

Sinopsis





Hoy en los mercados

Más evidencia en favor de una mayor debilidad del crecimiento: los permisos de construcción en Estados Unidos resultaron menores de lo esperado por el mercado.

Análisis de situación

Prudencia ante la posibilidad de una nueva fase bajista en las bolsas. Seguimos aplazando la toma de posiciones estratégicas. Ajustamos nuestro posicionamiento táctico.

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⁾	↓	↑	-1.0%
Renta Fija⁽¹⁾	↓	↑	-0.1%
Oro	↔	↑	+0.7%
Petróleo	↓	↓	+1.3%
Criptomonedas⁽²⁾	↓	↔	+0.9%

(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 varios días de asedio infructuoso a las zonas de resistencia de medio-largo plazo, los índices bursátiles principales fueron rechazados hoy con claridad a la baja.

Aún es pronto para ver si estamos ante el inicio de una nueva fase bajista dentro de la tendencia cíclica bajista del mercado o si, por el contrario, se trataría tan solo de un pullback de corto plazo, destinado a aliviar el estado de sobrecompra, antes de volver a atacar resistencias.

Como comentábamos ayer, el escenario macroeconómico, monetario y empresarial invita de entrada a la prudencia. Pero el mercado es soberano y hay que estar siempre preparados para cualquier movimiento en uno u otro sentido.

Con todo, y en línea con dicho sesgo de prudencia, por el momento seguimos aplazando la toma de posiciones estratégicas: la visibilidad de cara a los próximos meses continúa siendo muy reducida, y el mercado mantiene hoy por hoy un comportamiento demasiado desordenado y especulativo, que dificulta el asentamiento y continuidad de tendencias mínimamente duraderas.

A nivel táctico, hoy cerramos la posición abierta en SACYR, y tomamos una primera posición corta en el índice europeo EURO STOXX 50, con un stop bastante ceñido. Nuestra idea a priori es incrementar esta posición corta en próximos días, si sea consolidara este nuevo impulso bajista y los niveles de mercado en ese momento nos ofrecieran un R/R ratio suficientemente atractivo. No obstante, como decíamos, estamos preparados para seguir al mercado al alza en el caso (en nuestra opinión por el momento improbable) de que consiguiera superar las resistencias de medio-largo plazo.