



COMENTARIO GENERAL SEMANAL

El pasado fin de semana anticipábamos la posibilidad de asistir a corto plazo en los mercados, al menos, a un pullback de consolidación, dado que:

- Los mercados no habían conseguido confirmar la superación de las zonas de resistencia en que se encontraban (zonas muy relevantes de oferta o salida de papel).
- Una buena parte del mercado presentaba ya una dinámica alcista muy extendida.

Esta dinámica de consolidación se inició efectivamente en los mercados a lo largo de esta pasada semana, con un impacto negativo medio sobre los índices principales en general todavía bastante limitado: una caída media desde los máximos locales recientes del orden del -2.5%, tanto para la renta variable como para la renta fija. La dinámica de comportamiento del mercado continúa siendo muy cortoplacista, moviéndose entre zonas de referencia de carácter eminentemente técnico. Los intentos de perforación al alza de las zonas de oferta siguen sin verse en general respaldados por la entrada de dinero institucional.

Esta dinámica de pullback de corto plazo podría aún tener continuidad y recorrido en próximas sesiones o, quizás, semanas. E incluso podría terminar dando paso a un nuevo impulso bajista de mayor entidad si, a nivel fundamental, los mercados llegaran a moderar su actual optimismo sobre una rápida y pronunciada contención de las tensiones inflacionistas, y una próxima finalización del proceso de subida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Algo de esto se ha empezado a ver de hecho esta semana pasada, pero de manera todavía muy incipiente.

Como es lógico, serán los propios datos macroeconómicos que se vayan publicando los que, con el tiempo, acabarán decantando la dinámica de fondo del mercado en un sentido u otro. No en vano, los propios bancos centrales se reconocen a sí mismos dependientes de estos datos de cara a la toma de sus decisiones futuras.

Como venimos comentando, en nuestra opinión, los mercados están siendo demasiado optimistas al descontar esa rápida y pronunciada contención de las tensiones inflacionistas, así como al anticipar una pronta finalización del proceso de subida de tipos por parte de los bancos centrales. El riesgo de que estas expectativas del mercado se vean defraudadas es, en nuestra opinión, elevado.

Esta próxima semana tendremos una nueva cita relevante en este sentido: la publicación en Estados Unidos del dato de inflación del mes de enero. El mercado espera que el IPC siga moderando su ritmo de crecimiento hasta una tasa interanual del 6.2% desde el 6.5% del mes anterior. Para la inflación subyacente, el consenso del mercado prevé una tasa del 5.5% frente al 5.7% de diciembre. Estos datos se darán a conocer el martes 14.

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
			03.02.2023	10.02.2023	
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona de oferta, tras una deseable fase de consolidación previa.
S&P500	SPX	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
RUSSELL2000	RUT	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS ETF	SXAPEX	Sectorial Renta Variable			En pullback tras breakout fallido. Todavía podría volver a intentarlo.
ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS ETF	SX7PEX	Sectorial Renta Variable			En dinámica constructiva, aproximándose a zona de referencia de potencial breakout.
ISHARES STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES ETF	SXFPEX	Sectorial Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta 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 zona crítica de oferta de manera ordenada.
ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			Consolidando por debajo de la zona de potencial breakout.
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS ETF	SXEPEX	Sectorial Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona de oferta de manera razonablemente ordenada.
BASF	BAS	Renta Variable Europea			Breakout fallido. Todavía podría volver a intentarlo. Publicará resultados el 24.02.2023.
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			Importante reacción alcista hasta la zona de referencia de breakout. Posible opción de compra, pero excedido a corto plazo.
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			Dinámica en rango, en zona de potencial breakout. Publicará resultados el 01.03.2023.
ARK INNOVATION ETF	ARKK	Renta Variable EE.UU.			Deterioro de su dinámica alcista, aunque zona de resistencia aún está en rango. ETF de elevada volatilidad implícita.
CISCO SYSTEMS	CSCO	Renta Variable EE.UU.			Luchando por no perder zona crítica de demanda. 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.
TECHNIPFMC PLC	FTI	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de breakout, pero su comportamiento continúa siendo demasiado desordenado. Publicará resultados el 23.02.2023.
THOMSON REUTERS CORP.	TRI	Renta Variable EE.UU.			Se mantiene en dinámica constructiva, pero con una indeseable expansión de su volatilidad en las últimas sesiones.
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND ETF	IHYG	Renta fija High Yield			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zonas críticas de oferta.
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Tratando de confirmar el establecimiento de un suelo local.
PGI-FINISTERRE UNCONSTRAINED EMERGING MARKET FXD INC FD 12 ACC EUR	IE00BYP54R22	Renta Fija Emergente			Claro deterioro de su dinámica alcista. Luchando por no perder zonas críticas de demanda.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: AECOM TECH, PINTEREST, MFS MERIDIAN FUNDS - US GOVERNMENT BOND FUND - IH2 EUR | ENTRAN: ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS, ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS.

[continúa en página siguiente]



POSIBLES VENTAS

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			03.02.2023	10.02.2023	
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Possible opción de venta si finalmente fracasara en intento de superación de zona crítica de oferta.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Possible opción de venta si finalmente fracasara en intento de superación de zona crítica de oferta.
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.
- Possible 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 período 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