

| Informe Semanal del 18 de octubre de 2024***Con ganas, pero también con dudas...***

El Banco Central Europeo cumplió con el guion previsto: recortó por tercera vez su tipo de interés de referencia en 25 p.b., hasta el 3.25%. En la rueda de prensa posterior, el tono de Lagarde fue 'dovish': apuntando que el crecimiento económico de la Eurozona se está mostrando más débil de lo que esperaban, y que el objetivo de inflación del 2% podría alcanzarse antes de lo previsto. En conclusión, habrá más bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo. La siguiente reunión tendrá lugar el 12 de diciembre.

Sin embargo, las bajadas de tipos que el mercado espera tendrán lugar en próximos meses en Estados Unidos podrían revelarse excesivas: el mercado cotiza que la Fed reduzca su tipo de interés hasta el 3.25% en octubre del 2025, desde el 4.75% en que se encuentra en estos momentos, pero los datos de actividad, empleo e inflación, publicados recientemente, no respaldan hoy por hoy ni la necesidad ni la conveniencia de una relajación monetaria tan pronunciada.

En China, las autoridades continúan anunciando casi a diario nuevas medidas de estímulo, pero de una magnitud global y unos detalles todavía insuficientes con relación a lo que los inversores internacionales consideran que será finalmente necesario. Con todo, los datos de actividad conocidos esta semana resultaron algo mejores de lo esperado por el consenso del mercado, alimentando la esperanza de una próxima estabilización de la economía china.

Esta próxima semana se anticipa relativamente tranquila en lo que a la agenda macroeconómica se refiere. Como citas potencialmente más interesantes cabe destacar: la publicación del informe de coyuntura de la Reserva Federal, conocido como Libro Beige (el miércoles); los índices (PMI) de gestores de compras, que se darán a conocer en la Eurozona y Estados Unidos (el jueves); y los pedidos de bienes duraderos de Estados Unidos (el viernes).

Por el contrario, la agenda empresarial se presenta muy intensa: en Estados Unidos rendirán cuentas más de 500 compañías, y alrededor de unas 300 en Europa. Entre todas ellas, tendremos a 2 de las más grandes: TESLA (el miércoles) y AMAZON (el jueves).

Al cierre de la semana, los índices bursátiles principales se mantienen dentro del rango de cotización de los últimos meses o, en el mejor de los casos, en la parte alta del mismo. En otras palabras, a la espera de ver si el importante flujo de noticias que se recibirá a lo largo de las tres próximas semanas propicia la ruptura de resistencias, e iniciar así una nueva tendencia alcista.

[CONTINÚA]

Ese flujo de noticias tiene cinco frentes de interés:

- 1) Los resultados empresariales que, como decíamos, se irán conociendo a lo largo de estos próximos días y semanas.
- 2) El alcance y consecuencias del esperado ataque de Israel sobre Irán.
- 3) Las medidas de estímulo adicionales, que pudieran anunciar las autoridades chinas.
- 4) El resultado de las elecciones presidenciales y a las Cámaras del Congreso que se celebrarán en Estados Unidos el próximo 5 de noviembre.
- 5) La reunión de la Reserva Federal del 7 de noviembre.

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES								
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO			COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio		
RENTA VARIABLE								
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	Excedido al alza	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		Alcista, pero con el momentum alcista muy excedido, mostrando ya lecturas extremas: riesgo elevado y creciente de que se tome un respiro.
NASDAQ 100	Sin señal	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado		Sigue consolidando en rango. La señal continúa sin ser concluyente.
RUSSELL 2000	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	A la espera		Alcista, pero todavía dentro de rango. Momentum alcista se muestra excedido, pero sin presentar aún lecturas extremas.
RENTA FIJA								
GERMAN BUND	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Neutral		Dentro de rango, de nuevo. Sin señal.
US TREASURY	Sin señal	Bajista	Excedido a la baja	Excedido a la baja	A la espera	Neutral		Dinámica de sesgo bajista, aunque con su momentum excedido y presentando lecturas extremas. Podría tratar de hacer suelo en torno a los niveles actuales.

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.