

## Sinopsis

### Balance mensual

Baño de realidad de parte de los bancos centrales. La lucha contra la inflación continuará: los tipos de interés subirán más y se mantendrán elevados por más tiempo.

### Análisis de situación

La tendencia cíclica de los mercados continúa siendo bajista, pero este ciclo bajista podría terminar en un futuro relativamente próximo con una fase final de capitulación. En 2023 podríamos asistir al resurgir de las oportunidades de entre las cenizas...

## 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.

## Balance mensual

	Tendencias		Balance mensual	Acumulado en el año
	Medio-largo plazo	Corto plazo		
<b>Renta Variable<sup>(1)</sup></b>	↓	↓	-5.4%	-19.3%
<b>Renta Fija<sup>(1)</sup></b>	↓	↓	-1.0%	-15.1%
<b>Oro</b>	↔	↑	+2.8%	-0.3%
<b>Petróleo</b>	↓	↓	-0.2%	+6.9%
<b>Criptomonedas<sup>(2)</sup></b>	↓	↓	-3.3%	-64.2%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

Durante meses, los mercados han venido albergando la confianza en que las tasas de inflación retornarían a niveles objetivo de manera rápida, que los bancos centrales serían tímidos a la hora de endurecer sus políticas monetarias, y que el impacto negativo sobre el crecimiento económico y los beneficios empresariales sería poco relevante y transitorio.

Tras las reuniones mantenidas en diciembre, tanto la Reserva Federal estadounidense como el Banco Central Europeo presentaron un panorama menos amistoso y más incierto de cara a los próximos meses.

Los mercados, y especialmente las bolsas, encajaron el realismo de este discurso con caídas, cerrando así el ejercicio con una pérdida media en el entorno del -17% tanto para la renta variable como para la renta fija.

La tendencia cíclica de los mercados continúa siendo hoy por hoy bajista, y esperamos caídas adicionales en próximas semanas y quizás algunos pocos meses, para volver a testar y muy posiblemente acabar perforando a la baja los mínimos de este año.

Sin embargo, también creemos que en un futuro relativamente próximo ya, podría producirse la capitulación definitiva del mercado, con una última sacudida bajista rápida e intensa, que marcaría el final de este ciclo bajista: en 2023 podríamos asistir al resurgir de las oportunidades de entre las cenizas...