

## Contradicciones ...

**La dinámica actual de mercado se asienta sobre varias contradicciones**, entre otras:

- La debilidad que muestran algunos indicadores macroeconómicos y la fortaleza que reflejan otros.
- La contradicción entre los planes de los bancos centrales respecto a la posible evolución futura de sus políticas monetarias, y lo que los mercados esperan que los bancos centrales acabarán haciendo en realidad (los mercados siguen esperando más recortes de los tipos de interés y más rápidos que los anticipados por las propias autoridades monetarias).
- Y, para terminar de rizar el rizo, la propia lectura contradictoria que de todo lo anterior están haciendo los mercados (al final del día los mercados siempre acaban encontrando argumentos y fuerza suficientes para cotizar en positivo datos macroeconómicos y noticias con implicaciones o sesgos opuestos).

Ejemplos claros de todo ello tuvimos esta pasada semana en torno a las conclusiones de la primera reunión del año de la Reserva Federal (el miércoles), y los sorprendentes datos de empleo de enero, publicados en Estados Unidos (el viernes).

Este entorno contradictorio nos deja tres conclusiones básicas en estos momentos:

- La primera, que nadie —ni siquiera los bancos centrales— sabe realmente cómo evolucionarán las diferentes economías a lo largo de los próximos meses, porque hasta el momento la realidad es que las economías occidentales han sorprendido por su fortaleza y resistencia a una subida muy rápida e intensa de los tipos de interés.
- La segunda, que entre tanta contradicción todo el mundo puede encontrar hoy en día argumentos a su gusto o a favor de sus expectativas. Pero, con el paso del tiempo, estas contradicciones terminarán despejándose en un sentido u otro, y no todo el mundo podrá tener razón.
- Y la tercera, que el momentum de mercado, aunque excedido, continúa siendo, hoy por hoy, alcista.

El proceso de normalización monetaria llevado a cabo por los bancos centrales a lo largo del último año ha devuelto a la macroeconomía el protagonismo que ellos mismos le sustrajeron con la aplicación de unas políticas monetarias expansivas sin precedentes en la historia. En este sentido, **nos encontramos al inicio de un nuevo ciclo macroeconómico y financiero.**

**[CONTINÚA]**

En esta fase de transición y adaptación al nuevo entorno es normal que surjan estas a menudo incómodas y desconcertantes contradicciones, pero no olvidemos que es precisamente de estas contradicciones y de la confluencia de estas dinámicas conflictivas de donde surgen las mejores oportunidades de inversión. Acojamos por tanto esta inseguridad de la incertidumbre como lo que realmente es: **fuelle de oportunidad...**

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
<b>RENTA VARIABLE</b>							
<b>EURO STOXX 50</b>	Sin señal	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	Comprado	Comprado	Ciñiendo stop de protección para posiciones de corto plazo.
<b>S&amp;P 500</b>	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Activado stop de protección para posiciones de corto plazo.
<b>NASDAQ 100</b>	Alcista	Sin señal	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Activado stop de protección para posiciones de corto plazo.
<b>RUSSELL 2000</b>	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	Atención	Atención	A la espera de ver cómo resuelve en esta zona de referencia en que se encuentra. Podría dar señal de venta próximamente.
<b>RENTA FIJA</b>							
<b>GERMAN BUND</b>	Sin señal	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica no concluyente, por el momento.
<b>US TREASURY</b>	Bajista	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica conflictiva y no concluyente, por el momento.

**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.