

**| Informe Semanal del 25 de octubre de 2024*****Poco que celebrar, en general, de los resultados empresariales conocidos hasta ahora...***

Esta ha sido una semana de marcado protagonismo empresarial. En Estados Unidos publicaron sus resultados trimestrales unas 115 de las 500 compañías que forman parte del índice S&P500. Hasta la fecha, en Estados Unidos ha publicado alrededor de un tercio de las compañías del S&P500. En cambio, en Europa, la campaña de publicación de resultados está todavía arrancando.

El balance hasta el momento en Estados Unidos es discreto: el crecimiento está siendo de en torno a una media del +3.5%, tanto para beneficios como ingresos, desacelerándose fuertemente desde el +13% del trimestre anterior para los beneficios, y desde el +5% para los ingresos.

La semana que viene está previsto que publiquen unas 160 compañías del S&P500 y unas 70 compañías del STOXX600.

Entre ellas, cabe destacar a: Philips y Ford (el lunes); PayPal, BP, McDonald's, Pfizer, AMD, Visa y Alphabet (el martes); Caterpillar, Banco Santander, Microsoft y Meta (el miércoles); BBVA, Repsol, Amazon e Intel (el jueves); y Chevron y ExxonMobil (el viernes).

De cara a los próximos días, los mercados seguirán en la cuenta atrás hacia la celebración de las elecciones estadounidenses (5 de noviembre) y la siguiente reunión de la Reserva Federal (7 de noviembre).

Mientras, la agenda macroeconómica de esta próxima semana se presenta cargada de citas relevantes. Entre ellas, cabe destacar las siguientes:

Martes 29: Encuesta (JOLTS) de empleos vacantes (EE.UU.).  
Confianza del consumidor (EE.UU.).

Miércoles 30: PIB preliminar del tercer trimestre (Eurozona).  
Datos (ADP) de empleo en el sector privado (EE.UU.).  
PIB preliminar del tercer trimestre (EE.UU.).

Jueves 31: Índices (PMI) de gestores de compras (China).  
Reunión del Banco de Japón.  
IPC final de octubre (Eurozona).  
Deflactor del consumo privado (EE.UU.).  
Paro semanal (EE.UU.).

**[CONTINÚA]**

Viernes: Datos oficiales de empleo de octubre (EE.UU.).  
Índice (ISM) de gestores de compras del sector industrial (EE.UU.).

Al cierre de la semana, las bolsas se mantienen en compás de espera con la vista puesta, como decíamos, en las ya próximas elecciones estadounidenses y la siguiente reunión de la Reserva Federal.

De esta forma, los índices bursátiles principales continúan en dinámica lateral, sin señal de tendencia, por el momento.

En los mercados de renta fija, la dinámica es bajista tanto para el Bund alemán como para el Treasury estadounidense. Se mantiene así la presión al alza sobre los tipos de interés de mercado.

No obstante, la renta fija corporativa sigue aguantando bien este efecto base negativo, gracias a la compresión de *spreads*. A este respecto, continuamos sintiéndonos cómodos con una estrategia de inversión en renta fija de sesgo de duración reducida y de riesgo de crédito medio en torno a BBB.

| 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            | 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                             | Sin señal | Alcista   | Neutral            | Excedido al alza   | A la espera     | Comprado                   | Consolidando de manera ordenada.   |
| NASDAQ 100                          | Sin señal | Alcista   | Neutral            | Neutral            | A la espera     | Comprado                   | Consolidando de manera ordenada.   |
| RUSSELL 2000                        | Bajista   | Alcista   | Neutral            | Neutral            | A la espera     | A la espera                | Dinámica conflictiva. Dentro de rango.   |
| <b>RENTA FIJA</b>                   |           |           |                    |                    |                 |                            |  |
| GERMAN BUND                         | Bajista   | Bajista   | Neutral            | Neutral            | A la espera     | Sesgo de duración reducida | Dinámica bajista. Estrategia de renta fija en EUR con sesgo de duración reducida.  |
| US TREASURY                         | Bajista   | Bajista   | Excedido a la baja | Excedido a la baja | A la espera     | Sesgo de duración reducida | Dinámica bajista. Estrategia de renta fija en USD con sesgo de duración reducida.  |

**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.