

Sinopsis





Hoy en los mercados

El rebote de los mercados da muestras de agotamiento, a la espera de los datos de empleo que se publicarán mañana en Estados Unidos.

Análisis de situación

El enquistamiento de las tasas de inflación en niveles elevados permite anticipar un otoño también caliente para los mercados: los bancos centrales mantendrán la presión.

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⁾	↑	↔	+0.0%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	+0.2%
Oro	↔	↔	-0.2%
Petróleo	↔	↔	+2.2%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↓	-3.5%

(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 datos de inflación publicados hoy, tanto en Europa como en Estados Unidos, vinieron a confirmar el mantenimiento de tasas de inflación elevadas a ambos lados del Atlántico:

- La inflación de la Eurozona se mantuvo en agosto en el 5.3%, por encima del 5.1% que esperaba el consenso del mercado (la inflación subyacente se moderó hasta el 5.3% desde el 5.5%, en línea con lo previsto por el mercado).
- En Estados Unidos, el deflactor del consumo privado aceleró en julio su ritmo de crecimiento hasta una tasa interanual del 3.3%, desde el 3.0% del mes anterior (el agregado subyacente subió hasta el 4.2% desde el 4.1%).

En conjunto, estos datos muestran que las tasas de inflación se mantienen todavía muy por encima del objetivo oficial del 2%, y que la sensibilidad de la inflación a las subidas de tipos de interés llevadas a cabo por los bancos centrales desde hace algo más de un año está siendo hasta el momento bastante limitada.

Este segundo intento de rebote de las bolsas está dando muestras de agotamiento, a la espera de los datos oficiales de empleo y salarios de agosto, que se publicarán mañana en Estados Unidos.