

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

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⁾	↑	↑	-0.1%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.1%
Oro	↔	↑	+0.6%
Petróleo	↔	↑	-1.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-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 participantes defendían la medida. Por tanto, es cada vez más probable que el BCE se adelante a la Fed y baje primero los tipos, pero la clave es cuánto podrá bajarlos mientras la Fed no acompañe, ya que el euro se resentiría frente al dólar y encarecería las importaciones europeas. **Ninguna novedad por tanto tras la reunión del BCE: el mercado sigue descontando tres bajadas para 2024 y que la primera se producirá en junio.**

Los precios de producción subieron menos de lo esperado en Estados Unidos y rebajan el temor a que se disparen los precios. Pero pese a resultar mejores de lo esperado nunca debe infravalorarse el riesgo de que se reactiven las tensiones inflacionistas. Pese a todo, el debate en torno a los tipos de interés en Estados Unidos está sobre la mesa, y ya no se descarta incluso que la Fed no pueda bajar los tipos en 2024.

La dinámica de los mercados continúa siendo consolidativa, pero los movimientos no son en absoluto descontrolados. Mientras los movimientos se produzcan con una volatilidad contenida y no se pierdan las primeras zonas de soporte, el escenario continúa siendo favorable al mantenimiento de la tendencia alcista.