

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Las bolsas se atascan en zona de máximos tras celebrar ayer el dato de inflación estadounidense del mes de abril.

### Análisis de situación

¿Se está moderando la inflación estadounidense por un aterrizaje suave de la economía o es consecuencia de una desaceleración económica que sería preocupante a finales de año?

## 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>		Restringidas.

## Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable <sup>(1)</sup>	↑	↑	+0.0%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↓	-0.1%
Oro	↑	↔	-0.4%
Petróleo	↔	↔	+0.9%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↔	-0.7%

(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 del mes de abril conocida ayer resultó en línea con lo esperado. El IPC general bajó una décima hasta situarse en el 3.4% interanual, en tanto que el IPC subyacente bajó dos décimas hasta el 3.6%. Estos datos mejoraron los de los meses anteriores, cumpliendo así con las previsiones del mercado y reafirmando la esperanza del mercado en que la Reserva Federal pueda bajar los tipos de interés este año. **El mercado descuenta ahora dos bajadas en 2024, que se producirían en septiembre y en diciembre.**

Pero, ¿está tan claro que la Fed podrá bajar los tipos en septiembre? Parece tiempo más que suficiente para confirmar si la leve moderación experimentada en abril tiene continuidad, pero si no la tiene sería muy difícil justificar una rebaja en el precio del dinero.

Por otro lado, no hay que perder de vista los datos de crecimiento, ya que **los últimos datos advierten de una desaceleración económica más pronunciada de lo esperado en Estados Unidos.** Es un movimiento todavía incipiente, y además el gobierno de Biden hará lo que sea necesario para mantener el crecimiento antes de que se celebren las elecciones de noviembre. Pero no puede descartarse que la situación empeore tras los comicios.

Así las cosas, **las bolsas alcanzaron de nuevo la zona de máximos y luchan ahora por retomar la tendencia alcista de medio plazo.** Sin embargo, la sesión de hoy está resultando decepcionante, con descensos generalizados en Europa y avances poco representativos en Estados Unidos. Esto nos hace redoblar la prudencia, ya que quizás el mercado podría necesitar de una mayor consolidación antes de prolongar las subidas. Veremos si el cierre semanal nos deja una situación más clara en este sentido.