

Sinopsis

Hoy en los mercados

La OPEP+ recorta por sorpresa la producción de petróleo y frena, por ahora, el rebote de las bolsas.

Análisis de situación

Los mercados no quieren aceptar que la inflación se está enquistando y que los bancos centrales priorizarán su lucha contra la inflación al crecimiento económico.

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⁾	↔	↑	-0.1%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.4%
Oro	↔	↔	+0.9%
Petróleo	↓	↑	+6.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-0.8%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La subida del precio del petróleo ahonda las preocupaciones sobre la inflación. Como comentábamos la semana pasada, los datos adelantados de inflación del mes de marzo en la Eurozona no resultaron halagüeños, lo que aumentó la preocupación por que los bancos centrales se vieran obligados a seguir endureciendo sus políticas monetarias pese a la crisis bancaria. A dichas preocupaciones se suma ahora el precio del petróleo tras la reducción de la producción por parte de la OPEP+. El cártel, anunció este fin de semana un recorte sorpresa de 1.66 millones de barriles diarios a partir de mayo, lo que permite al crudo recuperar los niveles previos a la quiebra del Silicon Valley Bank. El temor es que los recientes recortes en la producción, unidos a la reapertura de China, acaben provocando una nueva escalada de los precios de la energía en un momento en el que las tensiones inflacionistas se están enquistando.

Los bancos centrales tienen cada vez menos opciones. El mercado contaba con que los elevados tipos de interés favorecieran una rápida caída de la inflación, pero esto no se ha producido. ¿Qué opciones hay ahora? Queda patente de la cadena de transmisión de la política monetaria no funciona correctamente tras años de excesos por parte de los bancos centrales. Y la única forma de reducir la demanda agregada en estos momentos podría pasar por forzar a las economías a entrar en recesión, endureciendo aún más sus políticas monetarias y por más tiempo pese a la desaceleración en curso de la economía y al reciente estallido de la crisis bancaria. Esta fórmula no es la deseable por parte de los bancos centrales, pero el temor a una crisis de inflación es mucho mayor que a una recesión.

[continúa en la página siguiente]

El rebote de las bolsas no está muerto, pero no confiamos en que tenga demasiado recorrido. El temor a que se produzcan nuevos repuntes en la inflación que tengan su respuesta en forma de mayores tipos de interés por parte de los bancos centrales ha frenado, por ahora, el rebote en curso de las bolsas. Ya advertíamos días atrás de la fragilidad de un rebote que no estaba contando con un volumen que respaldara el movimiento, y que a nivel interno del mercado no mostraba signos de gran fortaleza. El rebote podría tener aún cierto recorrido, aunque escaso, y el riesgo a asumir elevado dada la cercanía de los máximos anuales. La fortaleza del mercado dependerá de la evolución de los datos macroeconómicos, que en las últimas semanas se están alejando cada vez más de las previsiones del mercado. En este sentido, en los próximos días conoceremos dos datos muy importantes relativos al mes de marzo en Estados Unidos, como son los de empleo (viernes 7) e IPC (miércoles 12).