

Sinopsis





Hoy en los mercados

Ligeros avances en los mercados financieros que no cambian el panorama de las últimas jornadas.

Análisis de situación

Tranquilidad en los mercados tras la reunión del Banco de Japón y a la espera de que finalice la reunión de la Reserva Federal estadounidense.

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⁾	↑	↑	+0.3%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.1%
Oro	↔	↑	-0.3%
Petróleo	↔	↑	+0.7%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	-4.8%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El Banco de Japón cumplió las previsiones y elevó los tipos de interés hasta el rango comprendido entre el 0.0% y el 0.1%, abandonando así los tipos de interés negativos. También abandonó su control sobre la curva de tipos y dejará de comprar fondos cotizados en bolsa e inmobiliarios. No obstante, la autoridad monetaria escenificó un tono “dovish” y aseguró que seguirá comprando deuda nipona y que actuará si los rendimientos de los bonos japoneses se tensionaran.

No es de extrañar la cautela del Banco de Japón al realizar este movimiento, ya que si normaliza rápida y bruscamente su política monetaria podría causar importantes desajustes. Dichos desajustes podrían devolver a Japón a la temida deflación, que se produzca un cambio en los flujos de financiación a nivel global (el denominado “carry trade”) y que se disparen los costes de la deuda de Japón, que no debemos olvidar que tiene una deuda sobre PIB de más del 260%, la más elevada del mundo.

¿Y si se sigue retrasando la bajada de tipos en Estados Unidos? Mañana termina la reunión de dos días de la Reserva Federal. En ella no se esperan cambios en el precio del dinero, pero será clave saber las perspectivas económicas y de evolución de los tipos de interés (dot plot) de los miembros de la Fed. Pero si con el paso de los meses la inflación se mantiene en niveles actuales, podríamos ver nuevos retrasos para que la Fed baje tipos.

[continúa en la página siguiente]

Aumenta la tensión entre Europa y Rusia. Europa ha elevado el tono en las últimas semanas, iniciando una campaña para aumentar el gasto militar ante la amenaza rusa y enviar tropas a Ucrania. Adicionalmente se han intensificado los contactos con Armenia (históricamente en la órbita de Rusia) para acercar al país al bloque occidental. Por ahora es difícil entender el objetivo real de esta estrategia, pero lo que está claro es que desde hace tiempo en el tablero geopolítico se están produciendo demasiados movimientos.

En los mercados financieros hoy se vivió una jornada tranquila a la espera de que finalice la reunión de la Reserva Federal. Los índices bursátiles se mantienen en zona de máximos evidenciando cierto agotamiento pero sin mostrar tampoco signos de debilidad, en tanto que la renta fija hoy rebota tras el tono más “*dovish*” de lo esperado del Banco de Japón pero se mantiene en tendencia bajista. El Bitcoin enlaza una nueva jornada a la baja y ya pierde un 13% desde máximos y el crudo alcanza niveles no vistos desde el estallido de la guerra entre Israel y Hamás en Gaza.