

Sinopsis





Hoy en los mercados

Todo pendiente de la Reserva Federal: los índices bursátiles se posicionan nuevamente en máximos a la espera de la decisión de la autoridad monetaria.

Análisis de situación

La reunión de la Reserva Federal nos dará una idea más precisa de la situación actual de la economía americana, pero a medio y largo plazo la situación sigue siendo más incierta.

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⁾	↑	↑	+0.0%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.1%
Oro	↔	↑	+0.0%
Petróleo	↔	↑	-1.8%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	+1.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Turno para la Reserva Federal, ¿sorprenderá la autoridad monetaria al mercado? A las 19:00 horas en España se conocerá el comunicado y a las 19:30 Powell comparecerá ante la prensa. Está totalmente descontado que no habrá cambios en los tipos de interés, pero será clave conocer las perspectivas de los miembros de la Fed.

En el plano económico, la Fed probablemente incidirá en la mejora de la economía en los últimos meses, que apoyaría la tesis de un aterrizaje suave, al tiempo que se estaría produciendo una desaceleración en el mercado laboral. Sin embargo, la evolución de la inflación no es la deseable todavía y podría revisarse al alza el nivel esperado para este año. **Todo ello probablemente se traduciría en una previsión de dos bajadas de tipos para 2024, frente a las 3 esperadas en diciembre.** Adicionalmente, la Fed podría dar pistas sobre la hoja de ruta de la reducción de su balance, especialmente en lo relativo a las compras de bonos respaldados por hipotecas.

Además de la Reserva Federal, no podemos olvidar que mañana se reunirán también el Banco Nacional Suizo y el Banco de Inglaterra.

Los mercados esperan la cita con la Fed en máximos. Si la reacción del mercado a dicha reunión es positiva, podrían superarse dichos máximos e iniciarse un nuevo tramo alcista. Pero si no son bien recibidos, el agotamiento del movimiento alcista que veíamos en pasadas jornadas podría dar paso a una consolidación que, por otro lado, vemos claramente necesaria.