

| **Semana del 29.04.2024**

## *¡Que viene el coco!: estanflación...*

Los **índices bursátiles** principales **rebotaron** desde las zonas y en el momento en que debían hacerlo, aprovechando así la tregua fáctica entre Israel e Irán, que está brindando la celebración de la Pascua judía (comenzó el pasado lunes y terminará este próximo martes).

Tras las dudas generadas por los datos de Contabilidad Nacional decepcionantes, publicados en Estados Unidos (mostrando un crecimiento económico más débil y una inflación de nuevo más alta), el rebote seguía vivo al cierre de la semana, apuntalado oportunamente por los **buenos resultados** presentados por los gigantes tecnológicos **Microsoft** y **Alphabet** (Google).

Obsérvese que seguimos hablando por el momento **solo de rebote** y no todavía de reanudación de la dinámica alcista de fondo.

Reconstruir la dinámica alcista tras las caídas que tuvieron lugar en pasadas semanas exigirá más y mejor de lo que hemos visto hasta ahora: en Estados Unidos este rebote adolece aún de la solvencia y fortaleza necesarias y, en este sentido, continúa mostrándose hoy por hoy **vulnerable**.

De esta forma, podríamos decir que las bolsas han ganado tiempo con esta semana de transición hacia las que serán las dos citas macroeconómicas clave en los próximos días (ambas en Estados Unidos): la reunión de política monetaria de la **Reserva Federal** (que finalizará el miércoles), y la publicación de los **datos oficiales de empleo** de abril (el viernes).

Y todo ello, por supuesto, sin perder de vista la evolución del conflicto en **Oriente Medio**, tras la finalización de la Pascua judía, y la caída libre en que se encuentra el **yen**: ¿Está tanteando y esperando el Banco de Japón para intervenir en apoyo de su divisa a atrapar al mayor número posible de bajistas? De ser así, la autoridad monetaria nipona estaría jugando a un **juego peligroso...**

Volviendo a **occidente**, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo quieren bajar sus tipos de interés, en anticipación a un posible mayor deterioro de la actividad económica, pero la resistencia a moderarse que muestra la **inflación** se lo impide (al menos por ahora).

No es de extrañar, por tanto, que los economistas hayamos desempolvado y sacado a pasear de nuevo el palabra **estanflación**, que hace referencia a un escenario económico de crecimiento estancado con inflación.

Atención, por tanto, en estos próximos días al discurso de la Fed y a los datos del mercado laboral estadounidense (empleo y salarios) para ver si **estanflación** tiene visos de convertirse en la palabra de moda en la economía y en los mercados financieros, o se queda solo en el **coco** con el que se acostumbraba a asustar a los niños...

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>	Alcista	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Giro alcista, tanto a corto como a medio plazo. Los ratios no son suficientemente atractivos para incrementar o tomar nuevas posiciones.
<b>S&amp;P 500</b>	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica no es concluyente en estos momentos, ni a corto ni a medio plazo.
<b>NASDAQ 100</b>	Sin señal	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica de corto plazo no es concluyente, por ahora. La de medio plazo continúa siendo bajista, aunque debilitada respecto a la semana previa.
<b>RUSSELL 2000</b>	Sin señal	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	La dinámica de corto plazo no es concluyente, por ahora. La de medio plazo continúa siendo bajista, aunque debilitada respecto a la semana previa.
<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 continúa siendo bajista, tanto a corto como a medio plazo. Momentum excedido a la baja, pero aún con recorrido potencial.
<b>US TREASURY</b>	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Excedido a la baja	A la espera	A la espera	La dinámica continúa siendo bajista, tanto a corto como a medio plazo. Momentum excedido a la baja, pero aún con recorrido potencial.

**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.