

Sinopsis

Hoy en los mercados

Ni los datos macroeconómicos ni las previsiones de las compañías que hoy publicaban resultados convencieron al mercado. La superación de resistencias deberá esperar.

Análisis de situación

¿Pasaremos del optimismo generalizado al temor a que se produzca una recesión sin que la inflación se controle?

Termómetro Cíclico

Crecimiento

Inflación

Empresas

Condiciones financieras



Riesgo creciente de entrada en recesión.

Continúa siendo muy elevada.

Creciente presión sobre beneficios.

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⁾	↓	↔	-0.5%
Oro	↔	↔	-2.4%
Petróleo	↓	↑	+0.7%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-0.6%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La Campaña de publicación de resultados empresariales del primer trimestre de 2023 empieza con buen pie, pero atención a las previsiones para el resto del ejercicio. Las cuentas del primer trimestre del año de los bancos JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo y PNC Financiamiento, así como las del gigante UnitedHealth superaron las expectativas del mercado. Sin embargo, fueron las previsiones de las compañías para el resto del ejercicio las que finalmente terminó cotizando el mercado. Así, JPMorgan o Citigroup registran avances importantes al mejorar sus previsiones para 2023 pese a la crisis bancaria. Wells Fargo, PNC y UnitedHealth proyectaron un escenario más pesimista y unas previsiones más conservadoras, y a esta hora cotizan en negativo. Ya advertíamos ayer que en el primer trimestre se había producido una reacceleración de la economía, y que por tanto los resultados podían seguir una línea ascendente. Pero el mercado es cada vez más sensible a que se produzca una recesión e impacte en las cuentas futuras de las compañías.

Las ventas minoristas del mes de marzo en Estados Unidos defraudan y alimentan el temor a la recesión. Algunos datos ya venían adelantando que en el mes de marzo la economía americana había empezado a ralentizarse con respecto a los dos primeros meses del año, y el de ventas minoristas ha seguido la misma línea. Las ventas cayeron en marzo un -1% en tasa mensual, en tanto que el alza interanual se redujo al +2.9% desde el +5.9% anterior. Este dato viene a abundar en las preocupaciones de que la economía americana se enfrente en pocos meses a una recesión.

[continúa en la página siguiente]

¿Y si entramos en recesión y la inflación no se modera? Este sin duda sería el peor de los escenarios, y el dato de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan relativo al mes de abril, ha sembrado las dudas al respecto. La confianza de los consumidores repuntó en abril por encima de lo previsto, pero lo realmente negativo fueron las previsiones de inflación a un año, que se sitúan en el 4.6%, frente al 3.6% que reflejaban en marzo. Este nivel es claramente superior al esperado por la Fed y por supuesto por el mercado.

Los mercados han recibido con indecisión las noticias conocidas hoy. El buen cierre de Wall Street ayer permitía a los principales índices posicionarse para un nuevo ataque a resistencias a la espera del inicio de la campaña de publicación de resultados y los datos macroeconómicos en Estados Unidos. Sin embargo, ninguna de las citas de hoy sirvió de catalizador para un nuevo impulso alcista, y lo que sí han servido es para aumentar la división interna del mercado. Por tanto, aunque siguen intactas las posibilidades de que los mercados superen a corto plazo las zonas de resistencia, deberán confirmar dicho movimiento, ya que el sentimiento cada vez más negativo sobre la economía juega en contra del bando alcista.