

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Sesión de leves descensos en los mercados financieros, que siguen digiriendo las decisiones de los bancos centrales.

### Análisis de situación

A la espera de que se produzca esta noche la reunión del Banco de Japón, los bancos centrales han dejado un panorama más incierto de lo deseable.

## Termómetro Cíclico

<b>Crecimiento</b>		Riesgo creciente de entrada en recesión.
<b>Inflación</b>		Continúa siendo muy elevada.
<b>Empresas</b>		Creciente presión sobre beneficios.
<b>Condiciones financieras</b>		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>	↓	↑	-0.2%
Oro	↔	↔	+0.3%
Petróleo	↔	↓	+2.6%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-1.5%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**La ronda de reuniones de bancos centrales finalizará esta noche con la del Banco de Japón.** Dicha reunión tiene especial importancia por la posibilidad cercana (o incluso inmediata) de que el BoJ empiece a normalizar su política monetaria. Hay que recordar que, a diferencia de la mayoría de bancos centrales, el BoJ no ha movido el precio del dinero en los últimos años. Pero ahora con la inflación superando el 3% interanual en el país nipón, la situación podría estar cambiando. El mercado no descuenta un alza de tipos en esta reunión (aunque no puede descartarse), pero sí que la autoridad monetaria empiece a preparar al mercado para ello en futuras reuniones. Este cambio de política en el Banco de Japón es muy relevante por el flujo de inversiones y financiación entre Japón y Occidente, ya que históricamente ha provocado mucha volatilidad en los mercados.

**El mercado continúa digiriendo las decisiones tomadas por los bancos centrales.** Especialmente incierta resultó la reunión de la Reserva Federal, con un comunicado y un discurso de Powell sorprendentemente *dovish* que dos días más tarde fue enmendado por el vicepresidente de la Fed John Williams. Extraño. Y el mercado lo último que necesita son incertidumbres. Porque para poder atacar la zona de máximos se necesita más gasolina en forma de buenas noticias. Y si el mercado no encuentra motivos para prolongar de manera inmediata las subidas, acabará corrigiendo parte de la subida y purgando por fin la elevada sobrecompra acumulada. La situación en estos momentos es de optimismo contenido, y aunque nosotros seguimos otorgando una mayor probabilidad a que se produzca un movimiento consolidativo-correctivo, no puede descartarse ninguna de las dos opciones.