

| Semana del 13.05.2024

A cara o cruz

La **Reserva Federal** (la autoridad monetaria estadounidense) pasa por ser la institución que cuenta con mayor información (pública y restringida) sobre la evolución de su economía.

Aun así, ha cometido y sigue cometiendo **errores de predicción** garrafales y hasta catastróficos: su incapacidad para anticipar la tendencia de la **inflación** ha sido (y continúa siendo) vergonzosa, obligando a la Fed a llevar a cabo cambios agresivos en la ejecución de su política monetaria.

Esto mismo podría decirse también del Banco Central Europeo y del resto de **bancos centrales**, habiéndose convertido todos ellos en un **factor de incertidumbre** adicional (y muy importante) para los mercados.

En este viaje, nos encontramos ahora con una tasa de **inflación en Estados Unidos** en el 3.5%, y en el 3.8% la inflación subyacente (de carácter más estructural); en ambos casos todavía lejos del objetivo oficial del 2%.

Esta próxima semana (el miércoles 15) se dará a conocer el dato de inflación de la economía estadounidense, correspondiente al mes de **abril**. El mercado y la propia Reserva Federal estarán muy atentos a cualquier señal que permita confiar en que la inflación retomará la tendencia a la baja tras varios meses de estancamiento en torno a los niveles actuales. Sin esa señal, la Reserva Federal no podrá justificar las **bajadas de tipos** que viene anticipando (equivocadamente) desde hace meses.

Estos nuevos datos llegarán a los **mercados** en un momento en que están tratando de recuperar lo cedido desde finales de marzo, con algunas **dinámicas contradictorias** (los mercados de renta fija se muestran claramente más prudentes y pesimistas que las bolsas), y sin que pueda constatarse aún un control inequívoco de la dinámica de mercado ni por parte del dinero (compradores) ni por parte del papel (vendedores).

En este sentido, parece que los mercados van a jugársela **a cara cruz** este próximo miércoles.

El **mercado financiero** puede llegar a ser un **sistema muy peligroso** cuando se entra en él si un plan bien definido de principio a fin y sin un exhaustivo control del riesgo. Nuestro objetivo último es solo tomar posiciones que presentan a priori un nivel de riesgo razonable, una rentabilidad potencial atractiva y, muy importante también, una probabilidad de éxito claramente sesgada a nuestro favor.

Jugársela **a cara cruz** en los mercados no es una buena estrategia. En realidad, no es una estrategia; que se lo pregunten a los **casinos**, que a la postre siempre ganan, ¿verdad?...

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Ha recuperado ya lo cedido desde finales de marzo, pero vuelve a mostrarse excedido en el impulso alcista. Necesitará descansar.
S&P 500	Alcista (débil)	Alcista	Excedido al alza	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica alcista de corto plazo se ha debilitado, y empieza a estar excedido a corto plazo en su impulso alcista. Necesitará descansar.
NASDAQ 100	Alcista (débil)	Alcista	Excedido al alza	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica alcista de corto plazo se ha debilitado, y empieza a estar excedido a corto plazo en su impulso alcista. Necesitará descansar.
RUSSELL 2000	Alcista (débil)	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	La dinámica continúa siendo alcista, tanto a corto como a medio plazo, aunque a corto plazo ha perdido algo de fuerza.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Resolvió a la baja la dinámica conflictiva que presentaba la semana pasada.
US TREASURY	Sin señal	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica conflictiva de corto plazo, y resolvió a la baja la dinámica conflictiva que presentaba a medio plazo la semana pasada.
<small>Nota: Corto plazo: datos diarios. Medio plazo: datos semanales.</small>							
<small>Fuente: Elaboración a partir de sistema de análisis desarrollado por Capitalia Familiar EAFN S.L.</small>							

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.