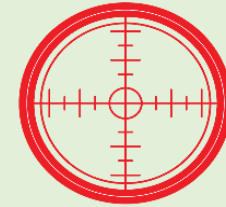


---

# PUNTO DE MIRA



| 12.06.2023 – 16.06.2023

---



## *Mareando la perdiz, a la espera de los bancos centrales...*

**Como era de esperar a escasos días ya de las próximas reuniones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, los mercados se entretuvieron arriba y abajo durante la semana, sin ir realmente a ninguna parte.** Los índices bursátiles principales se mantuvieron así en zonas de resistencia de medio y largo plazo, pero sin terminar de decantarse. En cambio, los mercados de renta fija parecen tenerlo más claro, afianzando durante la semana su dinámica bajista, particularmente en el segmento de la deuda pública.

**Los mercados de renta fija continúan sin compartir el optimismo y la complacencia con la que las bolsas anticipan una rápida y significativa reducción de las tasas de inflación de cara a los próximos meses.** Estas previsiones optimistas de las bolsas sobre la futura evolución de las tasas de inflación tampoco son compartidas hoy por hoy por los bancos centrales, que una y otra vez vienen insistiendo en que la inflación de carácter más estructural se mantiene en cotas excesivamente elevadas y que podría tardar aún bastante tiempo en reducirse hasta niveles aceptables.

**Como decíamos, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo celebrarán sus respectivas reuniones esta próxima semana:** la decisión de la Reserva Federal se conocerá el miércoles 14, y el jueves 15 será el turno del BCE. El consenso del mercado descuenta que la Fed no modificará su tipo de interés de referencia en esta ocasión, pero que dejará abierta la posibilidad de volver a subirlo en su siguiente reunión de finales de julio. Por lo que respecta al BCE, las previsiones apuntan a una nueva subida de su tipo de interés esta próxima semana, sin que el proceso de subidas pueda darse aún por concluido. Veremos en qué medida los discursos y actualizaciones de previsiones por parte de las autoridades monetarias confirman o modifican este escenario y, sobre todo, cómo los reciben los mercados.

**El efecto base estadístico favorable para la inflación se agotará en este mes de junio.** La comparativa de carácter estadístico para el segundo semestre de este año con relación al segundo semestre del año pasado se volverá en adelante más adversa y complicada para la contención de la tasa de inflación, especialmente a partir del dato de inflación de julio que se dará a conocer en agosto (el de mayo de Estados Unidos se dará a conocer la semana que viene, justo un día antes de la decisión de la Fed). Sobre esta base, pensamos que aún es muy pronto para que los bancos centrales puedan cantar victoria en su lucha contra la inflación, y que, en este sentido, las perspectivas favorables que descuentan las bolsas podrían verse finalmente defraudadas.

**En resumen, de la dureza y contundencia con la que los bancos centrales se manifiesten en estos próximos días sobre las perspectivas macroeconómicas y de tipos de interés dependerá que las bolsas consigan o no finalmente superar ahora las zonas de resistencia que vienen bloqueando su subida desde hace meses.** En este sentido, un discurso ambiguo o poco preciso sería la peor alternativa, porque podría llevar a un todavía mayor alargamiento de esta fase de indefinición.



## Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	09.06.2023	COMENTARIO SEMANAL
Aberdeen Standard Liquidity Fund EUR A-2 Acc	LU0090865873	Fondo Monetario (EUR)		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
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.
Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-EUR (hedged)	LU1482751903	Renta Variable   Global   Tecnología		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.

**CAMBIOS SEMANALES:** SALEN: — | ENTRAN: —

### 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		09.06.2023	Comentario semanal
Letras de la República Federal de Alemania   Vencimiento 16/06/2023	DE0001104842	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 del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 31/07/2023	IT0005531295	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 del Tesoro de España   Vencimiento 08/09/2023	ES0L02309083	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 del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/09/2023	IT0005508236	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 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 del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/11/2023	IT0005518516	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 del Tesoro de España   Vencimiento 12/01/2024	ES0L02401120	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 del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 12/01/2024	IT0005529752	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 del Tesoro de España   Vencimiento 09/02/2024	ES0L02402094	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.
Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/03/2024	IT0005537094	Renta Fija	Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. Posición objetivo a vencimiento.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** — | **ENTRAN:** —

**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
			02.06.2023	09.06.2023	
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Continúa alargando la fase de consolidación, por debajo aún de la zona clave de resistencia.
S&P 500	SPX	Índices de Renta Variable			En ruptura alcista, pero pendiente aún de validación.
ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH	Índices de Renta Variable			En ruptura alcista, pero pendiente aún de validación.
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	EEM	Índices de Renta Variable			En intento de perforar al alza zona de resistencia de medio y largo plazo.
VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF	VWOB	Índices de Renta Fija			En intento de perforar al alza zona de resistencia de medio y largo plazo.
ENEL	ENEL	Renta Variable Europa			Posible compra táctica.
E.ON SE	EOAN	Renta Variable Europa			Posible compra táctica.
SIEMENS AG	SIE	Renta Variable Europa			Pendiente de validar la reanudación del impulso alcista.
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE	Renta Variable Europa			En dinámica de breakout. Pendiente de confirmación.
TESLA	TSLA	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
TENET HEALTHCARE	THC	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
LAMB WESTON HOLDINGS	LW	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
BAXTER INTERNATIONAL	BAX	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
STRYKER CORP.	SYK	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
BCE INC.	BCE	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** COMFORT SYSTEMS USA, KB HOME, TAYLOR MORRISON HOME, y PULTEGROUP INC. | **ENTRAN:** BAXTER INTERNATIONAL, STRYKER, y BCE INC.

### 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	02.06.2023	09.06.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible opción de venta, si finalmente fracasara en este nuevo intento de superación de la zona clave de resistencia.

**CAMBIOS SEMANALES:** SALEN: — | 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 período 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).**