

Sinopsis





Hoy en los mercados

Alzas en las bolsas estadounidenses, que alcanzan cotas que podrían ser psicológicamente relevantes, y descensos moderados para los índices europeos y la renta fija.

Análisis de situación

El mercado laboral está resultando clave en el difícil equilibrio entre crecimiento económico e inflación.

Termómetro Cíclico

Crecimiento		Riesgo creciente de entrada en recesión.
Inflación		Continúa siendo muy elevada.
Empresas		Creciente presión sobre beneficios.
Condiciones financieras		Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↑	↑	+0.3%
Renta Fija ⁽¹⁾	↑	↓	-0.1%
Oro	↔	↑	+0.2%
Petróleo	↔	↑	+0.3%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	-0.2%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El mercado laboral amortigua los efectos negativos de las subidas de tipos de interés.

Es evidente que las subidas en el precio del dinero están teniendo consecuencias para las familias y las empresas, toda vez que encarecen el crédito y limitan su capacidad de financiación. En el caso de las empresas, este efecto todavía no está totalmente descontado pues durante los próximos trimestres vence una gran cantidad de deuda que deberá ser refinanciada. Y en el caso concreto de los bancos, los problemas derivados que afloraron en la crisis bancaria del año pasado no están totalmente acotados, como podemos observar de los problemas que vive estos días el New York Community Bancorp.

Sin embargo, la fortaleza del mercado laboral está permitiendo mitigar en parte los efectos restrictivos de la política monetaria, ya que las familias no temen por sus puestos de trabajo y continúan endeudándose para consumir.

El equilibrio inestable entre crecimiento económico e inflación determinará hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos trimestres, pero es importante no infravalorar la capacidad de reactivación de la inflación, un error demasiado habitual en el pasado.

En los mercados, la subida de los principales índices no es tan saludable por dentro como parece por fuera: el rebote continúa apoyándose en unos pocos valores sin que se produzca un relevo de otros sectores y los indicadores de *momentum* están cada vez más excedidos. Esto no quiere decir que se acerque de manera inminente una corrección, pero sí que sería saludable una relajación del movimiento alcista.