

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Sesión de retrocesos moderados en los mercados financieros, que hoy no contaron con la referencia de Wall Street por la celebración del Día de Martin Luther King.

### Análisis de situación

Los mercados han descontado un escenario macroeconómico excesivamente optimista y cualquier desviación podría terminar provocando un ajuste más intenso en las cotizaciones.

## Termómetro Cíclico

<b>Crecimiento</b>		Riesgo creciente de entrada en recesión.
<b>Inflación</b>		Continúa siendo muy elevada.
<b>Empresas</b>		Creciente presión sobre beneficios.
<b>Condiciones financieras</b>		Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

## Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable <sup>(1)</sup>	↔	↑	-0.4%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↑	-0.1%
Oro	↔	↔	+0.2%
Petróleo	↔	↓	-0.8%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-1.0%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**Los mercados continúan inmersos en la fase de consolidación.** Dicha consolidación está siendo ordenada y está favoreciendo la relajación de la sobrecompra sin que se produzcan fuertes caídas en los precios de los activos. Sin embargo, es pronto para avanzar el fin de esta fase consolidativa o descartar que incluso se produzca una corrección más profunda antes de buscar de nuevo los máximos.

El principal problema con el que se encuentran ahora los mercados es que la “gasolina” parece agotada al haberse descontado ya todos los escenarios positivos (descenso brusco de la inflación, rebaja de tipos de interés en el primer trimestre de 2024, crecimiento económico sólido, etc.).

Por tanto, como venimos advirtiendo desde hace semanas, el riesgo de decepción vuelve a ser elevado. Así, los últimos datos de inflación están evidenciando un estancamiento en la moderación de los precios e incluso repuntes en la partida general en algunos países. Ello también obliga a mantener una actitud más *hawkish* por parte de los bancos centrales (que el mercado no se cree). Y al mismo tiempo sigue habiendo dudas sobre la fortaleza económica: hoy se conoció que Alemania finalizó 2023 en recesión.

**Esta semana será intensa en cuanto noticias se refiere: conoceremos el PIB de China relativo al cuarto trimestre de 2023, las ventas minoristas de Estados Unidos en diciembre y se celebrará el foro de Davos. Sin olvidar en la agenda empresarial nuevos resultados empresariales, principalmente del sector financiero.**