

Sinopsis





Hoy en los mercados

El dinero sigue manteniendo el control de la dinámica de mercado a corto plazo, pero sin confirmar aún la superación de resistencias de medio-largo plazo.

Análisis de situación

Datos macroeconómicos conflictivos para una dinámica de mercado también conflictiva: a la Reserva Federal le queda aún trabajo por hacer.

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⁾	↓	↑	+0.2%
Renta Fija⁽¹⁾	↓	↑	-0.4%
Oro	↔	↑	-1.2%
Petróleo	↓	↔	+0.9%
Criptomonedas⁽²⁾	↓	↑	-0.2%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Los datos de actividad publicados hoy en Estados Unidos vinieron a añadir más confusión sobre la dinámica conflictiva en que se encuentra el mercado:

- Los pedidos de bienes duraderos registraron en diciembre un crecimiento mensual del +5.6%, muy por encima del 2.5% esperado por el consenso del mercado. Sin embargo, este dato está muy distorsionado al alza por el incremento mensual del +115.5% de los pedidos de aeronaves (vinculados a los contratos recibidos en ese mes por la compañía Boeing de aviones de pasajeros). Si excluimos este efecto distorsionador, los pedidos de bienes duraderos en la economía estadounidense no solo no subieron sino que cayeron en diciembre (concretamente, un -0.1%).
- Por otra parte, el primer avance del dato de crecimiento de la economía estadounidense en el cuarto trimestre del año pasado se materializó en una desaceleración significativa de la tasa interanual (la que usamos en Europa) hasta el 1.0% desde el 1.9% del trimestre anterior. Tanto el consumo privado como la inversión empresarial se mantuvieron relativamente fuertes, con tasas de crecimiento del +1.9% y del +3.7%, respectivamente (+2.2% y +3.8% en el tercer trimestre). Por el contrario, la inversión residencial siguió registrando tasas fuertemente negativas (del -19.3% interanual, intensificando su caída desde -13.0% del trimestre anterior). Importante desplome de la contribución al crecimiento del sector exterior, como consecuencia del acusado debilitamiento de las exportaciones. Especialmente destacable resulta también la fuerte acumulación de inventarios empresariales, que en un contexto de desaceleración del

crecimiento no es una buena señal (una parte importante de esa acumulación de inventarios podría ser no planificada, es decir, producción no vendida). Por lo que respecta a los precios, el deflactor del consumo privado (calculado con precios de mercado) recoge una desaceleración de su tasa de crecimiento interanual hasta el 5.9% desde el 6.7% del trimestre anterior, pero su agregado más estructural apenas se modera: una tasa interanual del 5.0% frente al 5.2% del trimestre precedente.

- Por último, los datos de paro semanal y de ventas de viviendas nuevas de diciembre resultaron mejores de lo previsto por el consenso del mercado.

En suma, a pesar del carácter conflictivo de algunos de estos datos, en general la demanda agregada de la economía estadounidense sigue manteniéndose relativamente fuerte, y el comportamiento estructural de la inflación continúa siendo todavía demasiado elevado: a la Reserva Federal le queda aún trabajo por hacer.

A este respecto, mañana se dará a conocer el deflactor del consumo privado (PCE) del mes de diciembre. El PCE es la medida de inflación preferida por la Fed. Las previsiones apuntan a una moderación de la rúbrica general hasta una tasa interanual del 5.0% desde el 5.5% del mes anterior, y hasta el 4.4% desde el 4.7% para el componente estructural.

Recordemos que, con toda esta información, la Reserva Federal celebrará su primera reunión de este año la próxima semana (31 de enero y 1 de febrero). En estos momentos, el mercado da por seguro que la Fed subirá su tipo de interés de referencia tan solo 25 puntos básicos (hasta la banda objetivo del 4.50%-4.75%).