

| Semana del 04.03.2024

Avaricia...

La economía estadounidense, que marca el ritmo al que bailan los mercados, sigue dando **señales contradictorias**.

Los indicadores adelantados de actividad continúan dando muestras de debilidad creciente, mientras que los componentes de la inflación de carácter más estructural siguen registrando tasas de crecimiento demasiado elevadas, con clara resistencia a moderarse.

En definitiva, un contexto hoy por hoy **complejo e incierto** para las bajadas de tipos de interés que el mercado espera que lleve a cabo la Reserva Federal a partir de junio.

En este sentido, si la autoridad monetaria estadounidense demorara en exceso las bajadas de tipos, el crecimiento económico podría verse dañado de manera más relevante; pero si comenzara a bajar antes de tiempo, la inflación podría volver a desbocarse.

En esta disyuntiva, el mercado mantiene por ahora la confianza en que las piezas de este puzzle acabarán encajando en tiempo y forma y, en esa confianza, prácticamente desprecia en estos momentos el riesgo de sorpresas negativas de cara a las próximas semanas y meses.

Tanto es así que los indicadores de *momentum* de los índices bursátiles principales se encuentran hoy por hoy anclados en niveles de "**extrema avaricia**", una situación nada saludable y difícilmente sostenible por largo tiempo: en los mercados, el desprecio por el riesgo acaba siempre pagándose caro, y la psicología del mercado acostumbra a pendular antes o después, más o menos rápido, entre la avaricia y el pánico.

Sin perjuicio de lo anterior, los mercados siguen y seguirán brindando **oportunidades**; siempre lo hacen. Pero ahora conviene ser, si cabe, aún más selectivos y, sobre todo, mantener en todo momento un estricto control del riesgo abierto en cartera (riesgo máximo de pérdida). Al fin y al cabo, es precisamente la **gestión profesional y estricta del riesgo abierto** la que, más pronto o más tarde, acaba marcando la diferencia entre la generación de **rentabilidad** y el sufrimiento de quebrantos de proporciones épicas. Los que llevamos ya muchos años en los mercados hemos tenido ya la triste experiencia de ver a no pocas personas llorar como niños, abatidas por haber arruinado a sus familias, porque en un momento dado, en plena fiebre especulativa, se dejaron llevar con todo por su **avaricia**...

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	Comprado	Comprado	Mantiene dinámica alcista, pero excedida hasta cotas extremas tanto a corto como a medio plazo. Ciñendo stops de protección.
S&P 500	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Dinámica alcista tanto a corto como a medio plazo. Muy excedida.
NASDAQ 100	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Dinámica alcista tanto a corto como a medio plazo. Muy excedida.
RUSSELL 2000	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica alcista tanto a corto como a medio plazo. En zona de congestión.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Alcista	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Su dinámica continúa siendo conflictiva y no concluyente.
US TREASURY	Alcista	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica a girado a alcista. En zona de congestión.

Nota: Corto plazo: datos diarios. | Medio plazo: datos semanales.
Fuente: Elaboración a partir de sistema de análisis desarrollado por Capitalia Familiar EAFN S.L.

Análisis resumen de situación

Esta semana pasada no se produjeron cambios relevantes en la dinámica de fondo de los mercados:

- Los índices bursátiles principales se mantienen en dinámica alcista, con lecturas muy excedidas.
- En los mercados de renta fija, la dinámica continúa siendo conflictiva y no concluyente, en un claro reflejo del carácter contradictorio de los datos macroeconómicos conocidos durante la semana.

En la agenda de la próxima semana cabe destacar, entre otras, las siguientes citas clave: la comparecencia del presidente de la Reserva Federal ante las Cámaras del Congreso y la publicación del informe de coyuntura (Libro Beige) de la Reserva Federal (el miércoles), la reunión del Banco Central Europeo (el jueves), y la publicación de los datos oficiales de empleo de febrero en la economía estadounidense (el viernes).

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.