

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Sesión irrelevante desde el punto de vista técnico para los mercados en el inicio de una semana que viene cargada de citas de interés.

### Análisis de situación

Semana clave para conocer si los bancos centrales, la situación económica y las perspectivas empresariales permiten al mercado mantener el optimismo.

## Termómetro Cíclico

Crecimiento		Riesgo creciente de entrada en recesión.
Inflación		Continúa siendo muy elevada.
Empresas		Creciente presión sobre beneficios.
Condiciones financieras		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>	↔	↔	+0.1%
Oro	↔	↔	-0.3%
Petróleo	↓	↓	+2.2%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-2.6%

(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 datos de actividad relativos al mes de julio conocidos hoy en Europa elevan la probabilidad de recesión en el Viejo Continente. En la Eurozona y el Reino Unido el sector servicios continúa desacelerándose y está cerca ya de entrar en contracción. Peor es la situación del sector manufacturero, cuyo deterioro es más acusado: encadena ya un año de contracción y alcanza niveles no vistos desde la pandemia. En Estados Unidos los datos continúan siendo mejores, e incluso el sector manufacturero repuntó en julio, aunque se mantiene en contracción.

Los resultados electorales en España auguran problemas con la gobernabilidad del país. Pese a que el Partido Popular fue el más votado, no parece contar con los apoyos necesarios para gobernar. Tampoco lo tendrá fácil el PSOE, que necesitaría el sí del resto de partidos para que Sánchez fuera investido presidente (probablemente el PP logrará algún escaño más al contabilizarse el voto CERA, lo que no permitirá la abstención de Junts como se especula). Ahora mismo la opción más probable es la repetición electoral.

Los mercados recibieron estas noticias con ligeras ganancias ante la esperanza de que los bancos centrales relajen su discurso. Esta semana tendremos las reuniones de la Reserva Federal (martes y miércoles) y el Banco Central Europeo (jueves). La semana será muy intensa, ya que además de las reuniones de los bancos centrales conoceremos el PIB estadounidense del segundo trimestre (jueves), el dato de inflación de julio en Alemania y España (viernes) y por supuesto una batería de resultados empresariales relativos al segundo trimestre (Microsoft, Google y VISA el martes al cierre del mercado, Meta, Boeing y CocaCola el miércoles o Amazon y McDonald's el jueves).