

Sinopsis





Hoy en los mercados

Los mercados consiguen recuperarse del golpe de la inflación estadounidense, pero siguen muy excedidos.

Análisis de situación

Alemania, Reino Unido y Japón ya están en recesión. Por ahora no hay síntomas de que vaya a ser una recesión grave, pero los próximos meses serán determinantes.

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⁾	↑	↑	+0.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.1%
Oro	↔	↔	+0.3%
Petróleo	↔	↑	+2.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+1.3%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Reino Unido y Japón entraron en recesión en 2023. Pese a que para los mercados ha sido una sorpresa negativa que ambos países entraran en recesión, lo cierto es que los datos ya venían anticipando una evolución negativa de la economía.

Las claves de esta contracción fueron la mala situación del sector industrial y la paulatina desaceleración del consumo, que había permitido hasta ahora sostener el crecimiento.

Para 2024 lo fundamental es si se produce un punto de inflexión para volver a crecer (con el riesgo implícito de que la inflación vuelva a repuntar) o si el proceso se agrava y la recesión se alarga en el tiempo.

Las ventas minoristas cayeron en Estados Unidos un -0.8% en enero, moderando al 0.6% el crecimiento interanual. Este dato, peor de lo esperado, contrasta con otros indicadores que venían adelantando una reacceleración de la economía.

Por ahora los mercados han celebrado estas malas noticias, con la esperanza de que los tipos de interés bajen más rápidamente (o se mantengan en el caso de Japón), pero el equilibrio es muy complicado entre inflación y crecimiento.

Así, las bolsas ya se han recuperado del golpe sufrido tras conocerse los malos datos de inflación estadounidense, aunque seguimos pensando que debería producirse algún tipo de consolidación que permita purgar los excesos y que servirá para tomar posiciones a unos ratios de riesgo-beneficio más atractivos.