

Sinopsis

Hoy en los mercados

Alivio en los mercados de renta variable tras descartarse por ahora el inicio de un conflicto a gran escala en Oriente Medio. Continúa el calvario para la renta fija.

Análisis de situación

Se abre paso la campaña de resultados del primer trimestre entre los conflictos geopolíticos y el complicado entorno al que se enfrentan los bancos centrales.

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⁾	↑	↔	+0.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.7%
Oro	↑	↑	-0.3%
Petróleo	↔	↑	-1.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↔	+0.6%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Irán tomó represalias contra Israel durante el fin de semana, pero por ahora no se ha desatado una guerra entre ambos países. Superada la incertidumbre inicial, lo que parece es que se trató meramente de un ataque de advertencia y como respuesta al ataque de la embajada iraní en Damasco. Y es que el ataque iraní fue telegrafiado y no se usó armamento especialmente avanzado. La mayoría de los drones y misiles empleados fue interceptado por el escudo de misiles israelí y por aviones de combate de Israel y la OTAN. Únicamente se usaron unos pocos misiles hipersónicos contra una base militar, y todos llegaron a su objetivo. Es evidente que ni a Estados Unidos ni a Irán les interesa una guerra ahora, pero ambos necesitaban notoriedad: Irán como muestra de fuerza ante su población y Estados Unidos para poder seguir justificando su apoyo a Israel. No obstante, **aunque no parece que este ataque vaya a acabar en tragedia, es más que evidente que las tensiones geopolíticas a nivel global son cada vez más importantes y preocupantes.**

Las ventas minoristas mejoran más de lo previsto en Estados Unidos y alejan aún más en el tiempo las expectativas de bajadas de tipos. En las últimas semanas hemos contemplado el enésimo golpe de realidad del mercado en este sentido y, a día de hoy, el mercado ya sólo descuenta una bajada de tipos para 2024, que podría llegar en septiembre. Pero no puede descartarse incluso que las rebajas de tipos se demoren a 2025.

Las bolsas respiran tras no escalar el conflicto y celebran también los buenos resultados empresariales de la campaña del primer trimestre que acaba de comenzar. El rebote ha sido moderado y los índices se mantienen dentro de una dinámica consolidativa. La renta fija, sin embargo, retoma las caídas y marca nuevos mínimos anuales.