

Sinopsis

Hoy en los mercados

Los mercados recuperan poco a poco la calma, pero la dinámica interna continúa siendo débil y el rebote inconsistente.

Análisis de situación

El escenario macroeconómico se complica y hace cada vez más necesaria una adecuada gestión por parte de los bancos centrales.

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 ⁽¹⁾	↓	↓	+1.0%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.1%
Oro	↔	↑	-0.3%
Petróleo	↓	↓	+0.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↑	+5.4%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

¿Inflación, recesión, crisis? Los meses pasan y los problemas de fondo no solo no se resuelven sino que aparecen otros nuevos. Es cierto que mientras no haya evidencia de que dichos problemas puedan terminar causando un serio daño a la economía, los mercados tendrán la esperanza de que acaben solucionándose. Pero cada vez resulta más complicado descartar un escenario adverso. La elevada inflación solo está relajándose como consecuencia de la caída de los precios de la energía y otras materias primas. Y a pesar de todo, se mantiene en niveles inaceptables, pues el resto de componentes continúan presionando al alza los precios. Los elevados tipos de interés, no han logrado todavía el objetivo de enfriar la economía, lo que prueba que tras años de políticas monetarias ultra laxas, la transmisión de la política monetaria hacia la economía no tiene la efectividad de antaño. Y si para que sea efectiva los tipos tienen que subir por encima de lo esperado y/o mantenerse en niveles elevados por más tiempo, lo más probable es que la economía termine entrando en recesión. Y por si fuera poco, el sector que teóricamente más se debería beneficiar de la subida de los tipos de interés, sigue, 15 años después de la crisis financiera, en situación de debilidad. Se avecinan momentos difíciles y de esfuerzos, incluso quizás una recesión. Y lo más importante ahora es que los bancos centrales acierten y eviten medidas cortoplacistas, porque si se equivocan podrían llevar a la economía a una situación en la que haya una inflación enquistada, que las economías entren en recesión y que tengamos una crisis bancaria.

[continúa en la página siguiente]

El optimismo del mercado se mantiene en pausa, ¿se está desvaneciendo la esperanza de que la inflación caerá en pared y la economía no entrará en recesión? Tras el nerviosismo de la crisis bancaria de las últimas semanas y la posterior intervención de los bancos centrales, estamos observando cierto escepticismo en el mercado. Es cierto que el mercado interbancario empieza a relajarse, que las cotizaciones de los bancos recuperan parte de lo perdido y que la sensación de vértigo desciende. Pero por dentro los mercados no muestran una dinámica constructiva. El rebote se fundamenta en unos pocos valores y con un escaso volumen. Y crecen las preocupaciones sobre los bancos centrales. Los datos de inflación del mes de marzo que conoceremos en los próximos días mostrarán una caída relevante de la inflación general (debido al escalón en términos interanuales en los precios de la energía tras el estallido de la guerra de Ucrania hace un año), pero se espera que la inflación subyacente vuelva a repuntar. Y los bancos centrales se están fijando en las tensiones de fondo, por lo que de confirmarse las previsiones, el dato no ayudará a que los bancos centrales relajen los tipos de interés. **Y es aquí donde los mercados empiezan a dudar: si los bancos centrales no aflojan, la economía entrará en recesión.** Y eso es ahora lo que preocupa a los mercados, ya que una recesión, aunque acabara facilitando una bajada de tipos, tampoco es buena para el mercado.