

Sinopsis





Hoy en los mercados

Llegó la hora de la verdad para bolsas: ¿Qué pasará si los datos macroeconómicos no son tan positivos como los que descuenta el mercado?

Análisis de situación

Continúa el rebote de corto plazo para los principales índices bursátiles, aunque en ausencia de sorpresas positivas, lo más probable es que los soportes terminen cediendo.

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⁾	↓	↓	+0.5%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	+0.2%
Oro	↔	↓	+0.1%
Petróleo	↓	↔	+0.2%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	+0.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

¿Son los datos macroeconómicos lo suficientemente preocupantes como para que los bancos centrales suban los tipos de interés claramente por encima de lo que descuenta el mercado? La evolución de los datos continuará siendo clave en las decisiones que adopten los bancos centrales los próximos meses, y dichos datos revelan a día de hoy que la caída de la inflación se está frenando (o incluso vuelve a acelerarse), y la mejora de la economía no va a ser un punto a favor para controlar los precios. Por tanto, si los bancos centrales quieren controlar la inflación antes de que esta se enquisté y sea mucho más difícil de contener, deben tomar decisiones dolorosas. El mercado sigue creyendo que los tipos en Estados Unidos no superarán la horquilla del 5.25%-5.50%, pero lo cierto es que muy probablemente la Fed se vea en la obligación de subir más allá de dicha horquilla sus tipos de referencia ante el descontrol de la inflación. Y el 6% ya no es un objetivo ni lejano ni improbable.

¿Cómo van a gestionar los bancos centrales esta realidad? La situación se ha tornado más complicada si cabe, ya que el optimismo era evidente en la recta final de 2022 ante la relajación de la inflación, y ahora que dicha relajación se frena en niveles que siguen siendo peligrosamente elevados, es complicado valorar qué nivel de tipos será necesario para lograr llevar de nuevo la inflación hacia el objetivo del 2%. Pero al mismo tiempo, los bancos centrales no quieren pasarse de frenada y llevar a la economía a una recesión severa. Por ahora, desde la Fed hemos visto cierta cautela: mantienen el discurso *hawkish* de las últimas semanas, pero no se atreven por ahora a promover una reaceleración del proceso de subidas de tipos.

[continúa en la página siguiente]

No esperamos, por tanto, novedades relevantes en el discurso semianual de política monetaria que dará Powell el martes ante el Congreso (y el miércoles ante el Senado). Sin embargo, **sí será muy importante ver la evolución de los datos de empleo y de inflación del mes de febrero (que conoceremos este viernes 10 y el martes 14 respectivamente), ya que si se confirma la tendencia del mes de enero, la Fed tendrá que actuar.** Y es que algunos miembros de la Reserva Federal parecen más proclives por ahora a realizar subidas de 25 puntos básicos hasta encontrar un nivel que permita controlar la inflación sin dañar la economía, pero a día de hoy parece muy complicado lograr ambos objetivos a la vez.

Con todo, el rebote de corto plazo en las bolsas podría tener aún continuidad, al menos hasta la publicación de los datos de empleo e inflación de Estados Unidos. Sin embargo, salvo sorpresas favorables que den alas a las previsiones del mercado, lo más probable es que los soportes desde donde ahora los índices tratan de rebotar, terminen tarde o temprano siendo perforados a la baja.