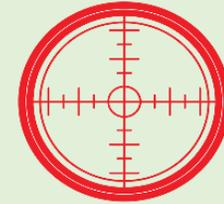


---

# PUNTO DE MIRA



| 27.02.2023 - 03.03.2023

---



## ***La actual dinámica de mercado sigue funcionando como una trituradora tanto de alcistas como de bajistas...***

**La actual dinámica de mercado sigue funcionando como una trituradora tanto de alcistas como de bajistas.** El comportamiento del mercado continúa siendo excesivamente desordenado y cortoplacista. El impulso alcista de los breakouts no tarda en agotarse, y dichos breakouts terminan resultando mayoritariamente fallidos. Los impulsos bajistas, a su vez, tienden a ser interrumpidos abruptamente por violentas reacciones alcistas intermedias. No es una dinámica de mercado que brinde muchas oportunidades con ratios de riesgo razonables, y las pocas opciones que consiguen despuntar, lo hacen a costa de otras muchas fallidas. En definitiva, **seguimos enfrentándonos a un mercado con un binomio de rentabilidad esperada y riesgo desfavorable a nivel agregado.**

**Esta dinámica de mercado obedece en gran medida al hecho de que el mercado no acaba de asumir aún el cambio de paradigma que supone pasar de un modelo de expansión monetaria sin límites —en vigor desde la crisis financiera global de 2007-2008— a otro normalizado en el que las decisiones de los bancos centrales vuelven a estar condicionadas por las variables macroeconómicas tradicionales como el crecimiento, el empleo y, principalmente, la inflación.** En este sentido, los mercados siguen viendo a los bancos centrales como prestatarios y garantes de último recurso, convencidos de que acudirán nuevamente al rescate con bajadas de los tipos de interés e inyecciones masivas de liquidez en el sistema cuando la situación se torne complicada. Los mercados no terminan de asumir que el objetivo prioritario de los bancos centrales ahora no es salvarles sino devolver la inflación a niveles próximos al objetivo oficial del 2%. Y los mercados se resisten a aceptar que para cumplir ese objetivo es muy posible que los bancos centrales se vean obligados a forzar la entrada en recesión de la economía (para cerrar el gap existente entre la oferta y demanda y agregadas).

**Por ello, los mercados se mueven en esta dinámica inestable (o “choppy”, como la denominan los anglosajones) y conflictiva, debatiéndose entre lo que desean y la realidad que sugieren los datos:** los mercados vienen anticipando una rápida y pronunciada reducción de la inflación, y una pronta terminación del proceso de subida de tipos por parte de los bancos centrales, mientras que los datos apuntan a que la lucha por contener la inflación va a ser larga y dificultosa, y los bancos centrales continúan advirtiendo de que podrían verse obligados a subir sus tipos a niveles más elevados y por más tiempo. De esta forma, **los mercados no dejan de pendular entre la esperanza y la frustración.** Lo ideal para los mercados sería, obviamente, que los datos de próximas semanas y meses vinieran a darles la razón, pero nunca nos pareció —ni hoy por hoy nos sigue pareciendo— el escenario más probable: **seguimos pensando que contener la inflación va a costar más esfuerzo a los bancos centrales y mayores sacrificios en términos de crecimiento económico.**

**[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]**



**En este contexto se enmarcan las caídas sufridas por los mercados —tanto de renta fija como de renta variable— registradas esta pasada semana.** La presión al alza sobre los tipos de interés de mercado acabó también pasando factura a las bolsas, arrastrando a la baja a los índices bursátiles principales hasta zonas relevantes de demanda (soporte) de medio y largo plazo.

**Estas zonas de demanda (soporte) de medio y largo plazo en torno a las que se encuentran los índices principales son suficientemente relevantes como para favorecer la posibilidad de un rebote, siquiera de corto plazo; pero, si no es en este primer ataque, creemos que la probabilidad de que sean finalmente perforadas a la baja en ataques posteriores es elevada,** a menos que, como decíamos, los datos futuros vengan a darle la razón a los mercados o, en su defecto, cualquier otro shock inesperado nos saque del escenario y dinámica en que nos encontramos.

**La parte positiva es que esta dinámica de mercado conflictiva (“choppy”) tiene los días contados. En cuestión de semanas o, a lo sumo, unos pocos meses, la realidad acabará imponiéndose en uno u otro sentido:**

- O bien respaldando las expectativas optimistas del mercado y dando paso a un nuevo ciclo alcista, con la perforación definitiva de resistencias de medio y largo plazo.
- O bien con una capitulación definitiva del mercado (una última sacudida bajista rápida y violenta), asumiendo un entorno macroeconómico y financiero menos favorable.

