

Sinopsis





Hoy en los mercados

Los datos de inflación publicados en Estados Unidos no resultaron suficientemente esclarecedores, aunque con un sesgo de fondo negativo.

Análisis de situación

Ni el dinero ni el papel lograron hoy reunir fuerza suficiente para sacar al mercado de su indecisión. Sigue la espera...

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⁾	↓	↑	-0.6%
Renta Fija⁽¹⁾	↓	↓	-0.4%
Oro	↔	↓	-0.4%
Petróleo	↓	↔	-0.7%
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

Los datos de inflación de enero, publicados hoy en Estados Unidos, no resultaron suficientemente esclarecedores para los mercados. La tasa de inflación siguió moderándose, pero menos de lo esperado por el mercado, y las tensiones inflacionistas de carácter más estructural se mantuvieron inaceptablemente intensas:

- La tasa interanual del IPC se redujo hasta el 6.4% desde el 6.5% del mes anterior, pero quedó por encima del 6.2% que esperaba el mercado.
- La inflación subyacente (de carácter más estructural) se moderó también hasta el 5.6% interanual desde el 5.7% de diciembre, pero se situó igualmente por encima del 5.5% que anticipaba el mercado.

Estos datos permiten a una parte del mercado mantener la confianza en que la tasa de inflación seguirá reduciéndose en los próximos meses, pero también viene a darnos la razón a aquellos que pensamos que la lucha por devolver la tasa de inflación a niveles del objetivo oficial del 2% va a ser más larga y complicada de lo que hoy por hoy espera una parte del mercado y que, por tanto, el proceso de subida de tipos por parte de la Reserva Federal difícilmente concluirá en la próxima reunión de marzo.

[continúa en la página siguiente]

De hecho, la inflación de servicios (sin energía) —componente estructural de la inflación con un peso en el índice general del 57.5%— sigue sin dar muestra alguna de moderación: en enero continuó acelerando su ritmo de crecimiento hasta una tasa interanual del 7.2% desde el 7.0% del mes anterior.

Como decíamos, **con estos datos, la Reserva Federal va a tener complicado dar por concluido el proceso de subida de sus tipos en su próxima reunión de marzo, como venía anticipando el mercado.**

Así, en estos momentos el mercado cotiza ya como prácticamente segura una nueva subida para la reunión de mayo, e incluso deja ya abierta la puerta a otra última en junio. En concreto, en estos momentos el mercado cotiza los escenarios siguientes para el tipo de referencia de la Reserva Federal:

- Una nueva subida de 25 p.b. en la reunión del 22 de marzo, hasta la banda objetivo del 4.75%-5.00%, con una probabilidad del 94%.
- Otra subida de 25 p.b. en la reunión del 3 de mayo, con una probabilidad del 78%.
- Y la posibilidad de una última subida de otros 25 p.b. en la reunión del 14 de junio, con una probabilidad del 49%.

Desde el punto de vista de la situación de los mercados, los datos de hoy son suficientemente buenos como para mantenerlos en las zonas de resistencia a las que nos venimos refiriendo últimamente, pero también son suficientemente malos como para que el dinero no consiga todavía reunir la fuerza necesaria para perforar dichas zonas de resistencia al alza. En definitiva, el mercado continúa sin decantarse.

Mañana la atención estará centrada en los datos de ventas al por menor y de producción industrial de enero que se publicarán también en Estados Unidos, a las 14:30 y 15:15 horas de España, respectivamente.