

Sinopsis

Hoy en los mercados

Los mercados comienzan a tomar conciencia de que los datos no avalan un escenario macroeconómico tan benigno como venían descontando.

Análisis de situación

Las bolsas se enfrentan a las primeras zonas relevantes de soporte. ¿Estamos ante un mero pullback de consolidación o ante el inicio de una corrección de mayor calado?

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⁾	↓	↑	-0.2%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	+0.3%
Oro	↔	↓	+0.1%
Petróleo	↓	↔	-1.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	-3.8%

(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 actividad e indicadores adelantados continúan evidenciando una mayor fortaleza de lo esperado. Si ayer hacíamos referencia al buen dato del PMI estadounidense, hoy ha sido el índice ZEW alemán el que reflejaba un mejor tono en la primera economía de la Eurozona. Al mismo tiempo, los datos de inflación están decepcionando, y muy probablemente el relativo al mes de enero en la Eurozona (mañana) y el PCE estadounidense de ese mismo mes (el viernes) vayan en la misma línea.

Lo que se desprende de dichos datos es que ni va a ser tan sencillo moderar la inflación ni va a ser tan rápido como había descontado el mercado. Es cierto que las decisiones adoptadas por los bancos centrales tienen un efecto retardado, pero lo que parece claro es que a la guerra contra la inflación aún le queda recorrido, y que los bancos centrales tendrán que subir más de lo previsto sus tipos de interés, y mantenerlos elevados durante más tiempo del que le gustaría al mercado.

En coherencia con lo anterior, en las últimas semanas se ha vuelto a observar una renovada presión al alza sobre los tipos de interés de mercado, alcanzando la TIR del Treasury americano a 10 años el 3.95%, y el 2.55% la del Bund alemán. La subida de los tipos de interés (y por tanto caída de sus cotizaciones) podría tener todavía recorrido.

[continúa en la página siguiente]

Las bolsas tampoco son ajenas a esta renovada presión al alza sobre los tipos de interés de mercado, y por ahora han fracasado en su intento por perforar al alza las resistencias de medio y largo plazo, y han sido rechazadas a la baja hacia las primeras zonas relevantes de soporte. De momento se trata de un mero *pullback*, más intenso en el caso de las bolsas americanas que en el de las europeas, pero la pérdida de estos niveles abriría hueco para un mayor desarrollo y profundidad de este nuevo impulso bajista. Por el contrario, si los soportes aguantaran y los principales índices lograran rebotar, todavía podrían volver a intentar superar las mencionadas resistencias de medio y largo plazo en un futuro relativamente próximo.

En resumen, atención a lo que suceda en estas próximas horas y días en torno a estas zonas de soporte, porque de su perforación dependerá que este renovado impulso bajista vaya a más o que quede en un mero *pullback* de consolidación sin mayores consecuencias bajistas.

La agenda macroeconómica tendrá seguro un papel relevante en este sentido, empezando por las actas de la última reunión de la Reserva Federal, que se publicarán esta tarde a partir de las 20:00 horas en España.