
PUNTO DE MIRA



| 27.03.2023 - 31.03.2023



Si no se produjeran nuevas quiebras en breve, los mercados podrían rebotar a corto plazo...

Los bancos centrales han dejado claro que su prioridad en estos momentos continúa siendo la contención de la inflación. En este sentido, se muestran dispuestos a mantener e incluso seguir aumentando la presión sobre el sistema bancario y el sistema financiero en su conjunto.

Por tanto, o la inflación se modera significativamente y de manera sostenida en los próximos meses o las autoridades monetarias volverán a hacer bueno el dicho de que los bancos centrales continuarán subiendo sus tipos de interés hasta que algo importante se quiebre. La gran incógnita a este respecto es hasta dónde y hasta cuándo los bancos (y también las aseguradoras) a ambos lados del Atlántico podrán aguantar esta presión, y al mismo tiempo digerir de forma razonablemente ordenada las importantes pérdidas latentes que ya acumulan en sus posiciones de renta fija. Como venimos viendo, el mercado sigue por el momento señalando y atacando a las entidades potencialmente más vulnerables, como es el caso de los bancos regionales estadounidenses y, tras la caída de Credit Suisse, ahora es el alemán Deutsche Bank el que ha sido situado en el punto de mira.

Los datos de inflación de marzo, que se darán a conocer en próximas fechas, reflejarán una caída pronunciada de la tasa interanual de crecimiento del IPC, pero este descenso de la tasa de inflación tendrá truco: será fruto de la comparativa estadística favorable de la evolución de los precios de la energía en este pasado mes de marzo con relación a la fuerte subida que registraron en marzo del año pasado, en las semanas posteriores a la invasión de Ucrania por parte de Rusia. **La inflación subyacente, de carácter más estructural, seguirá manteniéndose prácticamente estable en niveles inaceptablemente elevados.**

La experiencia histórica demuestra que estos episodios críticos, como el que ha venido cebándose en estas últimas semanas contra el sistema bancario, no acostumbran a mantener una intensidad tan elevada durante mucho tiempo, a menos que consigan seguir cobrándose víctimas prácticamente de manera continuada. Estas operaciones de asedio pueden llegar a ser muy costosas y hasta peligrosas para el atacante, si el asediado consigue resistir sin ser doblegado rápidamente. En otras palabras: o en los próximos días se producen nuevas quiebras o la presión en este sentido tenderá a disminuir, siquiera temporalmente, a la espera de que condiciones de mayor vulnerabilidad favorezcan un nuevo ataque.

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]



Por tanto, si en breve no cae otro banco (o una aseguradora o una empresa de un tamaño relevante) es posible que las bolsas traten de rebotar a corto plazo desde los niveles de referencia de demanda de medio y largo plazo en que se encuentran, tras las caídas sufridas en estas últimas semanas, y podríamos asistir también a cierta normalización de los mercados de renta fija, tras las salvajes sacudidas que han sufrido en estos días. Todo ello, no obstante, dentro todavía de un marco de provisionalidad y de elevada incertidumbre, porque en este tipo de dinámicas de mercado, la sorpresa puede saltar en cualquier momento.

Si este rebote de corto plazo llegara a producirse —reuniendo las condiciones adecuadas—, trataríamos de aprovecharlo, siquiera tácticamente, con posiciones muy selectivas y niveles de riesgo muy contenidos, pero todavía dentro de un posicionamiento estratégico eminentemente defensivo y prudente, porque, más allá de posibles rebotes intermedios, la dinámica cíclica del mercado continúa siendo hoy por hoy bajista, y previsiblemente continuará siéndolo hasta que se resuelva este conflicto al que se enfrentan los bancos centrales entre la estabilidad financiera y la lucha por contener la inflación.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	24.03.2023	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	24.03.2023	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)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	17.03.2023	24.03.2023	Comentario semanal
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			Mostrando una clara mayor fortaleza relativa. Dinámica constructiva de posible ruptura al alza.
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			Consolidando. Resistiendo bien por el momento la presión bajista del mercado.
ECKERT & ZIEGLER	EUZ	Renta Variable Europea			Ha bajado de nuevo a buscar apoyo en la zona de referencia de demanda de medio y largo plazo. Publicará resultados el 30.03.2023.
HERMES INTERNATIONAL	RMS	Renta Variable Europea			En dinámica de breakout. Pendiente de confirmación.
WORKDAY	WDAY	Renta Variable EE.UU.			Continúa consolidando en formación de base, con un comportamiento todavía un tanto desordenado.
SPOTIFY TECHNOLOGY	SPOT	Renta Variable EE.UU.			Intento de breakout fallido. Podría volver a intentarlo en breve.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** LAMB WESTON. | **ENTRAN:** SPOTIFY.

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	17.03.2023	24.03.2023	Comentario semanal
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Pendiente de confirmación de ruptura bajista.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** EUROSTOXX50. | **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).