

Situación de Mercado: Actualización. Post reunión Reserva Federal.

Después de la reunión tan esperada de la FED parece que el **mensaje de Powell** aunque no quiere mentar la palabra **recesión** las previsiones de crecimiento para la primera economía del mundo no son nada halagüeñas.

Más que en la cuantía de subidas de tipos, que si 75 o 100 puntos básicos, el foco estaba puesto en las declaraciones y las previsiones de la Reserva Federal sobre la situación del crecimiento económico, sobre las previsiones de inflación y el ritmo de subidas de tipos en las próximas reuniones, los famosos puntos azules.

El crecimiento lo revisaron a la baja para este año al 0,2% desde el 1,7% anterior y para el 2023 al 1,2%. La inflación no la ven controlada al 2% hasta el 2025 con incrementos ligeramente al alza de **inflación** para este año hasta el 5,4%y 2,8% para 2023. A su vez revisa al alza el **paro**.

Variable	Percent				
	Median ¹				
	2022	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
June projection	1.7	1.7	1.9		1.8
Unemployment rate	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
June projection	3.7	3.9	4.1		4.0
PCE inflation	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
June projection	5.2	2.6	2.2		2.0
Core PCE inflation ⁴	4.5	3.1	2.3	2.1	
June projection	4.3	2.7	2.3		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5
June projection	3.4	3.8	3.4		2.5

En cuanto al **cuadro de tipos** el mensaje dado por Powell es que los tipos se mantendrán más altos durante más tiempo descartando bajadas de tipos para el 2023. Así se espera que en las próximas reuniones lleven a subidas de 75pb, el 2 de noviembre, 50pb en la reunión del 14 de diciembre.

La reacción del mercado fue muy volátil pero finalmente se decantó por caídas en bolsa revalorizaciones de tires (caída en precio de los bonos) de los bonos y fortaleza del dólar.

¿Qué implicaciones tiene esta decisión para el mercado financiero?

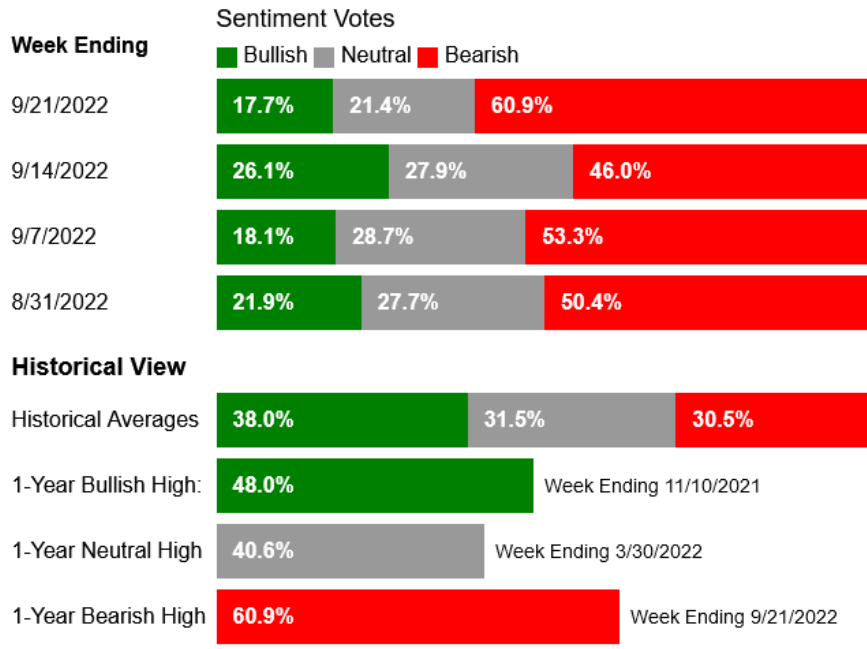
Por el lado de la **renta variable** ante subidas de tipos las empresas más endeudadas serían las más perjudicadas. Históricamente, el sector tecnológico por ser un sector endeudado sufriría, pero hay que recordar que hay empresas tecnológicas consolidadas, saneadas y con crecimiento que lo harán bien. Empresas cíclicas sufrirían dado la inminente recesión (aunque Powell no lo mencione). Empresas industriales que les afecten este aumento de costes, por el lado de la inflación real y financiera.

Con lo cual se debería encontrar refugio en valores de alta rentabilidad por dividendo como son las eléctricas o telecomunicaciones (Siendo aquí selectivo dado el problema de endeudamiento que tienen muchas de ellas) sector salud, menos volátil y con alta rentabilidad por dividendo, consumo estable, y aquel consumo que puede absorber la inflación como es el sector lujo.

En cuanto a la **Renta Fija**, el repunte de tipos a corto-medio plazo de la curva de tipos estadounidense hacen que la deuda estadounidense en estos plazos sea ya atractiva con el bono a 2 años en el 4%. También en bonos flotantes

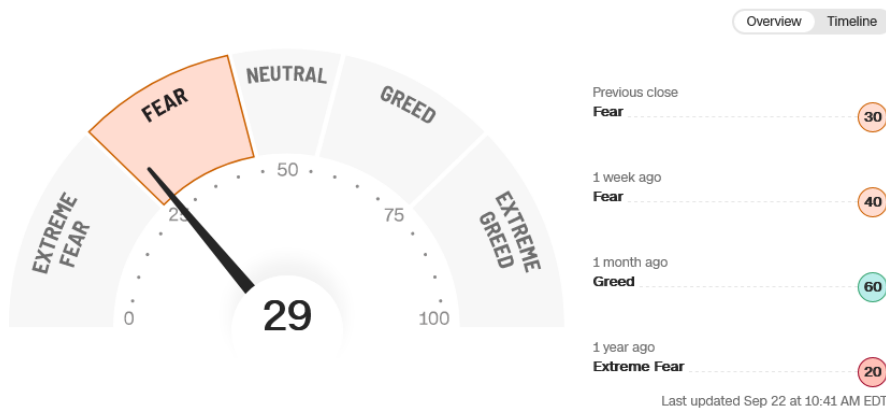
¿Cómo está la parte psicológica del mercado, el sentimiento de mercado?

Muy pesimista. El sentimiento vendedor está en niveles históricamente altos. A pesar de esto aún no se han visto salidas masivas de mercado, con lo cual puede que aún no se haya visto el suelo de mercado en la renta variable.



Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?
[Learn more about the index](#)



¿Qué primeros movimientos se han realizado en Alhaja Inversiones en el mes de septiembre?

Se ha ido recogiendo beneficios en las petroleras y eléctricas que han tenido muy buen comportamiento, aunque en estos dos sectores se mantiene una importante presencia. Dado el riesgo de recesión se ha bajado el peso en sectores relacionados con el ciclo como Autos, con la salida de Mercedes, el de materiales de construcción y de metales con la salida de Heilderberg cement y de Freeport Mcomoran, bajando el peso de Glencore.

Se ha incrementado el peso en renta fija con bonos de tesoro estadounidense a 2 años y con ETFs de bono americano ligado a la inflación.

Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas.