

| **Semana del 22-26.01.2024**

Los mercados mandan...

El mercado financiero viene descontando desde hace meses un escenario óptimo, que se asienta sobre dos pilares fundamentales:

- El ritmo de crecimiento económico seguirá ajustándose a la baja de manera suave y contenida, tras las subidas de tipos de interés llevadas a cabo por los bancos centrales a lo largo de los pasados trimestres.
- La moderación de las tasas de inflación permitirá a los bancos centrales reducir sus tipos de interés de manera contundente —hasta 6 veces a lo largo de este año—, comenzando tan pronto como en este próximo mes de marzo.

Sin embargo, lo que muestra la realidad por el momento es que el ritmo de crecimiento económico se está desacelerando de forma más rápida y desequilibrada que la inflación, lo que podría impedir a los bancos centrales bajar sus tipos de interés tanto y tan pronto como esperan los mercados.

Pero, hoy por hoy, los mercados siguen resistiéndose a contemplar los riesgos asociados a sus expectativas optimistas, y a la postre, y hasta que la realidad termine imponiéndose de una u otra forma, los mercados mandan...

Atendiendo a la dinámica actual de los diferentes mercados, la situación se presenta por ahora un tanto conflictiva:

- Los índices bursátiles estadounidenses NASDAQ100 y S&P500 marcando máximos históricos, en claras tendencias alcistas, aunque excedidas.
- El índice europeo EUROSTOXX50 y el también estadounidense RUSSELL2000 mostrándose relativamente más débiles, dentro de unas dinámicas por el momento no concluyentes.
- Las referencias clave de renta fija —los bonos alemán y estadounidense a 10 años— en claras tendencias bajistas (al alza sus tipos de interés de mercado).

Parece, por tanto, que los mercados se decantan por ahora en favor de una apuesta pro cíclica o de crecimiento, queriendo dar continuidad al impulso alcista iniciado a finales del pasado mes de octubre.

En nuestra opinión, esta apuesta alcista y pro cíclica del mercado es una apuesta arriesgada, pero no es nuestro trabajo debatir con el mercado, a quien, por otra parte, ni le importa ni afecta lo que nosotros digamos y pensemos.

Toca, por tanto, navegar a favor del viento que impone el mercado, pero sin bajar la guardia, porque, como el mar, puede llegar a ser extremadamente cambiante y traicionero...

[CONTINÚA]

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES

	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámicas tanto de corto como de medio plazo no concluyentes, por el momento.
S&P 500	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	Atención	A la espera	Señal de compra a corto plazo, pendiente de confirmación.
NASDAQ 100	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	Comprado	A la espera	Señal de compra a corto plazo confirmada.
RUSSELL 2000	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámicas tanto de corto como de medio plazo no concluyentes, por el momento.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	A la espera	A la espera de ver cómo resuelve en torno a los niveles actuales, así como a posible señal de venta a medio plazo.
US TREASURY	Bajista	Sin señal	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	A la espera	A la espera de ver cómo resuelve en torno a los niveles actuales, así como a posible señal de venta a medio plazo.

Nota: Corto plazo: datos diarios. | Medio plazo: datos semanales.

Fuente: Elaboración a partir de sistema de análisis desarrollado por Capitalia Familiar EAFN S.L.

In memoriam de Victorio Santos Morales y de Félix González González

El presente documento está basado en fuentes de información y cálculos considerados veraces y fiables. Sin embargo, Capitalia Familiar, EAFN, S.L. no puede garantizar su exactitud y, por consiguiente, no acepta ningún tipo de responsabilidad sobre los mismos. Este informe tiene un carácter meramente informativo y no representa en ningún caso una oferta para la compra de producto o servicio alguno. Las expectativas de rentabilidad y riesgo que se incluyen en este informe representan proyecciones derivadas de nuestros modelos de valoración sobre la base de las probabilidades asignadas a diferentes escenarios macroeconómicos y financieros. Capitalia Familiar EAFN, S.L. no puede garantizar, por tanto, que dichas expectativas vayan a concretarse realmente ni en el calendario ni con la magnitud prevista.