

| Informe Semanal del 27 de septiembre de 2024

El dinero vuelve a mirar a China

China ha sido la gran protagonista de la semana, debido al conjunto de medidas de estímulo anunciadas por las autoridades.

Aunque estas medidas son todavía insuficientes para garantizar una aceleración clara y sostenida del crecimiento económico del país, sí revelan una voluntad política más decidida de hacer lo que sea necesario para estabilizar y fortalecer la economía y el sistema financiero chinos.

Sobre esta base, durante la semana tomamos posiciones de carácter estratégico tanto en la bolsa china como en los principales mercados emergentes asiáticos.

Estas posiciones son y serán de volatilidad y riesgo elevados, reservadas solo para los perfiles más tolerantes en este sentido. Pero si las autoridades chinas siguen abundando con decisión y contundencia en este tipo de medidas de estímulo, China y el conjunto de Asia emergente están llamados a ser uno de los principales motores del crecimiento de la economía mundial a medio y largo plazo (ver más detalles en los informes diarios publicados durante la semana).

Al cierre de la semana se daba a conocer en Estados Unidos el deflactor del consumo privado de agosto (indicador de inflación preferido de la Reserva Federal).

La rúbrica general moderaba su crecimiento algo más de lo esperado por el consenso del mercado: hasta un 2.2% interanual desde el 2.5% del mes anterior (el mercado esperaba 2.3%).

Sin embargo, como veníamos anticipando, el componente subyacente (de carácter más estructural) se aceleraba hasta una tasa interanual del 2.7% desde el 2.6%.

A pesar de este repunte en la inflación subyacente, el mercado continúa cotizando como más probable otro recorte de medio punto del tipo de interés de la Fed de cara a su próxima reunión del 7 de noviembre (dos días después de las elecciones presidenciales), y otro cuarto de punto adicional para la reunión del 18 de diciembre.

A la espera de los datos macroeconómicos que se irán publicando en estas próximas semanas, consideramos excesiva la expectativa de otra bajada de 50 p.b. en noviembre (a menos que de aquí y hasta entonces surgieran nuevos riesgos importantes a nivel económico o financiero).

[CONTINÚA]

La semana que viene se presenta con una agenda macroeconómica intensa. Entre las citas más relevantes cabe destacar:

- El discurso que ofrecerá el presidente de la Reserva Federal, J. Powell, el lunes, ante la *National Association for Business Economics*.
- El dato provisional de inflación de septiembre en la Eurozona (el martes).
- Los índices (ISM) de gestores de compras en Estados Unidos del sector manufacturero (el martes) y del sector servicios (el jueves).
- Los datos oficiales de empleo de Estados Unidos, correspondientes al mes de septiembre (el viernes).

La fuerte sacudida alcista disfrutada por la bolsa china esta semana (del orden del +16%), arrastró al alza al resto de los principales mercados bursátiles del mundo (particularmente al europeo), de la mano de los sectores cíclicos y sensibles al crecimiento.

Hay que tener en cuenta que, desde los máximos más recientes de febrero de 2021, la bolsa china acumulaba una pérdida del -46%. Por tanto, para recuperar esos máximos, aún tendría que subir cerca de un +60% desde los niveles actuales.

De esta forma, los índices bursátiles principales despiden la semana en tendencia alcista, aunque la mayoría de ellos todavía dentro de su rango de cotización de los últimos meses.

Hay que añadir, además, que el *momentum* alcista se muestra en estos momentos excedido en general, presentando incluso lecturas extremas en este sentido para el EuroStoxx50 (especialmente a corto plazo) y para el IBEX35 (tanto a corto como a medio plazo).

Por tanto, existe un riesgo elevado y creciente de que pudiera producirse en breve un *pullback* de consolidación, siquiera de corto plazo.

[CONTINÚA]

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	En la parte alta de su rango de cotización de los últimos 6 meses. Si consiguiera romper al alza, podrían darse las condiciones para incrementar la posición actual. No obstante, a corto plazo el momentum alcista está excedido, por lo que no sería extraño un pullback de consolidación.
IBEX35	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	El momentum de la dinámica alcista continúa muy excedido, presentando ya lecturas extremas tanto a corto como a medio plazo. El riesgo de pullback es muy elevado y creciente.
S&P 500	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	En dinámica de perforación alcista de máximos históricos, aunque todavía no por un margen suficientemente amplio en términos de fiabilidad de la ruptura: aún podría revelarse como un breakout en falso, teniendo en cuenta, además, que el momentum alcista presenta lecturas excedidas tanto a corto como a medio plazo.
NASDAQ 100	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	En dinámica alcista, aunque dentro del rango de los últimos meses, y por debajo de máximos históricos. El momentum alcista también está excedido tanto a corto como a medio plazo, aunque todavía no de una manera exagerada.
RUSSELL 2000	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	A la espera	En dinámica alcista, pero dentro de rango. Momentum alcista también excedido, aunque todavía no de una manera exagerada.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Neutral	Dentro de rango.
US TREASURY	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	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 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.