

El ciclón Trump sacude al mercado.

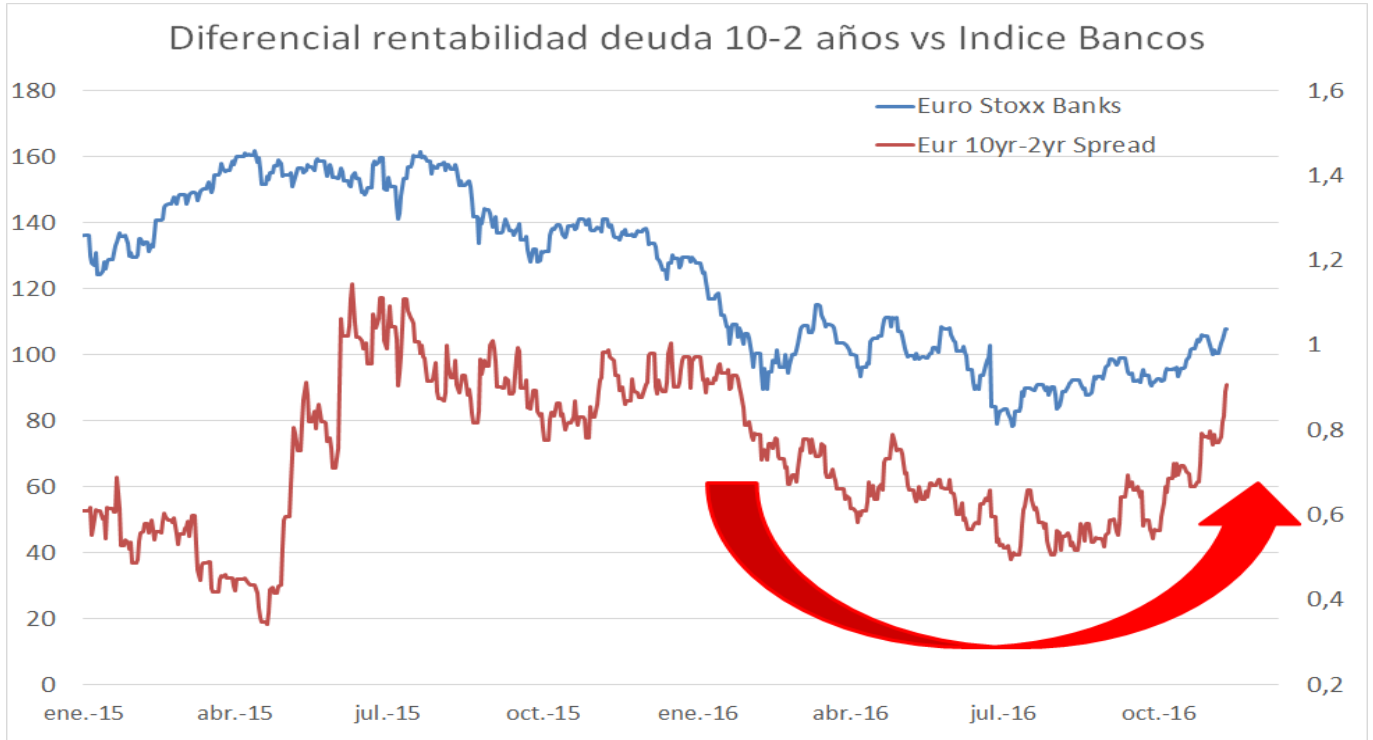
Al contrario de lo que sucedió con el Brexit, la victoria de Trump en las elecciones norteamericanas no ha provocado una fuerte caída a corto plazo, pero parece estar provocando un cambio importante en las expectativas para la economía a medio-largo plazo. Donald Trump es un populista pragmático, un empresario sin ideología definida. Las propuestas económicas que ha desgranado a lo largo de la campaña tienen tres puntos principales: la defensa de un cierto proteccionismo, en particular frente a China y México; la implementación de un programa de inversión pública en infraestructuras; y un recorte de impuestos, centrado probablemente en el impuesto de sociedades que en EEUU es relativamente alto. Estas medidas mezclan políticas Keynesianas propias de la izquierda con recortes de impuestos más típicos de la derecha. Junto a ellas, la cuestión de la anti-globalización que es común a populismos de izquierda y derecha.

La reacción del mercado parece reforzar el incipiente giro hacia un escenario más inflacionista que se detectaba desde el mes de julio. La combinación de unas políticas fiscales muy expansivas con un cierto proteccionismo económico puede efectivamente tener consecuencias inflacionistas, no en el sentido de dar lugar a una gran crisis de inflación, pero sí en provocar un repunte que a su vez implique un escenario de subidas de tipos más intenso de lo que se pensaba.

La respuesta del mercado se ha concretado en un repunte significativo de las rentabilidades a largo plazo y en una intensa rotación desde sectores defensivos sensibles a la rentabilidad de los bonos (utilities, telecom, inmobiliarias) hacia sectores cíclicos sensibles al crecimiento de la economía y que se benefician de una mayor pendiente de la curva de tipos (bancos, industriales, recursos básicos ...). Junto a esta tendencia general, también se han producido otros movimientos que tienen que ver con las políticas que se adivinan de Trump, en particular un mal tono en compañías de crecimiento con exposición al comercio mundial (grandes tecnológicas entre ellas), y un buen tono en las farmacéuticas por la previsible derogación del Obamacare. En definitiva, un caos total en el mercado con movimientos opuestos entre unos sectores y otros que reflejan el intento de los inversores por anticipar los cambios estratégicos que se avecinan.

