

## Monitor de mercado

Acabamos de iniciar un nuevo ciclo de bajadas de tipos de interés en la Reserva Federal Americana y en el Banco Central Europeo, y la primera pregunta que nos surge es: ¿hasta dónde bajarán los tipos de interés para llegar a ese tipo que llaman neutral?

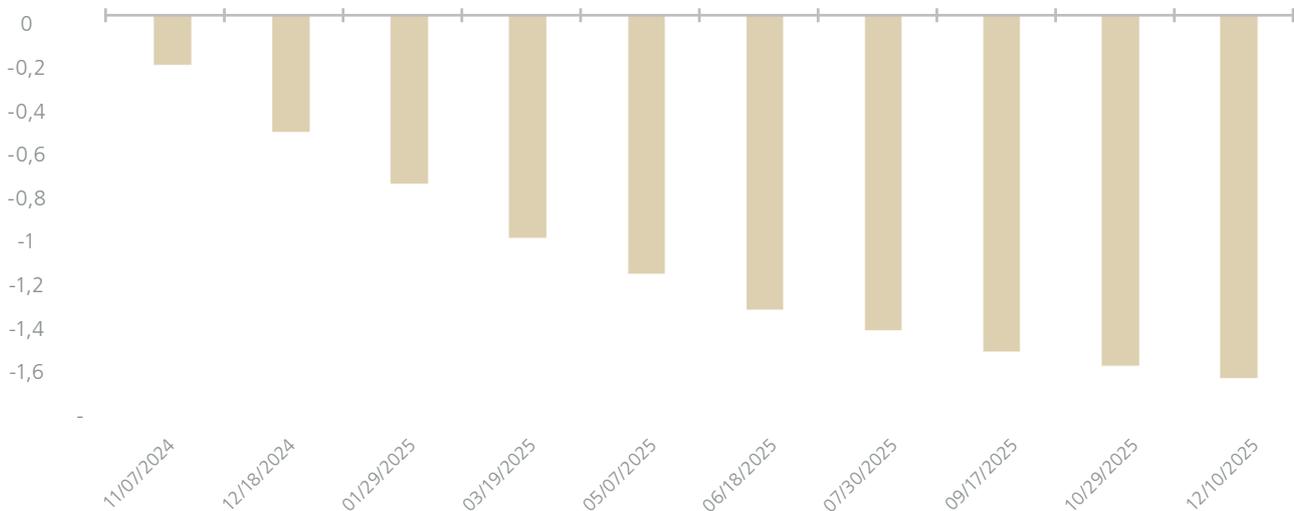
Las elecciones americanas van a ser determinantes para el futuro de la mayor economía del mundo, pero ¿cuál será el resultado y qué implicaciones tendrá para los mercados financieros?

Por último, parece que China ha empezado a hacer un buen diagnóstico de la situación económica del país y ha empezado a tomar medidas no solo de política monetaria sino también de índole fiscal, ¿serán suficientes?

Estos tres puntos entendemos que van a ser determinantes en el próximo trimestre y vamos a tratar de desarrollarlos a continuación.

La Reserva Federal Americana ha iniciado un nuevo ciclo de bajadas de tipos de interés en su reunión de septiembre, con una reducción de 50 puntos básicos, dejando los tipos en el rango 4,75 % - 5,00 %. Las expectativas de crecimiento las sitúa en el 2 % para los dos próximos años y las de inflación las rebaja de manera gradual hasta el 2 % en 2026. Respecto a los tipos de interés, las previsiones que dan, los llamados Dot Plot (diagrama de puntos), suponen una rebaja de 50 puntos básicos en 2024 y 100 en 2025.

