

Sinopsis





Hoy en los mercados

Descensos moderados para las bolsas y algo más intensos para la renta fija ante el temor de que las expectativas del mercado fueran demasiado optimistas.

Análisis de situación

Los mercados tardarán días en digerir los últimos datos macroeconómicos y ajustar sus expectativas a futuro.

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⁾ | ↑ | ↑ | -0.5% |
| Renta Fija ⁽¹⁾ | ↓ | ↔ | -0.8% |
| Oro | ↔ | ↑ | -0.7% |
| Petróleo | ↔ | ↔ | +0.8% |
| Criptomonedas ⁽²⁾ | ↑ | ↓ | -0.5% |

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La digestión de las noticias macroeconómicas de la pasada semana puede ser larga y pesada. Como sabemos, la Fed se mostró cautelosa sobre el inicio del ciclo de bajadas de tipos en Estados Unidos, a la espera de que los datos confirmen la mejoría de la inflación. ¿Y cuál es la realidad macroeconómica actual en Estados Unidos? La tendencia desinflacionista se ha desacelerado, la economía continúa creciendo de manera moderada y los datos empleo continúan mejorando. Son precisamente los datos de empleo los que más sorprenden por su fortaleza, ya que la tasa de desempleo está en mínimos y los salarios vuelven a reaccelerarse. Con estos mimbres se alejan los temores de recesión, pero al mismo tiempo parece improbable alcanzar a corto plazo el objetivo de inflación del 2%. Es más, el temor ahora puede venir precisamente por el lado de los precios: ¿y si la inflación vuelve a repuntar y la Fed se ve obligada a subir aún más los tipos? Esta hipótesis es ahora lejana, pero no podemos infravalorar el riesgo de nuevos repuntes en la inflación.

Los mercados se mantienen en zona de máximos, pero a nivel interno hay que tener cuidado por la polarización del dinero (cada vez más relevante) en las compañías más grandes, que enmascaran una realidad no tan positiva en el resto del mercado, especialmente en el segmento de pequeñas y medianas compañías. No es descartable que la dinámica alcista continúe, pero esta se mantiene muy excedida y hay que estar preparados por si se produce un descanso en el movimiento. Y atentos a las nuevas oportunidades de compra que deje el mercado tras ese descanso.