

Sinopsis

Hoy en los mercados

Caídas generalizadas en los mercados financieros, más intensas en el caso de la renta variable tras marcar entre ayer y hoy nuevos máximos.

Análisis de situación

La desigual evolución de la economía europea y la americana pone en duda la idoneidad de que Fed y BCE lleven a cabo políticas monetarias idénticas.

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⁾	↑	↑	-1.0%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.2%
Oro	↔	↑	+0.9%
Petróleo	↔	↑	+1.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↔	-6.5%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

¿Se atrevería a recortar tipos el Banco Central Europeo si la Reserva Federal demorara el inicio del ciclo de bajadas de tipos en Estados Unidos?

Existe una innegable divergencia entre la economía Europea, que se enfría e incluso podría en breve entrar en recesión, y la economía americana, que sigue mostrando una sorprendente resiliencia ante las adversidades y mantiene un crecimiento económico moderado. Además, la inflación en Europa muestra una clara tendencia hacia el objetivo del 2% marcado por el BCE, en tanto que en Estados Unidos parece más estancada.

El problema es que el BCE siempre ha actuado a rebufo de la Fed, y lo que se empieza a dudar es que la Fed pueda recortar los tipos en junio como descontaba hasta ahora el mercado. **La lógica nos dice que si estas tendencias se mantienen, el BCE debería bajar los tipos en junio y la Reserva Federal quizás debería esperar un poco más, pero en absoluto se debe descartar que ambos inicien de la mano el ciclo de recortes, ya sea en junio, julio o quizás más tarde...**

Los mercados financieros han iniciado con dudas el mes de abril. Los mercados de renta fija han acusado a posibilidad de que la Reserva Federal se llegue a ver obligada a retrasar más allá de junio los recortes de tipos, y ello ha terminado minando el optimismo de las bolsas, que utilizan (ahora sí) los descensos en la renta fija para purgar la elevada sobrecompra que acumulan. Mucha atención a la duración y profundidad de este movimiento, ya que podría por fin llegar una consolidación que parecía no llegar nunca.