

Sinopsis

Hoy en los mercados

Los resultados empresariales conocidos hoy vuelven a poner de manifiesto unas perspectivas menos favorables para los próximos meses.

Análisis de situación

Si conforme avanza la campaña de publicación de resultados del primer trimestre no mejora el outlook de las empresas, el mercado deberá ajustar las valoraciones.

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⁾	↔	↔	-0.3%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.2%
Oro	↔	↔	+0.4%
Petróleo	↓	↔	-2.3%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↔	-2.4%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Resultados pasados no garantizan resultados futuros. Parafraseando una de las cláusulas más famosas en finanzas, podemos hacer referencia a lo que está ocurriendo en los mercados con el inicio de la campaña de publicación de resultados del primer trimestre del año. Atendiendo únicamente a las previsiones del mercado, podemos ver que tras publicar algo más de un 10% de las compañías que componen el S&P500, más de un 80% han batido previsiones en beneficios y más de un 70% lo ha hecho en ingresos. Además, tanto beneficios como ingresos han superado en media las cifras del cuarto trimestre de 2022. Entonces, ¿por qué la mayoría de estas compañías están reaccionando con caídas en su cotización? Sencillamente porque resultados pasados no garantizan resultados futuros. Y tras un primer trimestre de reacceleración en la economía no es de sorprender que las cuentas de las empresas hayan sido mejores de lo esperado. **Lo que no está gustando a los mercados es la tibieza e incluso negatividad que están mostrando las empresas en sus previsiones para los próximos meses.** Ya sea porque esperan que sus cuentas se vean afectadas por la desaceleración/recesión económica que viene o porque la inflación continúe encareciendo sus inputs y mermando sus márgenes.

Si conforme avanza la campaña de resultados se afianza esta visión negativa de las empresas para los próximos meses, los mercados deberán aceptar que la situación no es tan positiva como descuentan a día de hoy. Y como consecuencia, esto se traducirá en un ajuste en la valoración de las compañías cotizadas.