

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

El dato de inflación estadounidense no logra que los mercados terminen de definirse. Se mantiene la consolidación en zona de resistencias.

### Análisis de situación

La inflación continúa enquistada, pero los mercados mantienen la confianza en que la Fed bajará los tipos de interés en la segunda mitad del año.

## 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>	↔	↔	+0.1%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↔	+0.5%
Oro	↔	↔	-0.6%
Petróleo	↓	↓	-1.2%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↓	+2.5%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**Tímida moderación en los datos de inflación estadounidenses correspondientes al mes de abril.** La inflación general se moderó una décima hasta el 4.9% interanual frente al 5% previsto, y la subyacente bajó del 5.6% al 5.5% en línea con lo esperado.

**¿Favorece el dato de inflación estadounidense una política monetaria más suave por parte de los bancos centrales? Claramente no.** Pese a que la inflación resultó en abril ligerísimamente más moderada en términos interanuales, esta sigue estando en niveles inaceptablemente elevados. Y lo que es más preocupante, la inflación subyacente solo se ha moderado dos décimas en 2023.

Mientras no exista la evidencia de que los precios empiezan a contenerse, la Reserva Federal no puede bajar los tipos de interés. Sin embargo, tras conocer el dato el mercado ha reducido a menos del 10% la probabilidad de que la Fed suba los tipos en alguna de las dos próximas reuniones, y ha elevado la probabilidad de que los tipos bajen en la recta final del ejercicio.

**Vuelve el “día de la marmota” para los mercados: ni siquiera el dato de inflación estadounidense ayudó a los mercados a definirse.** El dato fue bien recibido inicialmente por los mercados, pero al cierre europeo solo algunos índices americanos aguantaban en positivo. Por tanto, se mantiene la indefinición en los mercados en zona de resistencias. Atención a las declaraciones de los miembros de la Fed los próximos días, ya que como reconoció ayer Williams de la Fed de Nueva York, no puede darse por terminado todavía el proceso de subidas en los tipos de interés. Y los datos siguen siendo preocupantes...