

Sinopsis





Hoy en los mercados

Sesión de rangos estrechos a la espera de las reuniones de los bancos centrales y de la publicación mañana de la inflación estadounidense relativa al mes de noviembre.

Análisis de situación

Las reuniones de esta semana de los bancos centrales determinarán si los índices bursátiles pueden superar resistencias o se produce un descanso necesario tras las recientes alzas.

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⁾	↓	↔	-0.2%
Oro	↔	↔	-0.8%
Petróleo	↔	↓	-0.3%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-4.8%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

A escasas horas de que los bancos centrales inicien su última reunión del ejercicio, debemos analizar la situación macroeconómica y las expectativas del mercado y las posibles implicaciones antes de esta importante cita. Trataremos ambas por separado, ya que las expectativas y los tiempos no están convergiendo en ambos casos.

Situación macroeconómica. La inflación se ha moderado en lo que llevamos de ejercicio, pero no se puede dar aún por controlada ante la posibilidad de que se reactive el riesgo. Por otro lado, el crecimiento económico global se ha desacelerado (de forma más clara en Europa que en Estados Unidos) y algunas de las principales economías entrarán en recesión próximamente. Pese a ello, los bancos centrales vienen advirtiendo que no relajarán los tipos de interés hasta que no hayan controlado la inflación.

Expectativas de los mercados. Los mercados han dado ya por superada la crisis inflacionista y esperan ya bajadas de tipos. Esas bajadas de tipos serían intensas, viendo las previsiones del mercado. Por otro lado, el mercado espera una desaceleración o como mucho una recesión técnica solo en algunos países. Por último, los mercados continúan desafiando a los bancos centrales, algo que históricamente no ha funcionado nada bien.

Esta divergencia entre la situación macroeconómica y las expectativas del mercado puede alargarse en el tiempo hasta que la evidencia se imponga. Mientras tanto, la clave estará en si los índices logran superar con claridad los niveles de resistencia y, si lo consiguen, cómo lo consiguen. Los bancos centrales tendrán aquí mucho que decir. En este sentido, si aparecen nuevas oportunidades en el mercado las seguiremos aprovechando.