

| Informe Semanal del 20 de septiembre de 2024

En rango...

Aunque en las semanas previas a la reunión los diferentes miembros de la Reserva Federal venían anticipando un recorte de su tipo de interés de referencia de 25 p.b., finalmente bajaron 50 p.b.

La autoridad monetaria estadounidense cedió así a las fuertes presiones ejercidas en los últimos días por el partido demócrata en favor de un recorte de los tipos de interés más importante.

La rueda de prensa de Powell fue un intento vergonzoso e incoherente de justificar una bajada de tipos más contundente, y al mismo tiempo vender que la economía estadounidense está fuerte y que va bien.

Ni la decisión de la Fed de esta semana ni la actualización de sus previsiones macroeconómicas otorgan garantías suficientes sobre una evolución ordenada de la economía estadounidense de cara a los próximos trimestres:

- Los últimos datos de actividad conocidos continúan siendo suficientemente fuertes, y no presionan en favor de una rápida relajación de las condiciones monetarias.
- La tasa de inflación subyacente (de carácter más estructural) se mantiene todavía claramente por encima del objetivo oficial del 2% (concretamente, en el 3.2% la inflación subyacente en términos del IPC, y en el 2.6% en términos del deflactor del consumo privado, y que la propia Fed estima que podría haber vuelto a acelerarse hasta el 2.8% en agosto).

Esta es la falta de rigor de la Reserva Federal a la que nos referimos, así como las incoherencias en las que viene incurriendo desde hace ya demasiado tiempo.

En sus previsiones, los miembros de la Fed estiman en media una bajada adicional de su tipo de interés de referencia de 50 p.b. en lo que resta de año (hasta el 4.25%), y una bajada total de otro punto porcentual hasta a lo largo de 2025 (hasta el 3.25%).

Por su parte, el mercado cotiza en estos momentos un recorte adicional de 75 p.b. en lo que resta de año (hasta el 4.0%), y 125 p.b. adicionales a lo largo de 2025 (hasta el 2.75%).

Salvo catástrofe económico-financiera de por medio (que tampoco sería un escenario para celebrar), tenemos muy serias dudas acerca de que estas previsiones de bajadas de tipos (tanto de la Fed como del mercado) vayan a cumplirse.

[CONTINÚA]

Al día siguiente de la reunión de la Fed (el jueves), el mercado llevó a cabo un movimiento de rotación en favor de los sectores cíclicos tradicionales, relativamente más castigados hasta la fecha: Minería y Materiales, Industriales y Autos. Por el contrario, el dinero salió con claridad de los sectores de carácter más defensivo, que venían comportándose relativamente mejor en el pasado reciente: Utilities, Telecom, Inmobiliario, Salud y Consumo Básico. A estos sectores cíclicos tradicionales se sumó también en Estados Unidos el sector de Tecnología.

Sin embargo, este movimiento de rotación pro cíclica no tenía continuidad al cierre de la semana, dejando colgados a los índices bursátiles principales dentro de una dinámica que en general podríamos calificar todavía como de *evolución en rango*.

Dada la incertidumbre asociada al ya próximo inicio de la campaña de publicación de resultados empresariales del tercer trimestre, y las elecciones presidenciales en Estados Unidos del 5 de noviembre, no nos extrañaría ver que esta evolución en rango (amplio) de las bolsas se mantuviera a lo largo de estas próximas semanas.

En la agenda macroeconómica de la semana que viene, la cita a priori más relevante será la publicación el viernes en Estados Unidos del dato oficial del deflactor del consumo privado de agosto, al que, precisamente, nos referíamos anteriormente.

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Alcista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	De momento, en rango.
IBEX35	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	La dinámica alcista está muy excedida. Debería consolidar.
S&P 500	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	La dinámica alcista está excedida, pero podría tener recorrido adicional antes de alcanzar lecturas extremas. La cuestión es si conseguirá perforar al alza máximos históricos o si fracasará y volverá a entrar en rango.
NASDAQ 100	Alcista	Sin señal	Excedido al alza	Neutral	A la espera	Comprado	De momento, en rango.
RUSSELL 2000	Alcista	Sin señal	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	A la espera	Aproximándose a la zona alta del rango.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Neutral	Dentro de rango.
US TREASURY	Bajista	Sin señal	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Neutral	En zona alta de rango.

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.