

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

La Reserva Federal calentó ayer los mercados en la recta final de la sesión estadounidense, pero los bancos centrales en Europa enfriaron la euforia en el Viejo Continente.

### Análisis de situación

Los mercados tienen por delante una pesada digestión de las decisiones adoptadas por los bancos centrales.

## 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>	↔	↑	+0.5%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↔	+0.8%
Oro	↔	↔	+2.8%
Petróleo	↔	↓	+3.6%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	+1.5%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**La Reserva Federal estadounidense sorprendió anoche con una significativa relajación de su discurso, abriendo explícitamente la puerta a recortes de sus tipos de interés a lo largo del próximo año.**

Sorprende este cambio de tono en el discurso de la autoridad monetaria estadounidense porque hace tan solo unos días (el 1 de diciembre) ellos mismos tachaban de prematuro especular con la relajación de su política monetaria.

**¿Qué ha cambiado en estos días? Que se sepa, nada.** ¿Acaso sus previsiones macroeconómicas para los próximos trimestres han cambiado sustancialmente? En absoluto.

Esta falta de coherencia por parte de la Reserva Federal no solo contribuye a minar aún más su ya de por sí reducida credibilidad sino que también genera más incertidumbre que confianza, y más preguntas que respuestas: ¿Qué ha visto en cuestión de días la Reserva Federal en la economía estadounidense que justifique este cambio de tono? ¿Acaso están tratando de evitar un nuevo evento de crédito -alguna nueva quiebra de alguna entidad o entidades importantes-?

[continúa en la página siguiente]

Sea como fuere, lo bancos centrales deberían actuar y pronunciarse con coherencia, y en estos momentos, el discurso de la Fed ha dejado de ser coherente con relación a lo que decían tan solo unos días atrás, y con una realidad macroeconómica que, como es lógico, no cambia en cuestión de días. Puede que más adelante se sepa que hubo realmente detrás de este cambio de discurso de anoche por parte de la Reserva Federal pero, de momento, esto es lo que hay.

**En claro contraste con lo visto anoche en Estados Unidos, hoy el Banco Central Europeo (y también el Banco de Inglaterra) se atuvieron al guion previsto, con mayor coherencia con respecto a la situación actual y los riesgos inherentes a la misma: “no es el momento aún de bajar la guardia, queda aún trabajo por hacer...”.**

**¿Y ahora qué?**

**A raíz del discurso de la Fed, los mercados han exacerbado su ya extremo optimismo sobre bajadas de tipos de cara al año que viene: esperando ya hasta 6 recortes tanto en Estados Unidos como en la Eurozona, en el conjunto de 2024, empezando desde marzo.** Incluso en el caso de que esos recortes de tipos llegaran a producirse, los mercados continúan ignorando las razones que llevarían a los bancos centrales a un cambio nuevamente tan radical y acelerado (en esta ocasión a la baja) de sus tipos de interés de referencia. En otras palabras, para que los bancos centrales confirmaran esas expectativas del mercado, probablemente el crecimiento económico habría de estar sorprendiendo de manera muy negativa, o se habría producido un nuevo evento de crédito, o ambas cosas a la vez. En cualquier caso estaríamos hablando de un escenario no particularmente favorable.

**Sea como fuere, los mercados son soberanos y, si en estos próximos días logran confirmar la perforación definitiva al alza de las importantes zonas de resistencia a las que se enfrentan, la dinámica de mercado nos obligaría a comprar. Dicho esto, seguimos insistiendo en que el actual impulso alcista está ya muy excedido, que los riesgos en estos niveles son muy asimétricos y claramente sesgados en contra de posiciones de riesgo, y que es muy probable y sería también saludable que los mercados (tanto las bolsas como los mercados de renta fija) corrigieran una buena parte de este exceso.**

**Muy atentos, por tanto, a ver cómo los mercados van digiriendo en estos días lo escuchado de parte de los bancos centrales.**