

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

El rebote de la renta variable se debilita y la renta fija suma una nueva jornada de pérdidas relevantes.

### Análisis de situación

Los mercados continúan instalados en la complacencia e ignorando a unos bancos centrales que han perdido la 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>	↔	↔	+0.2%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↔	-0.6%
Oro	↔	↓	-0.3%
Petróleo	↔	↓	-0.2%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	+0.3%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**¿Están perdiendo los bancos centrales el control de la situación?** La sensación es que tras muchos años en los que han sido presos de los mercados, ahora no son capaces de controlar ni la inflación ni los mercados.

Powell mantuvo hoy en Madrid un discurso *hawkish* en el que deslizó que podría haber más de dos subidas de tipos si las tensiones inflacionistas no aflojan. **El problema es que la confianza en las previsiones de los bancos centrales es nula, y el mercado además ignora su mensaje porque tiene la seguridad de que en cuanto la economía se constipe volverán a inyectar todo el dinero que sea necesario en el sistema, haya o no haya inflación.**

Estas dos realidades divergentes solo pueden acabar con un giro radical y a la baja de la inflación o con un choque de ambas realidades en el que más tarde o más temprano el mercado termine sufriendo. Y no hay signos de que lo primero esté sucediendo.

**La Fed ha presentado los test de estrés a la banca**, en los que por supuesto todas las entidades pasaron las pruebas. Nuevamente, la Fed pierde la oportunidad de recuperar credibilidad, ya que es evidente que hay más bancos regionales en problemas. De hecho, las posiciones bajistas en la banca regional americana están en máximos históricos...

**El rebote se mantiene en las bolsas, si bien el movimiento alcista parece estar debilitándose. La renta fija sí ha sufrido estos días el tono duro de los bancos centrales y no debe descartarse una vuelta a mínimos.** El cierre semanal será muy importante, y el dato de inflación de la Eurozona que conoceremos mañana moverá el mercado.