

| Informe Semanal del 30 de noviembre de 2024

Al ataque...

Las tasas de inflación repuntaron tanto en la Eurozona como en los Estados Unidos:

- En la Eurozona, hasta el 2.3% en noviembre desde el 2.0% de octubre (aunque la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2.7%).
- En los Estados Unidos, hasta el 2.3% en octubre desde del 2.1% de septiembre, con la inflación subyacente acelerándose también ligeramente hasta el 2.8% desde el 2.7% (todo ello en términos del deflactor de consumo, que es el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal).

Buena parte de este repunte de la inflación viene explicado por una comparativa estadística más desfavorable de la evolución de los precios de la energía en estos meses del año con relación a los mismos meses del año pasado (en octubre y noviembre de 2023 el precio del petróleo registró caídas muy importantes que no se han repetido este año).

Por tanto, estos datos no suponen impedimento para que los mercados puedan seguir esperando nuevos recortes de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo y la Reserva Federal en sus próximas reuniones del 12 de diciembre para el BCE, y 17 y 18 de diciembre para la Fed.

Esta próxima semana se presenta con una agenda macroeconómica intensa, en la que los datos de empleo del mes de noviembre, que se darán a conocer en los Estados Unidos, tendrán un marcado protagonismo por su capacidad también de condicionar la futura decisión y discurso de la Fed.

Lunes:	China	Índice (PMI) del sector manufacturero (noviembre).
	Eurozona	Índice (PMI) del sector manufacturero (noviembre).
	EE.UU.	Índice (ISM) del sector manufacturero (noviembre).
Martes:	EE.UU.	Encuesta (JOLTS) sobre empleo vacantes (noviembre).
Miércoles:	China	Índice (PMI) del sector servicios (noviembre).
	Eurozona	Índice (PMI) del sector servicios (noviembre).
	EE.UU.	Índice (ISM) del sector servicios (noviembre).
	EE.UU.	Empleo en el sector privado, según la ADP (noviembre).
	EE.UU.	Comparecencia del presidente de la Reserva Federal.
EE.UU.	Publicación del informe de coyuntura Libro Beige de la Fed.	
Jueves:	EE.UU.	Peticiones semanales de subsidio por desempleo.
Viernes:	EE.UU.	Datos oficiales de empleo y salarios (noviembre).

En los mercados, la bolsa europea continúa consolidando de manera ordenada, haciendo suelo en la zona inferior de su rango de cotización lateral de 9 meses ya de duración.

En los Estados Unidos, los índices bursátiles S&P500 y RUSSELL2000, ambos en dinámica constructiva alcista, atacan ya zona de máximos anuales e históricos. Si consiguieran superar con solvencia estas zonas en las próximas sesiones, la reciente fase consolidativa de corto plazo habría terminado para ellos, y quedaría abierta la puerta para la continuación de sus tendencias alcistas.

En cambio, el Nasdaq100 continúa consolidando de manera lateral, mostrándose relativamente más débil y encontrándose más retrasado que el S&P500.

Ganancias generalizadas e importantes durante la semana en los mercados de renta fija, con una contribución particularmente favorable del riesgo de duración a ambos lados del Atlántico.

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	Continúa consolidando de manera ordenada, y haciendo suelo en la zona inferior del rango lateral de cotización de 9 meses ya de duración (+0,4% en la semana).
IBEX35	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Se mantiene en dinámica de consolidación lateral. Prácticamente sin cambios en la semana (-0,1%).
S&P 500	Alcista	Alcista	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	En dinámica constructiva alcista (+1,1% en la semana). Atacando ya la zona de máximos anuales e históricos. Si consiguiera superar estos niveles en las próximas sesiones, la fase consolidativa de corto plazo habría terminado, y quedaría abierta la puerta para la continuidad de la tendencia alcista. El momentum alcista se encuentra excedido, pero sin presentar aún lecturas extremas.
NASDAQ 100	Sin señal	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Continúa consolidando de manera lateral (+0,7% en la semana). Se muestra relativamente más débil y se encuentra más retrasado que el S&P500.
RUSSELL 2000	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	A la espera	En dinámica constructiva alcista (+1,3% en la semana). Atacando ya la zona de máximos anuales e históricos. Si consiguiera perforarla al alza en las próximas sesiones, la fase consolidativa de corto plazo habría terminado, y quedaría abierta la puerta para la continuidad de la tendencia alcista. La única objeción en este sentido es que su momentum alcista se muestra excedido y aproximándose a lecturas extremas, lo que podría jugar en contra de la solvencia y sostenibilidad de una ruptura inmediata de esta zona de oferta/resistencia, aunque también podría volver a consolidar tras confirmar su perforación al alza.
RENTA FIJA							
BONO ALEMÁN A 10 AÑOS	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprados en renta fija corporativa europea	En tendencia alcista, aunque claramente dentro del rango lateral de los últimos dos años. TIR = 2,09% (2,25% la semana pasada). En la estrategia de inversión en renta fija en euros, seguimos sintiéndonos cómodos con un riesgo de duración medio en el rango 3-4, y con un riesgo de crédito medio de entorno a BBB.
BONO EE.UU. A 10 AÑOS	Alcista	Sin señal	Excedido al alza	Neutral	A la espera	Comprados en renta fija corporativa de EE.UU.	Iniciando dinámica alcista hacia la zona media del rango lateral de los últimos 2 años. TIR = 4,18% (4,1% la semana anterior). En la estrategia de inversión de renta fija en dólares, nos sentimos cómodos con un riesgo de duración en el rango 2-3, y con un riesgo de crédito medio de entorno a BB.

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.