

Sinopsis

Hoy en los mercados

Los datos continúan evidenciando la reaceleración de la economía estadounidense. Las consecuencias sobre la inflación presionan nuevamente a la Reserva Federal.

Análisis de situación

Si los tipos de interés al 5% no son capaces de enfriar la economía estadounidense, es complicado vaticinar hasta dónde tendrán que subir los tipos para controlar la inflación.

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⁾	↓	↑	-1.3%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	-0.7%
Oro	↔	↓	-0.3%
Petróleo	↓	↔	-0.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	-1.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Las optimistas previsiones en torno a inflación y crecimiento económico que venían descontando los mercados son cada vez menos realistas, tal y como se desprende de los últimos datos conocidos hoy en Estados Unidos, y que se suman a otros muy relevantes como la inflación, el empleo o las ventas minoristas relativas al mes de enero conocidos días atrás.

Ya comentábamos en informes previos que los resultados de compañías minoristas serían relevantes para testar la fortaleza del consumo. Hoy rindieron cuentas al mercado Walmart (principal retailer estadounidense) y The Home Depot (minorista enfocada al bricolaje). De sus cuentas se desprende una mejoría del consumo, y de sus previsiones para el ejercicio en curso, el difícil reto para lidiar con el tensionamiento de los precios y el preocupante incremento de los costes salariales.

También se publicaron hoy los datos de actividad económica del PMI adelantados para el mes de febrero en Estados Unidos, que evidenciaron una recuperación notable tanto del sector manufacturero como del sector servicios, e incluso la reentrada en expansión del segundo tras seis meses de contracción.

[continúa en la página siguiente]

Todo ello viene a confirmar que se está produciendo una reaceleración de la economía estadounidense que, de confirmarse, volverá a pillar con el pie cambiado a la Reserva Federal. La autoridad monetaria se mostró especialmente complaciente meses atrás tras conocerse los datos de inflación de noviembre, lo que ha podido retroalimentar el proceso inflacionario tras convencerse el mercado de que la situación estaba controlada. Este error muy probablemente se traducirá en un endurecimiento adicional de las políticas de normalización monetaria de la Fed. Pero, ¿hasta dónde? El mercado empieza a dar prácticamente por seguro que los tipos alcancen el 5.50%, sin descartar el 5.75%. Pero ya no es una utopía pensar en tipos por encima del 6% si unos tipos al 5% son incapaces de enfriar la economía...

No puede descartarse tampoco que las tensiones geopolíticas provoquen nuevos tensionamientos en los precios de la energía y las materias primas, ahora que está a punto de cumplirse un año de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. El conflicto está lejos de acabarse, y el mandatario ruso no pierde ocasión de ser protagonista, como evidencian sus declaraciones de hoy en las que retiró a Rusia del tratado de desarme nuclear.

En resumen, va a ser muy complicado controlar la inflación sin que se produzca un enfriamiento de la economía. Y quizás para que esto se produzca sea necesario que los bancos centrales endurezcan mucho más de lo previsto sus políticas monetarias.