

Sinopsis

Hoy en los mercados

Máxima expectación en los mercados antes de la reunión de la Fed. Se impone la cautela por la hoja de ruta que pueda adoptar la autoridad monetaria.

Análisis de situación

La Reserva Federal no abandonará su lucha contra la inflación, pero podría moderar su discurso para no reavivar la crisis bancaria.

Termómetro Cíclico

Crecimiento

Inflación

Empresas

Condiciones financieras



Riesgo creciente de entrada en recesión.

Continúa siendo muy elevada.

Creciente presión sobre beneficios.

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⁾	↓	↔	+0.1%
Oro	↔	↑	+0.6%
Petróleo	↓	↓	+1.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↑	+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

Turno para la Reserva Federal en un entorno macroeconómico cada vez más complejo. En los últimos días, el foco de atención ha recaído sobre la crisis del sector financiero y los temores a que los problemas del sector bancario desemboquen en una crisis financiera. Sin embargo, no debemos olvidar que hace menos de dos semanas la Reserva Federal hablaba abiertamente de subir los tipos de interés por encima de lo previsto ante la realidad palpable de que las tensiones inflacionistas no solo no estaban remitiendo sino que se estaban fortaleciendo. La Fed, como el resto de bancos centrales, tiene ahora la difícil misión de controlar la inflación sin que las subidas en los tipos de interés se lleven por delante el sistema financiero.

¿Qué opciones tiene la Reserva Federal? No hay una expectativa clara sobre el posicionamiento de los miembros de la Reserva Federal, ya que la crisis bancaria explotó justo cuando comenzaba el período de reflexión que precede a la reunión. Sin embargo, lo que sí parece claro es que la Reserva Federal no puede ni debe abandonar su lucha contra la inflación. Por ello, la opción de mantener o incluso bajar tipos de interés en la reunión de hoy está prácticamente descartada. Además, podría ser visto por el mercado como una señal de que la situación del sector financiero es mucho más delicada de lo que parece. Con pocas probabilidades cuenta también la opción de subir los tipos de interés en 50 puntos básicos y, al mismo tiempo, adelantar el fin del ciclo de subidas en el precio del dinero. Con este mensaje, la Fed se mostraría firme contra la inflación y el mercado podría por fin acotar los riesgos del proceso de normalización de la política monetaria de la Fed.

[continúa en la página siguiente]

Así, la opción más probable es que la Fed opte por la prudencia y suba los tipos en 25 puntos básicos, en línea con lo esperado por el mercado. En este escenario, la Reserva Federal relajaría su discurso y condicionaría la evolución de los tipos de interés a los datos macroeconómicos. Una subida de 25 puntos básicos es inferior a lo que se necesita para luchar contra la inflación de manera contundente, pero podría permitir a la autoridad monetaria devolver la calma temporalmente al sector financiero.

Y si la decisión de la Fed es complicada, la reacción de los mercados es imprevisible. Y es que, más allá de la decisión que adopte la Fed y de cómo transmita el mensaje, el mercado estará muy pendiente de las previsiones a largo plazo de los tipos de interés. En este sentido, el *dot plot* que publicará hoy también la Fed cobrará especial importancia porque desvelará si la autoridad monetaria tiene la intención de iniciar un giro paulatino en su política monetaria o es una simple moderación transitoria ante el tensionamiento de los mercados. La respuesta, hoy a las 19:00 horas en España. Y la comparecencia de Powell a partir de las 19:30 horas.