

| **Semana del 22.04.2024**

## *Entre la religión y la guerra*

La **corrección bajista** de los mercados (tanto de las bolsas como de los mercados de renta fija) ganó intensidad y profundidad a lo largo de los últimos días.

Desde los máximos alcanzados a finales del pasado mes de marzo, los **índices bursátiles** principales acumulan ya caídas que van desde el -4% del europeo EURO STOXX 50 al -8.5% del estadounidense RUSSELL 2000.

En los mercados de **renta fija**, el bono alemán a 10 años acumula una pérdida del -1.7% en el mismo período, y del -2.6% para su homólogo estadounidense.

Tres son los factores que se encuentran detrás de este giro bajista de los mercados:

1. El impulso alcista disfrutado desde el pasado mes de noviembre se encontraba ya **muy excedido**: los mercados necesitaban consolidar y descansar.
2. Ante las dificultades que están encontrando los bancos centrales, y en particular la Reserva Federal estadounidense, para contener las tensiones inflacionistas, los mercados se han visto obligados a corregir y moderar sus perspectivas de bajadas de los **tipos de interés** de cara a los próximos meses: de llegar a descontar hasta seis bajadas de tipos en Estados Unidos dentro de este año, el mercado ahora ya solo descuenta una (a lo sumo dos), y para después del verano.
3. El aumento de la **tensión geopolítica**, en un contexto de creciente provocación mutua entre Israel e Irán.

Con las caídas sufridas por los mercados en lo que llevamos del mes de abril, el exceso alcista ha sido **purgado** ya. De hecho, desde una perspectiva de corto plazo —a días vista—, el actual movimiento bajista empieza a mostrarse ya excedido.

Por tanto, los mercados están en un momento y zonas desde las que podrían desarrollar un **rebote de corto plazo**, es decir, de duración y recorrido limitados: recomponer la estructura alcista de medio plazo podría requerir algo más de tiempo, y es posible también que tengamos que asistir antes a **caídas adicionales** a las sufridas en estas últimas semanas por los mercados.

De esta forma, la viabilidad y duración de este rebote de corto plazo quedan condicionadas a la **posible represalia final de Israel** al ataque que sufrieron por parte de Irán el pasado día 13 de abril (todavía no está claro si el ataque israelí de este pasado viernes será la venganza suficiente y definitiva en este sentido).

Sea como fuere, días atrás Irán esperó hasta la terminación del **ramadán** para atacar a Israel, y si Israel no atacara a Irán en las próximas horas, es muy probable que cualquier maniobra en este sentido fuera aplazada ya hasta después de la **Pésaj** o Pascua judía, que dará comienzo este lunes 22 y terminará el martes 30.

Así las cosas, **entre la religión y la guerra**, esta festividad religiosa de la Pascua judía podría otorgar a los mercados los días de tregua que necesitan para ensayar su rebote alcista de corto plazo.

Y después, ¿qué? **Después, Dios dirá...**

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							COMENTARIO
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
<b>RENTA VARIABLE</b>							
<b>EURO STOXX 50</b>	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica es bajista, pero en estos momentos y en torno a estos niveles podría intentar un rebote, al menos de corto plazo.
<b>S&amp;P 500</b>	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica es bajista, pero en estos momentos y en torno a estos niveles podría intentar un rebote, al menos de corto plazo.
<b>NASDAQ 100</b>	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	Dinámica bajista y de relativa mayor debilidad. Si no consiguiera rebotar a corto plazo, activaríamos stops de protección.
<b>RUSSELL 2000</b>	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	A la espera	La dinámica es bajista, pero en estos momentos y en torno a estos niveles podría intentar un rebote, al menos de corto plazo.
<b>RENTA FIJA</b>							
<b>GERMAN BUND</b>	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Excedido a la baja	A la espera	A la espera	La dinámica es bajista, y con recorrido potencial adicional.
<b>US TREASURY</b>	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Excedido a la baja	A la espera	A la espera	La dinámica es bajista, pero tratando de hacer un suelo en torno a los niveles actuales.

**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.