

Sinopsis





Hoy en los mercados

Descensos moderados en los mercados financieros tras el impulso que provocaron los resultados de NVIDIA.

Análisis de situación

La euforia comienza a gobernar el mercado, por lo que cada vez es más necesaria una fase de consolidación para purgar los excesos.

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⁾	↑	↑	-0.1%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.3%
Oro	↔	↔	-0.2%
Petróleo	↔	↑	+1.2%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+3.4%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

NVIDIA nos ha dejado muchos interrogantes sobre la salud del movimiento alcista en las bolsas y la probabilidad de cumplimiento de las expectativas del mercado. La realidad es que el movimiento alcista se está sustentando en unos pocos valores (no es que no haya más valores alcistas, es que son unos pocos los que de verdad tienen una influencia determinante sobre los índices) y que la sensación de complacencia y tranquilidad acerca del futuro ya ha mutado en euforia.

Dicha euforia hace que paulatinamente se vayan dejando a un lado los datos y el análisis en favor de la esperanza y la fe, despreciando las incertidumbres y obviando los riesgos.

Esta dinámica creciente supone un riesgo evidente para los mercados. **De ahí que sea muy importante que tras una fase de subidas se purguen los excesos y se ajusten las valoraciones, para que la subida pueda mantenerse sana y prolongarse en el tiempo.** Si esto no ocurre, aunque el movimiento alcista tienda a continuar por un tiempo, eventualmente se producirán peligrosas correcciones desordenadas. Veremos si los datos que se vayan conociendo en las próximas semanas, especialmente los de inflación, permiten al mercado respirar y rebajar el nivel de euforia que observamos estos días.

En ese sentido, esta semana se conocerán importantes datos de inflación a ambos lados del Atlántico: En Estados Unidos se publicará el jueves el PCE del mes de enero (dato referente para la Reserva Federal) y en la Eurozona conoceremos el viernes del dato adelantado de inflación para febrero. **Dichos datos nos permitirán ajustar de manera más certera las expectativas de inflación (y evolución de los tipos) para los próximos meses.**