

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Los datos macroeconómicos muestran indicios de enfriamiento económico y alientan la esperanza del mercado en que eso se traducirá en una moderación de los precios.

### Análisis de situación

La preocupación de los mercados podría focalizarse en las próximas semanas en el temor a la recesión, pero la inflación seguirá siendo un problema más allá de 2023.

## 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<br>(al cierre de Europa) |
|-------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------|
|                               | Medio-largo plazo | Corto plazo |                              |
| Renta Variable <sup>(1)</sup> | ↔                 | ↑           | +0.7%                        |
| Renta Fija <sup>(1)</sup>     | ↓                 | ↔           | +0.1%                        |
| Oro                           | ↔                 | ↔           | +1.4%                        |
| Petróleo                      | ↓                 | ↑           | -0.2%                        |
| Criptomonedas <sup>(2)</sup>  | ↑                 | ↑           | +1.1%                        |

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**El actual proceso de subida de tipos de interés podría estar llegando a su fin.** Según las actas de la última reunión de la Reserva Federal, la autoridad monetaria barajó diversos escenarios debido al estallido de la crisis bancaria. Estos fueron desde no subir tipos hasta hacerlo en 50 puntos básicos, como muchos participantes venían defendiendo hasta la quiebra del Silicon Valley Bank. Finalmente, como sabemos, se optó por subir los tipos en 25 puntos básicos y supeditar próximas alzas a la situación económica y a la evolución de la crisis bancaria. La Fed sigue comprometida para combatir la elevada inflación, pero los recientes acontecimientos y los últimos datos macroeconómicos conocidos podrían estar anticipando ya el final del ciclo de subidas en los tipos de interés: por un lado, la Fed reconoce que la economía se está enfriando, y advirtió que el crecimiento económico en 2023 estaría en torno al +0.4%, lo que implicaría como mínimo una fuerte desaceleración en la segunda mitad del año. Por otro, no se descarta que la crisis bancaria frene la expansión del crédito y aboque al país a la recesión. La Fed espera que ambos factores no sean graves, pero sí suficientemente intensos como para debilitar la demanda agregada y favorecer así una moderación en la subida de los precios.

**¿Significa esto que los tipos de interés van a bajar este año?** No necesariamente. La Fed podría realizar ajustes en el precio del dinero de +/- 25 puntos básicos en lo que resta de ejercicio, modulando su política monetaria en función de la evolución de los datos. Sin embargo, el mercado descuenta ya el inicio de un ciclo de bajadas en los tipos de interés este mismo año, y eso solo pasará si la economía se deteriora de manera acelerada o la inflación comienza a bajar de manera intensa. O ambas al mismo tiempo...

[continúa en la página siguiente]

**Los mercados se mantienen en zona de resistencias.** La contención de la crisis bancaria había permitido a los mercados volver a la zona resistencia, e incluso algunos índices habían logrado marcar nuevos máximos anuales. Sin embargo, la superación de resistencias no se ha confirmado, y las dudas crecientes en torno a la economía han frenado el optimismo. Y es que los mercados cimentaron el rebote desde los mínimos de 2022 en la esperanza de que la inflación se relajara sin que la economía se resintiera por el proceso de subida de los tipos de interés. Pero la inflación no se está relajando lo suficiente y la economía parece que sí empieza a resentirse. Y si esto ocurre, es cuestión de tiempo que los resultados empresariales empiecen a empeorar y destrocen las optimistas perspectivas del mercado. Sin embargo, dado que en el primer trimestre del año se produjo una reacceleración de la economía, quizás sea pronto para que los resultados de la campaña que comienza de manera oficiosa mañana reflejen un deterioro evidente de las cuentas. Por tanto, aunque a meses vista no sería extraño ver una corrección intensa en las bolsas, si la campaña de resultados del primer trimestre es positiva podría servir para alargar el rebote de las bolsas a corto plazo.