

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Descensos moderados tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable, que continúan con su proceso consolidativo.

### Análisis de situación

Se abre un nuevo escenario para los mercados: ya no puede descartarse que el Banco Central Europeo se vea obligada a bajar los tipos y la Fed a mantenerlos elevados.

## Termómetro Cíclico

|                                |   |   |
|--------------------------------|---|---|
| <b>Crecimiento</b>             |  | Riesgo creciente de entrada en recesión.  |
| <b>Inflación</b>               |  | Moderándose pero continúa siendo elevada. |
| <b>Empresas</b>                |  | Creciente presión sobre beneficios.       |
| <b>Condiciones financieras</b> |  | 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>     | ↔                 | ↓           | -0.1%                        |
| Oro                           | ↔                 | ↑           | +0.6%                        |
| Petróleo                      | ↔                 | ↑           | -1.1%                        |
| Criptomonedas <sup>(2)</sup>  | ↑                 | ↑           | -1.0%                        |

(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 Banco Central Europeo no mueve ficha pero prepara el terreno para las bajadas de tipos.** El inicio en el proceso de bajadas podría producirse en junio, aunque Lagarde no ha querido confirmarlo. La debilidad de la economía europea y el proceso de desinflación en curso favorecerían este movimiento, que incluso podría haberse producido hoy, pues algunos