

Sinopsis

Balance mensual

Los mercados han iniciado el año optimistas sobre la contención de la inflación, la evolución de los tipos de interés y las perspectivas de crecimiento.

Análisis de situación

Preparados para invertir a favor de la tendencia del mercado (al alza o a la baja) tan pronto como este decida el sentido de su siguiente impulso de medio plazo.

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.

Balance mensual

	Tendencias		Balance mensual	Acumulado en el año
	Medio-largo plazo	Corto plazo		
Renta Variable⁽¹⁾	↓	↑	+7.2%	+7.2%
Renta Fija⁽¹⁾	↓	↑	+3.2%	+3.2%
Oro	↔	↓	+5.7%	+5.7%
Petróleo	↓	↔	-1.6%	-1.6%
Criptomonedas⁽²⁾	↔	↑	+39.5%	+39.5%

(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 mercados han iniciado el año confiando en que las tensiones inflacionistas serán contenidas rápidamente, que el proceso de subida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales terminará pronto, y que el impacto contractivo sobre el crecimiento económico y de los beneficios empresariales será transitorio y poco relevante.

Con estas expectativas optimistas, los mercados han abierto el año con ganancias significativas en las bolsas y, en menor medida, también para la renta fija, alargando así el impulso alcista de corto plazo hasta las zonas de resistencia de medio-largo plazo.

En el momento de cerrar este informe, dichas zonas de resistencia de medio-largo continúan sin ser superadas, por lo que la dinámica cíclica continúa siendo bajista por el momento.

En claro contraste con estas expectativas favorables que descuenta el mercado, las tensiones inflacionistas de carácter estructural continúan siendo elevadas e incluso siguen intensificándose. Algunas economías (como la europea) se encuentran ya estancadas, y

[continúa en la página siguiente]

algunos sectores de actividad muestran un perfil claramente recesivo. Con tasas de inflación estructurales todavía tan elevadas, es poco probable que los bancos centrales puedan dar por terminado el ciclo alcista de tipos de interés con una o a lo sumo dos subidas más, como esperan los mercados. Los beneficios empresariales ya empezaron a contraerse en el cuarto trimestre del pasado año, y lo peor en este sentido parece estar aún por llegar...

Esta dinámica conflictiva y esta divergencia entre el escenario que descuentan los mercados y el que parece inferirse de los datos reales solo puede resolverse de dos maneras:

- La realidad tiende a converger en próximos meses hacia el escenario descontado por los mercados, validando y reforzando así los niveles de cotización actuales.
- Los mercados ajustan sus expectativas hacia una realidad menos amistosa que la descontada hoy en día, forzando una corrección bajista de las cotizaciones.

En otras palabras, **descontando un escenario macroeconómico, financiero y empresarial razonablemente favorable, los mercados son hoy en día particularmente vulnerables a cualquier sorpresa negativa que pudiera producirse.**

Sin perjuicio de lo anterior, si el momentum del mercado continuara siendo positivo, las zonas de resistencia de medio-largo plazo podrían llegar a ser superadas, al menos por algún tiempo, lo que se traduciría en un aumento exponencial de las oportunidades de compra, con patrones de comportamiento previsiblemente más ordenados y seguros, y con ratios de rentabilidad esperada y riesgo (R/R) más atractivos que los vistos a lo largo de estas pasadas semanas.

En este sentido, como puede verse en los informes que venimos publicando semanal y diariamente, **estamos preparados para invertir a favor de la tendencia del mercado (al alza o a la baja) tan pronto como este decida el sentido de su siguiente impulso de medio plazo:** al alza, si consiguiera finalmente confirmar la superación de las zonas de resistencia de medio-largo plazo en que se encuentra, o a la baja si fracasara nuevamente en este intento, como ya sucediera en los tres intentos anteriores (marzo, agosto, noviembre-diciembre de 2022).