiagoari esker, tasa altuko inguruneak lagunduta. Bien bitartean, % 3,51ko jaitsierarekin, Alemaniako Dax indizea Europako indizerik txarrena bihurtu zen, eta portaera hori bere ahultasun ekonomikoagatik eta Txinak sortzen dituen zalantzagatik azaltzen da, merkatu horrek esposizio handia baitu. Korrante negatibo horren salbuespena FTSE britaniarra zen, hilabetea % 2,27 igo baitzuen, esportazio-profil nabarmenari eta liberaren beharadari esker. Estatu Batuek portaera txarragoa izan dute: S&P500 indizeak % 4,87 egin du behera, eta Nasdaq-ek % 5,07. Azken horretan, tasa altuen egoerak kaltetutako teknologiek izan dute eragina. Zerbaki gorriak Asiako burtsentzat eta emergenteentzat ere.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2023ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.428,00	EUR	%-0,82	%14,57
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.174,66	EUR	%-2,85	%10,04
S&P-500	AEB	4.288,05	USD	%-4,87	%11,68
DOW JONES	AEB	33.507,50	USD	%-3,50	%1,09
NASDAQ 100	AEB	14.715,24	USD	%-5,07	%34,51
NIKKEI-225	JAPONIA	31.857,62	JPY	%-2,34	%22,09
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	952,78	USD	%-2,81	%-0,38
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.853,24	EUR	%-4,45	%9,63

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Banku zentralak tonua gogortu dutenez, interes-tasak nabarmen igo dira, batez ere epe luzeagoko tarteetan. Horrela, Alemaniako zorraren 10 urterako errendimendua oinarritzko 37 puntu igo da, % 2,84ra arte, 2011ko maximoak gaindituz. Espainiako homologoak, berriz, oinarritzko 45 puntu egin zuen gora, % 3,93ra arte, hau da, urteko igoerarik handiena. Nabarmenagoa izan da AEBetako errendimenduen gorakada, hamar urterako bonuaren errendagarritasuna % 4,57ra iritsi baita, 2007ko maila lortu arte. Kredituak ere gora egin zuen, eta kreditu-kalitate eskasenerako bonuek portaera erlatibo okerragoa izan zuten.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2023ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	3,95	0,16	1,81
	6 HIL.	4,13	0,14	1,43
	12 HIL.	4,23	0,13	0,94
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	3,20	0,23	0,44
	5 URTE	2,78	0,30	0,20
	10 URTE	2,84	0,37	0,27
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	3,61	0,24	0,68
	5 URTE	3,49	0,34	0,33
	10 URTE	3,93	0,45	0,27

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Europako dibisaren ahultasuna mantentzen da dollarren aurrean. Banku Zentralen mezuen ondoren, eta ekonomia amerikarraren erresilientzia harrigarria ikusita, 1,06 dolarretan itxi du hilabetea, abuztuan baino % 2,49 beherago. Lehengai dagokienez, Errusiak eta Saudi Arabiak abian jarritako murrizketen ondorioz, petrolio gordinaren prezioak nabarmen igo dira, eta % 10,17ko balio-handitzea izan dute, 96.30 \$/€-ra iritsi arte. Urrearen balioa, berriz, % 4,72 jaitsi da.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg