

Sinopsis

Hoy en los mercados

Alzas para los mercados, que borran los signos de la consolidación iniciada a comienzos de semana.

Análisis de situación

Los datos macroeconómicos centran la atención de los mercados y aplazan por ahora la consolidación.

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⁾	↔	↑	+0.2%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.3%
Oro	↔	↑	+0.1%
Petróleo	↓	↓	+1.0%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+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

Los datos macroeconómicos marcaron la jornada en los mercados y aplazan por ahora la consolidación. Los datos de inflación correspondientes al mes de noviembre resultaron mejores de lo esperado en España y Alemania, con una nueva reducción tanto en la inflación general como en la subyacente. Es de esperar que el dato que conozcamos mañana para el conjunto de la Eurozona siga la misma línea. La pregunta fundamental es si la evolución de los precios responde solo a una mera desaceleración del consumo o es debido a un empeoramiento generalizado de la economía. Alemania finalizará el año en recesión, en tanto que la Eurozona podría aguantar hasta el primer trimestre de 2024 si las condiciones económicas no empeoran demasiado.

En Estados Unidos la moderación del consumo también se constata en la primera revisión del PIB relativo al tercer trimestre del año. El crecimiento económico fue ligeramente superior al adelantado previamente como consecuencia de una mejoría en la inversión fija y el gasto de las administraciones públicas, que más que compensaron la peor evolución del consumo. Veremos en los próximos datos que vayamos conociendo si esta desaceleración en el consumo es una mera moderación o algo más preocupante.

Todo esto ha tenido un efecto ligeramente positivo sobre los mercados, que vuelven a recuperar la esperanza de que se produzca una bajada de tipos mucho antes de lo que esperan los bancos centrales, al tiempo que ignoran el riesgo de recesión. Así las cosas, al cierre europeo tanto las bolsas como la renta fija vuelven a luchar por superar resistencias. En cualquier caso, la intensidad del movimiento es todavía baja, y mientras no se superen resistencias la consolidación sigue siendo el escenario más probable.