**Sea como fuere, llegado su momento, ambos escenarios ofrecerán una oportunidad histórica de compra, con expectativas de rentabilidad excepcionales y rápidas.**

**Por ahora, hay que ver cómo resuelven los mercados esta nueva puesta a prueba de las zonas de demanda de medio y largo plazo en que se encuentran:**

- Si estas zonas aguantan y absorben la presión vendedora, limitando las caídas de estas pasadas jornadas a un mero pullback de consolidación.
- O si estas zonas ceden a la presión vendedora, abriendo hueco a un impulso bajista de mayor intensidad y duración.

Como decíamos más arriba, **nuestra expectativa es que podrían acabar sucediendo ambas cosas: que los mercados reboten transitoriamente en torno a estos niveles para terminar rompiendo finalmente a la baja.**



## Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	24.02.2023	COMENTARIO SEMANAL
MFS Meridian Funds - US Government Bond Fund - IH2 EUR	LU1868531309	Renta Fija   Deuda Pública		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Lazard – Credit Opportunities PVC	FR0013432143	Renta Fija   Global		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Morgan Stanley Investment Funds - Global Convertible Bond Fund IH (EUR)	LU0410169063	Renta Fija   Convertibles		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Neuberger Berman – European High Yield Bond Fund X	IE00BNH72V92	Renta Fija   High Yield Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
PGI-Finisterre Unconstrained Emerging Market Fxd Inc Fd I2 ACC EUR	IE00BYP54R22	Renta Fija   Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
JPMorgan Global Dividend Fund I (acc) - EUR (hedged)	LU0973650160	Renta Variable   Global		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Eleva - European Selection Fund I EUR	LU1111643042	Renta Variable   Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
BlackRock Strategic Funds – Emerging Markets Equity Strategies Fund D2 EUR H.	LU1321848019	Renta Variable   Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.

### CÓDIGOS:

En vigilancia. Luz verde, en función de otras condiciones particulares.

## Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL				
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO	24.02.2023	Comentario semanal
Letras del Tesoro de España   Vencimiento 10/11/2023	ES0L02311105	Renta Fija   Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. Posición objetivo a vencimiento.
Letras de la República de Alemania   Vencimiento 21/02/2024	DE000BU0E022	Renta Fija   Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. Posición objetivo a vencimiento.

### CÓDIGOS:

En vigilancia. Luz verde, en función de otras condiciones particulares.



## Índices, valores y ETF's (posibles compras)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			17.02.2023	24.02.2023	
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			En dinámica de pullback. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Consolidando tras intento fallido de breakout. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
RUSSELL2000	RUT	Índices Renta Variable			Luchando por no perder zona relevante de demanda de medio y largo plazo.
ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH	Índices Renta Variable			Luchando por no perder zona relevante de demanda de medio y largo plazo.
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS ETF	SXAPEX	Sectorial Renta Variable			Consolidando en torno a zona de referencia de breakout.
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			En dinámica de pullback. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS & S. ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			Consolidando tras intento fallido de breakout. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			En dinámica de pullback. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS ETF	SXEPEX	Sectorial Renta Variable			Consolidando tras intento fallido de breakout. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
BASF	BAS	Renta Variable Europea			Gap down por resultados peores de lo esperado. Saliendo de esta posición en las mejores condiciones posibles.
ECKERT & ZIEGLER	EUZ	Renta Variable Europea			Consolidando tras intento fallido de breakout. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			Intento de breakout resultó fallido. Aún podría volver a intentarlo. Publicará resultados el 01.03.2023.
E.ON	EOAN	Renta Variable Europea			En dinámica de breakout, pendiente de confirmación. Presentará resultados el 15.03.2023.
SIEMENS ENERGY	ENR	Renta Variable Europea			Consolidando tras intento fallido de breakout. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
RTL GROUP	RRTL	Renta Variable Europea			En dinámica de breakout, pendiente de confirmación. Publicará resultados el 16.03.2023.
PRYSMIAN	PRY	Renta Variable Europea			En dinámica de pullback. Luchando por no perder zona de demanda de medio plazo. Publicará resultados el 09.03.2023.
PVA TePla AG	TPE	Renta Variable Europea			Patrón VCP en zona de referencia de posible breakout. Publicará resultados el 23.03.2023.
IBERDROLA	IBE	Renta Variable Europea			Consolidando tras intento fallido de breakout. Zona crítica de oferta de medio y largo plazo aún se encuentra dentro de rango.
ATRESMEDIA	A3M	Renta Variable Europea			En dinámica constructiva, aproximándose a zona de referencia de potencial breakout.
HELLA GmbH & Co.	HLE	Renta Variable Europea			Patrón VCP en dinámica constructiva hacia zona de referencia de breakout. Publicará resultados el 21.03.2023.
BKW AG	BKW	Renta Variable Europea			Consolidando en zona de referencia de potencial breakout. Publicará resultados el 14.03.2023.
ARK INNOVATION ETF	ARKK	Renta Variable EE.UU.			Claro deterioro de su dinámica. Posible salida de Punto de Mira si no recupera en breve. ETF de elevada volatilidad implícita.
THOMSON REUTERS CORP.	TRI	Renta Variable EE.UU.			En pullback, tras breakout fallido. Su dinámica continúa siendo demasiado desordenada.
GENPACT	G	Renta Variable EE.UU.			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout.
CARDINAL HEALTH	CAH	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de pullback. Luchando por no perder zona de demanda de medio plazo.
LAMB WESTON	LW	Renta Variable EE.UU.			Consolidando tras intento fallido de breakout. Publicará resultados hacia el mes de abril.
FLUOR CORP.	FLR	Renta Variable EE.UU.			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout.
MYERS INDUSTRIES	MYE	Renta Variable EE.UU.			Patrón VCP en zona de referencia de posible breakout. Publicará resultados el 01.03.2023.
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND ETF	IHYG	Renta fija   High Yield			En dinámica de pullback. Luchando por no perder zona de demanda de medio y largo plazo.
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Muy próximo a superar zona crítica de oferta.

