

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

La vuelta a la normalidad tras los festivos de la Semana Santa no cambia la situación de los mercados: cautela y agotamiento del rebote.

### Análisis de situación

Los datos macroeconómicos y empresariales de los próximos días determinarán el curso del actual movimiento alcista de los mercados.

## 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>	↔	↑	+0.0%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↔	-0.1%
Oro	↔	↔	+0.7%
Petróleo	↓	↑	+1.8%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	+6.5%

(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 inflación estadounidense vuelve a estar en el punto de mira.** El dato de inflación relativo al mes de marzo que conoceremos mañana en Estados Unidos podría suponer un punto de inflexión en la evolución a corto plazo de los mercados. La inflación general volverá a estar muy influenciada por la volatilidad de los precios de la energía, por lo que la clave estará en la subyacente, que se espera que suba una décima hasta el 5.6% interanual. De confirmarse, sería la evidencia de que las tensiones inflacionistas continúan enquistándose, y obligaría a la reserva Federal a prolongar el ciclo de subidas en los tipos de interés. Pero... ¿cuánto y por cuánto tiempo? El mercado descuenta que la Reserva Federal realizará una única subida adicional de 25 puntos básicos en su reunión de mayo, hasta situar el precio del dinero en el rango comprendido entre el 5.00% y el 5.25%. Sin embargo, esto dependerá de la evolución de la inflación y de la economía. La respuesta a la primera pregunta podría estar en la desaceleración de la economía americana: los mercados descuentan que Estados Unidos empiece a destruir empleo entre julio y agosto, y que el país entre en recesión tras el verano. Los mercados también descuentan que, para entonces, la Fed habrá entrado en pánico y comenzará a relajar el precio del dinero para evitar una grave recesión. Sin embargo, esto no tiene por qué producirse tan pronto si la inflación tarda en moderarse. De hecho, si los datos macroeconómicos no son lo suficientemente preocupantes en la primera economía del mundo, la Fed podría mantener los tipos en torno a los niveles actuales durante todo 2023, y favorecer así que la inflación se modere en el espacio de tiempo que transcurra entre la desaceleración y la entrada en recesión.

[continúa en la página siguiente]

**La inflación no será el único polo de interés para los mercados.** Adicionalmente conoceremos las actas de la última reunión de la Fed (mañana), las ventas minoristas del mes de marzo en Estados Unidos (el viernes) y, sobre todo, comenzará la campaña de publicación de los resultados empresariales del primer trimestre. En este sentido, será de gran interés comprobar la resiliencia de las empresas ante el alza de sus costes financieros y las consecuencias en sus ventas de la subida de los precios. En el sector bancario, que como suele ser habitual será de los primeros en publicar, serán muy relevantes la valoración y las perspectivas que se hagan sobre la crisis bancaria.

**¿Punto de inflexión en los mercados?** Pese a que en los últimos días se ha constatado un agotamiento del rebote de las bolsas, por ahora es pronto para adelantar la finalización del mismo. Las citas de esta semana podrían terminar de dañar el *momentum* de mercado y provocar el inicio de una corrección o, por el contrario, refortalecer el movimiento. El recorrido de dicho impulso (ya sea al alza o a la baja) podría ofrecer un potencial interesante a corto plazo desde un punto de vista táctico.