

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Jornada de más a menos en los mercados que deja cierta sensación de agotamiento en las bolsas y debilidad en la renta fija.

### Análisis de situación

La euforia del mercado no debe arrastrarnos con ella. Es tiempo de ser muy selectivos en las oportunidades que vayan surgiendo.

## 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 <sup>(1)</sup>	↑	↑	-0.5%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↓	-0.6%
Oro	↔	↑	-0.9%
Petróleo	↔	↑	+1.7%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-3.4%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

Los datos macroeconómicos conocidos hoy en Estados Unidos terminaron pesando sobre los mercados. Por un lado los precios de producción crecieron por encima de las previsiones, apoyando la teoría de que bajar la inflación al nivel del 2% no será tan sencillo como el mercado estima. Y por otro lado, las ventas minoristas del mes de febrero fueron menos intensas de lo que se esperaba. Ninguno es lo suficientemente preocupante como para pensar en una mala evolución de la economía, pero sí suponen un revés para las optimistas previsiones del mercado.

Estos datos fueron particularmente negativos para la renta fija, que ahonda las caídas de los últimos días y se acerca a mínimos anuales. Por ahora hay que seguir fuera de la renta fija a largo plazo y aprovechar los rendimientos y la mayor seguridad de la de corto plazo.

Los índices de renta variable, que por la mañana marcaban nuevos máximos, finalizaron la sesión con recortes moderados. Nada especialmente preocupante, pero tendremos que estar muy atentos a su evolución en los próximos días. Sí seríamos más prudentes en activos más especulativos como el Bitcoin, el oro o incluso NVIDIA, que podrían haber formado un techo, ya sea temporal, a las subidas.

Así las cosas, los próximos días serán claves para determinar la tendencia de corto plazo de los principales activos. Y las reuniones del Banco de Japón y de la Reserva Federal de la próxima semana tendrán una importancia destacada.