

Sinopsis

Hoy en los mercados

En contra del discurso de los bancos centrales, los mercados siguen anticipando una rápida contención de la inflación y unas condiciones monetarias más relajadas.

Análisis de situación

A la espera del dato de inflación que se publicará mañana en Estados Unidos. El mercado sigue enfocado en la tendencia a la baja de las rúbricas generales, pero para la Fed la clave está y estará en la inflación del sector servicios, que aún no ha dejado de subir.

Termómetro Cíclico

Crecimiento



Riesgo creciente de entrada en recesión.

Inflación



Continúa siendo muy elevada.

Empresas



Creciente presión sobre beneficios.

Condiciones financieras



Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↓	↑	+0.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↑	+0.3%
Oro	↔	↑	-0.3%
Petróleo	↓	↓	+3.9%
Criptomonedas ⁽²⁾	↓	↔	-0.5%

(1) Índices de referencia globales: MSCI World para la renta variable y Fidelity Total Bond para la renta fija.

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Y mañana, por fin, el dato de inflación de Estados Unidos, que mantiene en vilo al mercado. Se dará a conocer a las 14:30 horas de España. Recordemos que el consenso espera una bajada de la tasa interanual del IPC en diciembre hasta el 6.5% desde el 7.1% del mes anterior, y hasta el 5.7% desde el 6.0% para la inflación subyacente.

De confirmarse estas previsiones, el mercado seguirá previsiblemente confiando en una rápida contención de las tensiones inflacionistas, sin costes relevantes en términos de crecimiento económico.

Sin embargo, este es un enfoque simplista de una realidad que de fondo se antoja más compleja. Como la Reserva Federal viene insistiendo, la contención de las rúbricas generales de la inflación es algo prácticamente asegurado por el mero efecto base estadístico favorable que se deriva de la comparativa interanual. Pero la realidad es que, mes a mes, las tasas mensuales continúan siendo positivas, es decir, los precios continúan subiendo (aunque sea a un ritmo interanual más moderado).

Y más importante aún, la que realmente le preocupa a la Fed es la inflación del sector servicios que, hasta la fecha, no ha dado muestras de moderación alguna: en noviembre seguía subiendo, hasta el 6.8% interanual, desde el 6.7% de octubre (en junio de 2022 se situaba en el 5.5%, y en el 3.7% en diciembre de 2021). Mañana sabremos cómo se comportó la inflación del sector servicios el pasado mes de diciembre...