

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Los datos macroeconómicos conocidos hoy tanto en China como en Occidente acrecentaron las dudas del mercado, que cerró nuevamente en negativo.

### Análisis de situación

La volatilidad del mercado podría aumentar en las próximas semanas como consecuencia del continuo choque entre las expectativas del propio mercado y la realidad económica.

## 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>	↔	↔	-0.8%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↔	-0.3%
Oro	↔	↓	-0.9%
Petróleo	↔	↓	-0.4%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↔	-1.7%

(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 conocidos hoy en China evidenciaron el deterioro de la economía.** Es cierto que el PIB creció un +5.2% en 2023, por encima del objetivo del gobierno del +5% pero estuvo ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado. Además, la demanda interna continúa desacelerándose y el mercado inmobiliario seguirá tensionado en 2024.

**Y en Europa el IPC vuelve a preocupar.** La inflación de la Eurozona subió en diciembre un 2.9% interanual frente al 2.4% anterior y la subyacente bajó ligeramente al 3.4%. Peor fue el dato en el Reino Unido, donde la partida general subió un 5.2% y la subyacente un 4%, en ambos casos peor de lo esperado.

**Lagarde reconoció hoy que el Banco Central Europeo podría comenzar a reducir los tipos de interés en verano si los datos de inflación lo justifican.** El BCE seguirá monitorizando el IPC, cuyo dato de diciembre no ha sido todo lo bueno que cabía esperar, y los salarios, que siguen presionando al alza los precios.

Por otro lado, **en Estados Unidos las ventas minoristas continúan al alza y la producción industrial muestra síntomas de mejoría.** Datos en principio positivos pero que podrían estar alertando de una recuperación de la inflación que retrase las bajadas de tipos en Estados Unidos.

**Los mercados han recibido todas estas noticias con descensos algo más intensos que en jornadas anteriores, abundando en el proceso de consolidación en curso. Y por ahora no hay indicios de que dicho proceso esté finalizando.**