

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

El rebote del mercado no termina de afianzarse. Las dudas en torno al crecimiento económico y el mal desempeño de la renta fija reavivan los temores.

### Análisis de situación

Se mantienen abiertas todas las opciones en los mercados, si bien seguimos considerando como más probable un rebote transitorio previo a un nuevo tramo bajista.

## 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 <sup>(1)</sup>	↑	↓	-0.7%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↓	-0.7%
Oro	↔	↔	-1.1%
Petróleo	↑	↑	-1.3%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↔	↔	+2.9%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

Tras el golpe de realidad en relación a los tipos de interés, el mercado se enfrenta a otro más importante en relación al crecimiento económico. Y es que los mercados siguen descartando una recesión económica a nivel global. Y aunque parezca increíble, también la descartan en la Eurozona pese a los datos que se vienen publicando y a que Alemania ya está en recesión. En las próximas semanas y meses la preocupación irá en aumento salvo que comencemos a ver una mejora de las previsiones económicas y de inflación.

Demócratas y republicanos acuerdan alargar la financiación presupuestaria hasta el 16 de noviembre y evitar por ahora el cierre de la Administración. Pero lo realmente relevante es que todo comienza a mirarse en clave electoral con vistas a las presidenciales de 2024. Y donde más se evidencia es en el seno del Partido Republicano, fracturado entre Trumpistas y moderados. El Trumpismo quiere recuperar el poder y busca una clara diferenciación no solo con los demócratas sino también con el ala moderada de su partido. El electorado republicano sigue apoyando a Trump y según las encuestas podría incluso vencer a Biden. Además, sus opciones serían incluso mayores si Biden cierra la legislatura con Estados Unidos en recesión...

Jornada de dudas en los mercados, que continúan luchando por reconstruir la tendencia alcista. Por ahora el rebote no está siendo contundente ni está registrando fuertes entradas de dinero, lo que invita a la cautela. Se mantienen abiertos por tanto los tres escenarios que comentábamos en el informe Punto de Mira del fin de semana. La renta fija continúa sufriendo, pero podría encontrar pronto un suelo temporal a la caída.