

Sinopsis

Hoy en los mercados

Las bolsas prolongan el rebote y recuperan el terreno perdido la pasada semana gracias al dato de inflación estadounidense.

Análisis de situación

Los mercados dan por superada la crisis inflacionaria y descuentan ya una política monetaria menos restrictiva por parte de los bancos centrales.

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⁾	↑	↑	+0.8%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↔	+0.6%
Oro	↔	↔	-0.1%
Petróleo	↓	↓	+0.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+1.3%

(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 mercado clama por la rendición de la Reserva Federal. Y es que tras conocerse el dato de inflación americana, el mercado por enésima vez vuelve a dar por superada la crisis de inflación y descuenta que la Fed plegará velas y retomará en los próximos meses una política monetaria más amistosa para los mercados.

Y si la inflación mejora, ¿no estará equivocada la Reserva Federal? No. La inflación es una medida estadística de la evolución de los precios, lo que ofrece una falsa sensación de mejoría cuando pasa de crecer un año del +8% a un +5%. Si lo miramos en términos agregados, la subida es superior al 13%, y si esto se mantiene en el tiempo, la pérdida de poder adquisitivo de las familias y la pérdida de competitividad de la economía son dramáticas. Además, lo que empezó siendo una inflación coyuntural (ocurre un evento que temporalmente eleva los precios), se ha transformado en estructural (los desequilibrios desatan un proceso de subida de precios, costes y salarios). **Es muy complicado controlar la inflación estructural sin dañar el crecimiento. La Fed lo sabe, pero también sabe que la inflación tiende a volver a tensionarse si no se controla por completo. De ahí que la autoridad monetaria mantenga un discurso duro.**

Pero poco importa realizar un análisis profundo si los mercados ignoran los datos, no se creen a la los bancos centrales y siguen descontando el mejor de los escenarios valorables. Así, las bolsas han logrado recomponerse de la caída de la semana pasada y encaran el inicio de la campaña de publicación de resultados con el optimismo inquebrantable y las posibilidades de superar resistencias intactas. ¿Conseguirán los mercados poner fin al agotador movimiento lateral de los últimos meses?