

Sinopsis





Hoy en los mercados

Ligeras alzas en una sesión en la que se observa una cierta rotación del sector tecnológico (el más excedido) en favor de otros sectores que se habían quedado más rezagados.

Análisis de situación

El mercado comienza a asumir que sus expectativas podrían no cumplirse, pero su innegable fortaleza de fondo mantiene a las bolsas en zona de máximos.

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⁾	↓	↔	+0.3%
Oro	↔	↑	+0.6%
Petróleo	↔	↔	+1.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	+1.2%

(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 única realidad a día de hoy es que la tendencia del mercado continúa siendo alcista, y como tal reacciona a los golpes con muestras de fortaleza. Así, los principales índices bursátiles continúan en máximos pese a que las expectativas del mercado en relación a la inflación y los tipos de interés no se van a cumplir en los tiempos esperados.

Es evidente que la economía está aguantando con entereza pese a la vertical subida de los tipos de interés, especialmente en Estados Unidos. Y el mercado laboral es el principal responsable del buen tono de la economía.

Sin embargo, es a la vez el principal factor de riesgo en relación a la inflación. Una mayor fortaleza del mercado laboral favorece la subida de salarios y juega en contra de los esfuerzos de los bancos centrales de moderar la inflación al objetivo del 2%. Este y otros datos macroeconómicos, invitan a pensar que las expectativas del mercado en relación a las bajadas de tipos son excesivamente optimistas.

La clave es si tipos de interés elevados por demasiado tiempo terminarán afectando al crecimiento y a las empresas o su efecto continúa siendo limitado. De momento el mercado sigue apostando por la segunda opción, y aunque eventualmente se produzcan retrocesos, sin una evidencia de que puedan producirse efectos muy negativos sobre la economía (que ahora mismo no hay) la tendencia de fondo continuará siendo alcista.