

Sinopsis





Hoy en los mercados

Caídas generalizadas en los mercados financieros tras conocerse un dato de inflación estadounidense peor de lo previsto.

Análisis de situación

El golpe de realidad al mercado que suponen los nuevos retrasos en el proceso de bajada de tipos en Estados Unidos está favoreciendo la consolidación de las bolsas.

Termómetro Cíclico

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

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↑	↑	-1.1%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.8%
Oro	↔	↑	-0.2%
Petróleo	↔	↑	+0.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-1.1%

(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 inflación estadounidense vuelve a repuntar y pone en duda las bajadas de tipos en Estados Unidos. La inflación general se aceleró en marzo hasta el 3.5% interanual y la subyacente se mantuvo en un crecimiento del 3.8%, datos en ambos casos peores de lo esperado. La energía, los transportes y la vivienda fueron los motores de esta subida. Este mal dato ha propiciado que el mercado retrase a septiembre la primera posible rebaja de tipos por parte de la Reserva Federal, para un total de dos bajadas en 2024. **La Reserva Federal está deseosa por bajar los tipos de interés para no dañar a la economía, pero si la tendencia en los precios se mantiene y el mercado laboral sigue fuerte, no podrá hacerlo.**

La divergencia entre la economía americana y la europea podría favorecer finalmente que el Banco Central Europeo se adelante a la Fed en el proceso de bajada de tipos. Sin embargo, tampoco sería bueno que el BCE llevara a cabo un movimiento intenso sin que la Fed moviera ficha, ya que se produciría una fuerte caída del euro frente al dólar que tendría consecuencias inflacionistas para la Eurozona.

Europa intensifica el discurso bélico contra Rusia. El objetivo real podría estar en justificar un aumento del presupuesto militar, pero no puede descartarse que haya objetivos más ambiciosos como recuperar el servicio militar obligatorio o incluso enviar tropas a Ucrania.

El retroceso de las bolsas desde máximos se intensifica y nos acercamos ya a las primeras zonas de soporte de corto plazo. Si consiguieran hacer suelo en torno a estos niveles podría ser un buen momento para retomar riesgo en cartera, pero si se perdieran el movimiento correctivo sería más profundo y habría que tomar acciones defensivas.