

Sinopsis





Hoy en los mercados

Alzas moderadas para la renta variable. La renta fija continúa atascada.

Análisis de situación

La renta variable mantiene el pulso a la espera de que se conozca mañana el dato de inflación estadounidense del mes de enero.

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⁾	↑	↓	+0.0%
Oro	↔	↑	-0.4%
Petróleo	↔	↑	-0.3%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+3.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El calendario y profundidad de las bajadas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales está teniendo un impacto negativo sobre la renta fija en este inicio de 2024. Este activo, muy penalizado desde finales de 2021 por culpa del vertical subida en los tipos de interés, resurgió con fuerza en los dos últimos meses de 2023 al calor de las expectativas del mercado. Dichas expectativas no parece que vayan a cumplirse, y por ello se está produciendo una corrección de parte del último impulso alcista.

La correlación entre renta fija y renta variable es cada vez menor. Tras muchos años en los que las políticas de los bancos centrales habían logrado que ambos activos tuvieran una correlación casi perfecta, empezamos a ver una cierta descorrelación entre ambas, movimiento lógico teniendo en cuenta que volvemos a tener unas políticas monetarias normalizadas. Así, durante los que llevamos de 2024 la renta fija ha entrado en un proceso correctivo y la renta variable mantiene la tendencia alcista, aunque ya muy excedida.

¿Hacia dónde navegan los mercados? En lo que respecta a la renta variable y teniendo en cuenta los indicadores de *momentum* y los niveles en los que nos encontramos, habrá que vigilar de cerca cualquier indicio de movimiento reactivo y ser muy selectivo de las inversiones por región y por sector. Es muy probable que en los próximos meses otros valores tomen el testigo para liderar a los mercados. La renta fija nos traerá nuevas oportunidades en las próximas semanas y meses, pero siempre deberemos tener un ojo en la evolución de la inflación. En este sentido, mañana se publicará el importante dato de IPC estadounidense relativo al mes de enero.