

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

La ronda de reuniones de los bancos centrales frena la euforia de las bolsas en su ataque a resistencias.

### Análisis de situación

Los bancos centrales no contentan al mercado y ponen en duda la superación de resistencias: los próximos días serán clave para las bolsas.

## 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>	↔	↔	+0.3%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↔	+0.4%
Oro	↔	↔	-0.2%
Petróleo	↔	↓	+2.1%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↓	-3.8%

(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 bancos centrales mantienen el tono duro y su objetivo de contener la inflación.**

La Reserva Federal mantuvo el precio del dinero en Estados Unidos en el rango comprendido entre el 5.00%-5.25%, tal y como se esperaba. Pero el *dot plot*, en el que se reflejan las previsiones a futuro para los tipos de interés, **reveló que la Fed planea realizar dos subidas adicionales en los tipos de interés este año**. Powell reconoció que casi todos los miembros de la Fed aún son partidarios de subir los tipos por encima del nivel actual y que la inflación subyacente continúa moderándose de manera muy limitada. Sobre la crisis bancaria Powell explicó que se ha producido una restricción en el crédito que tendrá influencia sobre la inflación, pero no despejó las dudas sobre la salud del sector bancario.

**El Banco Central Europeo volvió a mostrarse más hawkish que su homólogo americano: subió los tipos en 25 puntos básicos hasta el 4% y reconoció que volverán a elevarlos en su reunión de julio.** La inflación continúa siendo un problema destacado (de hecho elevó al alza su previsión para la inflación subyacente) y harán lo que sea necesario para devolverla al nivel objetivo del 2%.

**El PBoC rebajó los tipos a largo plazo de China en 10 puntos básicos hasta el 1.9% en línea con las previsiones.** Pero también advirtió que no esperan realizar bajadas adicionales en lo que resta de ejercicio, alejando la esperanza del mercado de que la entidad iniciara un proceso de medidas en favor del crecimiento mucho más importante.

[continúa en la página siguiente]

**¿En qué situación dejan los bancos centrales a los mercados financieros?** El tono duro mostrado por los bancos centrales en esta ronda de reuniones de política monetaria ha dejado cierta decepción en los mercados, que esperaban con ansia la confirmación del fin de las subidas de tipos y poder dar por superada la crisis inflacionista. La dosis de realidad inoculada por la Fed y por el BCE ha provocado dudas en los mercados en su ataque a resistencias. Los próximos días serán clave, ya que si se mantiene el impulso alcista se confirmaría la superación de resistencias y abriría la puerta a nuevas subidas en las bolsas. Sin embargo, no se puede descartar aún un nuevo fracaso en estos niveles que termine provocando un agotamiento del movimiento alcista y desencadenando una corrección de cierta intensidad en las bolsas tras el rebote desde mínimos.