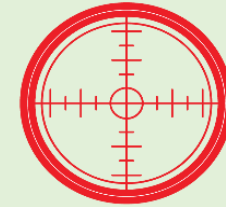

PUNTO DE MIRA



| 18.12.2023 – 22.12.2023



Donde dije “digo”...

El pasado 1 de diciembre, el presidente de la Reserva Federal estadounidense, Jerome Powell, afirmaba que hablar de bajadas de los tipos de interés era prematuro, y que todavía podrían llevar a cabo subidas adicionales. Este pasado miércoles, 13 de diciembre, menos de dos semanas después, él mismo declaraba que no es probable que sean necesarias más subidas y que esperan recortar sus tipos de interés en varias ocasiones a lo largo del año que viene.

¿Qué ha cambiado en solo unos días para justificar este giro radical por parte de la autoridad monetaria estadounidense? Que se sepa, nada. ¿Acaso sus previsiones macroeconómicas para los próximos trimestres han sido modificadas sustancialmente? En absoluto.

Esta falta de coherencia por parte de la Reserva Federal no solo contribuye a minar aún más su ya de por sí reducida credibilidad sino que también genera más incertidumbre que confianza, y más preguntas que respuestas: ¿Qué ha visto en cuestión de días la Reserva Federal que justifique este cambio de tono? ¿Qué espera? ¿Qué teme ahora?...

Y para colmo del despropósito, dos días después de las últimas declaraciones de Powell, el 15 de diciembre, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York y a la sazón también vicepresidente de la propia Reserva Federal, John Williams, declaraba que no están en realidad hablando de bajadas de tipos... ¿Qué está pasando en verdad dentro de la Reserva Federal?...

Sea como fuere, lo bancos centrales deberían actuar y pronunciarse con coherencia, y en estos momentos, el discurso de la Fed ha dejado de ser coherente con relación a lo que decían tan solo unos días atrás, y con una realidad macroeconómica que, como es lógico, no cambia en cuestión de días. Puede que más adelante se sepa qué hubo realmente detrás de este cambio de discurso por parte de Powell pero, de momento, esto es lo que hay.

En claro contraste con estos bandazos de la Reserva Federal, tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra se atuvieron al guion previsto, con mayor coherencia con respecto a la situación actual y los riesgos inherentes a la misma: “no es el momento aún de bajar la guardia, queda aún trabajo por hacer...”.

¿Y ahora qué?

CONTINÚA...



A raíz del discurso de Powell, los mercados han exacerbado su ya extremo optimismo sobre bajadas de tipos de cara al año que viene: esperando ya hasta 6 recortes tanto en Estados Unidos como en la Eurozona, empezando desde marzo.

Incluso en el caso de que esos recortes de tipos llegaran a producirse, los mercados continúan ignorando las razones que llevarían a los bancos centrales a un cambio nuevamente tan radical y acelerado (en esta ocasión a la baja) de sus tipos de interés de referencia. En otras palabras: para que los bancos centrales confirmaran esas expectativas del mercado, probablemente el crecimiento económico habría de estar sorprendiendo de manera muy negativa, o se habría producido un nuevo evento de crédito (quiebra de alguna entidad financiera relevante), o ambas cosas a la vez. En cualquier caso, estaríamos hablando de un escenario no particularmente favorable para las bolsas.

Seguimos insistiendo en que el actual impulso alcista está ya muy excedido, que los riesgos en estos niveles son muy asimétricos y claramente sesgados en contra de posiciones de riesgo, y que es muy probable y sería también saludable que los mercados (tanto las bolsas como los mercados de renta fija) corrigieran una buena parte de este exceso.

De cara a esta próxima semana, habrá que estar atentos a **la reunión del Banco de Japón** (lunes y martes), con el rumor de fondo de que podría anticipar sus primeros pasos hacia la normalización monetaria (siguen con tipos de interés negativos), aunque el consenso del mercado no espera novedades en este sentido, al menos, hasta enero.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	15.12.2023	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		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Schroder ISF Euro Corporate Bond C ACC EUR	LU0113258742	Renta Fija Coporativa IG		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
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.
Schroder ISF Global Energy A Acc EUR Hedg	LU0671501558	Renta Variable Global Energía		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
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.
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral I EUR	LU1962513328	Retorno Absoluto Renta Variable		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.
 Posible salida de cartera.



ETF's

ANÁLISIS SEMANAL					
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	15.12.2023	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 cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.	
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 vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
Lyxor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short	FR0010424135	Renta Variable EuroStoxx 50 Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
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 Uclts 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.	
iShares Treasury Bd 20+y Etf Eur Hdist	IE00BSKRJZ44	Renta Fija Deuda Pública EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Treasury Bd 20+y Etf	US4642874329	Renta Fija Deuda Pública EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Germany Government Bond UCITS	IE00B5V94313	Renta Fija Deuda Pública Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	Renta Fija Corporativa Europa		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		15.12.2023	Comentario semanal
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.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/05/2024	IT0005545469	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 15/05/2024	DE000BU0E055	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 07/06/2024	ES0L02406079	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 14/08/2024	IT0005559817	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 21/08/2024	DE000BU0E089	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 04/10/2024	ES0L02410048	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	08.12.2023	15.12.2023	Comentario semanal
REPSOL	REP	Renta Variable Europa			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
AMAZON	AMZN	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de compra si resolviera al alza esta fase de consolidación.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** S&P500, NASDAQ100. | **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.

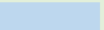






Índices, valores (posibles ventas | cortos)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	08.12.2023	15.12.2023	Comentario semanal
GERMAN BUND	DE10	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. R/R no es atractivo para posiciones largas.
US TREASURY 10 YR	TNX	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. R/R no es atractivo para posiciones largas.
US TREASURY 20+ YR	TLT	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. R/R no es atractivo para posiciones largas.
EURO STOXX 50	STXE	Renta Variable Índices			Excedido. R/R no es atractivo para posiciones largas.
S&P 500	SPX	Renta Variable Índices			Excedido. R/R no es atractivo para posiciones largas.
NASDAQ 100	NDX	Renta Variable Índices			Excedido. R/R no es atractivo para posiciones largas.
NIKKEI 225	NIK	Renta Variable Índices			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
IBEX35	IBEX	Renta Variable Índices			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

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 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).