

Sinopsis





Hoy en los mercados

La renta variable retoma los descensos, confirmando un escenario consolidativo. La renta fija recupera terreno tras marcar ayer mínimos anuales.

Análisis de situación

El debate en torno a los tipos de interés y el panorama geopolítico global condicionarán la evolución de los mercados en las próximas semanas.

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 (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↑	↑	-0.6%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.4%
Oro	↔	↑	+0.5%
Petróleo	↔	↑	-0.8%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-3.5%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La publicación mañana del dato de inflación del mes de marzo en Estados Unidos alimenta el temor del mercado a que la Reserva Federal vuelva a retrasar las bajadas de tipos. Se espera que el IPC suba dos décimas en tasa interanual hasta el 3.4%, en tanto que el IPC subyacente se moderaría una décima hasta el 3.7%. La tendencia de los últimos meses evidencia un claro estancamiento de la inflación subyacente y un repunte de la inflación general, en este caso motivado por el alza de los precios de la energía. Y dado que la economía americana continúa creciendo a un ritmo moderado y el mercado laboral no da muestras de debilidad, ¿qué podría motivar que la Fed baje ahora los tipos de interés? Esto mismo hace dudar al mercado, que ya comienza a barajar un retraso a julio de la primera bajada de tipos y solo dos descensos en 2024.

En este contexto, también surgen dudas sobre la posibilidad de que el BCE espere a que la Fed inicie el proceso de bajadas para relajar los tipos en la Eurozona.

En el panorama geopolítico, Israel presentó una propuesta de alto el fuego a Hamás. Pese al gesto, Israel sigue planeando atacar el sur de Gaza si no se aceptan sus condiciones. Y no debemos olvidar que Irán mantiene su amenaza de tomar represalias sobre Israel si no se alcanza un alto el fuego. Las próximas horas serán clave en el conflicto.

La consolidación en los mercados de renta variable es ya una realidad. Este movimiento podría tener un recorrido limitado si no se producen nuevas noticias negativas, y generaría nuevas e interesantes oportunidades de inversión.