

Sinopsis

Hoy en los mercados

Las bolsas inician el mes de agosto con caídas y ponen en duda la superación de sus niveles de resistencia.

Análisis de situación

¿Será el mes de agosto negativo para los mercados? Más allá de la estacionalidad, las valoraciones están muy excedidas y la situación macroeconómica debilitada.

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⁾	↑	↑	-0.7%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↔	-0.7%
Oro	↔	↑	-1.5%
Petróleo	↓	↑	-1.0%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↔	-1.6%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

¿Qué esperar del mes de agosto en los mercados? Agosto ha sido tradicionalmente un mes negativo para las bolsas. La explicación viene porque las noticias inesperadas que se suelen conocer en estas fechas han resultado mayoritariamente negativas, y su impacto en los mercados se ve amplificado por el menor volumen de negociación propio de la época estival, elevando la volatilidad.

¿Quiere decir que este mes de agosto será negativo? No necesariamente, pero entra dentro de lo probable. Y es que como venimos advirtiendo, las valoraciones están excedidas tanto desde un punto de vista fundamental como desde un punto de vista de *momentum* de mercado.

Dichos excesos de valoración en el mercado hacen que el binomio rentabilidad-riesgo esté claramente sesgado a la baja. Por lo tanto, el potencial de caída en caso de corrección es más intenso a día de hoy.

La clave para los mercados estará en la fortaleza que demuestre el *dinero* para contener los potenciales ataques del *papel* y mantener vivo el rebote.

La campaña de resultados empresariales del segundo trimestre mantiene el optimismo. Hasta ahora han publicado la mitad de las compañías del S&P500, y más del 70% han batido las previsiones del mercado. Pero pese a la mejora de las previsiones, la caída de las ganancias se sitúa en el -7.3%, lo que evidencia el negativo comportamiento de las cuentas de las empresas. Atención esta semana a AMD (hoy al cierre) y Amazon y Apple (jueves).