

Sinopsis

Hoy en los mercados

Las bolsas acusaron hoy el deterioro de las perspectivas barajadas por MICROSOFT y algunas otras sorpresas negativas en términos de resultados empresariales.

Análisis de situación

Las bolsas se encuentran en un momento crucial, de cara a determinar su posible evolución en próximas semanas y meses. Lo ilustramos hoy aquí a través del análisis del S&P500.

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⁾	↓	↑	-0.9%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↑	-0.1%
Oro	↔	↑	-0.2%
Petróleo	↓	↔	+1.0%
Criptomonedas ⁽²⁾	↓	↑	-0.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Como venimos comentando, pensamos que, desde un punto de vista fundamental (perspectivas macroeconómicas, financieras y empresariales), el próximo impulso de las bolsas debería ser a la baja, fracasando por tanto en este nuevo intento de superación de resistencias de medio-largo plazo.

No obstante, como venimos diciendo también, en economía y mercados no hay nunca nada seguro: nuestras perspectivas podrían revelarse equivocadas o, aun confirmándose acertadas, también podría suceder que el mercado mostrara durante un tiempo un comportamiento divergente e incluso incoherente con esas condiciones fundamentales (como de hecho ha venido sucediendo en pasados meses).

Por tanto, vamos a dedicar estas líneas de hoy a ilustrar la dinámica en que se encuentra en estos momentos el índice estadounidense S&P500 (elegimos el S&P500 por su relevancia y capacidad de influencia sobre los mercados de renta variable a nivel global).

Como puede verse en el gráfico que incluimos en la página siguiente, el S&P500 lleva inmerso en una estructura bajista desde ya algo más de un año (desde comienzos de 2022).

Los intentos previos de perforación al alza de esta estructura bajista (en marzo, agosto y noviembre de 2022) fracasaron, dando paso a los consiguientes impulsos bajistas dentro de dicha estructura.

Como venimos señalando en nuestros informes, en estos días el S&P500 está llevando a cabo un nuevo intento de ruptura al alza (aún no conseguida ni, por tanto, convenientemente confirmada, en el sentido de que no se revelara una ruptura en falso).

Si esta perforación al alza llegara a producirse, supondría un cambio muy importante en la dinámica de evolución de medio plazo del mercado, en la medida en que podría implicar que este ciclo bajista de las bolsas podría haber terminado (a confirmar con el cumplimiento de otras condiciones adicionales).

Por el contrario, si este nuevo ataque a la zona de resistencia de medio-largo plazo volviera a fracasar, posiblemente daría paso a una nuevo impulso bajista, con primer objetivo en los mínimos de 2022 —alrededor de un -10% por debajo de los niveles actuales— o, en un escenario más negativo, en la base de la estructura bajista de medio-largo plazo, lo que equivaldría a una caída superior al -20% desde los niveles actuales.

Mucha atención, por tanto, a ver cómo se resuelve esta situación en próximos días o quizás semanas, y con la vista puesta a corto plazo en la próxima publicación de resultados de las compañías más relevantes (grandes compañías tecnológicas, de consumo e industriales), así como la lectura que el mercado haga de lo que decidan tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo en sus respectivas reuniones de la semana que viene.

