

Sinopsis

Hoy en los mercados

Más evidencia sobre lo difícil que va a ser reducir la inflación a niveles próximos al objetivo oficial del 2%.

Análisis de situación

¿4% y 6%? Los posibles techos para las subidas de tipos del BCE y de la Fed cada vez están más altos...

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⁾	↓	↓	-0.1%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↓	-0.1%
Oro	↔	↓	+0.5%
Petróleo	↓	↔	+2.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	-0.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Siguen acumulándose las noticias negativas en torno a la inflación:

- El provisional de febrero para España mostró un nuevo repunte de la tasa de inflación hasta una tasa interanual del 6.1% desde el 5.9% de enero, y frente a una bajada hasta el 5.7% que esperaba el mercado.
- Subida también de la inflación en Francia, hasta el 7.2% desde el 7.0% de enero (el mercado esperaba que se mantuviera en el 7.0%).

Van pasando los meses y todo indica que las subidas agresivas de los tipos de interés llevadas a cabo por los bancos centrales a lo largo de los pasados trimestres no son suficientes para doblegar una inflación todavía galopante.

No es de extrañar, por tanto, que el mercado esté empezando a ajustar sus expectativas en la línea que venimos apuntando desde hace meses: los bancos centrales van a tener que subir sus tipos de interés claramente por encima de lo que venía esperando y deseaba el mercado, y los tipos de interés tendrán que ser mantenidos en esos niveles más elevados durante más tiempo.

[continúa en la página siguiente]

En este sentido, en los mercados empieza ya hablarse del nivel del 4% para el tipo de referencia del Banco Central Europeo, y del 6% para el tipo de referencia de la Reserva Federal estadounidense.

Si este escenario siguiera ganando fuerza a lo largo de las próximas semanas, el riesgo de que los bancos centrales se vean obligados a forzar la entrada en recesión de las economías irá en aumento.

En este escenario, las zonas de demanda de medio y largo plazo, que a día de hoy continúan dando soporte a los índices bursátiles principales acabarán cediendo, y las bolsas volverán a venirse abajo en la que muy probablemente podría ser la última gran sacudida bajista previa al inicio de un nuevo ciclo alcista. Sea como fuere, por el momento, la dinámica actual de mercado sigue aconsejando prudencia.