

Sinopsis





Hoy en los mercados

Nueva jornada anodina y de transición en los mercados. Las criptomonedas continúan disparadas en busca de máximos históricos.

Análisis de situación

Los datos de inflación que conoceremos entre mañana y el viernes nos darán una mayor información de cara a predecir cuándo se iniciará el ciclo de bajadas en los tipos de interés.

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⁾	↔	↓	+0.2%
Oro	↔	↔	-0.1%
Petróleo	↔	↑	-0.9%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+7.8%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Las bolsas siguen instaladas en zona de máximos. La semana está resultando totalmente de transición a la espera de que se publiquen en la recta final de la semana los datos de inflación en Estados Unidos y Europa. Mañana jueves conoceremos en Estados Unidos el deflactor del PCE del mes de enero (dato de inflación preferido por la Reserva Federal) y el IPC de febrero en Alemania y España. Y ya el viernes se publicará el IPC agregado relativo a febrero de los países que componen la Eurozona. En todos los casos el mercado descuenta una lectura positiva, que permitiría mantener vivas las expectativas de que la primera bajada de tipos se produjera antes del verano.

Pero la realidad es que el optimismo del mercado no se está viendo afectado cuando los datos evidencian la imposibilidad de que sus expectativas se cumplan. Así, dicho optimismo favorece la entrada de dinero ante cualquier pequeño retroceso. Pero no debemos olvidar que un exceso de euforia suele acabar mal.

Por ello seguimos abogando porque se rebaje la euforia y las bolsas entren en una dinámica consolidativa que les permita relajar la sobrecompra acumulada. Y sería deseable que en dicho proceso se produjera una rotación sectorial que permitiera a más actores tomar el testigo de las subidas, más allá de las 7 magníficas.

Sin embargo, este movimiento aunque sería el idílico para mantener y alargar las subidas en el tiempo, no es sencillo que se produzca. Rebajar la euforia sin que se produzca un susto en forma de corrección no es fácil, por lo que es posible que la purga de estos excesos se inicie con un aumento de la volatilidad. Lo iremos viendo día a día.