

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Los mercados respiran aliviados con el dato de inflación de febrero, publicado hoy en Estados Unidos.

### Análisis de situación

Vemos el rebote de hoy más como una oportunidad de venta que de compra: el riesgo de una última fase bajista y de capitulación sigue estando presente.

## Termómetro Cíclico

**Crecimiento**

**Inflación**

**Empresas**

**Condiciones financieras**



Riesgo creciente de entrada en recesión.

Continúa siendo muy elevada.

Creciente presión sobre beneficios.

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>	↓	↓	+1.4%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↓	-0.4%
Oro	↔	↑	-0.4%
Petróleo	↓	↔	-1.5%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↔	↔	+7.0%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**Los datos de inflación publicados hoy en Estados Unidos se ajustaron a las previsiones del consenso del mercado:** la tasa interanual del IPC se moderó en febrero hasta el 6.0% desde el 6.4% de enero, y la inflación subyacente se redujo ligeramente hasta el 5.5% desde el 5.6%.

**Los mercados recibieron estos datos con alivio,** en la medida en que no añaden presión adicional sobre la Reserva Federal en favor de subidas agresivas de su tipo de interés. A este respecto, el mercado descuenta en estos momentos que la Fed subirá su tipo de interés tan solo 25 puntos básicos en la reunión de la semana que viene. Pero lo más relevante en este sentido es que el mercado ahora espera una última subida de otros 25 p.b. en la reunión de mayo y que, a partir de entonces, la Fed inicie un nuevo ciclo de baja de tipos.

**Con estas expectativas de fondo, las bolsas rebotan hoy,** esperanzadas en que el próximo final del proceso de subida de tipos que ahora anticipa el mercado permita contener y evitar nuevos daños como los sufridos por los bancos medianos regionales estadounidenses en los últimos días.

[continúa en la página siguiente]

**El problema es que los datos publicados hoy, junto a los conocidos en estas últimas semanas, siguen mostrando que la Reserva Federal aún está muy lejos de cumplir su objetivo de contención de la tasa de inflación.** Tanto la tasa interanual del IPC como la inflación subyacente continúan mostrando lecturas muy superiores al objetivo oficial del 2%; y la inflación de servicios sin energía, de carácter estructural, no solo sigue sin moderarse sino que continúa subiendo: hasta una tasa del 7.3% en febrero desde el 7.2% de enero.

Tanto es así, que **si no fuera por las tensiones recientes en el sistema bancario estadounidense, la Fed debería subir la semana que viene su tipo de interés en 50 p.b., y seguramente seguir subiendo en próximos meses claramente más allá de lo que espera el mercado.**

La cuestión es que, si la Fed afloja ahora en su responsabilidad de doblegar cuanto antes la inflación, será porque la situación de fondo del sistema bancario estadounidense es más delicada de lo que dicen. Por tanto, malo para los mercados bursátiles. Y si, por el contrario, la Fed sigue subiendo su tipo de interés hasta que la inflación se haya reducido de manera importante y sostenida, la presión adicional de una política monetaria restrictiva acabará abriendo más fisuras en el sistema, como las sufridas recientemente. Por tanto, también malo para los mercados bursátiles. En otras palabras, **o la inflación se reduce rápidamente hacia tasas mucho más próximas al objetivo oficial del 2% o el riesgo de una última fase bajista y de capitulación de los mercados continuará estando presente de cara a las próximas semanas.**

En este sentido, vemos el rebote iniciado hoy más como una oportunidad de venta que de compra, aunque seguiremos en todo momento atentos y preparados para tomar posiciones tan pronto los mercados cumplieran las condiciones requeridas para ello.