

Sinopsis

Hoy en los mercados

El dato de inflación estadounidense fue protagonista en los mercados, aunque por ahora no ha servido de ayuda a los mercados para definirse en uno u otro sentido.

Análisis de situación

¿Es la recesión el peaje a pagar para lograr el objetivo de controlar la inflación? La Reserva Federal ya reconoce abiertamente que una contracción de la economía no es descartable.

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⁾	↔	↑	+0.3%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.2%
Oro	↔	↔	+0.2%
Petróleo	↓	↑	+1.9%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-0.3%

(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 se moderó en marzo por los precios de la energía, pero la inflación subyacente vuelve a crecer. El dato de inflación estadounidense conocido hoy deparó pocas sorpresas: la inflación general bajó en marzo del 6% al 5% interanual, ligeramente mejor de lo que se esperaba como consecuencia del escalón estadístico provocado por los precios de la energía. La inflación subyacente, que excluye precisamente los precios de la energía y también los alimentos frescos, empeoró del 5.5% al 5.6% interanual. El dato no es bueno pese a estar en línea con las previsiones. Profundizando en las cifras, la inflación de servicios se desaceleró por primera vez desde el comienzo de las tensiones inflacionistas, al situarse en el 7.1% interanual frente al 7.3% de febrero. Esta ligera relajación no es por ahora significativa, pero habrá que estar atentos a los próximos datos por si fuera un primer indicio de enfriamiento de la economía americana.

De hecho, en los últimos días el temor a entrar en recesión ha ido creciendo conforme se iban conociendo los datos macroeconómicos más recientes. El mercado ya descuenta que Estados Unidos destruya empleo entre julio y agosto y que el mercado de la vivienda comience a resentirse en junio o julio. La recesión podría estar mucho más cerca de lo que se creía hace apenas unas semanas, y la Fed ya no descarta ningún escenario: Barkin afirmaba tras conocerse el dato de inflación que la economía se está enfriando. Y el *halcón* Neel Kashkari reconocía en una conferencia ante estudiantes que las subidas de tipos y el endurecimiento de las condiciones de crédito derivadas de la crisis bancaria podrían abocar a Estados Unidos a entrar en recesión. Sabremos más sobre las preocupaciones de la Fed hoy a las 20:00 horas en España con la publicación de las actas de su última reunión.

[continúa en la página siguiente]

Además de la inflación, esta semana tendremos más referencias destacadas. La más importante probablemente será el comienzo de la campaña de publicación de resultados del primer trimestre, que se iniciará de manera oficiosa el viernes. Entre las empresas que rendirán cuentas ese día estarán los pesos pesados del sector financiero JPMorgan, Wells Fargo, Citigroup, PNC Financial y Blackrock, además del conglomerado de salud UnitedHealth. Estaba también prevista la publicación de uno de los bancos que protagonizaron la crisis bancaria, el First Republic, aunque finalmente ha decidido posponer la presentación al día 24 de este mes. Veremos si las implicaciones de la crisis bancaria han dañado los fundamentales y las perspectivas a futuro del sector.

Los mercados continúan sin definirse. El dato de inflación estadounidense no fue lo suficientemente contundente para hacer que el mercado se definiera en uno u otro sentido. El primer movimiento fue alcista por el alivio que supuso no ver un dato peor de lo esperado, pero las cifras por dentro no convencieron y al cierre europeo las subidas prácticamente se han borrado. A ello se suma el creciente temor a la recesión y la incipiente división interna del mercado sobre la evolución de los tipos de interés. Y no debemos olvidar la campaña de resultados... Mucho que digerir en los próximos días para el mercado, veremos si demasiado.