

Sinopsis

Hoy en los mercados

Microsoft despunta tras presentar buenos resultados, pero su impulso no es suficiente para reavivar el optimismo del mercado.

Análisis de situación

Las dudas en el sector bancario y el temor a la recesión amenazan al mercado, que podría iniciar un movimiento correctivo de corto plazo.

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	↔	↔	+0.1%
Petróleo	↓	↓	-0.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	+8.4%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Los temores en torno al sector bancario se reavivan y ensombrecen las buenas cifras de Microsoft. Los resultados del sector bancario no están gustando en general, ya sea por las propias cifras o por las expectativas a futuro. Solo los gigantes americanos (JPMorgan, Bank of America y Citigroup) se salvan de las dudas y se ven beneficiados de los problemas de sus rivales. Por ahora. Ayer, First Republic Bank, que evitó la quiebra en marzo gracias al apoyo de la Reserva Federal, se deja entre ayer y hoy un 70% de su valor en bolsa al reconocer una salida de depósitos de más de 100 mil millones de dólares en el primer trimestre. La pérdida de confianza hará que este agujero no sea fácil de rellenar, por lo que muy probablemente la única solución pase por ser absorbido por otra entidad. La banca mediana estadounidense sigue presionada y no sería extraño ver a otras entidades en problemas. A nivel global, es cierto que las entidades están mucho mejor supervisadas y capitalizadas, pero la banca regional estadounidense no tiene los mismos requisitos. ¿Aumentará la desconfianza nuevamente en el sector? Veremos...

Respecto a los resultados empresariales, más allá de la banca, hay que destacar los de la tecnológica Microsoft, que sorprendió positivamente mejorando sus cuentas del año pasado y batiendo previsiones. Menos positivas resultaron las cifras de Alphabet (Google), que aunque superó ligeramente las previsiones del mercado, evidenció una ralentización de los ingresos por publicidad y un empeoramiento de sus márgenes. Hoy será el turno de META (Facebook), de la que estaremos muy pendientes por sus ingresos publicitarios.

[continúa en la página siguiente]

¿Corrección a la vista en los mercados? Pese a que en general estamos viviendo una campaña de resultados positiva en las cifras, el *outlook* para los próximos meses no está siendo tan positivo. Además, lejos de servir de catalizador para las bolsas, está reavivando tanto los temores a que se produzca una recesión como las dudas sobre el sector bancario. Y a partir de mañana, al flujo de resultados empresariales habrá que sumar la publicación en Estados Unidos de los datos del PIB del primer trimestre (mañana) y el PCE del mes de marzo (el viernes), que servirán como antesala a las reuniones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo de la próxima semana. Si el flujo de noticias no mejora, podría suponer la puntilla para unos mercados cada vez más agotados. De confirmarse, el movimiento correctivo podría tener una profundidad limitada, pero afianzaría aún más los niveles de resistencia de medio y largo plazo.