

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Los bancos centrales descartan bajadas de tipos en 2023, pero el mercado no termina de creerlo.

### Análisis de situación

La inflación persistente obligará a los bancos centrales a mantener por más tiempo sus políticas monetarias restrictivas, lo que tendrá consecuencias sobre la economía.

## 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>	↔	↔	-0.7%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↓	+0.0%
Oro	↔	↔	+1.0%
Petróleo	↓	↓	+0.2%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↔	+1.5%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**Las reuniones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo evidenciaron que no hay expectativas de relajación en sus políticas monetarias.** Ayer la Fed elevó el precio del dinero en 25 puntos básicos hasta el nivel comprendido entre el 5.00%-5.25%, tal y como se preveía. En la rueda de prensa posterior, Powell admitió que la Fed entraba en una nueva fase en la que se realizarán ajustes finos o graduales en los tipos de interés en función de los datos macroeconómicos que se vayan conociendo, y comprobar así si los efectos retardados de las subidas de tipos llevadas a cabo hasta la fecha logran moderar la inflación. Esto no quiere decir como se ha insinuado en algunos medios que se trate de una pausa o incluso un techo a las subidas. Nada que ver, Powell respondió explícitamente que no lo era. Es más, agregó que si el flujo de datos publicados hace recomendable que sean necesarias más subidas de tipos, las llevarán a cabo. Powell también descartó que la Fed tuviera la intención de bajar los tipos este año, ya que según el presidente de la Reserva Federal los datos de inflación siguen siendo malos y costará tiempo y esfuerzo contener el alza de precios. Esto está en claro conflicto con el mercado, que sigue descontando que los tipos bajarán en 75 puntos básicos en la recta final del año. Sin embargo, ahora mismo el único escenario que podría hacer confluir ambas posturas es que se produjera una crisis bancaria grave. Powell reconoció con evidente cautela que era uno de los factores que estaban siguiendo muy de cerca, más allá de los habituales (empleo, crecimiento, inflación, etc.). Y no hay que minusvalorar los riesgos, toda vez que tras la reciente caída de First Republic, hoy se derrumban en bolsa PacWest y Western Alliance. Por tanto, la Fed solo relajará su política monetaria si hay un riesgo sistémico, ya que continúan centrados en reducir la inflación y esto por ahora no está sucediendo...

[continúa en la página siguiente]

**En la misma línea o incluso más duro se ha mostrado hoy el Banco Central Europeo.** Lagarde ha reconocido que pese a subir hoy 25 puntos básicos, no se trata de un freno a las subidas. De hecho, varios miembros del BCE defendían un alza de 50 puntos básicos. La presidenta del BCE ha reiterado el compromiso de la autoridad monetaria por devolver la inflación a niveles del 2%. Insistió en que los datos de inflación en el sector servicios y el alza de salarios son preocupantes y no muestran signo alguno de desaceleración, por lo que los tipos de interés seguirán subiendo en los próximos meses. Sin embargo, también aquí hay conflicto con las expectativas del mercado, que descuenta solo una subida adicional de 25 puntos básicos en junio y rebajas en el precio del dinero para finales de año.

**Solo el tiempo dirá si acierta el mercado con sus optimistas expectativas o son los bancos centrales los que tienen la razón... pero es cada vez más posible que tenga que "romperse algo en la economía" para acabar con esta amplia diferencia de posturas.**

**Los mercados de renta variable han recibido con descensos las decisiones de los bancos centrales, pero por ahora el movimiento es muy ordenado y no se han perforado niveles relevantes. Seguimos por tanto dentro de una dinámica consolidativa, y aunque han aumentado las posibilidades de que la ruptura sea a la baja, no puede descartarse un refortalecimiento del mercado en los próximos días.**