

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Continúa el movimiento correctivo y se confirma el fracaso del segundo intento de rebote desde los soportes de medio y largo plazo.

### Análisis de situación

La realidad económica continúa minando el optimismo del mercado y amenaza la tendencia alcista de medio y largo plazo de las bolsas. ¿Aguantarán los soportes?

## 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	↔	↔	+0.0%
Petróleo	↑	↑	-0.2%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↔	↔	+0.7%

(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 Reserva Federal espera un cambio de tendencia en la segunda mitad del año.** La autoridad monetaria estima en su Libro Beige que el crecimiento de los salarios se desacelerará en la segunda mitad del año para frenar el alza en los costes laborales. El consumo relacionado con el turismo aumentó más de lo esperado, pero se moderó en bienes no esenciales, lo que sugiere que los consumidores podrían estar agotando sus ahorros. También se observa una menor presión sobre los precios, especialmente en los relacionados con bienes de consumo y las manufacturas.

Sin embargo, las tensiones inflacionistas no han desaparecido, y no está completamente descartada una subida adicional en el precio del dinero en lo que resta de año.

**La preocupación del mercado parece ahora focalizada en el crecimiento.** La recesión en Europa parece inevitable y la desaceleración en China es cada vez más preocupante pese a los esfuerzos del ejecutivo chino para estabilizar la situación. ¿Y Estados Unidos? La primera economía del planeta ha mostrado una mayor fortaleza, pero en una economía globalizada parece inevitable que termine viéndose arrastrada si se confirma el deterioro de Europa y China.

En este contexto, **esperamos un eventual ajuste en el mercado, cuya profundidad y duración dependerán de la evolución de la economía global. A corto plazo podríamos ver un movimiento correctivo de mayor intensidad al visto hasta ahora si se confirma la pérdida de soportes de medio y largo plazo.**