

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Las bolsas logran cerrar lejos de los mínimos de la sesión, pero es evidente que el impulso alcista ha perdido fuerza.

### Análisis de situación

El terror de la inflación no solo no ha desaparecido, sino que en importantes economías como la del Reino Unido está más descontrolada que nunca. ¿Aviso a navegantes?

## 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>	↔	↔	-0.3%
Oro	↔	↓	-1.1%
Petróleo	↔	↓	-4.0%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-0.4%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**El Banco de Inglaterra sube los tipos en 50 puntos básicos presionado por la inflación.** Los tipos de interés en el Reino Unido se sitúan ya en el 5% y todo hace indicar que queda aún un tramo de subidas por delante para conseguir frenar una inflación descontrolada (8.7% la general y 7.1% la subyacente). El *terminal rate* estimado por el mercado se sitúa en el 6%.

Resulta evidente que la inflación no está controlada en el Reino Unido, y en la segunda mitad del año veremos las consecuencias negativas sobre su economía. Pero tampoco lo está en Estados Unidos y Europa, pese a que los mercados hayan dado por superadas las tensiones inflacionistas y descarten por ahora una recesión en ambas economías.

La tendencia generalizada de los bancos centrales en occidente es a seguir subiendo los tipos de interés ante el riesgo evidente que supone la inflación. Así, hoy también subieron tipos en Banco de Noruega y el Banco de Suiza. Caso aparte merece el Banco de Turquía, que elevó del 8.5% al 15% el precio del dinero para tratar de moderar su inflación del 40%.

**Nueva sesión de dudas en las bolsas, que podrían confirmar muy pronto la entrada en dinámica correctiva si se mantiene el tono negativo.** El *momentum* de mercado se ha deteriorado de manera evidente, y en cuestión de días podríamos pasar de la euforia a una corrección de cierta intensidad en las bolsas. La sobrecompra acumulada en algunos índices, caso del Nasdaq o el Nikkei, podría provocar un *drawdown* de incluso el -15%. No obstante como siempre decimos el movimiento debe ser confirmado, porque hasta ahora solo se puede hablar de *pullback* desde máximos.