### Variación en tipos descontado por el mercado

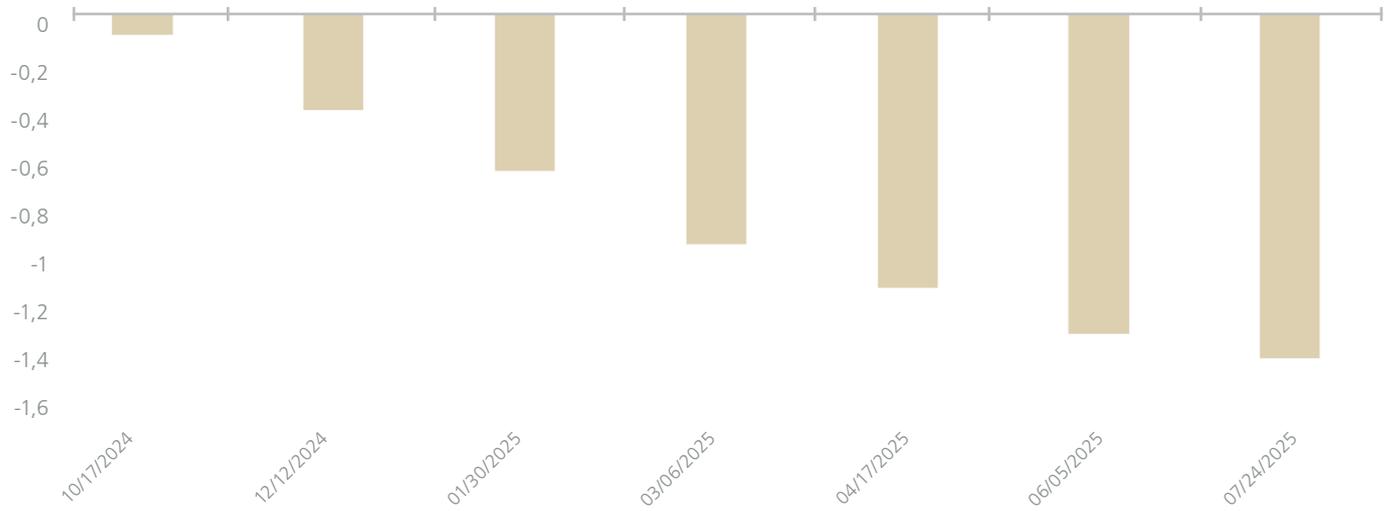


Bloomberg y elaboración propia. Oct24

En cambio, los mercados después de la última publicación del dato de empleo, bastante más elevado de lo previsto, se han ajustado bastante a lo que proyecta la Reserva Federal (FED). ¿Dónde va a situar el tipo neutral la FED? Según esto en torno al 3 %. Esto va a depender de la evolución de la inflación y más concretamente de la inflación de servicios y subyacente, que son las que muestran más resiliencia a la baja y está costando que se acerquen al objetivo del 2 %. Y, por otro lado, de la evolución del empleo, objetivo primordial hoy en día de la FED. Cualquier muestra de debilidad, es decir, de destrucción de empleo, deberá ser analizado con minuciosidad, ya que el aumento de la tasa de desempleo no es lo mismo que aumente por destrucción de empleo que por aumento de la fuerza laboral, aunque el número final sea el mismo.

En la Eurozona la casuística es algo diferente, ya que, aunque la inflación de servicios y la core están por encima del objetivo del 2 %, la propia debilidad económica las acabará llevando a las cercanías de este.

## Variación en tipos descontado por el mercado



Bloomberg y elaboración propia. Oct24

En este caso, el mercado descuenta dos bajadas de 25 puntos básicos en 2024 y algo más de 100 en 2025. No es descartable incluso que, si la debilidad económica persiste, el punto de equilibrio pueda situarse por debajo del 2 %.

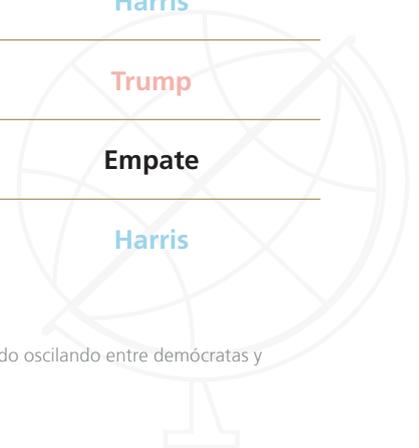
Las elecciones americanas de noviembre van a ser una fuente de volatilidad para los mercados si las encuestas siguen como hasta ahora, donde no hay un claro ganador. El resultado se va a decidir en siete estados donde las encuestas están muy ajustadas hacia un lado u otro.



27/09/2024	Harris	Trump	Resultado
Arizona	46,9 %	48,9 %	Trump
Georgia	47,3 %	48,8 %	Trump
Michigan	51,7 %	47,3 %	Harris
Nevada	48,3 %	46,9 %	Harris
North Carolina	46,9 %	48,2 %	Trump
Pensilvania	48,4 %	47,5 %	Empate
Wisconsin	49,0 %	48,0 %	Harris

Caixabank Research. oct24

**Nota: (\*)** Son aquellos estados que resultarán decisivos para el resultado final (históricamente el voto en estos estados ha venido oscilando entre demócratas y republicanos).



Desde el punto de vista de mercados el resultado es importante por las propuestas de ambos candidatos. Por el lado demócrata se quiere subir el impuesto de sociedades, entre otros, que supondría una disminución de los resultados empresariales y, por el lado republicano, se propone, entre otras medidas, el establecimiento de aranceles a prácticamente todas las importaciones americanas, lo que supondría una subida de la inflación. Todo ello suponiendo que no haya recuentos posteriores o decisiones judiciales como en otras ocasiones que puedan retrasar el resultado final. Por tanto, será importante saber quién gana y, sobre todo, cómo quedan ambas cámaras repartidas.

Por último, será importante estar atento a todas las medidas de política monetaria y fiscal que tomen las autoridades chinas para estimular su economía. La actividad económica china es anémica por los reducidos datos de consumo, especialmente en el área de servicios debido a unos niveles de renta disponibles muy bajos y unas tasas de ahorro muy elevadas. Esta falta de confianza está motivada, entre otros factores, por la crisis inmobiliaria existente y, por tanto, genera retraso en el consumo por esta pérdida de efecto riqueza.

Las últimas medidas tomadas en términos de política monetaria, reducción de tipos de interés en sus diferentes plazos, así como reducción de la ratio de reserva de los bancos, son ya medidas conocidas y tomadas en ocasiones anteriores, pero las medidas de estímulo fiscal que parece van a anunciar, supone el punto diferencial y el mejor diagnóstico de esta crisis. La inyección de dinero para poder recapitalizar los bancos y que puedan volver a prestar dinero, así como proveer de dinero al consumidor final e incentivar el consumo pueden ser el revulsivo necesario para la economía.

Son medidas de medio plazo, pero con gran impacto en el crecimiento mundial y en los mercados europeos, de ahí la importancia de su seguimiento.

La evolución de estos tres puntos comentados serán determinantes para la dirección de los mercados financieros.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/s financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.