

Sinopsis





Hoy en los mercados

Las bolsas registran subidas gracias al tono más benevolente de los bancos centrales y alcanzan nuevos máximos históricos. Más dudas en la renta fija.

Análisis de situación

Los bancos centrales confían en que la crisis de inflación está prácticamente superada y allanan el camino a las bajadas de tipos para no dañar en exceso la economía.

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⁾	↑	↑	+0.5%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.0%
Oro	↔	↑	+0.8%
Petróleo	↔	↑	-0.7%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	-2.1%

(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 mantiene vivo el optimismo del mercado. Como se esperaba, no se movieron los tipos de interés, pero sí hubo novedades en lo que respecta a las proyecciones de tipos y perspectivas económicas. Quizás lo más destacable a corto plazo es que **los miembros de la Fed finalmente mantuvieron la expectativa de realizar 3 bajadas de tipos en 2024** pese a que buena parte de sus miembros rebajaron sus expectativas. Sí se esperan menos bajadas para 2025 y 2026. Por el lado del crecimiento, **la Fed espera un crecimiento económico mayor**, del 2.1% en 2024 y del 2% en 2025, con una tasa de paro del 4% y del 4.1% respectivamente. Por último, **la autoridad espera alcanzar su objetivo de inflación en 2026** y ha revisado ligeramente al alza sus previsiones para los próximos dos años, especialmente en la subyacente. El mercado mantiene la expectativa de que la Fed baje los tipos en 75 puntos básicos en 2024.

El Banco Nacional Suizo baja los tipos de interés. Tal y como se venía especulando en las últimas semanas, Suiza rebajó en 25 puntos básicos el precio del dinero hasta el 1.50%.

El Banco de Inglaterra mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 5.25% pero ya mira a una suavización de su política monetaria. Ninguno de sus 9 miembros votó a favor de subir tipos (hasta la última reunión dos de ellos seguían abogando por subirlos) y uno votó a favor de comenzar a bajarlos. El mercado descuenta entre 3 y 4 bajadas para 2024.

Las bolsas han recibido con entusiasmo el tono más suave de los bancos centrales, registrando alzas que permiten a los índices marcar nuevos máximos históricos y que, de confirmarse, podrían favorecer un nuevo tramo al alza. **Mucha más tibieza en la renta fija.**