

Sinopsis

Hoy en los mercados

Lectura mixta de los datos de pedidos de bienes duraderos publicados hoy en Estados Unidos.

Análisis de situación

Las bolsas continúan respetando las zonas de demanda de medio y largo plazo, e intentan rebotar desde ellas. Este intento de rebote es aún muy incipiente y, por tanto, vulnerable.

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⁾	↓	↓	+0.2%
Oro	↔	↓	+0.3%
Petróleo	↓	↔	-0.9%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	-0.7%

(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 dato de pedidos de bienes duraderos de enero, publicado hoy en Estados Unidos, sugiere que el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense sigue moderándose, aunque continúa siendo claramente positivo.

Si excluimos el componente de equipos de transporte (que por su tamaño y volatilidad acostumbra a distorsionar la rúbrica general), el núcleo subyacente de los pedidos de bienes duraderos registró en enero un crecimiento mensual del +0.7%, por encima del +0.1% previsto por el consenso del mercado. En términos interanuales, el ritmo de crecimiento continuó moderándose, hasta una tasa del +1.6% desde el +1.8% del mes anterior, pero se mantiene aún en terreno positivo —aunque, eso sí, lejos ya del +9.7% al que crecía la demanda de bienes duraderos hace un año, en enero de 2022—.

De cara a los próximos días, la agenda macroeconómica se presenta cargada de otras referencias entre las que cabe destacar especialmente los índices de gestores de compras que se darán a conocer en numerosas economías a nivel global: el miércoles (los del sector manufacturero) y el viernes (los del sector servicios). Hay que tener en cuenta que, al contrario de otros datos macroeconómicos de carácter más retardado —como el consumo o el empleo—, los índices de gestores de compras tienden a aportar información más temprana o adelantada sobre la situación y las perspectivas de evolución de la actividad que barajan las empresas.

[continúa en la página siguiente]

Sin perjuicio de lo anterior, **en Europa el dato que probablemente resultará más relevante para los mercados será el provisional de inflación, correspondiente al mes de febrero**, que se publicará el jueves: el mercado espera que la tasa interanual del IPC siga moderándose hasta el 8.2% desde el 8.6% de enero, pero que la inflación subyacente se mantenga en el 5.3%.

Las bolsas siguen respetando hoy las zonas de demanda de medio y largo plazo que volvían a poner a prueba la semana pasada. Como avanzábamos en nuestro Punto de Mira de este pasado fin de semana, los índices bursátiles principales están tratando de rebotar desde ellas, pero este intento de rebote es todavía muy incipiente y, por tanto, vulnerable. Con todo, seguimos pensando que hasta que el mercado asuma totalmente el cambio de paradigma en curso a nivel macroeconómico y financiero, el riesgo de que estas zonas de demanda de medio y largo plazo vuelvan a ser finalmente perforadas a la baja es elevado.