

Sinopsis

Hoy en los mercados

Fuertes caídas generalizadas tanto para la renta fija como para la renta variable, que acusan los malos datos macroeconómicos y los discretos resultados empresariales.

Análisis de situación

Desaceleración del crecimiento económico y subida de precios en Estados Unidos: una pesadilla para la Reserva Federal.

Termómetro Cíclico

Crecimiento		Riesgo creciente de entrada en recesión.
Inflación		Moderándose pero continúa siendo elevada.
Empresas		Creciente presión sobre beneficios.
Condiciones financieras		Restrictivas.

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↑	↔	-1.2%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.4%
Oro	↑	↔	+0.2%
Petróleo	↔	↔	-0.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↔	-1.2%

(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 dato del PIB del primer trimestre en Estados Unidos muestra una desaceleración económica más intensa al tiempo que evidencia un enquistamiento de la inflación. La publicación del dato reflejó un crecimiento del 1.6% trimestral anualizado, muy por debajo del 2.5% esperado y del 3.4% anterior. Las causas de este menor crecimiento son una desaceleración del consumo de bienes duraderos, la subida de las importaciones y el estancamiento de las exportaciones y un menor gasto federal. Y quizás lo más relevante es que el deflactor del PCE subyacente experimentó una subida mayor de lo esperado, lo que deja a la Reserva Federal en una situación muy complicada. Veremos si el dato de mañana del PCE del mes de marzo va en esta dirección, ya que ahora mismo el mercado ya solo descuenta una única bajada de tipos en 2024.

Los resultados de las empresas tecnológicas no logran satisfacer las elevadísimas expectativas del mercado. Ya advertíamos que las expectativas del mercado podrían convertirse en el mayor enemigo de las valoraciones de algunas compañías tecnológicas. Ese ha sido el caso de Meta o ServiceNow, que batieron en beneficio y en ingresos los resultados esperados por el mercado, pero que ofrecieron unas previsiones a futuro no tan positivas. IBM sí ofreció más dudas al obtener unos ingresos inferiores a lo pronosticado. Todo ello ha provocado caídas muy importantes en estos valores, especialmente en Meta. ¿Irán las cifras de Microsoft y Alphabet que conoceremos hoy al cierre en la misma línea?

El mercado ha recibido con notables caídas tanto los resultados empresariales como los datos del PIB estadounidense, lo que ha llevado a los índices bursátiles de nuevo a la zona de soporte y a la renta fija a mínimos anuales. Continúa la consolidación.