

Sinopsis





Hoy en los mercados

El giro a la baja del viernes de las bolsas en Estados Unidos ha continuado hoy, pero de manera contenida y sin perforar, por ahora, niveles relevantes.

Análisis de situación

Los datos de inflación que conoceremos mañana en Estados Unidos podrían ofrecer mayor claridad sobre la evolución de los precios y los futuros movimientos de la Reserva Federal.

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⁾	↔	↓	+0.0%
Oro	↔	↑	+0.2%
Petróleo	↔	↑	-0.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+4.3%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Datos contradictorios en el informe de empleo de Estados Unidos correspondiente al mes de febrero. Estados Unidos creó 275 mil nuevos puestos de trabajo según los datos conocidos el viernes. Pero al mismo tiempo se revisó fuertemente a la baja la cifra de enero y la Encuesta de Población Activa reflejó una intensa destrucción de empleo que elevó la tasa de paro dos décimas hasta el 3.9%.

¿Con qué nos quedamos? Las cifras de empleo son datos estadísticos que mejor o peor tratados pueden tener desviaciones. Pero lo que no engaña es la tendencia de los mismos. Y esta nos indica que **el mercado laboral americano se mantiene fuerte pero que está empezando a mostrar una cierta desaceleración (menor creación de empleo, menor crecimiento de los salarios, etc.).** Si esta tendencia de desaceleración continúa favorecerá los planes de la Reserva Federal de comenzar a bajar tipos en 2024, pero debemos ser cautos y que los datos nos vayan indicando hacia dónde se mueve el mercado laboral.

El dato fue aprovechado como excusa el viernes para comenzar a purgar algunos excesos, y el mercado americano cerró en negativo pese a haber llegado a marcar nuevos máximos históricos al inicio de la sesión. El sector tecnológico capitaneado por NVIDIA fue el más penalizado. Veremos si este es un retroceso que se frena rápidamente como en otras ocasiones o es el comienzo de una consolidación.

En este sentido, a corto plazo la clave puede estar en el dato de IPC de febrero que se publicará mañana en Estados Unidos. Se espera que la inflación se mantenga en el 3.1% interanual y que la subyacente se relaje dos décimas hasta el 3.7%.