

Sinopsis





Hoy en los mercados

Sesión de alzas generalizadas en las bolsas que permiten enjugar parte de las pérdidas que acumulan los mercados en el mes de enero. La renta fija continúa corrigiendo.

Análisis de situación

Los mercados buscan una tregua antes de la importante recta final del mes de enero, en la que resultados empresariales y bancos centrales serán protagonistas.

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 <sup>(1)</sup>	↔	↔	+0.6%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↔	-0.1%
Oro	↔	↓	+0.5%
Petróleo	↔	↓	+1.4%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↔	-0.7%

(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 resultados empresariales ganarán en relevancia a partir de la próxima semana.** Como suele ser habitual, en el inicio de la campaña está siendo protagonista el sector financiero, que en esta ocasión no ha brillado pese a las buenas cifras presentadas debido a unas previsiones para 2024 menos optimistas de lo que deseaba el mercado. Pero a partir del martes ya contaremos con un gran volumen de compañías publicando resultados, muchas de ellas de elevada importancia, destacando tecnológicas e industriales. Compañías como Microsoft, Netflix, General Electric, Johnson&Johnson o 3M serán las primeras grandes protagonistas. Con ellas podremos comenzar a vislumbrar si la preocupación por la desaceleración económica se limita al sector financiero o es generalizada.

**Los bancos centrales ganarán volverán a centrar la atención a partir de la próxima semana.** El Banco de Japón será el primero de los principales bancos centrales en reunirse el día 23 de enero, seguido por el Banco Central Europeo el 25, la Reserva Federal los días 30 y 31 y el Banco de Inglaterra el 1 de febrero. La expectación es máxima tras los últimos datos conocidos tanto de inflación como de empleo, ya que pese a todo el mercado continúa descontando bajadas de tipos a ambos lados del Atlántico ya en marzo. Bajo nuestro punto de vista, estas expectativas son demasiado ambiciosas atendiendo a la situación macroeconómica actual.

**La situación en los mercados continúa siendo la misma que en días pasados, ya que el rebote de hoy no parece definitivo y la fase consolidativa podría continuar.**