

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Cautela en las bolsas, quizás incluso agotamiento, tras marcar nuevos máximos relativos la pasada semana.

### Análisis de situación

El optimismo se contiene en los mercados, que sin embargo siguen sin reaccionar a la cada vez más delicada situación macroeconómica.

## 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>	↑	↑	+0.0%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↔	+0.1%
Oro	↔	↑	+0.5%
Petróleo	↓	↑	+1.2%
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

**La inflación continúa enquistada en Europa.** El IPC de la Eurozona se desaceleró en junio del 5.5% al 5.3% interanual, pero la inflación subyacente decepcionó al mantenerse en el 5.5%. Datos malos que confirman que las tensiones inflacionistas persisten y que la subyacente no se aleja de máximos históricos. Los esfuerzos del Banco Central Europeo no están teniendo los resultados deseados, y la pregunta ahora es si el BCE se atreverá a seguir subiendo tipos y cumplir con su mandato de mantener la estabilidad de precios o se verá influenciado por las presiones políticas y del mercado. Ahora que Alemania está oficialmente en recesión y la Eurozona seguirá sus pasos en los próximos meses, la presión será constante sobre el Banco Central Europeo.

**Los índices de actividad de China continúan reflejando una clara desaceleración y se descuenta una nueva intervención de las autoridades en la economía.** El PMI manufacturero mejoró en julio de manera testimonial y se mantiene en contracción, en tanto que el PMI de servicios empeoró y se sitúa cerca del nivel que delimita la contracción de la expansión. Lo más probable es que el gobierno chino esté ya trabajando en un nuevo paquete de medidas de estímulo, que podría darse a conocer en los próximos meses.

**Continúa el ataque de las bolsas a zona de resistencias.** Las bolsas lograron cerrar por encima de resistencias en muchos de los principales índices y, a falta de confirmación, podrían vivir un nuevo impulso alcista. Sin embargo, este impulso necesita de mayor entrada de dinero de la que se está produciendo y la fortaleza del movimiento de fondo por ahora presenta algunas dudas. No sería descartable que se produjera una ruptura en falso si no aparecen nuevos catalizadores que fortalezcan el movimiento alcista.