

Sinopsis

Hoy en los mercados

La Reserva Federal volverá a ser un factor de riesgo creciente para los mercados en las próximas semanas.

Análisis de situación

Se mantiene la lucha de las bolsas en zona de soporte. ¿Lograrán rebotar con contundencia o perderán estos primeros niveles relevantes de referencia?

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⁾	↓	↓	+0.2%
Oro	↔	↓	-0.5%
Petróleo	↓	↔	+1.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	+0.8%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Las actas de la reunión de la Reserva Federal celebrada los días 31 de enero y 1 de febrero volvieron a evidenciar que el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, acostumbra a tener un tono más *dovish* del que realmente se respira en el seno de las reuniones de la autoridad monetaria: En general el comité de la Fed viene mostrándose más prudente y restrictivo, abogando por subidas más pronunciadas de los tipos de interés, con el fin de contener una inflación que, de acuerdo con sus previsiones, se mantendrá claramente por encima del objetivo oficial del 2% al menos hasta 2025.

Hay que tener en cuenta, además, que este posicionamiento restrictivo de la Fed es previo incluso previo a la publicación de los datos macroeconómicos conocidos recientemente, y que apuntan hacia una fortaleza de la demanda agregada de la economía estadounidense mayor de lo deseable de cara a la contención de las mencionadas tensiones inflacionistas. Seguimos insistiendo en que la Fed se va a ver obligada a subir los tipos de interés hacia niveles más elevados y durante más tiempo de lo que espera el mercado.

En este contexto de subidas adicionales de los tipos de interés, la renta fija irá ofreciendo interesantes oportunidades de compra, pero habrá que ser muy selectivo tanto por segmentos como por el momento en que se vayan realizando dichas compras: en el mercado de renta fija cada segmento tendrá su momento para invertir.

[continúa en la página siguiente]

En lo que respecta a las bolsas, por ahora siguen aguantando en las primeras zonas de soporte, a la espera de conocer el dato del deflactor del consumo estadounidense (PCE) que se publicará mañana. El mercado espera un ligero descenso de la tasa interanual de crecimiento de la rúbrica general, hasta el 4.9% en enero desde el 5.0% anterior. El componente subyacente, por su parte, también bajaría una décima hasta el 4.3%. Recordemos que el PCE es la referencia de inflación preferida por la Reserva Federal, por lo que cualquier desviación puede tener un impacto significativo en los mercados.