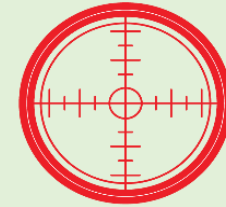


---

# PUNTO DE MIRA



| 10.07.2023 – 14.07.2023

---



## ¿Verano muy caliente en los mercados financieros?

Ahora que las vacaciones son un tema recurrente en las conversaciones con familiares y amigos, conviene recordar que **los mercados nunca cierran**, y que ha sido en estos meses de verano precisamente cuando se han producido algunos de los movimientos de mercado más violentos (tanto al alza como a la baja) a lo largo de los años. La razón es simple: los volúmenes de contratación se reducen mucho en estas semanas, y el mercado pierde liquidez y profundidad. Por tanto, cualquier noticia, cualquier sorpresa negativa o positiva puede tener en estas fechas un efecto amplificado sobre las cotizaciones.

Hay que tener en cuenta, además, que **en lo que queda de julio todavía restan citas importantes en la agenda:**

- **La semana que viene se iniciará la campaña de publicación de resultados empresariales**, relativos al segundo trimestre, que tanto en los Estados Unidos como en Europa se extenderá a lo largo de las próximas semanas (hasta bien entrado el mes de agosto). Además de la solidez y calidad de las cifras que vayan presentando las diferentes compañías, resultarán especialmente relevantes las previsiones de negocio que barajen para los próximos trimestres.
- **El miércoles 12, se publicará en Estados Unidos el dato del IPC de junio**, que en principio mostrará un nuevo descenso de la tasa de inflación, y que será el último mes en beneficiarse del efecto estadístico favorable de la caída de los precios de la energía tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia (la inflación volverá a repuntar previsiblemente con el dato de inflación de julio, que se publicará en agosto).
- **Y ya en la última semana del mes, la Reserva Federal estadounidense (25 y 26 de julio) y el Banco Central Europeo (jueves 27) mantendrán sus respectivas reuniones, antes del paréntesis estival de agosto.** Es prácticamente seguro que ambos bancos centrales volverán a elevar sus tipos de interés de referencia, dando así una nueva vuelta de tuerca en el incremento de los costes de financiación para empresas y familias.

## ¿En qué situación encaran estas próximas semanas y estas citas tanto las bolsas como los mercados de renta fija?

Las bolsas han fracasado en su enésimo intento de superación de zonas relevantes de resistencia de medio y largo plazo, y aunque todavía podrían volver a intentarlo, su vulnerabilidad se nos antoja creciente; especialmente porque tanto la realidad fundamental como el discurso y perspectivas de los bancos centrales se encuentran cada vez más alejados de lo que las bolsas esperaban tanto para estas fechas como para los próximos meses.

**[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]**



Por su parte, los mercados de renta fija se vienen mostrando más prudentes y algo más realistas que las bolsas, pero en la medida en que los bancos centrales no pueden aún cantar victoria en su lucha por reducir la inflación a niveles aceptables, es muy posible que todavía les queden pérdidas por encajar.

Atención, por tanto, porque este verano podría ser muy caliente en los mercados financieros...

NOTA: En las dos próximas semanas no publicaremos este informe semanal, pero seguiremos publicando nuestros informes diarios y, por lo demás, mantendremos nuestra actividad y operativa normales.



## Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	07.07.2023	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		07.07.2023	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
			30.06.2023	07.07.2023	
BAXTER INTERNATIONAL	BAX	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
LAMB WESTON HOLDINGS	LW	Renta Variable EE.UU.			Posición 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.			Aún mantiene la opción de atacar y superar la zona de resistencia de largo plazo.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** EURO STOXX 50, VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF, TELEFONICA, ENEL, VEOLIA ENVIRONNEMENT, E.ON SE, HOLCIM LTD., EAGLE MATERIALS y COPART, HUBSPOT INC. | **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.








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

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			30.06.2023	07.07.2023	
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.

**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).**