

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Los mercados continúan encontrando razones para mantener el optimismo en torno a la situación macroeconómica.

### Análisis de situación

El dato de inflación estadounidense que se publicará el próximo martes podría definir el resultado del actual ataque a resistencias de los mercados.

## 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>	↓	↑	<b>+0.3%</b>
<b>Renta Fija<sup>(1)</sup></b>	↓	↑	<b>+0.1%</b>
<b>Oro</b>	↔	↓	<b>-0.2%</b>
<b>Petróleo</b>	↓	↔	<b>-1.0%</b>
<b>Criptomonedas<sup>(2)</sup></b>	↔	↑	<b>-2.2%</b>

(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 mercados esperan ahora un progresivo enfriamiento del mercado laboral que permita a la Reserva Federal mantener su hoja de ruta y no reacelerar la normalización de su política monetaria. Pese a que en los últimos días varios miembros de la Reserva Federal habían expresado su preocupación por el sobrecalentamiento del mercado laboral, el mercado no contempla dicha posibilidad, por ahora.

El escenario más probable para el mercado sigue siendo el comentado días atrás, con dos subidas adicionales de 25 puntos básicos, que llevarían los tipos en Estados Unidos hasta la banda objetivo del 5.00%-5.25%, e incluso una bajada ya en la reunión de diciembre. Veremos si el tiempo da la razón al mercado, a la Fed o a ninguno...

Pero más allá de las expectativas, la realidad en los mercados es que el ataque en curso a resistencias se mantiene vivo, y no sería descartable que consiguieran perforarlas al alza en los próximos días. No obstante, insistimos en que debemos esperar confirmación ya que un fracaso alcista iniciaría una fase consolidativa. El catalizador en uno u otro sentido puede ser la publicación el próximo martes del dato de inflación estadounidense relativo al mes de enero. Si la inflación continúa cayendo muy probablemente los índices bursátiles perforarán al alza resistencias, pero un dato menos positivo de lo esperado o incluso negativo serviría de excusa para corregir las recientes subidas.