

Sinopsis





Hoy en los mercados

Nueva sesión de transición en los mercados financieros.

Análisis de situación

Las bolsas esperan en máximos a la Reserva Federal, que será la protagonista en los mercados esta semana con el permiso de los resultados empresariales.

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⁾	↑	↑	-0.2%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	-0.2%
Oro	↔	↓	+0.3%
Petróleo	↔	↔	+0.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	+2.1%

(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 Reserva Federal empieza su reunión de dos días. No habrá movimientos en el precio del dinero y la clave estará en si la autoridad monetaria ofrece novedades en el calendario de bajadas de tipos de interés. Hay que recordar que el mercado está descontando una bajada de los tipos en 2024 de 150 puntos básicos. Aunque este escenario sigue pareciéndonos excesivamente optimista a la luz de los datos de empleo y crecimiento económico (mejores de lo esperado) y de la evolución de la inflación (en los últimos meses está costando más moderarla). En este sentido, Powell debería enfriar los ánimos del mercado, pero dada la bipolaridad que se observa a veces en el relato del presidente de la Fed, no pude descartarse ningún escenario.

La Eurozona se salva de la recesión por ahora. Un último trimestre ligeramente mejor de lo esperado gracias al consumo, permitió a la Eurozona cerrar 2023 con un exiguo crecimiento del 0.1%, esquivando por ahora la temida recesión. Alemania, sin embargo, confirmó que su PIB se contrajo un -0.3% en 2023, evidenciando la mala situación de la locomotora europea. Cabe destacar que estos datos son por ahora muy moderados, y que el consenso del mercado descuenta una recesión muy modesta en la Eurozona para 2024.

En la campaña de resultados empresariales, hoy tuvimos buen tono en los de Pfizer, General Motors, BBVA o Marathon Petroleum, en tanto que UPS decepcionó en cifras y previsiones. Sin embargo, **la clave de la jornada llegará al cierre del mercado americano, con la publicación de empresas como Microsoft, AMD, Alphabet, Starbucks o Mondelez.**