

Sinopsis

Hoy en los mercados

Se mantiene la dinámica de las últimas sesiones: continúan las dudas en el mercado por las inciertas perspectivas macroeconómicas y empresariales para los próximos meses.

Análisis de situación

El final de ciclo en las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales no significa necesariamente el inicio de un ciclo bajista en los mismos.

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⁾	↓	↔	-0.3%
Oro	↔	↔	-0.8%
Petróleo	↓	↑	-1.9%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-3.3%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El final del actual ciclo de subidas de tipos de interés podría estar cerca según la hoja de ruta de los bancos centrales. Pero... ¿lo permitirá la inflación? Afinar en qué punto finalizará el actual ciclo de subidas es complicado por el incierto entorno macroeconómico en el que nos movemos. Sin embargo, atendiendo a las intervenciones de los miembros de la Reserva Federal, en el caso de la autoridad monetaria estadounidense podría oscilar entre el 5.00%-5.25% que defendía Bostic (uno de los miembros de la Fed más *dovish*) y el 5.50%-5.75% que prefería Bullard (uno de los más *hawkish*). En el caso del Banco Central Europeo, se estima que los tipos podrían llegar hasta el 3.5%, e incluso alcanzar el 4%. Todo ello dependerá de las condiciones económicas y sobre todo de la evolución de la inflación. Si los precios empiezan a moderarse, los bancos centrales optarán por mantener los tipos en estos niveles hasta que se confirme que los precios empiezan a contenerse. Y ello, independientemente de si la economía entra o no en recesión. Por el contrario, si la inflación no afloja, los bancos centrales tendrán que volver a corregir sus predicciones y elevar más aún los tipos de interés. Y no es un temor baladí viendo los datos de inflación (sobre todo fijándonos en la subyacente) que se vienen publicando en las últimas semanas. Solo cuando los bancos centrales tengan la evidencia de que la inflación está controlada se iniciará el ciclo de bajadas en los tipos de interés. La clave nuevamente será el cuándo, ya que cuanto más tarde la inflación en moderarse más daño causará a la economía.

Se mantiene la indecisión en los mercados. Los datos macroeconómicos continúan dando disgustos y los resultados empresariales no son todo lo buenos que desearía el mercado, lo que continúa provocando una división interna en el mercado que impide superar con contundencia las zonas de resistencia. Y cuanto más se alarga esta situación, más se eleva el riesgo de que se inicie una fase correctiva...