

| Semana del 20.05.2024

El Día de la Marmota

De acuerdo con los datos conocidos esta semana pasada, la **inflación estadounidense** se moderó ligeramente en el mes de abril: hasta el 3.4% desde 3.5%, y hasta el 3.6% desde el 3.8% para la inflación subyacente (de carácter más estructural).

En ambos casos, muy por encima todavía del objetivo oficial del 2%.

Esta ligera moderación de la inflación fue suficiente para desatar la **fiesta en el mercado estadounidense**, al permitir mantener las expectativas de dos bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal en lo que resta de año: una en septiembre y otra en diciembre.

Obsérvese que hemos dicho "permitir mantener" y que, por tanto, no había ni hay realmente nada nuevo que celebrar. Aun así, el mercado celebró estos datos.

¿Pero cuántas veces está dispuesto el mercado a celebrar lo mismo como si de una novedad se tratara?
¿Qué lógica absurda puede llegar a sustentar tanta celebración repetida de lo mismo?

A fuerza de beber hasta la embriaguez en la **barra libre de dinero** creado de la nada por los bancos centrales, el mercado se ha vuelto **adicto** a la política monetaria expansiva y de tipos de interés bajos.

En esta su adicción monetaria, el mercado está atrapado en su particular **Día de la Marmota**, celebrando y volviendo a celebrar una y otra vez las bajadas de tipos que los bancos centrales vienen prometiendo para los próximos meses.

Pero, al contrario de lo que sucede en la deliciosa comedia romántica protagonizada por Bill Murray y Andie MacDowell, lo que el mercado vive y revive, no ha sucedido; lo que el mercado está celebrando una y otra vez, **está por suceder...**

Cuidado, por tanto, no vaya a ser que cuando el mercado despierte y salga de su Día de la Marmota, la realidad que se encuentre sea muy distinta de la que esperaba. Puede que, para entonces, lo que iba a ser **fiesta y comedia**, termine convirtiéndose en **drama** o, a lo peor, en una **película de terror...**

Hasta que una u otra cosa suceda, la vida y los mercados siguen su curso, y en los mercados continúan pasando trenes con bastante frecuencia.

De cara a estas **próximas jornadas**, estamos pendientes de la posible confirmación de la señal de compra de la **bolsa china** y, por contagio, quizás también del índice de **renta variable de emergentes** e, incluso también, de **renta fija de emergentes**. Seguimos también atentos a la posible señal de compra del segmento de relativa baja calidad crediticia ("**high yield**") en el mercado de renta fija **europeo**: idea que sigue sin convencernos a nivel fundamental, pero que nuestro sistema de análisis de mercado sigue identificando como posible ruptura alcista (hasta que no lo veamos no lo creemos), pero si llegara a producirse, trataremos de aprovecharlo...

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							COMENTARIO
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Alcista (débil)	Alcista (débil)	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Consigue mantenerse en dinámica alcista. El momentum alcista está ligeramente excedido, pero no alcanza aún lecturas extremas.
S&P 500	Alcista (débil)	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Dinámica alcista, tanto a corto como a medio plazo. Momentum alcista excedido, especialmente a corto plazo.
NASDAQ 100	Sin señal	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	La dinámica continúa siendo alcista, aunque un tanto conflictiva a corto plazo. El momentum alcista está excedido, aunque con recorrido potencial.
RUSSELL 2000	Alcista (débil)	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	La dinámica continúa siendo alcista, aunque un tanto conflictiva a corto plazo.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Bajista	Neutral	Excedido a la baja	A la espera	A la espera	Dinámica bajista contundente y clara.
US TREASURY	Sin señal	Bajista (débil)	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica general conflictiva, aunque de sesgo bajista.

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.