capitalia familiar

Informe Diario 02.02.2023

Sinopsis

Hoy en los mercados

El Banco Central Europeo mostró hoy un tono más prudente y restrictivo que el de la Reserva Federal anoche.

Análisis de situación

El tono moderado de la Fed impulsa a los mercados en su ataque a las zonas de resistencia: de momento su superación no ha sido confirmada.

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)	↓	↑	**+1.1%**
Renta Fija(1)	↓	↑	**+0.4%**
Oro	⇆	↑	**-1.7%**
Petróleo	↓	⇆	**-0.5%**
Criptomonedas(2)	↓	↑	**+0.4%**

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

Análisis de situación

En contra de lo que parecía prudente, **el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sorprendió anoche con un tono moderado y suficientemente ambiguo** como para permitir a los mercados mantener la confianza en una rápida contención de las tensiones inflacionistas, sin subidas más agresivas de los tipos de interés, y sin causar un daño relevante al crecimiento económico (en suma: el mejor de los mundos). No obstante, también dijo esperar un par de subidas más de su tipo de referencia, como continuación a la subida de 25 p.b. aprobada ayer (el mercado esperaba y todavía hoy sigue esperando tan solo una subida más en la próxima reunión de la Fed del 22 de marzo).

Por su parte, **hoy el Banco Central Europeo confirmó las expectativas al elevar sus tipos de referencia en 50 p.b.,** con lo que el tipo de refinanciación sube hasta el 3.0%. En su comunicado, la autoridad monetaria europea anticipa otra subida de 50 p.b. para su reunión del 16 de marzo. En la rueda de prensa, **la presidente del BCE, Lagarde, dibujó un panorama todavía incierto, pero con un balance de riesgos menos desequilibrado.** Las presiones inflacionistas continúan siendo demasiado elevadas, pero más contenidas; el crecimiento se ha debilitado, pero tenderá a recuperarse en próximos trimestres.

En conjunto, el tono del análisis de coyuntura realizado por el BCE resultó más prudente que el transmitido anoche por sus homólogos estadounidenses, particularmente en lo relativo a la preocupante persistencia de las tensiones inflacionistas de carácter más estructural.

[continúa en la página siguiente]

© Madrid, 2023. Capitalia Familiar, EAF, S.L. Todos los derechos reservados.

El tono moderado del discurso de la Fed ha impulsado a los mercados en su nuevo ataque a las zonas de resistencia. De hecho, algunos de los índices bursátiles principales han conseguido ya adentrarse claramente en ellas, y no les queda ya mucho terreno por recorrer para superarlas. **No obstante, en el momento de cerrar este informe, no tenemos aún confirmación de superación por parte de ninguno de ellos.**

En la agenda todavía algunas citas importantes en lo poco que resta ya de esta intensísima semana:

- Esta noche, tras el cierre del mercado estadounidense, presentarán sus resultados las grandes tecnológicas AMAZON, APPLE y ALPHABET.

- Mañana, se darán a conocer en Estados Unidos los datos oficiales de empleo y salarios, correspondientes al mes de enero.

Superadas las citas con los bancos centrales sin traumas para los mercados, tenemos ya luz verde para ir haciendo compras selectivas de posiciones que presenten ratios de rentabilidad esperada y riesgo (R/R) particularmente atractivos. Dada la elevada incertidumbre todavía dominante de cara a las próximas semanas y meses, y los riesgos que barajamos tanto de inflación elevada como de debilidad del crecimiento, seguiremos trabajando las posiciones en cartera con stops de protección relativamente ceñidos.

© Madrid, 2023. Capitalia Familiar, EAF, S.L. Todos los derechos reservados.