

| Informe Semanal del 23 de noviembre de 2024***Señales positivas, dentro todavía de esta fase consolidativa de corto plazo***

Como venimos comentando, este nuevo ciclo que se ha iniciado con la victoria electoral reciente de Trump y los republicanos tenderá a inducir importantes divergencias macroeconómicas y financieras a nivel global.

Prueba de ello es el comportamiento mostrado por las bolsas estadounidense y europea esta semana pasada.

La bolsa estadounidense retomó esta semana la dinámica constructiva alcista, testando y rebotando con claridad desde las primeras zonas de referencia de demanda/soporte (ver detalles sobre referencias principales en la tabla adjunta al final de este informe).

Estos tres índices se encuentran todavía por debajo, pero próximos a sus respectivas zonas de referencia de oferta/resistencia, que suponen sus máximos anuales e históricos. Por tanto, aunque sus señales son, por el momento, positivas, aún es pronto para dar por concluida la actual fase consolidativa de corto plazo.

Por su parte, la bolsa europea siguió tratando de cimentar un suelo de corto plazo, en la zona baja de su rango de cotización de los últimos 8 meses. En neto, despidió la semana sin cambios relevantes respecto al cierre de la semana anterior.

Los datos macroeconómicos publicados a lo largo de la semana siguieron apuntando hacia un crecimiento débil de la economía europea, mientras que la economía estadounidense sigue mostrando una mayor fortaleza.

No es de extrañar, por tanto, en este sentido, que fuera la renta fija europea la que disfrutara durante la semana de un mejor comportamiento relativo que la estadounidense.

En otras palabras, el comportamiento de los mercados está siendo coherente con nuestras expectativas de un ciclo favorable en Europa para los segmentos y posiciones relativamente más sensibles a las bajadas de los tipos de interés y, por el contrario, en los mercados estadounidenses el ciclo se presenta por el momento más favorable para los segmentos y posiciones relativamente más sensibles al crecimiento, particularmente al crecimiento interno de la economía norteamericana.

[CONTINÚA]

De la agenda macroeconómica de esta próxima semana cabe destacar las siguientes citas:

Lunes:	Alemania	Índice (IFO) de confianza empresarial (noviembre).
Martes:	EE.UU.	Índice de confianza del consumidor (noviembre).
	EE.UU.	Actas de la última reunión de la Reserva Federal.
Miércoles:	EE.UU.	Deflactor del consumo privado (octubre).
Jueves:	EE.UU.	Mercado cerrado por festividad del Día de Acción de Gracias.
Viernes:	EE.UU.	Horario reducido por festividad del Día de Acción de Gracias.
	Eurozona	IPC (provisional de noviembre).

Por tanto, cabe esperar que para los mercados será una semana un tanto descafeinada, al menos en su recta final, por la festividad en los Estados Unidos del jueves y viernes.

[CONTINÚA]

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES

	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Prácticamente sin cambios en la semana. Continúa tratando de hacer un suelo en la zona baja del rango de cotización de los últimos 8 meses. Por el momento, las referencias de posible demanda/soporte en esta zona siguen aguantando. Mantener posición estratégica mientras no salga de rango.
IBEX35	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Dinámica no concluyente, dentro de la actual fase consolidativa. Volvió a testar con éxito la zona de demanda/soporte más inmediata, desde la cual volvió a rebotar con claridad al cierre de la semana. Prácticamente sin cambios en la semana.
S&P 500	Alcista	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	La dinámica vuelve a ser constructiva alcista (+1,5% en la semana), pero todavía por debajo y próxima a la zona de referencia de potencial oferta/resistencia, que suponen los máximos anuales e históricos. Aún no se puede dar por concluida la fase consolidativa de corto plazo, pero las señales son, por el momento, positivas.
NASDAQ 100	Sin señal	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Se mantiene en dinámica consolidativa de corto plazo, aunque con entrada de dinero en torno a la primera zona relevante de potencial demanda/soporte (sube un +1,7% en la semana). Aún no se puede dar por concluida la fase consolidativa de corto plazo, pero las señales son, por el momento, positivas.
RUSSELL 2000	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	A la espera	Potente reacción alcista desde la primera zona relevante de potencial demanda/soporte (recupera un +4,3% en la semana). El impulso alcista muestra lecturas de momentum excedidas, y por encima se encuentra la zona de potencial oferta/resistencia de máximos anuales y casi máximos históricos. Sería deseable un comportamiento más ordenado y tranquilo de este segmento de mercado. Aún no se puede dar por concluida la fase consolidativa de corto plazo, pero las señales son, por el momento, positivas, aunque un tanto alocadas.
RENTA FIJA							
BONO ALEMÁN A 10 AÑOS	Alcista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Sesgo de duración reducida	Iniciando dinámica alcista a corto plazo desde la zona media del rango lateral de casi 2 años de duración. TIR = 2,25% (2,35% la semana pasada). Estrategia de renta fija en EUR con sesgo de duración reducida, de en torno a 3, aunque con posibilidad de aumentarla si se afianzara este incipiente impulso alcista, y en función de la evolución de los acontecimientos a nivel macroeconómico.
BONO EE.UU. A 10 AÑOS	Sin señal	Bajista	Neutral	Excedido a la baja	A la espera	Sesgo de duración reducida	Tratando de establecer un suelo de corto plazo en estos niveles. Por el momento, no concluyente. TIR = 4,41% (4,44% la semana anterior).

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.