

## Sinopsis

### Hoy en los mercados

Jornada de transición en los mercados de renta variable, que no han logrado por ahora rebotar con contundencia. La renta fija prolonga su racha bajista.

### Análisis de situación

Las dudas en torno a los tipos de interés y el incierto panorama geopolítico podrían servir de excusa para que se desarrolle una fase correctiva en los mercados.

## Termómetro Cíclico

|                         |   |   |
|-------------------------|---|---|
| Crecimiento             |  | Riesgo creciente de entrada en recesión.  |
| Inflación               |  | Moderándose pero continúa siendo elevada. |
| Empresas                |  | Creciente presión sobre beneficios.       |
| Condiciones financieras |  | Restrictivas.                             |

## Hoy en los mercados

|                               | Tendencias        |             | Hoy<br>(al cierre de Europa) |
|-------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------|
|                               | Medio-largo plazo | Corto plazo |                              |
| Renta Variable <sup>(1)</sup> | ↑                 | ↑           | +0.1%                        |
| Renta Fija <sup>(1)</sup>     | ↔                 | ↓           | -0.2%                        |
| Oro                           | ↔                 | ↑           | +0.1%                        |
| Petróleo                      | ↔                 | ↑           | -1.1%                        |
| Criptomonedas <sup>(2)</sup>  | ↑                 | ↑           | +3.3%                        |

(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 geopolítica ha vuelto a ganar protagonismo en las últimas semanas. Vuelve el riesgo de que el conflicto entre Israel y Hamás escale a otros países de la región tras el ataque a la embajada iraní en Siria. Irán acusa a Israel de estar detrás del ataque y amenaza con responder ante esta ofensa una vez acabe el Ramadán. En las últimas horas Israel, presionado por Estados Unidos, anunció que retirará sus tropas del sur de Gaza e Irán advirtió que la represalia contra Israel sería proporcionada, lo que ha calmado temporalmente al mercado. En Ucrania continúan las hostilidades: medio país continúa sin luz por los bombardeos rusos a instalaciones eléctricas y Ucrania ha retomado los ataques a instalaciones petroleras rusas. La guerra se está inclinando del lado ruso y ya no es una locura pensar en que la OTAN pueda enviar tropas de apoyo a Ucrania.

El Banco Central Europeo celebra su reunión en materia de política monetaria el jueves, en la que no se prevén cambios. No obstante, sí se espera que ofrezca más pistas que permitan confirmar el inicio en el proceso de bajadas de tipos para su reunión de junio. Algunos sectores del mercado han empezado a especular sobre la posibilidad de que la autoridad monetaria adelantara a esta reunión la decisión, pero parece poco realista.

Y el miércoles se publicará el IPC del mes de marzo En estados Unidos. Se espera que la inflación general suba al 3.4% interanual y la subyacente baje una décima hasta el 3.7%.

Los mercados se mantienen entre los máximos históricos y los mínimos de la semana pasada, pero el riesgo de que se produzca una consolidación correctiva ha aumentado. Peor es la evolución para la renta fija, que marca nuevos mínimos anuales.