

Sinopsis





Hoy en los mercados

El mal dato de inflación estadounidense provocó caídas generalizadas en los mercados financieros.

Análisis de situación

La inflación estadounidense se enquista en niveles claramente superiores al 2% y pone en alerta al mercado: ¿podrá bajar tipos este año la Fed si no se moderan los precios?

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⁾	↑	↑	-1.3%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.7%
Oro	↔	↔	-1.2%
Petróleo	↔	↑	+1.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-2.8%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La inflación estadounidense pone en alerta a los mercados. Ya veníamos diciendo que la tendencia de la inflación en los últimos meses invitaba a la prudencia, toda vez que parecía estar estabilizándose en niveles claramente por encima del objetivo del 2%. Así, la inflación general se situó en el 3.1% interanual en enero, por encima del 2.9% esperado. Y la subyacente repitió en el 3.9% interanual pese a que se descontaba una lectura del 3.7%. Además, en el caso de la subyacente el progreso ha sido ínfimo desde el verano, cuando se situaba en el 4.1%.

¿Qué consecuencias puede tener este dato de inflación sobre la economía? La principal y más clara es que muy probablemente la Fed no podrá reducir los tipos de interés al ritmo que quiere el mercado. Y veremos si puede reducirlos si la inflación se enquista en estos niveles... En este sentido, el mercado descuenta ahora “solo” 4 bajadas en 2024 y 100 puntos básicos. Hace apenas dos semanas eran 6 bajadas y 150 puntos básicos.

¿Y sobre los mercados? El efecto más claro es sobre la renta fija, segmento que vuelve a estar en tendencia bajista y en el que para ganar dinero este año habrá que elegir muy bien dónde invertir, alejándonos de mantras y promesas que de momento solo han traído pérdidas en 2024 para aquellos inversores menos prudentes. Para la renta variable el escenario es menos claro, pues la clave estará en si un largo período de tipos elevados termina o no dañando el consumo y perjudicando la financiación de las empresas. Por tanto, será muy importante leer muy bien la evolución de los mercados sin perder de vista la situación económica.