

Sinopsis

Hoy en los mercados

La atención continúa centrada en la publicación de los datos macroeconómicos y su implicación sobre las políticas monetarias de los bancos centrales.

Análisis de situación

Los datos de empleo estadounidenses que se publicarán este viernes definirán, muy probablemente, si los mercados perforan soportes a la baja o vuelven a atacar resistencias.

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⁾	↓	↓	+0.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	+0.2%
Oro	↔	↓	+0.2%
Petróleo	↓	↔	-1.1%
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

Segundo y último día de comparecencia de Jerome Powell ante el Congreso. Pese a que el fondo del discurso no varió, **Powell hoy condicionó de manera clara una aceleración de las subidas de los tipos de interés a que los datos que conozcamos de febrero muestren una fortaleza renovada.** Esto quiere decir que la decisión de subir 25 o 50 puntos básicos no está tomada todavía y que si los datos de febrero no siguen la línea ascendente vista en enero, la Fed podría subir el precio del dinero en 25 puntos básicos. **El mercado ha reducido tímidamente con respecto a ayer la probabilidad de subida de 50 puntos básicos en la reunión de marzo, pero sigue siendo la opción más probable.** También se descuenta una subida de 25 puntos básicos en las reuniones de mayo y junio, con lo que el *terminal rate* se situaría en la horquilla del 5.50%-5.75%. La primera bajada de tipos esperada por el mercado se produciría en enero de 2024.

Hoy se conoció la encuesta JOLTs de ofertas de empleo relativa al mes de enero, dato al que Powell hizo referencia en su comparecencia y que será tenido en cuenta por la Fed en su reunión de los días 22 y 23 de marzo. Dicha encuesta reflejó una caída con respecto a diciembre de las ofertas de trabajo, aunque dicha caída fue claramente inferior a la esperada por el mercado. También se publicó el dato de ADP de cambio de empleo en el sector privado en el mes de febrero, que mejoró las previsiones pero que reflejó una ligera desaceleración en la subida de salarios con respecto a enero. Los datos oficiales de empleo se conocerán este viernes, en los que muy probablemente veremos que se mantiene la fortaleza del mercado laboral, aunque el ritmo de creación de empleo podría moderarse con respecto a enero según las previsiones del mercado.

[continúa en la página siguiente]

En línea con lo visto en los últimos meses, los mercados continúan aferrándose a cualquier detalle que permita mantener la esperanza de que pueda cumplirse su optimista escenario. Hoy las bolsas recuperan terreno de manera moderada, pero suficiente para mantener con vida el rebote desde soportes iniciado la pasada semana. En los mercados de renta fija, la rentabilidad ofrecida por los bonos se relaja, y la TIR del Treasury americano a 10 años vuelve a niveles de finales de febrero.

Es muy importante tener en cuenta que en los próximos días el escenario puede cambiar radicalmente en un sentido u otro en función de los datos que se vayan conociendo, en especial, los de empleo de este viernes y el de inflación del próximo martes, ambos en Estados Unidos. Así las cosas, las bolsas podrían perforar con claridad las zonas de demanda (soporte) o volver a intentar atacar resistencias. Todo dependerá de la fortaleza real de fondo que hubiera en los datos de empleo de enero y en qué medida dicha fortaleza siga manteniéndose en los datos de empleo de febrero que se publicarán este viernes. Así pues, **por el momento, no puede descartarse ninguna opción, aunque la dinámica fundamental sigue apuntando en la línea que venimos señalando desde hace semanas: la lucha por la inflación va a ser larga y costosa, y los bancos centrales tendrán que seguir subiendo sus tipos más allá y por más tiempo de lo que esperaban y deseaban los mercados.**