

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Muchas dudas en las bolsas, que vuelve a testar las zonas de soporte de medio y largo plazo a la espera de que se pronuncien esta semana los bancos centrales.

### Análisis de situación

Los bancos centrales marcarán la agenda a corto plazo de los mercados, pero lo verdaderamente importante es el deterioro progresivo de la situación macroeconómica.

## 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<br>(al cierre de Europa) |
|-------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------|
|                               | Medio-largo plazo | Corto plazo |                              |
| Renta Variable <sup>(1)</sup> | ↑                 | ↑           | -0.5%                        |
| Renta Fija <sup>(1)</sup>     | ↓                 | ↓           | -0.2%                        |
| Oro                           | ↔                 | ↔           | +0.1%                        |
| Petróleo                      | ↑                 | ↑           | +0.8%                        |
| Criptomonedas <sup>(2)</sup>  | ↔                 | ↔           | +0.5%                        |

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

¿Qué esperar de los bancos centrales esta semana? **Las reuniones de la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón centrarán la atención esta semana y muy probablemente marcarán el devenir a corto plazo de los mercados.** Unos mercados que buscarán un pretexto para cotizar de manera positiva las decisiones que adopten los bancos centrales, pero que cada vez son más sensibles a la situación económica.

La Reserva Federal no variará el precio del dinero en su reunión de septiembre, pero probablemente mantendrá un tono *hawkish* ante el probable repunte de la inflación los próximos meses. Serán de especial interés el *dot plot*, en el que se recogen las expectativas a futuro para los tipos de interés, así como las previsiones económicas.

El Banco de Inglaterra está obligado a seguir subiendo los tipos de interés. Muy probablemente lo hagan en 25 puntos básicos hasta el 5.50%. El BoE ha perdido el control sobre la inflación y la economía parece abocada a la recesión.

El Banco de Japón es el que más expectativas ha generado, dado que en su reunión de julio empezó a endurecer su política monetaria. En esta reunión podría anunciar que abandona los tipos negativos, pero no se descartan otras medidas.

**Cautela lógica en los mercados a la espera de estas citas. Los mercados se han vuelto a situar en zona de soportes de medio y largo plazo tras fracasar el último intento de rebote. ¿Se perforarán los soportes dando inicio a una tendencia bajista o se reconstruirá la tendencia alcista?**