

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

A la espera de la conferencia de Powell para ver en qué medida el discurso de la Fed se ve modificado por la fortaleza de los datos de empleo conocidos el pasado viernes.

### Análisis de situación

Nueva oportunidad para Powell de moderar el optimismo del mercado sobre la futura evolución de la inflación y los tipos de interés.

## Termómetro Cíclico

<b>Crecimiento</b>		Riesgo creciente de entrada en recesión.
<b>Inflación</b>		Continúa siendo muy elevada.
<b>Empresas</b>		Creciente presión sobre beneficios.
<b>Condiciones financieras</b>		Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

## Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
<b>Renta Variable<sup>(1)</sup></b>	↓	↑	+0.1%
<b>Renta Fija<sup>(1)</sup></b>	↓	↑	+0.1%
<b>Oro</b>	↔	↓	+0.4%
<b>Petróleo</b>	↓	↔	+2.9%
<b>Criptomonedas<sup>(2)</sup></b>	↔	↑	+1.0%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

La fortaleza mostrada por los datos de empleo, publicados en Estados Unidos el pasado viernes, fue tan excepcional e inesperada, que ha dejado a los mercados desconcertados y sin saber hacia dónde dirigirse.

Probablemente, habrá que esperar a la publicación de los datos de los próximos meses para ver en qué medida este dato de enero puede considerarse atípico desde un punto de vista estadístico y en qué medida refleja en realidad la situación actual y la tendencia de evolución de fondo del mercado laboral de la economía estadounidense. Pero, para tener dicha información, aún falta bastante tiempo, así que el mercado necesitará y buscará antes otras referencias que le ayuden a orientarse.

En este sentido, la conferencia del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, esta tarde ante el Club de Economía de Washington, servirá para ver cómo el discurso de la autoridad monetaria estadounidense se ve afectado por dichos datos de empleo (recordemos que el pasado miércoles Powell sorprendía a los mercados con un discurso moderado).

A priori, desde el punto de vista del análisis macroeconómico, no parece que Powell pueda ir de momento mucho más allá de reconocer la inesperada fortaleza de estos datos y los riesgos que de ellos podrían derivarse en términos de tensiones inflacionistas adicionales.

[continúa en la página siguiente]

También puede que abra hoy la puerta a subidas adicionales de los tipos de interés hasta niveles más elevados y durante más tiempo de lo que todavía sigue esperando el mercado, pero seguramente matizará igualmente que habrá que esperar a contar con más información en próximas semanas y meses para poder valorar con mayor claridad la tendencia de fondo del mercado laboral.

Veremos en qué medida las palabras de hoy de Powell afectan a su vez a las expectativas de los mercados. A este respecto, en términos de la futura evolución del tipo de interés de referencia de la Fed, en estos momentos el mercado cotiza como más probables los siguientes escenarios:

- Con una probabilidad del 94%, una nueva subida de 25 p.b. en la reunión del 22 de marzo, hasta la banda objetivo del 4.75%-5.00%.
- Con una probabilidad del 67%, una última subida de otros 25 p.b. en la reunión del 3 de mayo.
- Con una probabilidad del 36%, una primera bajada de 25 p.b. en la reunión del 13 de diciembre.

La conferencia de Powell dará comienzo a las 18:40 horas de España.