

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Jornada de transición en los mercados, que continúan sin definirse en la parte alta de la zona de resistencia de medio y largo plazo.

### Análisis de situación

Los resultados empresariales pueden ser determinantes en la evolución a corto plazo de los mercados, pero la preocupación a nivel macroeconómico continúa en el horizonte.

## 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>	↔	↔	-0.4%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↓	↔	-0.5%
Oro	↔	↔	-0.6%
Petróleo	↓	↑	-1.9%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-3.4%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**Los resultados del sector financiero relativos al primer trimestre no evidencian una crisis inminente en el sector.** Las cuentas de los bancos que han publicado hasta la fecha han mostrado unas cifras mayoritariamente positivas, aunque sus perspectivas a futuro no fueron, en general, tan optimistas. Por tanto, aunque a corto plazo no hay una evidencia clara de riesgo en el sector, a medio plazo es muy probable que veamos nuevos episodios de incertidumbre. En este sentido, sí empezamos a ver indicios negativos, como son las provisiones dotadas en las últimas semanas y una cierta restricción del crédito. Y nunca se debe olvidar que la pérdida de confianza es algo que puede llevar al colapso de un banco en cuestión de días. El mercado, sin embargo, ha valorado positivamente que el riesgo en el sector no sea inminente, lo que ha tenido consecuencias en las perspectivas sobre los tipos de interés: la certeza es total en torno a un alza de 25 puntos básicos en la reunión que la Fed celebrará en mayo, y ya no se descuentan bajadas en el precio del dinero hasta septiembre. También se esperan subidas de tipos en mayo por parte del BCE, si bien existen dudas sobre si el incremento será de 25 o de 50 puntos básicos. Como hemos visto en los últimos meses, nada es seguro ante la incertidumbre, y los bancos centrales irán ajustando sus decisiones en función de la evolución de la inflación y la situación económica.

**En lo que respecta a los mercados, las bolsas siguen sin definirse en zona de resistencia.** Pese al intenso flujo de noticias y resultados empresariales, lo que se observa es una cierta división en el mercado y un cambio en las preocupaciones desde la evolución de los tipos de interés hacia el crecimiento económico. Sin embargo, pese a que las perspectivas macroeconómicas no son favorables, la resiliencia del mercado ante las malas noticias es notable y no puede descartarse un nuevo movimiento alcista de corto plazo.