

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Los malos datos de inflación no favorecen que prospere el incipiente intento de rebote.

### Análisis de situación

Los tipos de interés continúan corrigiendo al alza, y aún les queda recorrido.

## 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 <sup>(1)</sup>	↓	↓	-0.4%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↓	-0.5%
Oro	↔	↓	+0.7%
Petróleo	↓	↔	+0.1%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↔	↔	+2.2%

## Análisis de situación

Los índices de gestores de compras del sector manufacturero publicados hoy confirmaron la tendencia en febrero a un creciente dinamismo de la economía china, frente al perfil de mayor debilidad relativa mostrado por la economía de la Eurozona y, en menor medida, la estadounidense. La economía china se beneficia así del levantamiento de los confinamientos selectivos. En el caso de Estados Unidos, las lecturas fueron mixtas, en la medida en que el índice ISM se mantuvo por debajo del umbral de expansión, pero recuperándose respecto al nivel de enero. Lo más preocupante en Estados Unidos continúa siendo el componente de precios, que subió con fuerza respecto al mes de enero.

**Malas noticias de inflación también en Alemania.** El dato provisional de febrero reflejó una subida de la inflación germana hasta una tasa interanual del 9.3% desde el 9.2% de enero, y frente a la bajada hasta el 9.0% que esperaba el mercado.

Como hemos venido comentando en informes anteriores, los datos de inflación que se van publicando a ambos lados del Atlántico continúan presionando tanto al BCE como a la Fed para que lleven a cabo subidas adicionales de sus tipos de interés a lo largo de los próximos meses.

En esta misma línea, el tipo de interés del bono alemán a 10 años marcaba hoy un nuevo máximo local en niveles del 2.71%. Por su parte, el tipo de interés del bono estadounidense a 10 años ha vuelto a situarse en niveles del 4.0%: **el proceso de subida de los tipos de interés aún tiene recorrido al alza y, con ello, continúa aumentando el riesgo de que las bolsas acaben perforando a la baja las zonas de soporte en que se encuentran.**