

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Los mercados se mantienen cerca de máximos, pero si no entra nuevo dinero que permita prolongar las subidas podría iniciarse una fase de consolidación.

### Análisis de situación

La Reserva Federal podría verse obligada a retrasar una vez más el calendario de bajadas en los tipos de interés si la economía continúa fuerte.

## 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>	↑	↑	+0.4%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↓	-0.2%
Oro	↔	↑	+0.9%
Petróleo	↔	↑	+0.8%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↔	+0.5%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

El mercado podría estar asistiendo al enésimo golpe de realidad en lo que se refiere al deseado ciclo de bajadas de tipos en Estados Unidos. La economía americana continúa creciendo por ahora de manera saludable y a un ritmo moderado. Y el mercado laboral sigue mostrando una fortaleza que sorprende a la propia Reserva Federal. Este viernes tendremos más información al respecto con la publicación de los datos de empleo del mes de marzo en Estados Unidos.

Todo ello está perjudicando el objetivo de la Fed de devolver a la inflación al entorno del 2%. Y como consecuencia, el mercado comienza a ser consciente de que sus previsiones para el inicio del ciclo de bajadas de tipos podrían volver a ser equivocadas. Recordemos que el mercado lleva ya un año pronosticando bajadas de tipos sin que por ahora se hayan producido. Actualmente se descuentan 3 bajadas en 2024, la primera de ellas en junio.

Es evidente que Powell está deseando rebajar el precio del dinero. Primero para no forzar en exceso la economía, lo que podría terminar provocando una recesión, y segundo porque en noviembre tenemos elecciones en Estados Unidos y el debate de las bajadas de tipos no debería contaminar la campaña electoral. La cuestión es si la economía permitirá a la Fed iniciar este movimiento tan pronto como esperan los mercados...

Pero pese a este golpe de realidad, lo cierto es que los mercados no se han visto demasiado afectados en el pasado ante los retrasos en el calendario de bajada de tipos, y el ligero retroceso de la bolsa de estos días parece responder más a un agotamiento del movimiento alcista, que podría dar paso a una fase consolidativa.