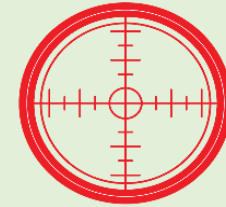

PUNTO DE MIRA



| 13.03.2023 - 17.03.2023



48 horas críticas para el futuro de los mercados...

La Reserva Federal ha subido su tipo de interés de referencia 4.5 puntos porcentuales en poco menos de un año.

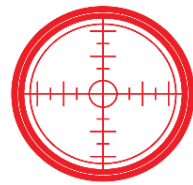
A pesar de esta subida pronunciada de su tipo de interés, la Fed no ha conseguido aún controlar la inflación, y ya empiezan a registrarse las primeras fisuras importantes en el sistema: este pasado viernes quebraba el banco Silicon Valley Bank.

El Silicon Valley Bank era el decimosexto banco estadounidense por tamaño (210 mil millones de USD en activos), y su quiebra es la segunda más grande en la historia de los Estados Unidos. No pudo hacer frente a la retirada de depósitos ni encontrar capital con el que recomponer las pérdidas realizadas en su cartera de renta fija.

Si el Silicon Valley Bank es la primera ficha del dominó en caer —a la que podrían seguir otras más—, es algo que está por ver. El endurecimiento de la política monetaria empieza a pasar factura, y habrá que ver quién puede aguantarla y hasta cuándo. **El alcance y trascendencia de esta primera fisura en el sistema dependerá, al menos a corto plazo, de la forma en que las autoridades estadounidenses gestionen esta quiebra bancaria:** entre otras cosas, si finalmente se garantizan o no la totalidad de los depósitos en el banco fallido (el fondo de garantía de depósitos estadounidense cubre hasta 250 mil dólares por titular, pero hay empresas importantes que ya han declarado tener muchos cientos de millones de dólares comprometidos en la entidad). **Si las autoridades no garantizaran de alguna forma la práctica totalidad de los depósitos en el Silicon Valley Bank, es muy probable que se produzcan nuevas quiebras de bancos medianos regionales en estos próximos días. Pero si garantizaran la recuperación de todos los depósitos, sentarían un grave precedente en términos de la percepción y gestión del riesgo en el sistema bancario y financiero (el conocido como “moral hazard”), y lanzarían una señal como mínimo conflictiva con la política monetaria restrictiva que está ejecutando la Fed. No será en ningún caso una decisión fácil ni exenta de consecuencias negativas.**

A la incertidumbre que se deriva de esta quiebra bancaria hay que sumar además la publicación este martes, también en Estados Unidos, del dato de inflación de febrero: el consenso del mercado espera una reducción de la tasa interanual del IPC hasta el 6.0% desde el 6.4% del mes anterior, y hasta el 5.5% desde el 5.6% para la inflación subyacente. El mercado no parece ahora en condiciones de encajar otra sorpresa negativa por este lado.

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]



Aparte de la inflación estadounidense, **la agenda macroeconómica de la semana se presenta cargada de otras referencias importantes**, entre las que cabe destacar: los datos de producción industrial y ventas al por menor de febrero que se publicarán en China (miércoles), el dato de ventas al por menor de febrero que se conocerá en Estados Unidos (miércoles), y la reunión que el Banco Central Europeo (jueves).

Los mercados encaran así esta nueva semana desde una posición a priori vulnerable. Una gestión equivocada por parte de las autoridades estadounidense de la quiebra del Silicon Valley Bank podría desencadenar un tsunami entre los bancos medianos regionales estadounidenses, con consecuencias potencialmente muy negativas sobre el conjunto del sistema bancario, el sistema financiero y la economía estadounidenses, y posiblemente también sobre el resto del mundo. En otras palabras, **una mala gestión de esta primera fisura en el sistema tendría la capacidad de arrastrar a los mercados financieros fuerte y rápidamente a la baja**, desencadenando así la fase de capitulación con la que creemos que en algún momento podría finalizar este ciclo bajista de mercado. **Por el contrario, si las autoridades consiguieran acotar —como debieran— las consecuencias de la quiebra del Silicon Valley Bank, los mercados respirarían aliviados y probablemente recuperarían rápidamente las zonas de soporte de medio y largo plazo que perforaban a la baja en la recta final de la semana pasada.** Esto último, claro está, si así lo permitiera el dato de inflación que se publicará en Estados Unidos el martes.

Las próximas 48 horas serán críticas para la futura evolución de los mercados...

