

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Los mercados prolongan el rebote, si bien la fortaleza del mismo por ahora no es lo suficientemente intensa. Veremos si gana tracción en los próximos días.

### Análisis de situación

Los bancos centrales insisten en la necesidad de seguir subiendo los tipos de interés y los mercados continúan sin darles credibilidad.

## 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>	↔	↔	+0.2%
Oro	↔	↓	-0.1%
Petróleo	↔	↓	+2.4%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-0.2%

(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 se mantienen firmes en su idea de seguir subiendo tipos...

Lagarde continúa insistiendo en que el Banco Central Europeo subirá los tipos en julio, y muy posiblemente no sea la última ocasión en hacerlo.

Powell reconoce que la Fed podría subir los tipos en las dos próximas reuniones, ya que la mayoría de miembros de la autoridad monetaria defiende realizar dos subidas más.

Tanto Powell como Lagarde evidencian a la vez preocupación y sorpresa con la evolución del mercado laboral. Si se mantiene la fortaleza puede perjudicar sus objetivos y no tienen ni idea de cómo enfriar la subida de los salarios.

### ... Y los mercados vuelven a ignorar a los bancos centrales.

Uno de los problemas que tienen los bancos centrales es la falta de credibilidad que se han granjeado en los últimos años. Recientemente alertábamos antes de la reunión de junio de la Reserva Federal sobre la incoherencia de pausar las subidas en junio sin razón aparente para retomarlas en julio, y el resultado es que los mercados no se creen a Powell.

Y entre tanto, las bolsas prolongan el rebote totalmente ajenas a la situación macroeconómica y al mensaje de los bancos centrales. Es pronto para determinar las condiciones de este rebote, pero lo que parece claro es que la clave a corto plazo vendrá determinada por la fuerza interna del mercado y no por los datos macroeconómicos.