



COMENTARIO GENERAL SEMANAL

La dinámica de mercado continúa siendo conflictiva: el dinero carece aún de fuerza suficiente para lograr superar estas zonas de resistencia de medio-largo plazo, y el papel tampoco consigue por el momento imponer el desarrollo de un nuevo impulso bajista. Es muy posible que esta dinámica conflictiva termine resolviéndose —en uno u otro sentido— a lo largo de estas próximas semanas, coincidiendo con la publicación de los resultados empresariales de compañías relevantes (grandes compañías tecnológicas, de consumo e industriales), y con las reuniones de la Reserva Federal (31 de enero y 1 de febrero) y del Banco Central Europeo (2 de febrero).

Atendiendo a nuestro análisis y perspectivas fundamentales, pensamos que la ruptura debería ser a la baja. Pero al mercado ni le importa ni le afecta lo que nosotros pensemos y, aunque acertáramos en nuestro diagnóstico fundamental, no sería la primera vez ni la última que el mercado podría evolucionar de manera contraria a lo que dicte la lógica fundamental. Al final del día, lo que único que realmente importa es hacia dónde se dirija el mercado, porque, recuerde-mos: nuestro objetivo no es tener razón sino generar rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible, y eso solo puede conseguirse estando a favor de la tendencia del mercado, sea cual sea esta...

Por el momento, encaramos el inicio de esta próxima semana con una posición táctica neta corta de tanteo en renta variable europea, y con la idea de incrementarla si el impulso bajista ganara tracción. Debido a que la incertidumbre de cara a los próximos meses es todavía demasiado elevada, seguimos por ahora sin tomar posiciones de riesgo de carácter más estratégico. Dicho esto, estamos y seguiremos preparados para modificar nuestro posicionamiento actual para seguir al alza al mercado, en el caso de que este consiguiera finalmente superar esta zona de resistencia de medio-largo plazo en que se encuentra.

TERMÓMETRO CÍCLICO

CRECIMIENTO  
INFLACIÓN  
EMPRESAS  
CONDICIONES FINANCIERAS



Las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales presionan en favor de una desaceleración del crecimiento y posible entrada en recesión.  
A pesar de la moderación mostrada recientemente, las tasas de inflación se mantienen en niveles peligrosamente elevados.  
Creciente presión sobre márgenes e ingresos. Posible recesión de beneficios en próximos trimestres.  
Creciente restricción financiera y aumento del riesgo de crédito.

POSIBLES COMPRAS (TRADES LARGOS)

ANÁLISIS SEMANAL							Comentario semanal
ACTIVO	TICKER	13.01.2023	20.01.2023	Velas	Volumen	Momentum	
SACYR	SYV			*	*	*	Deterioro de su estructura alcista, pero aún podría recomponerla y romper al alza, ofreciendo posible nueva oportunidad de compra.
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS	SXEPEX			*	*	*	Debilitándose la dinámica alcista. Posible compra si consiguiera perforación ordenada y con R/R atractivo del entorno de los 37.30.
AECOM TECH	ACM			✓	✓	✓	Consolidando tras breakout. A la espera de ver cómo resuelve esta fase de consolidación. Publicará resultados el 06.02.2023.
REPSOL	REP			✓	✓	✓	Continúa en dinámica constructiva hacia zona de referencia de breakout. Publicará resultados el 16.02.2023.
S&P500	SPX			*	*	*	Posible opción de largo a valorar si consiguiera superar la importante zona de resistencia de medio-largo plazo en que se encuentra.
PINTEREST INC.	PINS			*	*	*	Nuevo intento fallido de breakout. Publicará resultados el 02.02.2023.
YEXT INC.	YEXT			*	*	*	Consolidando tras nuevo intento fallido de breakout. Publicará resultados el 08.03.2023.
PUBLICIS GROUPE	PUB			*	*	*	Consolidando tras nuevo intento fallido de breakout. Publicará resultados el 09.02.2023.
TECHNIPFMC PLC	FTI			✓	✓	✓	En dinámica constructiva en zona de breakout. Publicará resultados el 22.02.2023.
THOMSON REUTERS CORP.	TRI			✓	*	*	En dinámica constructiva hacia zona de breakout. Publicará resultados el 09.02.2023.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES, TECAN, DEERE, MONSTER BEVERAGE, AFLAC, OLD REPUBLIC INTL. y TEEKAY. | ENTRAN: —

POSIBLES VENTAS (TRADES CORTOS)

ANÁLISIS SEMANAL							Comentario semanal
ACTIVO	TICKER	13.01.2023	20.01.2023	Velas	Volumen	Momentum	
EUROSTOXX50	STXE			✓	*	✓	Debilidad todavía incipiente en zona de resistencia. Abierta primera posición corta de tanteo con stop ceñido.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: S&P500, NASDAQ100, RUSSELL2000 e IBEX35. | ENTRAN: —

NOTAS METODOLÓGICAS:

Para que un valor esté en la Focus List, el nivel de referencia de breakout o breakdown debe estar dentro del rango de  $\pm 1$  ATR semanal.

- En vigilancia (la señal de compra/venta está a más de +1 ATR diario, tanto para la leyenda semanal como la diaria).
- Próximo a dar señal (la señal de compra/venta está a menos de +1 ATR diario, tanto para la leyenda semanal como la diaria).
- En breakout.
- En breakdown.
- Posible salida del Punto de Mira.
- Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.
- En cartera.
- A favor de dinámica de breakout/breakdown.
- En contra de dinámica de breakout/breakdown.
- Media móvil exponencial del periodo y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días).
- Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.

Posición neta táctica	
Renta variable	NETO CORTO (-7.9%)
Renta fija	Market neutral