

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Sesión de trámite en los mercados, condicionada por el cierre por festivo del mercado en Estados Unidos.

### Análisis de situación

Protagonismo para la campaña de publicación de resultados empresariales que acaba de iniciarse: dados los retos macroeconómicos y monetarios que hay por delante, el mercado podría estar pecando de demasiado optimista al mantener aún valoraciones tan elevadas.

## 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	
<b>Renta Variable<sup>(1)</sup></b>	↓	↑	<b>+0.5%</b>
<b>Renta Fija<sup>(1)</sup></b>	↓	↑	<b>-0.1%</b>
<b>Oro</b>	↔	↑	<b>-0.1%</b>
<b>Petróleo</b>	↓	↓	<b>-1.1%</b>
<b>Criptomonedas<sup>(2)</sup></b>	↓	↔	<b>+0.5%</b>

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

Tras la reciente publicación del dato de inflación estadounidense del pasado mes de noviembre, y hasta la próxima reunión de la Reserva Federal (del 31 de enero y 1 de febrero) y del Banco Central Europeo (el 2 de febrero), la atención de los mercados va a estar centrada fundamentalmente en la evolución de la campaña de publicación de resultados empresariales que acaba de iniciarse.

Entre las compañías que publicarán esta semana cabe destacar a: MORGAN STANLEY y GOLDMAN SACHS (mañana martes), ALCOA (el miércoles), y PROCTER & GAMBLE y NETFLIX (el jueves).

Para las empresas que forman parte del índice S&P500, las previsiones consenso del mercado apuntan a una contracción de los beneficios del -2.2% interanual, frente a un crecimiento del +4.4% en el trimestre anterior. Para los ingresos, el consenso del mercado anticipa una tasa de crecimiento del +4.2%, desacelerándose desde el +11.7% del trimestre precedente.

Con todo, el mercado sigue confiando en un crecimiento moderado pero claramente positivo de los beneficios empresariales este año (una media del +4.1% para el conjunto de 2023), lo que se concreta en un PER medio a 12 meses vista de 17.5x, más de un 15% superior a la media histórica. En otras palabras, dados los retos macroeconómicos y monetarios que hay por delante, pensamos que el mercado podría estar pecando de demasiado optimista al mantener aún valoraciones tan elevadas.