

Sinopsis

Hoy en los mercados

Los mercados vuelven a la parte alta de la zona de resistencias tras los buenos datos de empleo conocidos el viernes en Estados Unidos, pero por ahora no logran romper al alza.

Análisis de situación

La preocupación de los mercados ha girado hacia el crecimiento económico, dejando en un segundo plano a los bancos centrales.

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⁾	↔	↔	+0.0%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.3%
Oro	↔	↔	+0.5%
Petróleo	↓	↓	+2.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↔	-4.0%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El mercado teme más a la recesión que a los bancos centrales. Atendiendo a la reacción de los mercados a la publicación de los datos macroeconómicos, está claro que la preocupación de los mercados se está focalizando en el crecimiento económico, dejando en un segundo plano a los bancos centrales. ¿Por qué? Es cierto que la inflación sigue siendo un problema enquistado, pero los mercados dan por hecho (veremos si acertada o erróneamente) que la inflación terminará moderándose y que los bancos centrales bajarán los tipos más pronto que tarde, ya sea porque la inflación se contenga o porque se produzca un evento, como podría ser una crisis bancaria de más calado, que les obligue a levantar el pie del acelerador. Para el mercado es un problema acotado. No lo es, por el contrario, el crecimiento económico, ya que los datos demuestran que la economía se está desacelerando y aumenta el riesgo de que se produzca una recesión. Y es aquí donde más discrepancias hay, ya que una buena parte del mercado piensa que no habrá recesión y otra que sí la habrá, pero que esta será suave. Este debate existe incluso en el seno de la Reserva Federal. Y es que lo que parece una pequeña diferencia, es clave a la hora de realizar las valoraciones de mercado: no es lo mismo un escenario idílico en el que la inflación bajará sin causar problemas, y en paralelo los bancos centrales puedan bajar los tipos de interés, a un escenario de inflación enquistada en el que la presión indefinida de los bancos centrales termine lastrando el crecimiento y provocando una recesión que realmente es imposible cuantificar a día de hoy. Por ahora, el debate se mantiene, y con él la indefinición en los mercados. Es cierto que en los últimos días hemos observado indicios que podrían estar adelantando el fin de esta consolidación, pero sigue sin estar claro el sentido de la potencial ruptura. La fortaleza de los niveles de resistencia hace que sea más sencillo hacerlo a la baja, pero no se puede infravalorar la resiliencia del mercado.