

Sinopsis





Hoy en los mercados

El rebote en los mercados no ha sido por ahora lo suficientemente contundente como para alejar el temor a que se inicie una fase correctiva en las bolsas.

Análisis de situación

La evolución de los mercados financieros a corto plazo dependerá de cómo digieran las bolsas los recientes datos macroeconómicos publicados.

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⁾	↑	↑	+0.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.2%
Oro	↔	↔	-0.2%
Petróleo	↔	↑	-0.3%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+6.1%

(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 ha tenido mucho miedo a pasarse de frenada y abocar a la economía a una recesión, pero ¿y si se han quedado cortos? La inflación parece que ha frenado su desaceleración en Estados Unidos, estancándose en niveles claramente por encima del objetivo del 2%. Y no es de extrañar si miramos los datos de empleo y de consumo de la primera economía del planeta. El problema es que la inflación es difícil de controlar, y con estos mimbres, ya no sería extraño ver nuevos repuntes en los precios en los próximos meses. ¿Y entonces qué hará la Reserva Federal? ¿Bajar tipos y permitir que la inflación vuelva a descontrolarse, perdiendo la poca credibilidad que le queda? No parece lo más adecuado. Y aunque todo es posible en año de elecciones, **lo más probable es que si la inflación no afloja, la Fed no pueda bajar los tipos.**

En Europa la situación no es muy diferente, pero es cierto que la fuerte desaceleración económica está ayudando a moderar el auge de los precios. El Banco Central Europeo es consciente de ello, pero está sorprendido por la fortaleza del mercado laboral. Y probablemente esperará a tener completamente controlada la inflación o a que la situación económica se deteriore claramente para iniciar el ciclo de bajadas en los tipos de interés.

Tras el golpe de realidad que sufrieron ayer, los mercados tratan de recuperarse. Veremos si el rebote en las bolsas es bueno o si finalmente la inflación termina desencadenando una fase correctiva que permita purgar la sobrecompra acumulada. Para los mercados de renta fija los datos de inflación y empleo de Estados Unidos han supuesto un severo jarro de agua fría, ahondando la fase correctiva en la que ya estaban inmersos desde comienzos de año.