

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

La reacción de los mercados es todavía demasiado débil e incipiente como para categorizarla de rebote.

### Análisis de situación

La situación técnica de los mercados se ha debilitado en la última semana, pero mientras no se pierdan soportes de medio y largo plazo no podemos hablar de cambio de tendencia.

## 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>	↑	↔	+0.4%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↔	-0.2%
Oro	↔	↑	-0.4%
Petróleo	↓	↔	-1.1%
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 economía americana, pendiente de la evolución de la inflación.** Este jueves se publicará el dato de inflación correspondiente al mes de julio en Estados Unidos, de cuyo resultado podría depender la profundidad del movimiento correctivo en curso del mercado. Se espera un alza en el IPC general al 3.3% interanual desde el 3% de junio y una leve moderación de una décima en la subyacente al 4.7%.

Los datos oficiales de empleo conocidos el viernes en Estados Unidos reafirmaron la fortaleza del mercado laboral: se crearon +187 mil nuevos puestos de trabajo, la tasa de paro se redujo una décima hasta el 3.5% y los salarios continuaron creciendo a un ritmo interanual del +4.4%. Resulta muy complicado que la inflación se modere de manera relevante bajo estas condiciones.

**La campaña de resultados empresariales del segundo trimestre será finalmente menos mala de lo esperado.** Hasta ahora han publicado un 84% de las compañías que componen el S&P500, de las cuales un 65% han batido las previsiones en ingresos. En media, la caída de los ingresos es ahora del -5.2%, mejorando desde el -7.3% de la semana anterior.

**Las bolsas tratan de cimentar un rebote desde el viernes, pero la fuerza del mercado es por ahora insuficiente.** Hay que tener en cuenta que los índices se encuentran ligeramente por debajo de los primeros soportes de corto plazo y ligeramente por encima de los soportes de medio y largo plazo, por lo que muy probablemente tengamos por delante días de batalla entre el dinero y el papel en torno a estos niveles clave.