

Sinopsis

Hoy en los mercados

Optimismo contenido en los mercados a la espera de que se conozca la decisión de la Reserva Federal estadounidense.

Análisis de situación

La reunión de la Reserva Federal podría suponer el comienzo del fin de la actual fase consolidativa de los mercados.

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⁾	↔	↔	+0.5%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↔	+0.2%
Oro	↔	↔	+0.5%
Petróleo	↔	↓	-0.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	-0.3%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

¿Qué esperar de la Reserva Federal? La reunión llega en un momento clave tanto desde el punto de vista macroeconómico como desde el punto de vista de los mercados. El mercado da por hecho que hoy la Fed hará una pausa en las subidas de tipos, pero paradójicamente otorga un 66% de probabilidades de que suba los tipos en la reunión de julio. Sin embargo, el mercado también espera una moderación adicional de la inflación en junio: del 4% al 3.2% en la rúbrica general y del 5.3% al 5.1% en la subyacente. En ese escenario, ¿por qué iba a pausar las subidas ahora la Fed para reanudarlas un mes después con la inflación moderándose? Parece más lógico pensar que si no suben los tipos hoy, tampoco lo hagan en julio salvo que se produzca alguna sorpresa negativa. O bien, que suba en la reunión de hoy 25 puntos básicos (y equiparar así el precio del dinero a la tasa de inflación subyacente) y luego realice la esperada pausa en las subidas.

Al margen de la decisión de subir o no los tipos de interés, **serán muy importantes el discurso de Powell para dilucidar la hoja de ruta de la Fed y las previsiones de la autoridad monetaria** para la economía y los tipos de interés (el *dot plot*) de cara a los próximos meses. También su visión del sector bancario, ahora en un segundo plano.

En lo que se refiere a los mercados, en la medida en que las previsiones macroeconómicas y las expectativas del mercado son un tanto contradictorias, la reacción en uno u otro sentido podría desatar un movimiento particularmente importante. Mucha atención por tanto a la decisión y los comentarios de la Fed esta tarde a partir de las 20:00 horas en España y a su implicación en los mercados. Sin olvidar que esta madrugada llega la cita del PBoC y mañana al medio día del Banco Central Europeo...