

Sinopsis

Hoy en los mercados

Baño de realidad para las bolsas, que ven truncado un nuevo intento de rebote desde los soportes de medio y largo plazo.

Análisis de situación

Parece solo cuestión de tiempo que la burbuja especulativa en la que se ha convertido el mercado explote.

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⁾	↑	↑	-0.2%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	-0.1%
Oro	↔	↔	+0.2%
Petróleo	↑	↑	+1.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	+2.8%

(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 divergencia entre la evolución de la economía y la de los mercados es cada vez más amplia. Los mercados continúan descontando un escenario de crecimiento económico compatible con una moderación de la inflación y bajada de tipos. Pero nada más lejos de la realidad. El crecimiento económico es cada vez más débil a nivel global, con Europa entrando en recesión y Estados Unidos y China desacelerándose. La inflación subyacente se modera muy lentamente y el alza de los precios de la energía volverá a reactivar la inflación general. Los tipos de interés están en niveles no vistos desde la crisis financiera. Y las empresas están viéndose perjudicadas por el lado de los costes y también por el de los ingresos, con una caída en los beneficios que ya es una realidad. **¿Y entonces qué mantiene los precios de las cotizaciones tan elevados? Una burbuja especulativa alimentada por una esperanza de mejora de la situación macroeconómica que nunca se cumple.** Recordemos que el fuerte rebote de finales de 2022 y comienzos de 2023 se cimentó en la esperanza de que la inflación estaría controlada antes del verano y los tipos iniciando el ciclo bajista en junio de este año.

Los mercados se aferran ahora a la idea de que los bancos centrales van a virar sus políticas monetarias para no perjudicar más a la economía. Y cualquier resquicio de esperanza o dato macroeconómico negativo es irracionalmente celebrado por el mercado, como vimos el pasado jueves tras la reunión del Banco Central Europeo. Esta semana contaremos también con las reuniones de la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón: ¿veremos un nuevo rebote del mercado o la estocada a un mercado alcista que parece estar agonizando?