

Sinopsis

Hoy en los mercados

Los datos de empleo estadounidenses que conoceremos mañana monopolizan la atención de los mercados.

Análisis de situación

Una sorpresa en los datos oficiales de empleo estadounidenses, tanto positiva como negativa, precipitaría la ruptura de niveles relevantes en las bolsas en uno u otro sentido.

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⁾	↓	↓	+0.1%
Oro	↔	↓	+0.8%
Petróleo	↓	↔	+0.6%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	-2.8%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

¿Por qué son tan importantes los datos de empleo del mes de febrero que conoceremos mañana en Estados Unidos?

Son determinantes por sus implicaciones sobre la inflación, la política monetaria de la Reserva Federal y, por supuesto, sobre los mercados. Si el dato sigue la línea positiva del mes de enero, confirmaría una reacceleración de la economía, poniendo en riesgo el control de la inflación y obligando a la Fed a acelerar su proceso de subida de tipos. Esto es, se confirmaría una subida de 50 puntos básicos para su reunión de marzo y no podrían descartarse subidas similares en próximas reuniones.

¿Qué se espera de los datos de empleo?

El consenso espera la creación de +205 mil nuevos puestos de trabajo, pero la dispersión de las previsiones es muy elevada, lo que aumenta la probabilidad de sorpresa. En este sentido, hay que recordar que los +517 mil nuevos puestos de trabajo creados en enero superaron ampliamente cualquiera de las previsiones del mercado. Analizando el dato de enero, el factor principal de esta mejoría fue el tirón del consumo y del sector servicios, pero hubo otros factores estacionales que también influyeron en ese buen dato: El clima especialmente favorable este año, ayudó a que muchos trabajadores mantuvieran su empleo en una época en la que tradicionalmente no pueden desarrollar su trabajo por la nieve y el frío. Factores estadísticos y de cambio de metodología tuvieron un impacto menor. Y no podemos olvidar la contratación en el sector público, que fue claramente superior a la habitual.

[continúa en la página siguiente]

Dada la relevancia de los datos oficiales de empleo que conoceremos mañana, otros datos del mercado laboral han ganado en interés estos días. Ayer comentábamos que la encuesta JOLTs de ofertas de empleo del mes de enero mejoró las previsiones y que los datos de ADP del sector privado relativos a febrero sorprendieron positivamente. Hoy fue el turno del informe Challenger sobre anuncios de recortes de puestos de trabajo, que fue menos malo de lo esperado, y las peticiones semanales de subsidio por desempleo, que empeoraron más de lo previsto. Sin embargo, hay que aclarar que ninguno de estos datos es determinante para predecir los datos oficiales de empleo, y de hecho ninguno de ellos pudo anticipar el imponente dato de enero.

¿Qué implicaciones pueden tener los datos oficiales de empleo sobre los mercados?

Una sorpresa en el informe de empleo de febrero, ya sea positiva o negativa, puede ser determinante en la evolución a corto plazo de los mercados. La renta fija ya viene experimentando caídas desde comienzos de febrero, lo que ha llevado a las rentabilidades de los bonos a niveles de mediados del mes de noviembre ante la evidencia de que los bancos centrales tendrán que subir los tipos de interés por encima de lo esperado. Y un dato positivo en los datos de empleo de mañana provocaría subidas adicionales en las rentabilidades (caídas en el precio). En el caso de las bolsas, la cercanía entre la primera zona de soporte y las resistencias de medio y largo plazo hace que cualquier sorpresa pueda llevar a los índices perforar con claridad en uno u otro sentido en un corto espacio de tiempo. Y lo más importante es que cualquiera de los escenarios traería consigo nuevas e interesantes oportunidades de inversión de cara a las próximas semanas.