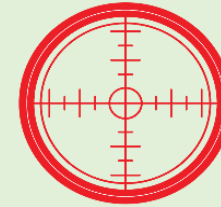

PUNTO DE MIRA



| 18.09.2023 – 22.09.2023



Esquizofrenia financiera...

En su primera reunión tras el verano, el Banco Central Europeo volvió a subir sus tipos de interés de referencia: el tipo de refinanciación del BCE queda así situado en el 4.50%. Desde julio del pasado año, la autoridad monetaria europea ha elevado sus tipos de interés en 10 ocasiones por el total de 4.5 puntos porcentuales.

Acompañando esta decisión, el BCE revisó al alza su previsión de inflación y a la baja la de crecimiento. En otras palabras, a pesar del acusado esfuerzo de restricción monetaria llevado a cabo en poco más de un año, y a pesar de que el crecimiento económico se resiente ya con claridad de este entorno de tipos de interés más elevados, el Banco Central Europeo no puede aún cantar victoria en su lucha por contener la inflación.

Es posible —solo posible— que el techo de esta fase de subida para el tipo de interés de referencia del BCE esté ya próximo, pero **hoy por hoy parece claro que los tipos de interés se mantendrán en torno a estos niveles (si no algo más altos) durante, al menos, bastantes meses**, lo que previsiblemente se traducirá en un mayor debilitamiento del crecimiento económico de cara a los próximos meses.

En este contexto, los mercados se debaten divididos entre el daño que esta política monetaria restrictiva está causando y va a causar aún en mayor medida al crecimiento económico, y la esperanza de que los bancos centrales terminen por abrir la mano y comiencen a bajar sus tipos de interés dentro de unos meses. Pero, para ello, es necesario que la inflación muestre antes signos claros y sostenidos de abatimiento. De lo contrario, estaremos abocados a una fase de “estanflación” (estancamiento económico con inflación). **Los mercados han entrado así es una especie de esquizofrenia financiera en la que las malas noticias en términos de crecimiento económico son cotizadas en positivo —en la medida en que vienen a presionar en contra de subidas adicionales de los tipos de interés por parte de los bancos centrales—, pero, al mismo tiempo, las malas noticias no dejan de ser eso: malas noticias.**

Como venimos comentando, con estas dinámicas de fondo, **el riesgo de que tanto las bolsas como los mercados de renta fija sufran caídas adicionales y relevantes desde los niveles actuales es muy elevado.**

Tras el BCE, esta próxima semana será el turno de la Reserva Federal estadounidense (el miércoles), el Banco de Inglaterra (el jueves) y el Banco de Japón (el viernes).

A propósito de esquizofrenias financieras, en esta ocasión conviene no infraestimar la potencial influencia desestabilizadora que sobre los mercados financieros pudiera llegar a derivarse de las decisiones y discurso que adopte la autoridad monetaria nipona...



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	15.09.2023	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	15.09.2023	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	IE00B53SZB19	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.	
Lycor 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	IE00B3ZWK18	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		15.09.2023	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	08.09.2023	15.09.2023	Comentario semanal
PENTAIR	PNR	Renta Variable EE.UU.			Prosigue en dinámica lateral, pero con un claro deterioro por el momento de su estructura alcista.
BOSTON PROPERTIES	BXP	Renta Variable EE.UU.			Prosigue en dinámica lateral, sin invalidar por el momento su estructura alcista.
ELANCO ANIMAL HEALTH	ELAN	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación. Posible compra si la salida de esta fase de consolidación fuera al alza.
ORO	GOLD	Materias Primas			Posible compra, si consiguiera desarrollar un nuevo impulso alcista desde esta zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** MARKEL | **ENTRAN:** ELANCO ANIMAL HEALTH y ORO.

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	08.09.2023	15.09.2023	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.
RUSSELL2000	RTY	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.
ORO	GOLD	Materias Primas			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: RUSSELL2000 y ORO.

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).