

| Semana del 15.04.2024

Alicia ya no vive en el País de las Maravillas...

Con las caídas registradas en los últimos días, **los mercados han completado ya la primera fase de la dinámica correctiva bajista**, que era debida desde hacía semanas.

Con este primer impulso bajista, se ha purgado el exceso que presentaban los índices bursátiles principales, y los indicadores de *momentum* vuelven a mostrar lecturas neutrales.

Hasta ahora, la corrección bajista ha sido ordenada y de magnitud contenida: las primeras referencias de soporte de medio plazo se mantienen intactas, aunque ya muy próximas y, por tanto, amenazadas.

En estos niveles, las bolsas podrían perfectamente intentar rebotar a corto plazo, e incluso podrían formar un suelo desde el que retomar la tendencia alcista en próximos días o semanas.

Dicho esto, **es probable que las caídas limitadas de estos últimos días no sean aún suficientes de cara a las próximas semanas.**

Los mercados se habían instalado en una complacencia y optimismo desmesurados, que no dejaban lugar a posibles sorpresas negativas. Todavía hoy continúa siendo en gran medida así.

Frente a este optimismo, el mal dato de **inflación** publicado esta semana pasada en Estados Unidos ha complicado mucho la posibilidad de que la Reserva Federal pueda empezar a recortar sus tipos de interés antes del paréntesis estival, como el mercado esperaba: la opción de junio ya está descartada, y empieza a estar en cuestión también julio.

El **aumento de tensión prebélica entre Irán e Israel** está incrementando de manera exponencial el riesgo geopolítico, con la derivada adicional del encarecimiento del petróleo.

A lo largo de estas próximas semanas, irá avanzando la campaña de publicación de **resultados empresariales**, correspondientes al primer trimestre de este año. Incluso aunque en próximos trimestres se confirmaran las previsiones optimistas de beneficios que hoy en día todavía descuenta el mercado, las valoraciones actuales no son para nada holgadas ni confortables desde una perspectiva histórica.

La incesante **presión bajista sobre el yen**, tras el confuso primer paso adoptado recientemente por el Banco de Japón hacia la normalización de su política monetaria, podría forzar a la autoridad nipona a intervenir en apoyo de su divisa e, incluso, a precipitar una nueva subida de su tipo de interés, con el consiguiente aumento de la volatilidad en los mercados que de todo ello se derivaría...

Si estas zonas de soporte potencial de medio plazo en que se encuentran los índices bursátiles principales terminaran cediendo, **las bolsas podrían entrar en la segunda fase de su dinámica correctiva bajista**, con caídas adicionales de en torno a un -6%.

En suma, sin necesidad (por ahora) de ponernos dramáticos, lo cierto es que **el entorno actual tampoco es precisamente el País de las Maravillas** que, casi por la fuerza, habían *okupado* los mercados: Alicia se ha mudado. Ya veremos quién pierde cuando se oiga a la Reina de Corazones ordenar: "¡Que le corten la cabeza!"...

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Bajista	Sin señal	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica bajista de corto plazo se ha fortalecido. La dinámica de medio plazo continúa sin dar señal. Ciñendo stops de protección.
S&P 500	Bajista	Sin señal	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	Dinámica de corto plazo claramente bajista. La dinámica de medio plazo continúa sin dar señal. Ciñendo stops de protección.
NASDAQ 100	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica bajista de corto plazo se ha fortalecido. La dinámica de medio plazo continúa sin dar señal. Ciñendo stops de protección.
RUSSELL 2000	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	A la espera	Bajista tanto a corto como a medio plazo.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Alcista	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	La dinámica es conflictiva y no concluyente en estos momentos.
US TREASURY	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Excedido a la baja	A la espera	A la espera	Ruptura bajista fue muy rápida y violenta, coincidiendo con la publicación del mal dato de inflación de Estados Unidos.

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.