

Sinopsis

Hoy en los mercados

La recuperación de los mercados gana tracción al tiempo que se disipan las dudas sobre el sector financiero.

Análisis de situación

Los precios de la energía enmascaran la negativa realidad de la inflación en el mes de marzo. Aumenta la presión sobre 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⁾	↓	↓	+0.5%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.3%
Oro	↔	↑	+0.8%
Petróleo	↓	↓	+1.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↑	-0.7%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Desinflación estadística, pero inflación enquistada. Los datos de inflación adelantados del mes de marzo conocidos hoy en Alemania y España reflejaron una realidad que ya comentábamos en informes anteriores: la inflación general cayó con fuerza pero la inflación subyacente se mantiene o incluso aumenta. ¿Por qué? El dato de inflación general muestra una falsa relajación de los precios, como consecuencia de la volatilidad que vivieron los precios de la energía y otras materias primas hace un año tras el inicio de la guerra de Ucrania. Así, el precio del petróleo hace un año marcaba los 140 dólares por barril y hoy ronda los 75. Por tanto, en términos interanuales esa relajación de los precios de la energía favorece un alza menor de la inflación, pero por dentro el resto de productos de la cesta del IPC continúan subiendo de manera preocupante. Y esto se observa de forma mucho más clara en la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los volátiles precios de la energía y los alimentos frescos. En marzo, este dato subió en España un 7.5% interanual y se mantiene en niveles no vistos en 40 años, en tanto que en Alemania habría incluso aumentado, del 5.4% al 5.7% interanual. Por tanto, pese a que aparentemente el dato de inflación sea bueno, en realidad es claramente negativo, ya que los precios, excluyendo la energía, continúan al alza pese a la subida de los tipos de interés. Mañana se publica el dato de inflación del conjunto de la Eurozona, en tanto que en Estados Unidos aún tendremos que esperar al 14 de abril para conocer el dato, pero muy probablemente la tendencia sea en ambos casos similar a la observada hoy en España y Alemania. Y con estos datos, parece inviable que los bancos centrales puedan aflojar la presión sobre los tipos de interés a corto plazo.

[continúa en la página siguiente]

Los mercados recuperan *momentum* y el rebote podría afianzarse en las bolsas. La vuelta a la tranquilidad en el sector financiero está permitiendo a los mercados recuperar *momentum*, y esto está favoreciendo que el rebote iniciado la pasada semana gane tracción. Si el rebote se afianza, podríamos tener confirmación de compra en los próximos días ya en algunos segmentos del mercado, caso de la tecnología. Pero en el entorno actual es importante extremar la precaución ante la incertidumbre que impera a nivel macroeconómico. Es cierto que, por ahora, el foco del mercado parece ahora centrado en la recuperación del sector bancario, pero no debemos minusvalorar el riesgo que siguen representando las tensiones inflacionistas y su repercusión sobre las decisiones de los bancos centrales. En este sentido, el dato de inflación de la Eurozona relativo al mes de marzo que conoceremos mañana podría tener influencia en las bolsas.