

| **Semana del 08.04.2024**

Algo huele mal cuando el oro brilla...

En poco más de un mes, el precio del **petróleo** ha subido alrededor de un 11% y el del **oro** un 14%. Movimientos tan rápidos e importantes en estas dos referencias tan relevantes no suceden porque sí. Normalmente, este comportamiento viene asociado a un aumento del riesgo geopolítico, y a la posibilidad de un conflicto bélico, que pudiera implicar a países productores de petróleo.

De acuerdo con las últimas informaciones, **Irán** se dispone a atacar a Israel en breve (posiblemente tras la finalización del ramadán), como represalia al reciente ataque israelí contra la embajada iraní en Damasco. De confirmarse, este ataque supondría la implicación de forma ya directa de Irán en el conflicto de Oriente Próximo, y supondría un importante y peligroso salto cualitativo del mismo.

Aquí en Europa, parece evidente que **Ucrania** —y tras ella las potencias occidentales— están perdiendo la guerra frente a **Rusia** o, cuando menos, no la están ganando, que a efectos prácticos viene a ser lo mismo: Putin plantó cara a la **OTAN**, y hoy se sabe más fuerte (la OTAN rehúye la confrontación directa y abierta con Rusia).

Y en medio de este polvorín en ebullición, ni en **Europa** ni en **Estados Unidos** tenemos políticos de la inteligencia y altura de miras que exigen estos tiempos y estos retos: y **Putin** y **Xi Jinping**, mucho más listos y curtidos, lo saben bien.

Y los mercados financieros también lo saben. De aquí que estos movimientos en la tectónica geopolítica les haga sentirse inseguros y nerviosos. De ahí también que le saquen **brillo al oro...**

Además, entre tanto seísmo, empiezan a tambalearse también las previsiones de bajadas de los tipos de interés que el mercado esperaba que la **Reserva Federal estadounidense** iniciara en el mes de junio: la economía norteamericana continúa mostrándose fuerte, y la **inflación** no termina de moderarse al ritmo necesario.

Para unos mercados que vienen descontando un escenario óptimo de cara a los próximos meses, sin apenas margen para posibles sorpresas negativas, este **aumento de la incertidumbre**, y su posible evolución en próximos días y semanas, podría alimentar la creciente debilidad mostrada tanto por las bolsas como los mercados de renta fija en las últimas jornadas.

Con todo, el exceso alcista que venían mostrando los índices bursátiles principales desde hacía semanas ha sido purgado ya en gran medida (el recorrido adicional a la baja en este sentido sería ya limitado, de entorno a un -2%). Sin embargo, está por ver si esto resulta suficiente para la formación de bases fiables desde la que retomar la tendencia alcista o si, por el contrario, en su habitual movimiento pendular, los mercados basculan ahora hacia el exceso bajista, concretándose en caídas más pronunciadas (de entorno a un -7% adicional, en este caso), antes de hacer suelo.

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Bajista	Sin señal	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Cerradas las posiciones tácticas. Ciñendo stops de protección para las posiciones de inversión. Estado de sobrecompra purgado en gran medida. Dinámica no concluyente. Ciñendo stops de protección para las posiciones de inversión. Estado de sobrecompra purgado en gran medida.
S&P 500	Sin señal	Sin señal	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Dinámica conflictiva. Ciñendo stops de protección para las posiciones de inversión. Estado de sobrecompra ya purgado.
NASDAQ 100	Bajista	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Dinámica no concluyente. Estado de sobrecompra ya purgado.
RUSSELL 2000	Bajista	Sin señal	Neutral	Excedido al alza	A la espera	A la espera	
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Clara dinámica bajista. A la espera de confirmación de posible señal de venta.
US TREASURY	Bajista	Bajista	Neutral	Neutral	Atención	Atención	Señal de venta, pendiente de confirmación, y de riesgo elevado.

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.