

Sinopsis

Hoy en los mercados

La comparecencia de Jerome Powell no ofreció novedades pese a la fortaleza de los datos de empleo estadounidenses del mes de enero publicados el pasado viernes.

Análisis de situación

El dinero continúa apoyando a las bolsas en zona de resistencias sin que por ahora se haya producido una perforación al alza de las mismas.

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	↔	↓	+0.2%
Petróleo	↓	↔	+0.6%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↑	-0.2%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El dinero sigue manteniendo por el momento el control de la dinámica de mercado, apoyando a los índices bursátiles principales en las zonas de resistencia de medio-largo plazo. Sin embargo, dichas resistencias continúan bloqueando las subidas tras varios días de ataques infructuosos, por lo que no sería descartable un descanso (consolidación a la baja) si no se logra la perforación al alza en los próximos días.

Los mercados aguardaban con cautela la comparecencia de Jerome Powell, por el temor a que los datos de empleo especialmente positivos registrados en enero pudieran presionar a la Reserva Federal a acelerar de nuevo su proceso de normalización monetaria. Powell celebró que el proceso desinflacionario se esté produciendo sin que el mercado laboral se esté deteriorando, pero reconoció que la Fed endurecerá más de lo previsto su política monetaria si la evolución de los datos de inflación no fuera satisfactoria.

El mercado continúa esperando dos subidas adicionales de 25 puntos básicos, que llevarían los tipos en Estados Unidos hasta la banda objetivo del 5.00%-5.25%, incluso descuenta ya una bajada del precio del dinero para reunión de diciembre de este año. Estas expectativas son excesivamente optimistas. Es cierto que se está produciendo una moderación en los precios, y que por efecto estadístico podríamos ver caídas relevantes de los precios en febrero y marzo por la volatilidad que produjo la guerra de Ucrania en los mercados de materias primas, pero tomando como referencia la inflación subyacente (que excluye los precios de la energía y los alimentos frescos), el proceso desinflacionario no es tan positivo.

La próxima cita relevante en este sentido será la publicación en Estados Unidos el próximo martes 14 de febrero del IPC relativo al mes de enero. ¿Será de nuevo el catalizador que necesitan las bolsas para superar resistencias?