

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

El dato de inflación estadounidense del mes de noviembre marcó el devenir de una jornada que finalmente no registró variaciones a resaltar.

### Análisis de situación

La inflación estadounidense frena por ahora la euforia del mercado, pero serán los bancos centrales los que dictarán sentencia.

## Termómetro Cíclico

<b>Crecimiento</b>		Riesgo creciente de entrada en recesión.
<b>Inflación</b>		Continúa siendo muy elevada.
<b>Empresas</b>		Creciente presión sobre beneficios.
<b>Condiciones financieras</b>		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>	↔	↑	+0.0%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↔	+0.1%
Oro	↔	↔	+0.1%
Petróleo	↔	↓	-3.3%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-1.2%

(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 inflación estadounidense se estancó en el mes de noviembre.** Los precios crecieron un 3.1% interanual frente al 3.2% anterior, en tanto que la subyacente creció al 4% interanual, idéntico ritmo que en octubre. Este dato continúa siendo claramente superior al objetivo del 2% interanual y además la tendencia a la baja se ha estancado. Es muy difícil interpretar las consecuencias que puede tener el hecho de que la inflación subyacente se estanque en el 4%, dado que puede ser un mero descanso, una estabilización o una reactivación de la inflación. Lo que sí está claro es que la Reserva Federal no puede pensar en bajar los tipos de interés a corto y medio y plazo porque provocaría una reactivación de la inflación.

**¿Qué podemos esperar entonces de las reuniones de los bancos centrales? Lejos de hablar sobre bajadas de tipos, probablemente lo que sí estará sobre la mesa en la reunión de la Reserva Federal es la posibilidad de subir tipos una vez más. Pero es improbable que esto se materialice.** Al menos a corto plazo. La autoridad monetaria mantendrá el tono duro, descartará bajadas y no cerrará la puerta a nuevas subidas. En Europa, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también tratarán de ser *hawkish* en su discurso, sabedores de que en su caso es mucho más complejo subir los tipos de interés más allá del nivel actual debido a la delicada situación económica.

**La clave para los mercados será si los datos macroeconómicos y el mensaje de los bancos centrales mina el optimismo o continúa creciendo la esperanza sobre una base macroeconómica poco realista.** En el primer caso se produciría una corrección a las fuertes subidas desde octubre y en el segundo podría ser la gasolina necesaria para seguir subiendo. **Atención porque los mercados de renta fija ya están mostrando dudas...**