

Sinopsis





Hoy en los mercados

Los buenos datos de inflación conocidos a ambos lados del Atlántico no fueron suficientes para mantener las subidas en los mercados.

Análisis de situación

El debate entre crecimiento e inflación centrará la atención de los mercados los próximos meses.

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⁾	↔	↑	-0.1%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	-0.3%
Oro	↔	↑	-0.4%
Petróleo	↓	↓	-2.6%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+0.2%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La economía entra en una fase de difícil equilibrio entre inflación y crecimiento. Los datos de inflación están resultando mejores de lo previsto y están afianzando el optimismo sobre el control de los precios. Sin embargo, este proceso desinflacionista está siendo posible gracias a un paulatino enfriamiento de la economía con un entorno de tipos elevados. La importancia ahora radica en cuánto se debe enfriar la economía para desactivar cualquier posible repunte de la inflación y al mismo tiempo dañar lo menos posible el crecimiento. Ningún escenario puede descartarse, y sigue siendo un riesgo muy real que la economía acabe entrando en recesión. También la de Estados Unidos pese a su especial resiliencia.

Consumo y crédito, las dos caras de la misma moneda. Abundando en la evolución del crecimiento económico, lo que estamos observando es que se está produciendo un encarecimiento y restricción en el crédito al tiempo que aumenta la demanda de la compra a plazo ante la cada vez más acuciante ausencia de ahorro en buena parte de las familias. Por el momento no son cifras alarmantes, pero si la tendencia continúa terminará cercenando el crecimiento. No debemos olvidar que el consumo es lo que está sosteniendo la economía desde hace varios trimestres en Occidente.

La reacción de los mercados ha sido muy tibia a estos buenos datos de inflación contrariamente a lo que se pudiera esperar. Es más, los activos más penalizados hoy han sido la tecnología y la renta fija, a priori los más beneficiados de un escenario de menor inflación. Por tanto, mucho cuidado con los mercados en estos momentos. Sigue siendo deseable una consolidación para purgar los excesos, y cuanto más tarde en producirse mayor será la probabilidad de que se produzca una corrección.