

Sinopsis





Hoy en los mercados

El movimiento alcista se estanca y las dudas vuelven a los mercados. ¿Habrá este año Rally de Navidad?

Análisis de situación

Ni a nivel fundamental ni a nivel técnico se sostienen las cotizaciones actuales. ¿Por cuánto tiempo podrá mantener el mercado la euforia?

Termómetro Cíclico

Crecimiento		Riesgo creciente de entrada en recesión.
Inflación		Continúa siendo muy elevada.
Empresas		Creciente presión sobre beneficios.
Condiciones financieras		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⁾	↓	↑	+0.0%
Oro	↔	↔	-0.2%
Petróleo	↔	↓	+1.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+3.5%

(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 impulso alcista del mercado está agotado, y por lo tanto será necesario un nuevo catalizador para alcanzar cotas más altas. La reciente fase de euforia ha llevado a los índices bursátiles a zona de máximos, pero sin noticias que justifiquen tal optimismo será imposible superar las resistencias de largo plazo. La euforia es un sentimiento muy común en los mercados, que cuando es injustificada puede terminar provocando caídas importantes. Pero es muy difícil discernir cuándo la euforia puede estar justificada o no y sobre todo cuánto puede durar dicha euforia.

A favor del optimismo juegan la moderada reducción de la inflación, la fortaleza del empleo y la resiliencia mostrada por los mercados tras episodios geopolíticos y macroeconómicos complejos.

En contra, la debilidad de las economías, los elevados tipos de interés (con el consiguiente encarecimiento de la financiación), la reducción de los beneficios de las empresas (lo que unido a la subida de las cotizaciones ha situado las valoraciones en niveles históricamente caros) y problemas geopolíticos de diversa índole e importancia.

Pese a que parecen más importantes los puntos en contra del mercado, este suele tardar tiempo en reconocer una realidad que siempre parece evidente después de explotar, pero no tan clara a priori. Estos son momentos para mantener la calma y repensar cada una de las inversiones, ya que en mercados de elevada euforia como el actual, el binomio rentabilidad-riesgo suele estar sesgado en nuestra contra.