**CAMBIOS SEMANALES:** SALEN: S&P500, NASDAQ100, ENI, DEUSTCHE TELEKOM, FINECOBANK, CISCO SYSTEMS, MONSTER BEVERAGE, TECHNIPFMC PLC y AMPHENOL. | ENTRAN: ATRESMEDIA y HELLA.

### CÓDIGOS:

<span style="background-color: #e0e0e0; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> En vigilancia.	<span style="background-color: #ffff00; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> Próximo a dar señal.	<span style="background-color: #90ee90; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> En breakout.	<span style="background-color: #ff0000; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> En breakdown.	<span style="background-color: #333333; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> Posible salida del Punto de Mira.	<span style="background-color: #cccccc; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.
<span style="background-color: #ff00ff; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> En cartera.	EMA (SMA) Media móvil exponencial (o simple) del periodo y marco temporal indicado (S: Semanas   D: Días).			R/R ratio Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.	



## Índices (posibles ventas)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	17.02.2023	24.02.2023	Comentario semanal
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Posible opción de venta táctica, con stop muy ceñido, si perforara a la baja la EMA50D.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Posible opción de venta táctica, con stop muy ceñido, si confirmara perforación bajista de la primera zona relevante de demanda.
S&P500	SPX	Índices Renta Variable			Posible opción de venta táctica, con stop muy ceñido, si confirmara perforación bajista de la SMA200D.
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			Posible opción de venta táctica, con stop muy ceñido, si confirmara perforación bajista de zona de demanda de largo plazo.
RUSSELL2000	RUT	Índices Renta Variable			Posible opción de venta táctica, con stop muy ceñido, si confirmara perforación bajista de zona de demanda de largo plazo.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** DXY INDEX | **ENTRAN:** S&P500, NASDAQ100, RUSSELL2000.

### 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.	EMA <small>Media móvil exponencial del período y marco temporal indicado (S: Semanas   D: Días).</small>		R/R ratio <small>Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.</small>		



El presente documento está basado en fuentes de información y cálculos considerados veraces y fiables. Sin embargo, Capitalia Familiar, EAF, 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 EAF, S.L. no puede garantizar, por tanto, que dichas expectativas vayan a concretarse realmente ni en el calendario ni con la magnitud prevista.

© Madrid, 2022-2023. Capitalia Familiar, EAF, S.L. Todos los derechos reservados.

Capitalia Familiar, EAF, SL. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 25855, Folio 153, Sección 8, Hoja M-466.010, Inscripción 3ª.  
C.I.F. B-85481372. Oficina central: Paseo de la Castellana 91, planta 2ª, 28020 Madrid.

**Capitalia Familiar EAF S.L. está registrada e inscrita con el número 3 en el Registro de Empresas de Asesoramiento Financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).**