

Sinopsis





Hoy en los mercados

Sesión de descensos generalizados para la renta variable, muy penalizada por las decepciones en los resultados de las tecnológicas. Alzas para la renta fija antes de la Fed.

Análisis de situación

Las optimistas previsiones del mercado empiezan a pasar factura sobre las compañías que presentan resultados... ¿ocurrirá lo mismo con la Reserva Federal?

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⁾	↑	↑	-0.7%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.6%
Oro	↔	↓	+0.8%
Petróleo	↔	↔	-2.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	-1.7%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La Reserva Federal irrumpe en el mercado con los índices en máximos. La reunión de la Fed ha generado una elevada expectación ante la posibilidad de que la autoridad monetaria anuncie el inicio de las bajadas de tipos. Sin embargo, aunque es probable que no niegue ninguna posibilidad, se mostrará partidaria de esperar a que los datos económicos apoyen el inicio de las bajadas de tipos. Por tanto, no creemos que la Fed anuncie bajadas de tipos para la reunión de marzo, pero no descartamos que abone el terreno para preparar al mercado de cara al verano. La clave es si esto es suficiente para los mercados o se genera una sensación de decepción. Esta noche a partir de las 20:00 horas en España conoceremos la respuesta.

Los resultados de las compañías tecnológicas no pasan el examen. Para entender la reacción de los mercados a los resultados empresariales, hay que entender muy bien qué está esperando el mercado de esas compañías. En el entorno actual de máximos históricos, el mercado demanda buenos resultados, buenas perspectivas y buena evolución de sus negocios clave. Ayer conocimos los resultados de gigantes como Microsoft, AMD y Alphabet. Todas decepcionaron pese a presentar unas cifras envidiables, ¿por qué? De Microsoft se esperaba una mayor evolución de su negocio de Inteligencia Artificial, de AMD unas perspectivas de ventas más ambiciosas para 2024 y de Alphabet unos mayores ingresos por publicidad.

El mayor peligro actualmente para los mercados es, precisamente, que las elevadísimas expectativas tanto a nivel macroeconómico como empresarial, no se cumplan. Veremos...