

Sinopsis





Hoy en los mercados

Ligera recuperación de los mercados de renta variable y renta fija ante la relajación, ya sea temporal, del conflicto entre Israel e Irán.

Análisis de situación

Mientras el mercado no de por acotadas las incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas será muy complicado que el mercado vuelva a mirar a máximos.

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⁾	↑	↔	+0.5%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.2%
Oro	↑	↑	-2.6%
Petróleo	↔	↔	-0.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↓	+1.4%

(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 Congreso de Estados Unidos desbloqueó el envío de ayudas a Ucrania, Israel y Taiwán.

El grueso de los 95 mil millones aprobados, unos 61 mil, irán a Ucrania. Y 26 mil millones irán destinados a Israel. El acuerdo ha sido posible gracias a que parte del partido republicano ha accedido a desbloquear la ayuda a Ucrania a cambio del envío de un nuevo paquete de ayuda a Israel y un control de las fronteras más férreo.

Pero... ¿qué cambia este acuerdo para Ucrania? Ante el evidente riesgo de colapso del ejército ucraniano en los próximos meses, Biden necesitaba alargar lo más posible la guerra para no llegar derrotado a las elecciones presidenciales de noviembre. Estas ayudas, por tanto, no serían suficientes para cambiar el curso de la guerra en Ucrania, solo para alargarla hasta más allá de las elecciones estadounidenses.

Menos clara parece la situación en Israel. En la madrugada del jueves al viernes Israel lanzó un tímido ataque de castigo contra Irán. Tan pequeño que se especula que no será el último. Se espera que Israel espere a la finalización de la Pascua judía (el día 30 de abril) para lanzar un ataque más intenso sobre Irán, una vez también haya sido aprobado en el Senado estadounidense el paquete de ayuda ya aprobado en el Congreso.

Por ahora no se observa una reacción especialmente intensa en los mercados de renta variable, lo que nos indica por un lado que el mercado no da por superadas las incertidumbres y, por otro, que el rebote de corto plazo del mercado podría ser limitado por ahora. En este sentido, la campaña de resultados podría tener una influencia importante a corto plazo. La renta fija tampoco recupera con claridad, evidenciando que el ciclo de bajadas de tipos es más incierto de lo que desearía el mercado.