

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Los resultados empresariales marcan una jornada en la que el protagonismo debería ser para la Reserva Federal a partir de las 20:00 horas en España.

### Análisis de situación

¿Podrá el mercado justificar las valoraciones actuales si los resultados empresariales no remontan y los bancos centrales mantienen un tono duro?

## 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>	↔	↔	+0.2%
Oro	↔	↔	+0.6%
Petróleo	↓	↓	-0.4%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	+0.5%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**Hora de la verdad: los bancos centrales entran en escena.** Los mercados dan por segura la rendición de los bancos centrales. Se descuenta un alza de 25 puntos básicos por parte tanto de la Reserva Federal (hoy a partir de las 20:00 horas en España) como del Banco Central Europeo (mañana). Pero bajo las condiciones económicas actuales, en Estados Unidos no se esperan subidas adicionales en los tipos, y en Europa como máximo podría esperarse una más en septiembre. Recordemos que el mercado ha dado por superada las tensiones inflacionistas y descarta una recesión económica, por lo que el único riesgo que valora es que los bancos centrales se pasen de frenada con las subidas de tipos de interés. Veremos si los bancos centrales claudican ante el mercado o se mantienen firmes en su lucha por mantener la estabilidad de precios.

**Luces y sombras en los últimos resultados empresariales.** Se observa un fondo menos positivo que en el inicio de la campaña como consecuencia de decepciones en las cifras y en las perspectivas de muchas compañías no financieras. Así, Google, CocaCola o Boeing convencieron al mercado, pero Microsoft, Thermo Fisher o VISA defraudaron. Las perspectivas para las empresas del S&P500 han empeorado esta semana, y ahora se espera que los ingresos caigan en media un -7.7% en el trimestre y que el 45% de las compañías no alcancen las previsiones. En Europa, los resultados están siendo más discretos y las perspectivas incluso más negativas. Si se confirman estos pronósticos y la situación económica continúa deteriorándose, el optimismo del mercado en relación a las valoraciones empresariales no tendría ya ningún sustento.