Por nuestra parte, seguimos manteniendo una política de inversión claramente defensiva y muy prudente, pero al mismo tiempo muy atentos y preparados para aprovechar las excepcionales y numerosas oportunidades de inversión que estamos convencidos van a acabar surgiendo de esta coyuntura.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	10.03.2023	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.
DNCA Invest – Alpha Bonds I EUR	LU1694789378	Renta Fija Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
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.
JPMorgan US Growth Fund C Eur (hedged)	LU0289216912	Renta Variable Estados Unidos		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 o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.

Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL				
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO	10.03.2023	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 Federal 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 o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.



Índices, valores y ETF's (posibles compras)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			03.03.2023	10.03.2023	
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Bajando hacia zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, pasaría a ser posible opción de venta.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Bajando hacia zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, pasaría a ser posible opción de venta.
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			Tratando de no perder zona de demanda de medio y largo plazo. Si la perdiera, pasaría de ser opción de compra a opción de venta.
ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS & S. ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			Bajando a zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, saldría de nuestro Punto de Mira.
ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			Deterioro de la dinámica alcista. Podría salir de nuestro Punto de Mira si no consiguiera recomponerla en breve.
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS ETF	SXEPEX	Sectorial Renta Variable			Deterioro de la dinámica alcista. Podría salir de nuestro Punto de Mira si no consiguiera recomponerla en breve.
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			Consolidando de manera ordenada, y respetando por ahora las primeras zonas de demanda de corto plazo.
ECKERT & ZIEGLER	EUZ	Renta Variable Europea			Ha bajado hasta zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, saldría de nuestro Punto de Mira.
SIEMENS ENERGY	ENR	Renta Variable Europea			Consolidando de manera ordenada tras breakout fallido. Aún podría volver a intentarlo.
ATRESMEDIA	A3M	Renta Variable Europea			Dinámica todavía constructiva, pero su comportamiento continúa siendo un tanto desordenado.
HELLA GmbH & Co.	HLE	Renta Variable Europea			Consolidando de manera ordenada tras breakout fallido. Aún podría volver a intentarlo.
REPSOL	REP	Renta Variable Europea			Ha bajado hasta zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, saldría de nuestro Punto de Mira.
NORDEX	NDX1	Renta Variable Europea			Volatilidad tras presentación preliminar de resultados. Publicará resultados finales el 31.03.2023.
ABB	ABBN	Renta Variable Europea			Ha bajado hasta zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, saldría de nuestro Punto de Mira. Publicará resultados el 25.04.2023
LAMB WESTON	LW	Renta Variable EE.UU.			Ha bajado hasta zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, saldría de nuestro Punto de Mira. Publicará resultados en abril.
WORKDAY	WDAY	Renta Variable EE.UU.			Ha bajado hasta zona de demanda de medio plazo y largo plazo. Si la perdiera, saldría de nuestro Punto de Mira.
ARISTA NETWORKS	ANET	Renta Variable EE.UU.			En zona de potencial breakout.
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND ETF	IHYG	Renta Fija High Yield			Tratando de no perder zona de referencia de demanda. Si la perdiera, saldría de nuestro Punto de Mira.
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Tratando de no perder zona de referencia de demanda. Si la perdiera, pasaría de ser opción de compra a opción de venta.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** S&P500, NASDAQ100, RUSSELL2000, ISHARES MSCI WORLD ETF, ISHARES STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES ETF, BANKINTER, CARBIOS, ARK INNOVATION ETF, GENPACT, FLUOR CORP. | **ENTRAN:** ARISTA NETWORKS.

CÓDIGOS:

En vigilancia.
 Próximo a dar señal.
 Luz verde o ya en cartera.
 Posible salida del Punto de Mira.
 Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

EMA (SMA) Media móvil exponencial (o simple) del período 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	03.03.2023	10.03.2023	Comentario semanal
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Aproximándose a zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, pasaría a ser posible opción de venta.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Aproximándose a zona de demanda de medio plazo. Si la perdiera, pasaría a ser posible opción de venta.
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			Tratando de no perder zona de demanda de medio y largo plazo. Si la perdiera, pasaría de ser opción de compra a opción de venta.
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Tratando de no perder zona de demanda de medio y largo plazo. Si la perdiera, pasaría de ser opción de compra a opción de venta.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** EUROSTOXX50, IBEX35, NASDAQ100, DXY INDEX.

CÓDIGOS:

En vigilancia.
 Próximo a dar señal.
 Luz verde o ya en cartera.
 Posible salida del Punto de Mira.
 Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

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.



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).