

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

El dato de inflación estadounidense no desatascó por ahora la lateralidad de los últimos meses en el mercado.

### Análisis de situación

El flujo de datos macroeconómicos continúa señalando un escenario de inflación persistente y tipos de interés elevados por un largo tiempo y crecimiento económico débil.

## Termómetro Cíclico

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

## Hoy en los mercados

|                               | Tendencias        |             | Hoy<br>(al cierre de Europa) |
|-------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------|
|                               | Medio-largo plazo | Corto plazo |                              |
| Renta Variable <sup>(1)</sup> | ↑                 | ↑           | +0.1%                        |
| Renta Fija <sup>(1)</sup>     | ↓                 | ↓           | +0.0%                        |
| Oro                           | ↔                 | ↔           | -0.1%                        |
| Petróleo                      | ↑                 | ↑           | +0.1%                        |
| Criptomonedas <sup>(2)</sup>  | ↔                 | ↔           | +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

**El dato de inflación estadounidense relativo al mes de agosto conocido hoy no deparó demasiadas sorpresas.** La inflación subyacente bajó cuatro décimas hasta el 4.3% interanual tal y como esperaba el mercado, pero en tasa mensual aumentó más de lo esperado, un 0.3%. La partida general se aceleró un 3.7% interanual como consecuencia de la subida del precio del petróleo.

**Estas cifras podrían estar indicando un cambio de tendencia en la moderación de la inflación,** pero es pronto para afirmarlo. Además, no se debe perder de vista la evolución del precio de las materias primas, que podrían volver a impulsar la inflación general.

**El mercado necesita ahora digerir los datos de inflación estadounidense dado el carácter mixto de los mismos.** A esta hora Wall Street se mueve con alzas moderadas, pero Europa se ha decantado por los descensos. Y los principales índices bursátiles se mantienen en la parte baja de la zona de soporte de medio y largo plazo.

**Mañana tendremos la reunión del Banco Central Europeo,** que también podría ayudar al mercado a definirse. No se esperan movimientos en los tipos de interés por parte de la autoridad monetaria, pero estaremos muy atentos a las previsiones de inflación y crecimiento para la Eurozona.