

| **Semana del 18.03.2024**

Hanami: de Tokio a Washington

Hanami, en japonés, significa contemplar las flores y, con la explosión de la floración de los cerezos (*sakura*), marca el inicio de la primavera, la celebración de la belleza de la vida y, al mismo tiempo, el reconocimiento de su transitoriedad.

Esta próxima semana, el Banco de Japón podría decretar oficialmente el inicio de la primavera en la economía nipona, abandonando su política de tipos de interés negativos. Sería el martes 19, y pondría así fin a un largo invierno en materia de política monetaria, que se inició con la crisis financiera global de 2008. De hecho, el Banco de Japón es el único banco central del mundo que aún mantiene una política de tipos de interés negativos.

La decisión que podría adoptar el Banco de Japón esta semana sería pequeña en cuanto a su magnitud (el tipo de interés de referencia podría pasar del -0.10% al rango objetivo de entre el 0% y el 0.10%), pero sería una decisión muy relevante en cuanto a su posible trascendencia futura a nivel global.

Hay que tener en cuenta que, desde hace años, el yen se viene utilizando como divisa preferente para la financiación de posiciones de riesgo en los mercados financieros a nivel global (lo que se conoce como *carry trade*). El inicio del proceso de subida de tipos por parte de la autoridad monetaria nipona hará menos ventajosa esta financiación en yenes y, por tanto, podría llegar a inducir cambios relevantes en los flujos de capital a nivel internacional.

Al día siguiente, el miércoles 20, será el turno de la Reserva Federal estadounidense. La autoridad monetaria norteamericana no recortará aún su tipo de interés (actualmente en el 5.50%), pero con la actualización de sus previsiones macroeconómicas, podría reforzar (o enfriar) las expectativas del mercado acerca de un primer recorte en su reunión del 12 de junio.

Los mercados encaran estas dos citas con dudas.

El impulso alcista de las bolsas principales se ha debilitado claramente en los últimos días, y en estos momentos las dinámicas tanto de corto como de medio plazo no son concluyentes. La actitud es de espera prudente.

En los mercados de renta fija, los incipientes giros alcistas fueron abortados durante la semana pasada de manera contundente, y las dinámicas vuelven a ser claramente bajistas.

Veremos si este *hanami* del Banco de Japón no termina convirtiéndose en *harakiri*...

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							COMENTARIO
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Alcista	Alcista	Neutral	Excedido al alza	Comprado	Comprado	Se mantiene la dinámica alcista, pero ha perdido fuerza a lo largo de la semana. Ciñendo stops de protección.
S&P 500	Sin señal	Sin señal	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Dinámica por el momento no concluyente, ni a corto ni a medio plazo. Ciñendo stops de protección.
NASDAQ 100	Bajista	Sin señal	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Dinámica no concluyente. Ciñendo stops de protección.
RUSSELL 2000	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica por el momento no concluyente, ni a corto ni a medio plazo.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	A la espera	Nuevo giro bajista, rápido y contundente, tanto a corto como a medio plazo.
US TREASURY	Bajista	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Señal de compra no fue confirmada. Nuevo giro bajista rápido y contundente.

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.