

| Informe Semanal del 4 de octubre de 2024***Señales no concluyentes, y la Fed en evidencia...***

Se cierra una semana que ha sido intensa a nivel macroeconómico.

Más allá de los detalles, que hemos ido comentando puntualmente en nuestros informes diarios, de lo visto esta semana podemos extraer las siguientes conclusiones generales:

- La inflación no será por el momento un problema para que el Banco Central Europeo siga recortando sus tipos de interés. En este sentido, aún no puede descartarse que la autoridad monetaria europea vuelva a reducir sus tipos de interés tan pronto como en su próxima reunión del 17 de octubre.
- El nuevo primer ministro interino japonés, Ishida, se esforzó durante la semana en enfriar las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés en un futuro próximo, lo que se tradujo en una depreciación significativa del yen, y reavivó la opción del "carry trade" en yenes para la financiación de posiciones de riesgo en los mercados financieros internacionales.
- La economía estadounidense mantiene suficiente fortaleza de fondo como para cuestionar no ya solo la reciente bajada de tipos de 50 p.b., llevada a cabo recientemente por la Fed, sino también el calendario y magnitud de las posibles bajadas adicionales de cara a los próximos meses.

Mirando ya a la próxima semana, entre las citas en la agenda macroeconómica cabe destacar las siguientes: la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal (el miércoles); la publicación de las actas de la última reunión del BCE (el jueves); el IPC de septiembre de Estados Unidos (el jueves); y el índice de precios industriales de septiembre de Estados Unidos (el viernes).

La campaña de publicación de resultados empresariales del tercer trimestre irá ganando en intensidad y relevancia a lo largo de estas próximas semanas.

Entre las empresas que publicarán sus cuentas la semana que viene cabe destacar las siguientes: PepsiCo, el martes; y Bank of New York Mellon, JPMorgan Chase, Wells Fargo y BlackRock (el viernes). Será, por tanto, una semana de protagonismo para los bancos estadounidenses, en cuanto a la presentación de resultados se refiere.

[CONTINÚA]

Por lo que respecta a la situación de los mercados, la semana pasada desde estas líneas advertíamos sobre un *“riesgo elevado y creciente de que pudiera producirse en breve un pullback de consolidación, siquiera de corto plazo”*.

Este *pullback* (o dinámica correctiva bajista) se confirmó a lo largo de estas pasadas jornadas, particularmente en Europa, donde, como también comentábamos, el *momentum* alcista presentaba lecturas relativamente más excedidas.

Al cierre de la semana, el exceso de momentum alcista ha sido ya corregido en todos los índices bursátiles principales, pero las dinámicas de precio no presentan aún señales concluyentes. Por tanto, en estos momentos es conveniente permanecer a la espera de ver cómo sigue desarrollándose este *pullback* en los próximos días: si se alarga y gana en intensidad o si establece un suelo desde que el retomar la tendencia al alza.

Como decíamos, al cierre de la semana la señal no es todavía concluyente en ningún sentido, pero a modo indicativo, el sesgo es por el momento bajista, teniendo en cuenta además la presión que sobre las bolsas podría acabar ejerciendo el repunte en curso de los tipos de interés en los mercados de deuda (a la baja sus cotizaciones).

[CONTINÚA]

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENDA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Se confirmó el pullback hacia el interior del rango de cotización de los últimos 6 meses. Esta dinámica de corrección bajista ha permitido ya purgar el exceso que mostraba el momentum alcista. Al cierre de la semana, la señal es, en general, no concluyente.
IBEX35	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Se confirmó el pullback hacia la primera zona de referencia de posible soporte. Esta dinámica de corrección bajista ha permitido ya purgar el exceso que mostraba el momentum alcista. Al cierre de la semana, la señal es, en general, no concluyente.
S&P 500	Sin señal	Alcista	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Consolidando de manera lateral, por el momento. Purgado el exceso en el momentum alcista a corto plazo. Al cierre de la semana, la señal es, en general, no concluyente.
NASDAQ 100	Sin señal	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Consolidando de manera lateral, por el momento. Purgado el exceso en el momentum alcista. Al cierre de la semana, la señal es, en general, no concluyente.
RUSSELL 2000	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Se confirmó pullback dentro de rango. Esta dinámica de corrección bajista ha permitido ya purgar el exceso que mostraba el momentum alcista. Al cierre de la semana, la señal es, en general, no concluyente.
RENDA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Neutral	Dentro de rango.
US TREASURY	Bajista	Sin señal	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Neutral	En zona baja 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.