

---

# PUNTO DE MIRA



| 26.06.2023 – 30.06.2023

---



## *Baño frío de realidad para las bolsas...*

**Durante más de un año, los mercados financieros internacionales han venido desafiando a los bancos centrales;** cuestionando las previsiones de inflación y de tipos de interés barajadas por las autoridades monetarias, que en gran medida eran y son también compartidas por una amplia mayoría de inversores profesionales.

Los mercados confiaban en una rápida contención de las tensiones inflacionistas, y en que el Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense no tuvieran que subir mucho sus tipos de interés, y que, incluso, podrían volver a bajarlos dentro de este mismo año.

Pero, con el paso de los meses, la inflación de carácter más estructural apenas se ha moderado, y se mantiene enquistada en niveles inaceptablemente elevados, muy por encima del objetivo oficial del 2%.

Además, a partir de los datos de inflación de junio no podrá contarse ya con el efecto estadístico favorable resultante de la comparativa de la evolución de los precios de la energía con relación a la registrada en los mismos meses del año pasado. En otras palabras: que el impacto desinflacionista de la caída del precio del petróleo registrada desde los máximos alcanzados con la invasión de Ucrania por parte de Rusia se ha agotado ya. La lucha para contener la inflación será aún más ardua en este segundo semestre del año.

**En definitiva, los mercados han venido desafiando durante meses a los bancos centrales, y ahora es la propia realidad la que desafía y cuestiona las expectativas barajadas por los mercados.**

Las bolsas encaraban así el inicio del verano en zonas de resistencia de medio y largo plazo, y con muchas ganas de romper al alza; pero el enquistamiento de tasas de inflación elevadas, las últimas decisiones y declaraciones de intenciones de los bancos centrales, y los signos cada vez más evidentes de debilitamiento del crecimiento económico han empezado a aguar la fiesta.

**[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]**



**Así, este enésimo intento de superación de resistencias por parte de las bolsas ha fracasado, y el riesgo de que se consolide una nueva dinámica bajista de cara a las próximas semanas está aumentando de manera significativa.** Si esta creciente debilidad de las bolsas se afianzara en los próximos días, este nuevo impulso bajista podría llegar a tener un recorrido adicional relevante, especialmente para aquellos índices bursátiles que, como el estadounidense NASDAQ100 y el japonés NIKKEI225, registraron durante las pasadas semanas subidas con pendientes muy pronunciadas.

**Sobre esta base, conviene ser prudentes, reduciendo y controlando de forma activa el nivel de riesgo en cartera.** No es que no haya o no vaya a haber oportunidades de inversión en estos próximos días y semanas, pero es aconsejable ser muy selectivo y gestionar las posiciones en cartera con un enfoque más táctico que estratégico, a fin de poder acomodarse con agilidad a la evolución de las circunstancias de mercado, y a la espera de que las condiciones macroeconómicas y financieras sean más propicias para asumir riesgos más elevados con carácter estratégico.

De cara a la próxima semana, entre las citas más relevantes de la agenda cabe destacar la visita que el presidente de la Reserva Federal estadounidense, Jerome Powell, realizará a Europa, para participar el miércoles 28 en el fórum de banqueros centrales que organizará el Banco Central Europeo en la localidad portuguesa de Sintra (el jueves 29 estará también en Madrid). En sus declaraciones, Powell previsiblemente insistirá en la necesidad de subidas adicionales de los tipos de interés para contener una inflación que continúa siendo demasiado elevada (en línea con lo que comentaba esta semana en su comparecencia ante el comité de servicios financieros del Congreso estadounidense). Las otras citas particularmente relevantes de la semana tendrán lugar el viernes 30, con la publicación en la Eurozona del dato provisional de inflación de junio y, en Estados Unidos, del deflactor del consumo privado de mayo (este es el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal estadounidense).



## Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	23.06.2023	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		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
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		Podrían darse en breve las condiciones adecuadas para su incorporación a cartera.
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.
  Posible salida de cartera.



## Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL					
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO		23.06.2023	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
			16.06.2023	23.06.2023	
VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF	VWOB	Índices de Renta Fija			Mantiene posibilidad de breakout alcista.
ENEL	ENEL	Renta Variable Europa			Posición táctica.
E.ON SE	EOAN	Renta Variable Europa			Posible compra táctica.
HOLCIM LTD.	HOLN	Renta Variable Europa			En dinámica constructiva de cara a posible breakout alcista.
BAXTER INTERNATIONAL	BAX	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
LAMB WESTON HOLDINGS	LW	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
THE HERSHEY COMPANY	HSY	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
EAGLE MATERIALS	EXP	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
COPART INC.	CPRT	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
VERISK ANALYTICS	VRSK	Renta Variable EE.UU.			Aún mantiene la opción de atacar y superar la zona de resistencia de largo plazo.
INVITATION HOMES	INVH	Renta Variable EE.UU.			Su dinámica se está deteriorando, con riesgo creciente de que la fase de consolidación sea resuelta con ruptura bajista.
MONSTER BEVERAGE	MNST	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación, con posibilidad de ser resuelta con breakout alcista.
ROPER TECHNOLOGIES	ROP	Renta Variable EE.UU.			En dinámica constructiva de cara a posible breakout alcista.
TYLER TECHNOLOGIES	TYL	Renta Variable EE.UU.			En dinámica constructiva de cara a posible breakout alcista.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** EURO STOXX 50, IBEX35, ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF. | **ENTRAN:** HOLCIM, MONSTER BEVERAGE, ROPER TECHNOLOGIES, TYLER TECHNOLOGIES,

### 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.					



## Índices, valores y ETF's (posibles ventas | cortos)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			16.06.2023	23.06.2023	
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Podría confirmar en breve las condiciones para la apertura de posición vendida/corta.
IBEX35	IBEX	Índices de Renta Variable			Posible apertura de posición táctica vendida/corta.
SIEMENS AG	SIE	Renta Variable Europa			Posible apertura de posición táctica vendida/corta.
NASDAQ 100	NDX	Índices de Renta Variable			Posible apertura de posición táctica vendida/corta.
NIKKEI 225	NIKKEI	Índices de Renta Variable			Posible apertura de posición táctica vendida/corta.
BCE INC.	BCE	Renta Variable EE.UU.			Posible apertura de posición táctica vendida/corta.

**CAMBIOS SEMANALES:** SALEN: TESCO. | ENTRAN: IBEX35, SIEMENS, NASDAQ 100, NIKKEI 225.

### 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).**