

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Sesión de calma en los mercados de renta variable, que tratan de reponerse de la tormenta vivida ayer en Estados Unidos tras la reunión de la Reserva Federal.

### Análisis de situación

La Fed da un nuevo baño de realidad a los mercados, que pese a todo no varían sus expectativas de bajadas de tipos para 2024. Atención a los resultados empresariales.

## 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>	↑	↑	+0.4%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↔	+0.6%
Oro	↔	↑	+0.7%
Petróleo	↔	↔	+1.0%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↓	-1.3%

(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 no cumple los deseos del mercado.** La Fed mantuvo sin cambios el precio del dinero, pero ni el comunicado posterior a la reunión ni Powell en su comparecencia ante la prensa evidenciaron la urgencia por bajar los tipos de interés que demandaba el mercado. Powell explicó que necesitan una mayor confianza en que la inflación ha sido doblegada para bajar los tipos para evitar que esta se reactive o se asiente en un nivel superior al objetivo del 2%. Y aunque volvió a insistir en que la autoridad monetaria se moverá en función de los datos, tildó de improbable una bajada en marzo. Por supuesto, si se evidenciara una clara debilidad en el mercado laboral la Fed adoptaría una postura más *dovish*, pero por ahora este se mantiene fuerte. Este discurso de la Fed ha servido para retrasar a mayo la primera bajada de tipos esperada por parte del mercado, pero curiosamente el objetivo de bajada de 150 puntos básicos en 2024 se mantiene, lo que significaría bajar los tipos en todas las reuniones a partir de mayo. Unas previsiones muy ambiciosas salvo que Estados Unidos entre en recesión...

**La agenda de la semana terminará de manera intensa:** En el apartado corporativo hoy conoceremos los resultados de Apple, Amazon y Meta al cierre del mercado. Y mañana Estados Unidos publicará los datos de empleo relativos al mes de enero. Mucha batalla todavía por delante para unos mercados que se mantienen en zona de máximos pese al susto de ayer de los índices americanos.