

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Los datos de actividad industrial y ventas al por menor publicados hoy en Estados Unidos resultaron claramente más débiles de lo esperado por el mercado.

### Análisis de situación

No estaría justificado que las bolsas confirmaran en estos momentos la perforación al alza de las zonas de resistencia de medio-largo plazo en que se encuentran. ¿Por qué?

## Termómetro Cíclico

<b>Crecimiento</b>		Riesgo creciente de entrada en recesión.
<b>Inflación</b>		Continúa siendo muy elevada.
<b>Empresas</b>		Creciente presión sobre beneficios.
<b>Condiciones financieras</b>		Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

## Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
<b>Renta Variable<sup>(1)</sup></b>	↓	↑	<b>-0.4%</b>
<b>Renta Fija<sup>(1)</sup></b>	↓	↑	<b>+0.8%</b>
<b>Oro</b>	↔	↑	<b>-0.1%</b>
<b>Petróleo</b>	↓	↓	<b>+0.6%</b>
<b>Criptomonedas<sup>(2)</sup></b>	↓	↔	<b>-2.6%</b>

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

En estos momentos no estaría justificado que las bolsas confirmaran la perforación al alza de las zonas de resistencia de medio-largo plazo en que se encuentran. ¿Por qué?

- El componente más estructural de la inflación (principalmente dentro del sector servicios) apenas se ha moderado en los últimos meses o incluso ha seguido subiendo, lo que podría llevar a un enquistamiento a medio plazo de las tasas de inflación claramente por encima del objetivo oficial del 2%.
- Para contener e invertir este proceso inflacionista endógeno, los bancos centrales se verán obligados a mantener sus tipos de interés de referencia en niveles más elevados y por más tiempo de lo que vienen anticipando los mercados. Este es un mensaje que ya vienen transmitiendo con claridad los propios bancos centrales, pero que los mercados siguen ignorando por el momento.
- En el caso de que fuera necesario para quebrar este proceso inflacionista endógeno, los bancos centrales estarían dispuestos a forzar la entrada en recesión de sus economías. Los mercados siguen confiando a día de hoy en que el debilitamiento del ritmo de actividad en estos próximos meses será leve y transitorio (los datos de actividad industrial y ventas al por menor publicados hoy en Estados Unidos contradicen estas expectativas del mercado).
- Las previsiones de ingresos, márgenes y beneficios empresariales que baraja el consenso del mercado para 2023 continúan siendo muy optimistas, y con tipos de interés de mercado aún más elevados, estas valoraciones serán difícilmente sostenibles.