



COMENTARIO GENERAL SEMANAL

Desde hace semanas venimos caracterizando al actual contexto de mercado como conflictivo. Dicha dinámica conflictiva emana de la divergencia existente entre el escenario macroeconómico, financiero y empresarial que vienen descontando y cotizando los mercados y el que se desprende hoy por hoy de la evidencia disponible.

Los mercados esperan una rápida contención de las tensiones inflacionistas, que el proceso de subida de tipos por parte de los bancos centrales finalice en breve, y que el crecimiento económico y de los beneficios empresariales no se vea erosionado de manera relevante.

Sin embargo, las tensiones inflacionistas de carácter estructural continúan siendo elevadas e incluso siguen intensificándose. Algunas economías (como la europea) se encuentran ya estancadas, y algunos sectores de actividad muestran un perfil claramente recesivo. Con tasas de inflación estructurales todavía tan elevadas, es poco probable que los bancos centrales puedan dar por terminado el ciclo alcista de tipos de interés con una o a lo sumo dos subidas más, como esperan los mercados. Los beneficios empresariales ya empezaron a contraerse en el cuarto trimestre del pasado año, y lo peor en este sentido parece estar aún por llegar...

Esta dinámica conflictiva y esta divergencia entre el escenario que descuentan los mercados y el que parece inferirse de los datos reales solo puede resolverse de dos maneras:

- La realidad tiende a converger en próximos meses hacia el escenario descontado por los mercados, validando y reforzando así los niveles de cotización actuales.
- Los mercados ajustan sus expectativas hacia una realidad menos amistosa que la descontada hoy en día, forzando una corrección bajista de las cotizaciones.

En otras palabras, descontando un escenario macroeconómico, financiero y empresarial razonablemente favorable, los mercados son hoy en día particularmente vulnerables a cualquier sorpresa negativa que pudiera producirse.

Las reuniones de los bancos centrales celebradas esta semana pasada fueron digeridas por los mercados sin problemas (en parte porque los mercados solo escuchan lo que quieren escuchar). Sin embargo, las implicaciones asociadas a la fortaleza que reflejaron los datos de empleo publicados en Estados Unidos el viernes, impidieron a los mercados (una vez más) lograr y confirmar la superación de resistencias. Con una buena parte del mercado muy extendida en su momentum alcista, no sería extraño asistir en próximas jornadas, al menos, a un pullback de consolidación.

Tras la intensísima agenda macroeconómica de esta semana pasada, los próximos días se presentan a priori mucho más tranquilos en este sentido.

En el terreno empresarial, esta próxima semana publicarán sus resultados 93 compañías pertenecientes al índice S&P500 y 58 del índice europeo STOXX 600.

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

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL						Comentario semanal
			27.01.2023	03.02.2023	Velas	STX	Volumen	Momentum	
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			✓	✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias de manera ordenada.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			✓	✗	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias. Sería deseable una fase de consolidación previa.	
S&P500	SPX	Índices Renta Variable			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias de manera ordenada.	
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias de manera ordenada.	
RUSSELL2000	RUT	Índices Renta Variable			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias de manera ordenada.	
ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH	Índices Renta Variable			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias de manera ordenada.	
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS ETF	SXAPEX	Sectorial Renta Variable			✓	✓	✓	En breakout, pero con excesiva verticalidad. Esperar a ver si un pullback ofreciera una oportunidad de compra más segura.	
ISHARES STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES ETF	SXFPEX	Sectorial Renta Variable			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias de manera ordenada.	
ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS & S. ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias de manera ordenada.	
ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			✗	✗	✗	Consolidando por debajo de la zona de potencial breakout.	
BASF	BAS	Renta Variable Europea			✓	✓	✓	Primera toma de posición, en dinámica de breakout.	
ECKERT & ZIEGLER	EUZ	Renta Variable Europea			✓	✓	✗	Patrón VCP por debajo de zona de potencial breakout. Publicará resultados el 30.03.2023.	
ENI	ENI	Renta Variable Europea			✗	✗	✗	Deterioro de la dinámica alcista. Próxima a perder zona de soporte relevante.	
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			✓	✓	✓	Dinámica en rango, en zona de potencial breakout. Publicará resultados el 01.03.2023.	
AECOM TECH	ACM	Renta Variable EE.UU.			✓	✓	✗	En rango lateral tras intento fallido de breakout. Aún podría volver a intentarlo. Publicará resultados el 07.02.2023.	
ARK INNOVATION ETF	ARKK	Renta Variable EE.UU.			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias. ETF de elevada volatilidad implícita.	
CISCO SYSTEMS	CSCO	Renta Variable EE.UU.			✗	✓	✓	En formación de base, por debajo de zona de potencial breakout. Publicará resultados el 15.02.2023.	
MONSTER BEVERAGE	MNST	Renta Variable EE.UU.			✗	✗	✗	En rango lateral tras intento fallido de breakout. Aún podría volver a intentarlo. Publicará resultados previsiblemente en marzo.	
PINTEREST INC.	PINS	Renta Variable EE.UU.			✓	✓	✓	Aún una posible opción de compra, pero su comportamiento en breakout demasiado desordenado. Publicará el 06.02.2023.	
TECHNIPFMC PLC	FTI	Renta Variable EE.UU.			✗	✗	✗	Mostrando comportamiento demasiado desordenado. Publicará resultados el 23.02.2023. Valor de volatilidad implícita elevada.	
THOMSON REUTERS CORP.	TRI	Renta Variable EE.UU.			✓	✓	✓	Primer intento fallido de breakout. Aún podría volver a intentarlo. Publicará resultados el 09.02.2023.	
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND ETF	IHYG	Renta fija High Yield			✓	✓	✓	Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de resistencias.	
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			✓	✗	✓	Tratando de confirmar el establecimiento de un suelo local.	
MFS MERIDIAN FUNDS - US GOVERNMENT BOND FUND - IH2 EUR	LU1868531309	Renta Fija Deuda Pca.						Fondo de Inversión Deterioro del impulso alcista.	
PGI-FINISTERRE UNCONSTRAINED EMERGING MARKET FXD INC FD I2 ACC EUR	IE00BYP54R22	Renta Fija Emergente						Fondo de Inversión Segmento de mercado rechazado a la baja tras primer intento fallido de breakout. Aún podría volver a intentarlo.	

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS ETF, REPSOL, PUBLICIS GROUPE, DOVER, WATTS WATER TECH, YEXT | ENTRAN: EUROSTOXX50, S&P500, RUSSELL2000, ISHARES STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES ETF, INTERPARFUMS, CISCO SYSTEMS, ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND ETF.

[continúa en página siguiente]



POSIBLES VENTAS

		ANÁLISIS SEMANAL							
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	27.01.2023	03.02.2023	Velas	Volumen	Momentum	Comentario semanal	
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			*	*	*	Posible opción de corto si finalmente fracasara en intento de superación de zona de resistencia.	
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			*	*	*	Posible opción de corto si finalmente fracasara en intento de superación de zona de resistencia.	
DXY INDEX (cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			*	*	*	Deterioro del impulso bajista. Tratando de confirmar el establecimiento de un suelo local.	

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: — | ENTRAN: —

CÓDIGOS:

	En vigilancia.
	Próximo a dar señal.
	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.
EMA	Media móvil exponencial del periodo y marco temporal indicado (S: Semanas D: Días).
R/R ratio	Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.

Posición neta táctica	
Renta variable	Neto Largo (+3.2%)
Renta fija	Market neutral