

| Semana del 11.03.2024

¿El canario en la mina?...

Los discursos del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal esta semana pasada vinieron a respaldar las expectativas del mercado acerca del posible inicio del proceso de bajada de los tipos de interés hacia finales del segundo trimestre de este año. En este sentido, las previsiones del mercado continúan centradas en cuatro recortes de tipos dentro de este año, empezando en el mes de junio.

Los datos oficiales de empleo de febrero, publicados en Estados Unidos, aunque nuevamente contradictorios, revelaron en general un mes más la tendencia a un progresivo debilitamiento del mercado laboral de la economía norteamericana, así como una pequeña moderación del ritmo de crecimiento de los salarios, todo ello en la línea con el ajuste deseado por la autoridad monetaria estadounidense, pero a un ritmo lento.

En el mercado se asume ya que tanto la economía europea como la estadounidense seguirán creciendo durante los próximos trimestres, evitando así su posible entrada en recesión, y se espera que las tasas de inflación seguirán reduciéndose a lo largo de los próximos meses de manera suficientemente sostenida para permitir a los bancos centrales relajar sus políticas monetarias.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, entre los principales escenarios de riesgo de cara a los próximos meses cabe identificar los siguientes:

- Que la inflación se resistiera a bajar al ritmo deseado o que, incluso, volviera a repuntar, retornando la presión sobre los bancos centrales en favor del mantenimiento del rigor monetario.
- Que el crecimiento económico se debilitara más de lo esperado, forzando a los bancos centrales a acelerar e intensificar su proceso de bajadas de tipos.
- Una combinación de los dos anteriores, es decir, estancamiento del crecimiento económico con inflación.

Cada uno de estos tres escenarios tendría consecuencias muy distintas para los mercados financieros, pero el tercero sería sin duda el más complicado de gestionar para las autoridades monetarias, y también sería el más duro de encajar tanto para las bolsas como para los mercados de renta fija.

Con este telón de fondo, esta semana hemos asistido a algunos movimientos dentro de los mercados que apuntan a que el dinero podría estar empezando a desplazarse hacia posiciones de carácter más defensivo:

- Debilitamiento del impulso alcista de las mega caps o las llamadas “Siete Magníficas”, con una sesión de infarto el viernes 8 de marzo para NVIDIA (llegó a subir un +5% durante la sesión, y después se vino abajo en vertical para despedir la jornada con caída neta del -6%, es decir, un rango salvaje de máximo a mínimo intradía del -11%).

- En contraste con lo anterior, el buen comportamiento relativo mostrado por los sectores de carácter más defensivo en bolsa y, en especial, de las eléctricas y *utilities* en general.
- Claro debilitamiento del tipo de cambio del dólar frente al resto de divisas.
- En contraste con la evolución bajista del dólar, la importante subida registrada por el precio del oro (que en determinados contextos de mercado, no siempre, puede asumir también el papel de activo refugio).
- Y la reacción alcista durante los últimos días de las cotizaciones de la deuda pública más solvente, en particular, del bono alemán a 10 años y de su homólogo estadounidense (considerados también en determinados entornos de mercado, tampoco siempre, como activos refugio y de calidad).

Veremos si estos primeros movimientos pro defensivos del mercado se afianzan y tienen continuidad en próximos días y semanas, y en qué medida podrían estar anticipando una mayor rotación sectorial y entre clases de activos: ¿será este *el canario en la mina* que anticipe el final de la actual dinámica alcista para las grandes tecnológicas estadounidenses?

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. Cíñendo 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, pero ha perdido energía.
NASDAQ 100	Sin señal	Alcista	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Dinámica no concluyente a corto plazo. Impulso alcista ha perdido energía.
RUSSELL 2000	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámicas de corto y medio plazo alcistas, aunque no del todo solventes por el momento.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Neutral	A la espera	A la espera	Giro alcista de su dinámica de medio plazo.
US TREASURY	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Neutral	A la espera	Atención	Señal de compra a medio plazo, pendiente de confirmación.

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.