

Sinopsis

Hoy en los mercados

Nueva jornada de transición en los mercados.

Análisis de situación

Los mercados infravaloran los riesgos derivados de la inflación. Mucha atención a la inflación estadounidense y a las reuniones de los bancos centrales de la próxima semana.

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⁾	↔	↔	-0.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↔	-0.4%
Oro	↔	↔	-1.0%
Petróleo	↔	↓	+2.0%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	+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 mercado da por hecho que los bancos centrales han logrado controlar la inflación, pero ¿se puede afirmar esto con rotundidad? Por supuesto que no. Las crisis de inflación son imprevisibles y es muy común que vuelvan a producirse repuntes en los precios si no se logra moderar la demanda. Los bancos centrales lo saben, y por eso van a mantener la presión hasta que ceda la inflación o la economía no aguante. Los mercados llevan descontando erróneamente bajadas en los tipos desde hace más de medio año (recordemos que en diciembre se hablaba de bajadas en los tipos de la Fed para mayo o junio de 2023) y una moderación mucho más pronunciada de la inflación de la que realmente se ha producido. Mucha atención por tanto a infravalorar los riesgos de una amenaza compleja y silenciosa como es la inflación.

Los mercados se mantienen a la espera. La semana está resultando totalmente intrascendente desde el punto de vista de las bolsas, con los índices congelados en zona de resistencias. A nivel interno sí se observa un panorama más desordenado, con acciones que lo están haciendo bien y otras que fracasan estrepitosamente en su intento por superar resistencias. Esto podría estar adelantando el final de la fase consolidativa en curso, pero el dinero está esperando para actuar en función de lo que ocurra la próxima semana con la inflación estadounidense y las reuniones de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón.