

| Informe Semanal del 6 de septiembre de 2024

Corte de digestión de la V de agosto...

Hace ya varias semanas que el mercado apartó su miedo a la inflación para centrar sus temores en una posible entrada en recesión de la economía.

El mercado se muestra así cada vez más preocupado por que los bancos centrales se hayan pasado de frenada con sus subidas de los tipos de interés, y que estén tardando demasiado en desandar el camino.

En este contexto, **los datos del mercado laboral de agosto**, conocidos al cierre de la semana en Estados Unidos, resultaron en gran medida en línea con lo esperado por el consenso del mercado (ver detalles en nuestro *Análisis Urgente*, publicado al respecto, el viernes 6).

Estos datos **vinieron a reforzar la expectativa de que la Reserva Federal estadounidense iniciará su proceso de bajada de tipos en su próxima reunión del 17-18 de septiembre, pero no permiten garantizar que este primer recorte vaya a ser de medio punto, como le gustaría ver a buena parte del mercado.**

A la espera del dato de inflación de agosto, que se dará a conocer este próximo miércoles 11, consideramos como escenario más probable que este primer recorte de la Fed sea de un cuarto de punto (dejando acaso la puerta abierta a recortes futuros de mayor magnitud, si fueran necesarios).

El mercado no consiguió finalmente mantenerse ajeno a esta posibilidad, y la encajó con **caídas adicionales e importantes de las bolsas**, que despiden la semana con retrocesos de entre el -4% y el -6% para los índices principales.

En claro contraste con lo sufrido por las bolsas, subidas de las cotizaciones en los segmentos de alta calidad crediticia, dentro de los mercados de deuda y renta fija.

La semana pasada, desde estas líneas, señalábamos que **las bolsas necesitaban digerir la ida y vuelta en V del mes de agosto. Esa digestión está ya en marcha, y de una forma igualmente violenta y, por tanto, nada saludable.**

En las bolsas **la dinámica es, por el momento, claramente bajista, y todavía con posible recorrido adicional a la baja de cara a próximas semanas. Pero dicha dinámica bajista se muestra ya un tanto excedida a corto plazo, y en niveles desde los que podría intentar un rebote, al menos de carácter transitorio.** Veremos si este rebote de corto plazo se produce, y en ese caso, la calidad y solvencia del mismo...

[CONTINÚA]

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	Bajista, con posible recorrido adicional a la baja de cara a próximas semanas. No obstante, a corto plazo, podría intentar rebotar en torno a los niveles actuales.
IBEX35	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Por el momento, encajando la presión vendedora mejor que el resto del mercado europeo. Aún conserva referencias de soporte inmediatas por debajo.
S&P 500	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	Bajista, con posible recorrido adicional a la baja de cara a próximas semanas. No obstante, a corto plazo, podría intentar rebotar en torno a los niveles actuales.
NASDAQ 100	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Comprado	Bajista, con posible recorrido adicional a la baja de cara a próximas semanas. No obstante, a corto plazo, podría intentar rebotar en torno a los niveles actuales.
RUSSELL 2000	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	A la espera	Bajista, con posible recorrido adicional a la baja de cara a próximas semanas. No obstante, a corto plazo, podría intentar rebotar en torno a los niveles actuales.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Alcista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Neutral	Dentro de rango.
US TREASURY	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Neutral	Aproximándose a zona de congestión.

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 Víctorio 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.