

| Informe Semanal del 14 de diciembre de 2024

El mensaje del mercado ha sido claro...

La semana pasada estuvo condicionada en los mercados por dos referencias importantes: la publicación de los datos de inflación de noviembre en los Estados Unidos, y la última reunión del año del Banco Central Europeo.

La reunión del BCE no deparó sorpresas: un nuevo recorte de su tipo de interés de referencia, hasta el 3.0% desde el 3.25%, y la expectativa de que habrá más a lo largo de los próximos meses.

Tampoco hubo sorpresas en los datos de inflación, publicados en Estados Unidos, pero aquí la lectura es más compleja.

La tasa interanual del IPC se aceleró hasta el 2.7% desde el 2.6% del mes anterior, y la inflación subyacente se mantuvo en el 3.3%, todo ello en línea con lo esperado, pero al mismo tiempo confirmando que la economía norteamericana mantiene tensiones inflacionistas de fondo, que limitarán el margen de maniobra con el que podría contar la Reserva Federal para seguir reduciendo su tipo de interés a lo largo de los próximos meses.

Y ante esta evidencia, y a la espera de las primeras medidas económicas que pueda adoptar la nueva Administración Trump a partir del próximo 20 de enero, el mensaje del mercado esta semana volvió a ser claro: "Si no hay bajadas de tipos significativas adicionales, sigo prefiriendo a las grandes tecnológicas".

Así, el único que subió esta semana fue el índice Nasdaq100 (ver detalles en la tabla adjunta).

A este respecto, seguimos pensando que esta preferencia (casi ciega) del mercado por las grandes tecnológicas americanas tenderá a cambiar a lo largo de este próximo año, en función tanto del posible desencadenamiento de una nueva guerra comercial a nivel global (que ya veremos si efectivamente se produce y con qué alcance) como de las medidas de estímulo al crecimiento que pueda aprobar Trump.

Pero, hasta entonces, y por el momento, esto es lo que el mercado prefiere, y el mercado manda...

En este mismo sentido, dentro de la agenda macroeconómica intensa con que se presenta esta próxima semana, una cita destaca especialmente sobre todas las demás: la reunión de la Reserva Federal, que concluirá el miércoles.

Lunes	China Eurozona EE.UU.	Indicadores varios de actividad (noviembre). Índices (PMI) de gestores de compras (diciembre). Índices (PMI) de gestores de compras (diciembre).
Martes	Alemania EE.UU. EE.UU.	Índice (IFO) de clima empresarial (diciembre). Ventas al por menor (noviembre). Producción industrial (noviembre).
Miércoles	EE.UU.	Reunión de la Reserva Federal.
Jueves	Japón Reino Unido	Reunión del Banco de Japón. Reunión del Banco de Inglaterra.
Viernes	EE.UU.	Deflactor del consumo privado (noviembre).

La autoridad monetaria estadounidense recortará previsiblemente su tipo de interés de referencia en otro cuarto de punto, hasta el 4.25%, pero el tono de su discurso podría volverse más prudente, limitando, como decíamos, el margen de futuras bajadas en próximos meses.

De la dureza (o no) de su discurso en este sentido dependerá en gran medida el comportamiento que muestren los mercados (así como las posibles divergencias entre ellos) en estos últimos días del año.

**Ver detalles sobre la evolución y situación
de las principales referencias de mercado en la página siguiente.**

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES

	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO	COMENTARIO
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal		
RENTA VARIABLE						
EURO STOXX 50	Alcista	Sin señal	Neutral	Neutral	Comprado	Evolución lateral durante toda la semana, dentro de un rango muy estrecho, y que no invalida por el momento la dinámica alcista de corto plazo (-0,4% en la semana). Se toma así el descanso que comentábamos podría necesitar a corto plazo. Desde una perspectiva más de medio plazo, este mercado sigue dentro de su rango lateral de casi ya 10 meses de duración.
IBEX35	Bajista	Alcista	Neutral	Neutral	Comprado	La dinámica de corto plazo ha girado a bajista (-2,7% en la semana), lastrado principalmente por el fuerte castigo sufrido por Inditex (-10% en la semana). No obstante, al cierre de la semana, la dinámica principal o de medio plazo de este mercado continúa siendo alcista. Con la caída de esta semana, ha purgado ya el exceso en su momentum alcista, que vuelve a situarse en parámetros neutrales.
S&P 500	Alcista	Alcista	Neutral	Neutral	Comprado	Semana bajista (-0,7%), que no invalida por el momento la dinámica alcista de corto plazo, pero tampoco permite confirmar la ruptura alcista que tuvo lugar días atrás. De hecho, esta dinámica de ruptura alcista queda en cuestión con el retroceso de esta semana. Se toma así el descanso que comentábamos podría necesitar a corto plazo. Con la caída de esta semana, ha purgado ya el exceso en su momentum alcista, que vuelve a situarse en parámetros neutrales. Desde una perspectiva más de medio plazo, la tendencia principal continúa siendo alcista.
NASDAQ 100	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	Comprado	Semana alcista (+0,6%), confirmando ruptura alcista de sesiones anteriores. Podría necesitar tomarse un respiro a corto plazo, porque el momentum alcista presenta todavía parámetros excedidos. No obstante, la tendencia principal continúa siendo alcista.
RUSSELL 2000	Bajista	Sin señal	Excedido a la baja	Neutral	A la espera	Segunda semana consecutiva bajista (-2,6% en la semana). Cuestionando la continuidad de la tendencia alcista principal. Si va a rebotar, debería hacerlo ya pronto y en torno a estos niveles en que se encuentra actualmente.
RENTA FIJA						
BONO ALEMÁN A 10 AÑOS	Bajista	Alcista	Neutral	Neutral	Comprados en renta fija corporativa europea	La dinámica de corto plazo ha vuelto a girar a bajista (-1,1% en la semana). La tendencia principal continúa siendo alcista, por el momento, aunque dentro del rango lateral de los últimos 2 años (actualmente, en la zona superior del mismo). Con la caída de esta semana, ha purgado ya el exceso en su momentum alcista, que vuelve a situarse en parámetros neutrales. Cierra la semana con una TIR = 2,25% (2,11% la semana anterior). 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 en torno a BBB.
BONO EE.UU. A 10 AÑOS	Bajista	Sin señal	Excedido a la baja	Neutral	Comprados en renta fija corporativa de EE.UU.	La dinámica de corto plazo ha vuelto a girar a bajista (-1,4% en la semana), cuestionando la continuidad de la recientemente estrenada dinámica principal alcista. No obstante, se mantiene dentro del rango lateral de los últimos 2 años (actualmente, en la zona media del mismo). Cierra la semana con una TIR = 4,39% (4,15% 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.