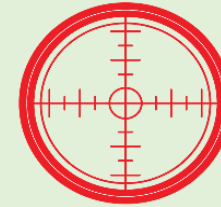

PUNTO DE MIRA



| 20.03.2023 - 24.03.2023



Si la crisis bancaria no es atajada rápidamente, los mercados podrían entrar en fase de capitulación...

La crisis bancaria continúa abierta. Las medidas de contención adoptadas en pasados días no han sido suficientes para cortar la sangría. La presión sigue aumentando, ante el estrangulamiento de la liquidez y del crédito.

Los bancos centrales tienen la capacidad y las herramientas para gestionar esta crisis de liquidez, como se ha podido comprobar sobradamente con las inyecciones masivas que han llevado a cabo desde el estallido de la crisis financiera global de 2007-2008.

Pero resolver el estrangulamiento del crédito es más complejo, porque, entre otros factores, depende de la confianza en la fortaleza y solvencia del sistema y de cada una de las contrapartes. Y esa confianza está hoy en día en cuestión.

A lo anterior se suma además el hecho de que en la coyuntura actual **los objetivos de reducir la tasa de inflación y mantener al mismo tiempo la estabilidad del sistema financiero no parecen compatibles.** La subida de los tipos de interés está teniendo ya consecuencias graves sobre el sistema bancario, mientras que la inflación se mantiene enquistada en niveles todavía demasiado elevados.

Mientras las tasas de inflación se mantengan en niveles tan elevados, y no haya evidencia de que la inflación de carácter más estructural se esté reduciendo de manera sostenida, **los bancos centrales se verán forzados a mantener unas políticas monetarias restrictivas, causando así daños adicionales al sistema bancario, y al sistema financiero y a la economía en su conjunto.** Al fin y al cabo eso es lo que querían: debilitar la demanda agregada. El problema es que estos procesos de ajuste difícilmente consiguen ser pilotados con suavidad: es normal que acaben generando consecuencias negativas relevantes.

Si las autoridades no consiguieran atajar rápidamente esta creciente pérdida de confianza en el sistema bancario, esta crisis bancaria podría llegar a convertirse en el factor que desencadenara la fase de capitulación de los mercados a la que hemos venido haciendo referencia en pasados informes (caídas rápidas y muy pronunciadas de las cotizaciones). De producirse, esta fase de capitulación marcaría el principio del fin de este ciclo bajista de mercado.

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]



En este sentido, las próximas horas y días continuarán siendo críticos para la evolución de esta crisis bancaria, con la prioridad de cerrar las grietas abiertas por el Silicon Valley Bank, el Signature Bank, y el First Republic Bank en Estados Unidos, y Credit Suisse en Europa, y evitar asimismo nuevas quiebras de otras entidades. En el momento de cerrar este informe, las últimas noticias apuntan a la existencia de negociaciones para que Credit Suisse sea absorbido por su rival UBS antes de que vuelvan a abrir los mercados mañana lunes. También parece haber negociaciones para que el First Citizens Bank absorba al Silicon Valley Bank. Pero otros muchos bancos parecen estar en situación vulnerable. Ayer sábado, un grupo de bancos medianos solicitaban a la Administración Biden que garanticen cuanto antes los depósitos de todos los bancos durante los dos próximos años, para evitar que esta crisis vaya a más...

Con este telón de fondo, **la Reserva Federal concluirá este próximo miércoles una nueva reunión de su comité de política monetaria. Presionada por la inflación, la Fed se verá forzada a subir nuevamente su tipo de interés de referencia en otros 25 p.b.** (hasta el rango objetivo comprendido entre el 4.75% y el 5.0%), y siempre que, desde hoy y hasta el miércoles, la evolución de la crisis bancaria así lo permitiera...

Por el momento, **el nivel de incertidumbre continúa siendo muy elevado, y los mercados siguen mostrando un comportamiento en general muy desordenado y violento,** con la destacada excepción del índice de tecnológicas NASDAQ100 que, en medio de la tormenta, continúa mostrando una mayor fortaleza relativa, y una dinámica constructiva de posible ruptura al alza (se beneficia así de la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento y de las bajadas de tipos de interés que el mercado vuelve a anticipar para los próximos meses). **No obstante, en estas dinámicas de mercado la situación puede cambiar muy deprisa tanto a mejor como a peor.**

Por nuestra parte, seguimos manteniendo por el momento una estrategia de inversión claramente defensiva y muy prudente, pero al mismo tiempo permanecemos 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	17.03.2023	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.
Morgan Stanley – US Core Equity Fund – I USD	LU1439782142	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	17.03.2023	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
			10.03.2023	17.03.2023	
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			Mostrando una clara mayor fortaleza relativa. Dinámica constructiva de posible ruptura al alza.
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			Por el momento, continúa resistiendo bien la presión bajista del conjunto del mercado.
ECKERT & ZIEGLER	EUZ	Renta Variable Europea			Ha testado y rebotado desde zona de demanda de medio y largo plazo. Publicará resultados el 30.03.2023.
HERMES INTERNATIONAL	RMS	Renta Variable Europea			En formación de base de consolidación.
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.			Rebotó desde zona de demanda de medio y largo plazo, pero su comportamiento continúa siendo excesivamente desordenado.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** EUROSTOXX50, IBEX35, ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS & S. ETF, ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE ETF, ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS ETF, SIEMENS ENERGY, ATRESMEDIA, HELLA GmbH & Co., REPSOL, ABB, ARISTA NETWORKS, ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND ETF, DXY INDEX. | **ENTRAN:** HERMES.

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	10.03.2023	17.03.2023	Comentario semanal
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Posible opción para apertura o incremento de posiciones cortas, en caso de ruptura bajista de zona de demanda de largo plazo.
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Ruptura bajista, pendiente de confirmación.

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

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).