

**| Informe Semanal del 11 de octubre de 2024*****Indefinición: con todas las opciones abiertas...***

Los últimos datos de inflación y empleo, publicados en Estados Unidos, contradicen los argumentos dados por la Reserva Federal para justificar el recorte de sus tipos de interés de 50 p.b., que aprobaron en su reunión de septiembre.

Esta contradicción está debilitando la confianza del mercado en que la tendencia a la reducción de la inflación esté bien afianzada, y pone en cuestión el calendario y amplitud de las bajadas de tipos adicionales, que pudieran llevarse a cabo en próximos meses.

Estas dudas están siendo cotizadas con claridad por los mercados de renta fija, con subidas de los tipos de interés: la TIR del bono estadounidense a 10 años ha subido hasta el 4.1% desde el 3.7% en que se encontraba hace menos de un mes, y la TIR del bono alemán a 10 años ha subido hasta el 2.3% desde el 2.0% de principios de este mes.

Sin embargo, las bolsas quieren seguir confiando en el escenario de aterrizaje suave sin inflación, que siguen vendiendo los bancos centrales, aunque sin conseguir todavía salir con claridad de la dinámica de indefinición que ya apuntábamos desde estas líneas la semana pasada (ver más detalles al respecto al fin de este informe).

De la agenda macroeconómica para los próximos días cabe destacar, entre otras, dos citas clave:

- La conferencia que celebrará el ministro de finanzas chino, mañana sábado, en torno a la posible adopción de nuevas medidas de estímulo al crecimiento. Será una cita importante de cara a afianzar (o no) la confianza de los inversores internacionales en un mayor dinamismo de la economía asiática, así como en una recuperación sostenida de sus mercados financieros.
- La reunión del Banco Central Europeo, el jueves 17. El mercado espera que la autoridad monetaria europea recorte nuevamente en 25 p.b. su tipo de interés de referencia, hasta el 3.25%.

En paralelo, la campaña de publicación de resultados empresariales irá ganando intensidad y relevancia a lo largo de los próximos días (y semanas).

Así, entre las compañías que rendirán cuentas la semana que viene cabe destacar a las siguientes: Citi, Bank of America, Goldman Sachs y Johnson&Johnson (el martes); Morgan Stanley, ASML y Alcoa (el miércoles); Netflix (el jueves); y Procter&Gamble y American Express (el viernes).

Los resultados de los bancos estadounidenses, conocidos hoy viernes, resultaron en general mejores de lo esperado, alimentando esa confianza del mercado en un crecimiento sostenido de la economía a la que nos referíamos más arriba.

**[CONTINÚA]**

Como decíamos, al cierre de la semana la palabra clave es **indefinición**, ante la ausencia general de señales concluyentes, y que dejan todas las opciones abiertas (tanto alcistas como bajistas) de cara a esta próxima semana.

| SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES |           |           |                    |                    |                 |             |  |
|-------------------------------------|-----------|-----------|--------------------|--------------------|-----------------|-------------|--|
|                                     | SEÑAL     |           | MOMENTUM           |                    | POSICIONAMIENTO |             | COMENTARIO   |
|                                     | Diaria    | Semanal   | Diario             | Semanal            | A corto         | A medio     |  |
| <b>RENTA VARIABLE</b>               |           |           |                    |                    |                 |             |  |
| EURO STOXX 50                       | Sin señal | Sin señal | Neutral            | Neutral            | A la espera     | Comprado    | Se mantiene claramente dentro del rango de cotización de los últimos 6 meses, en dinámica de consolidación lateral. Por el momento, sin señal clara ni de corto ni de medio plazo.                                 |
| IBEX35                              | Sin señal | Sin señal | Neutral            | Neutral            | A la espera     | Comprado    | En dinámica de consolidación de corto plazo. Por el momento, sin señal clara ni de corto ni de medio plazo.  |
| S&P 500                             | Alcista   | Alcista   | Excedido al alza   | Excedido al alza   | A la espera     | Comprado    | Tratando de perforar al alza el rango de consolidación lateral de las últimas 3 semanas. La señal es alcista, pero el momentum alcista vuelve a presentar lecturas excedidas, aunque todavía no de manera extrema. |
| NASDAQ 100                          | Sin señal | Alcista   | Excedido al alza   | Excedido al alza   | A la espera     | Comprado    | Continúa consolidando en rango. El momentum alcista vuelve a estar ligeramente excedido. La señal continúa sin ser concluyente.  |
| RUSSELL 2000                        | Sin señal | Sin señal | Neutral            | Neutral            | A la espera     | A la espera | Mantiene evolución en rango. Por el momento, sin señal clara ni de corto ni de medio plazo.  |
| <b>RENTA FIJA</b>                   |           |           |                    |                    |                 |             |  |
| GERMAN BUND                         | Bajista   | Bajista   | Excedido a la baja | Neutral            | A la espera     | Neutral     | En dinámica bajista. Con el momentum bajista ligeramente excedido a corto plazo, aunque todavía no de manera extrema.  |
| US TREASURY                         | Bajista   | Bajista   | Excedido a la baja | Excedido a la baja | A la espera     | Neutral     | En dinámica bajista. Con el momentum bajista excedido hasta lecturas que podrían propiciar un rebote de la cotización, siquiera de corto plazo.  |

**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.