

Sinopsis





Hoy en los mercados

Los buenos resultados de NVIDIA no han sido suficientes para apuntalar el rebote de las bolsas. Atención mañana al discurso de Powell en Jackson Hole.

Análisis de situación

La dinámica cíclica del mercado continúa siendo bajista: el escenario macroeconómico y financiero no es propicio aún para la toma de posiciones de riesgo de carácter estratégico.

Termómetro Cíclico

Crecimiento		Riesgo creciente de entrada en recesión.
Inflación		Continúa siendo muy elevada.
Empresas		Creciente presión sobre beneficios.
Condiciones financieras		Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable⁽¹⁾	↑	↓	-0.6%
Renta Fija⁽¹⁾	↓	↓	-0.2%
Oro	↔	↓	+0.2%
Petróleo	↔	↔	-0.2%
Criptomonedas⁽²⁾	↔	↓	-1.6%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Los resultados presentados anoche por NVIDIA batieron sobradamente las previsiones barajadas por el consenso del mercado.

Sin embargo, estos buenos resultados no han sido suficientes para apuntalar el rebote de las bolsas.

El mercado se mantiene así desconfiado, a la espera del discurso de mañana del presidente de la Reserva Federal en Jackson Hole, previsto en principio para las 16:00 horas de España.

A priori, parece razonable esperar que Powell mantenga un tono restrictivo y beligerante contra la inflación, e insista en la conveniencia de mantener tipos de interés elevados por más tiempo.

El mercado no espera ya más subidas de tipos por parte de la Fed. En nuestra opinión, la autoridad monetaria estadounidense podría verse obligada a subir aún más su tipo de referencia, actualmente en el 5.50%, dado que la inflación se mantiene aún claramente por encima del nivel objetivo, y que la economía norteamericana sigue dando muestras de una importante fortaleza.

Por tanto, es posible que la Reserva Federal continúe siendo por ahora fuente de malas noticias y de presión para los mercados.