

Sinopsis

Hoy en los mercados

Los mercados anticipan con subidas moderadas posibles noticias positivas en esta semana de reuniones de bancos centrales.

Análisis de situación

¿El día de la marmota? Se espera una moderación insuficiente de la inflación estadounidense y que los bancos centrales mantengan el tono hawkish.

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⁾	↔	↔	-0.2%
Oro	↔	↔	-0.4%
Petróleo	↔	↓	-3.4%
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

La inflación estadounidense volverá a estar en el punto de mira. Mañana se publicará en Estados Unidos el dato de inflación correspondiente al mes de mayo. Se espera que la rúbrica general se desacelere del 4.9% al 4.1% interanual y que la inflación subyacente se modere dos décimas hasta el 5.3%. Será el último mes en el que el escalón estadístico que provoca la energía sea importante, toda vez que los precios del crudo y otras materias primas se desplomaron entre junio y julio de 2022, lo que muy probablemente volverá a impulsar a la inflación general a partir del mes que viene.

Y la evolución de la inflación está íntimamente ligada a las decisiones de los bancos centrales... Los bancos centrales, a diferencia de los mercados, no han dado por superada la crisis inflacionista. Y probablemente tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo mantendrán un discurso *hawkish* esta semana tras sus reuniones. En el caso del BCE veremos una subida de tipos de 25 puntos básicos que podría no ser la última. En el caso de la Fed, no se esperan cambios en el precio del dinero, pero será clave la publicación del *dot plot*, en el que se plasman las previsiones de los miembros de la Fed para los tipos de interés en los próximos meses.

Los mercados ya celebran el dato de inflación que conoceremos mañana. Crece la esperanza en que un positivo dato de inflación anime a la Fed a relajar su discurso y a aflojar la presión sobre los tipos de interés. Esto impulsa al sector tecnológico y de manera más moderada al resto del mercado. Mucha atención a posibles sorpresas en uno u otro sentido que pudieran poner fin al actual movimiento consolidativo.