

---

# PUNTO DE MIRA



| 11.09.2023 – 15.09.2023

---



## ***¡Abróchense los cinturones!***

**Tras un paréntesis veraniego agitado para los mercados, septiembre se ha iniciado con caídas tanto para las bolsas como para los mercados de renta fija.**

La conjunción de políticas monetarias restrictivas (tipos de interés al alza), tasas de inflación todavía muy elevadas y la creciente debilidad del crecimiento económico resulta en un cóctel amargo para los mercados. Y esta dinámica no es previsible que vaya a mejorar por el momento, más bien al contrario.

**En lo que llevamos de mes, los índices bursátiles principales han intentado rebotar desde zonas de soporte de medio y largo plazo en dos ocasiones, y ambos intentos han fracasado.**

Todavía es posible que aparezca dinero suficiente (compradores) para seguir defendiendo estos niveles de la presión del papel (vendedores), e incluso para propiciar una nueva reacción al alza desde estas zonas críticas, cuya perforación definitiva a la baja abriría la puerta a caídas adicionales y potencialmente relevantes de las cotizaciones.

**Más allá de esta posible reacción alcista de corto plazo, en nuestra opinión, la dinámica cíclica del mercado continúa siendo bajista, por lo que pensamos que el riesgo de que estas zonas de soporte de medio y largo plazo acaben cediendo es hoy por hoy elevado.**

En esta próxima semana contaremos, entre otras, con **dos citas relevantes en la agenda macroeconómica** que vendrán a condicionar la deriva futura de los mercados:

- El dato de inflación de agosto que se publicará en Estados Unidos el miércoles 13 (no parece a priori que vaya a ser particularmente favorable).
- Las decisiones y discurso que adopte el Banco Central Europeo en su reunión del jueves 14 (el mercado espera que el BCE mantenga sus tipos en esta ocasión, pero no descartamos otra subida adicional).

**Sea cual sea el rumbo que a partir de aquí tomen los mercados, a lo largo de los próximas semanas podrían producirse movimientos importantes de los que se derivarían oportunidades de inversión muy interesantes. Así que: cinturones abrochados, calma y mucha atención de cara a sacar partido de esta dinámica.**



## Fondos de Inversión

| ANÁLISIS SEMANAL  |              |                                      |            |   |
|---|--------------|--------------------------------------|------------|---|
| DENOMINACIÓN  | ISIN         | SEGMENTO                             | 08.09.2023 | 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              |            | 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.
   Posible salida de cartera.



| ETF's   |              |                                       |            |   |  |
|---|--------------|---------------------------------------|------------|---|--|
| ANÁLISIS SEMANAL                                  |              |                                       |            |   |  |
| DENOMINACIÓN                                      | ISIN         | SEGMENTO                              | 08.09.2023 | COMENTARIO SEMANAL  |  |
| iShares MSCI Japan ETF                            | IE00B53QDK08 | Renta Variable   Japón   Largo        |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| ProShares UltraShort MSCI Japan                   | US74348A4590 | Renta Variable   Japón   Corto -2X    |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| iShares Nasdaq 100                                | IE00B53S2B19 | Renta Variable   Nasdaq 100   Largo   |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| ProShares Short QQQ                               | US74347B7148 | Renta Variable   Nasdaq 100   Corto   |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| iShares Russell 2000                              | US4642876555 | Renta Variable   Russell 2000   Largo |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| iShares Stoxx Europe 600 UCITS ETF                | DE0002635307 | Renta Variable   STOXX 600   Largo    |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF              | IE00B53L3W79 | Renta Variable   EuroStoxx50   Largo  |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| Amundi ETF Short Euro Stoxx 50 Daily UCITS        | FR0010757781 | Renta Variable   EuroStoxx 50   Corto |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |  |
| Lyxor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short               | FR0010424135 | Renta Variable   EuroStoxx 50   Corto |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |  |
| Xtrackers S&P 500 Inverse Daily Swap UCITS ETF 1C | LU0322251520 | Renta Variable   S&P500   Corto       |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| iShares S&P 500 EUR Hedged Ucits ETF              | IE00B3ZW0K18 | Renta Variable   S&P500   Largo       |            | En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.                                 |  |
| iShares Core S And P 500 ETF                      | US4642872000 | Renta Variable   S&P500   Largo       |            | 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   |               | 08.09.2023 | Comentario semanal  |
| Letras de la República Federal de Alemania   Vencimiento 16/06/2023  | DE0001104842 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 31/07/2023 | IT0005531295 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de España   Vencimiento 08/09/2023                 | ES0L02309083 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/09/2023 | IT0005508236 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de España   Vencimiento 10/11/2023                 | ES0L02311105 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/11/2023 | IT0005518516 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de España   Vencimiento 12/01/2024                 | ES0L02401120 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 12/01/2024 | IT0005529752 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de España   Vencimiento 09/02/2024                 | ES0L02402094 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras de la República Federal de Alemania   Vencimiento 21/02/2024  | DE000BU0E022 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |
| Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/03/2024 | IT0005537094 | Renta Fija | Deuda Pública |            | En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. |

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

**CÓDIGOS:**

  En vigilancia.   Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.



## Índices y valores (posibles compras)

| ANÁLISIS SEMANAL  |               |                       |            |            |   |
|-------------------|---------------|-----------------------|------------|------------|---|
| ACTIVO            | TICKER / ISIN | SEGMENTO              | 01.09.2023 | 08.09.2023 | Comentario semanal  |
| PENTAIR           | PNR           | Renta Variable EE.UU. |            |            | En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de medio y largo plazo. |
| BOSTON PROPERTIES | BXP           | Renta Variable EE.UU. |            |            | En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de corto-medio plazo.   |
| MARKEL            | MKL           | Renta Variable EE.UU. |            |            | En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de corto-medio plazo.   |

**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.



## Índices, valores (posibles ventas | cortos)

| ANÁLISIS SEMANAL |               |                           |            |            |  |
|------------------|---------------|---------------------------|------------|------------|--|
| ACTIVO           | TICKER / ISIN | SEGMENTO                  | 01.09.2023 | 08.09.2023 | Comentario semanal   |
| EURO STOXX 50    | STXE          | Índices de Renta Variable |            |            | Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo. |
| NASDAQ 100       | NDX           | Índices de Renta Variable |            |            | Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo. |
| S&P500           | SPX           | Índices de Renta Variable |            |            | Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo. |

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** — | **ENTRAN:** S&P500

### 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).**