

Sinopsis

Hoy en los mercados

El devenir del tercer intento de rebote de las bolsas desde las zonas de soporte de medio y largo plazo dependerá del flujo de noticias de los próximos días.

Análisis de situación

Inflación y bancos centrales seguirán siendo protagonistas en los mercados mientras aumentan las dudas en torno al crecimiento económico.

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⁾	↑	↑	-0.3%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	+0.0%
Oro	↔	↔	-0.6%
Petróleo	↑	↑	+1.8%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	+4.3%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Mañana se publicará en Estados Unidos el dato de inflación correspondiente al mes de agosto. El mercado descuenta un alza en la inflación general del 3.2% al 3.6% y una moderación de cuatro décimas en la subyacente hasta el 4.3%.

En este contexto, **algunos sectores del mercado demandan a los bancos centrales que flexibilicen el objetivo de inflación del 2% al 3%.** ¿Por qué? Alcanzar un objetivo del 2% puede suponer un coste muy elevado a corto plazo para la economía, mientras que un objetivo de inflación más asequible reduciría el riesgo de recesión. Sin embargo, seguir este camino supondría que los bancos centrales perdieran la poca credibilidad que les queda y no atajaría los riesgos inflacionistas a medio y largo plazo.

El mercado ya da por finalizado el proceso de subidas de tipos en Estados Unidos, pero no espera una rebaja del precio del dinero hasta junio de 2024.

Más complicada parece la situación en Europa, donde ya se vuelve a hablar de estanflación. La inflación subyacente en el Viejo Continente sigue en niveles inaceptablemente elevados y se modera muy lentamente. Todo ello aderezado por una recesión que parece inevitable.

Los indicios cada vez más intensos de que se acerca una recesión han comenzado a dividir al mercado, que lucha ahora por aguantar sobre los soportes de medio y largo plazo. Seguimos pensando que eventualmente dichos niveles se perderán, pero a corto plazo no es descartable que se produzca un rebote que podría ser aprovechable para la inversión. Ambos escenarios ofrecerían oportunidades atractivas tras varios meses de lateralidad.