

Sinopsis





Hoy en los mercados

Ligeros recortes en las bolsas, que se mantienen claramente excedidas en momentum y valoración.

Análisis de situación

En espera de que se produzcan novedades en el plano macroeconómico, los mercados continúan moviéndose en zona de resistencias.

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⁾	↓	↑	-0.3%
Renta Fija⁽¹⁾	↓	↔	+0.1%
Oro	↔	↔	+1.2%
Petróleo	↔	↓	-0.5%
Criptomonedas⁽²⁾	↑	↑	-0.4%

(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 mercados ya descuentan el fin de ciclo de subidas en los tipos de interés, pero quieren más. Pese a que el discurso de la Reserva Federal no adelanta todavía el final de las subidas y que ni siquiera reconoce haber discutido internamente cuándo podrían empezar a bajar los tipos, el mercado se afana en inferir en cualquier declaración cuándo podría iniciarse el movimiento. Esta tarde se conocerán las Actas de la reunión mantenida por la Fed entre el 31 de octubre y el 1 de noviembre, si bien no debería haber novedades al respecto. En tal caso habría que esperar a la reunión de diciembre, donde se publicarán las previsiones a futuro de cada uno de ellos miembros (dot plot). Sin embargo, no debemos olvidar que la caída de la inflación subyacente sigue siendo muy moderada por lo que la primera rebaja en los tipos al otro lado del Atlántico podría hacerse esperar bastante tiempo.

Atención al crecimiento económico en la recta final del año. Es cierto que estadísticamente el mal cuarto trimestre de 2022 favorece que el cuarto trimestre de este año pueda ser menos malo. Sin embargo, comenzamos a ver serias debilidades en los resultados de las cadenas minoristas, lo que podría estar adelantando una caída del consumo, motor que estaba permitiendo sostener la economía.

Los mercados se mantienen expectantes en torno a la zona de resistencias sin que por ahora se haya producido un ataque contundente a las mismas o un rechazo que anticipe un movimiento correctivo. Atención a las Actas de la Fed de esta tarde y a la recta final de la campaña de publicación de resultados empresariales del tercer trimestre.