A nivel de índices, sin embargo, los movimientos han sido poco significativos más allá de la elevada volatilidad. En general se han limitado a moverse desde niveles de resistencia a los soportes y viceversa, sin que de momento se hayan roto los rangos habituales en que se mueven en los últimos meses. Las rotaciones deberían ir cesando poco a poco y en algún momento empezar un movimiento homogéneo que permita pensar en una tendencia sostenible a medio plazo. Nos sorprendería que el castigo a los valores defensivos fuese mucho más lejos, pues las rentabilidades por dividendo que ofrecen son muy atractivas incluso contando con un repunte importante de los bonos. Técnicamente, además, han alcanzado niveles de soporte relevantes.

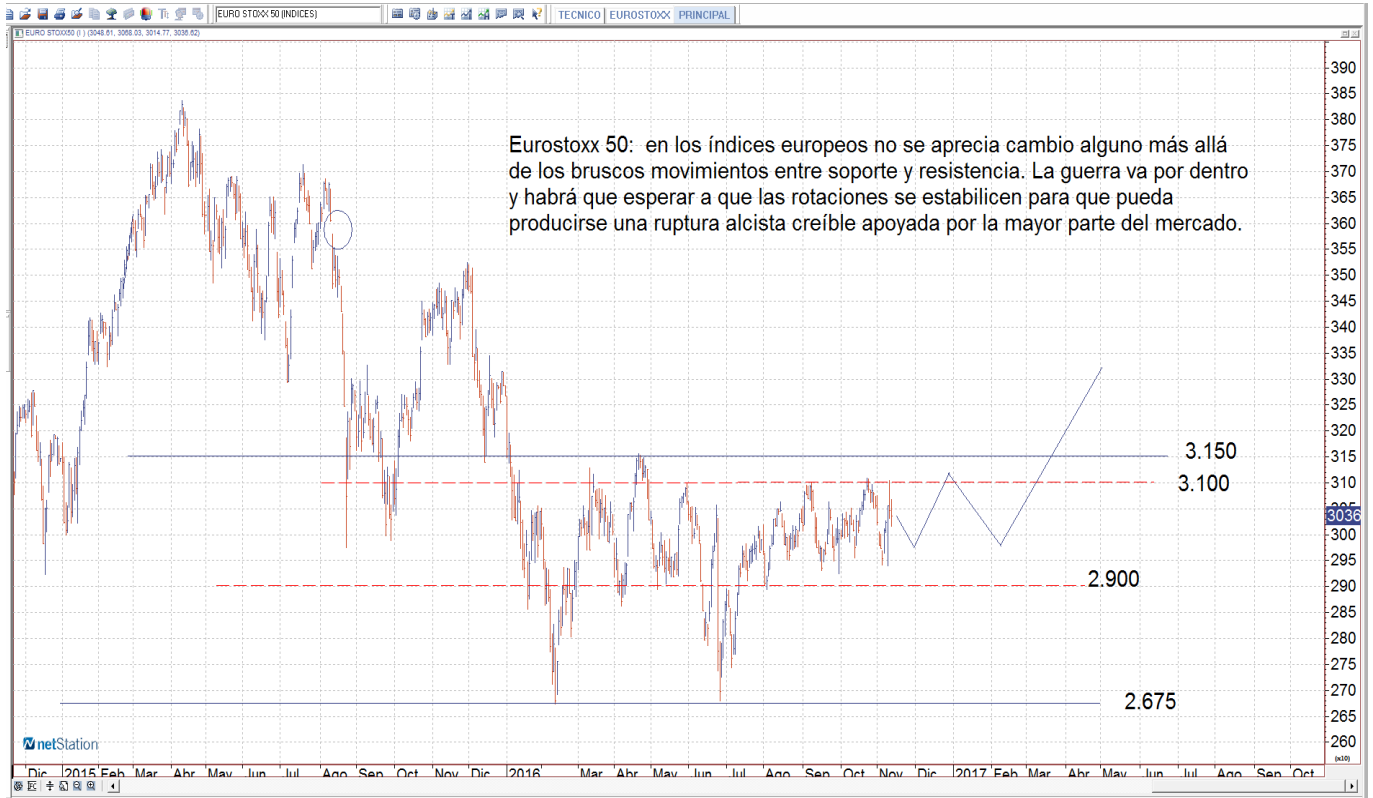
Creemos que en las próximas semanas deberíamos ver una progresiva estabilización, en particular en las rentabilidades de los bonos que es el factor más problemático, para poder finalmente afrontar una fase alcista que seguimos esperando pueda desarrollarse a lo largo de 2017-18.



Fuerte rotación de valores defensivos (sensibles a rentabilidad bonos) hacia cíclicos (sensibles a crecimiento económico)









Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
TEF	9,10	8,35	9,80	Sigue en una fase de corrección/consolidación de corto plazo en la banda 8,35-9,80. Mientras no pierda el 8,35 esperamos un objetivo hacia el 10,35-10,75 en próximos meses.
TL5	10,27	9,30	11,20	Ha vuelto a rebotar en la zona del 9,30 que es el soporte clave de corto plazo. Mientras no lo pierda esperamos una recuperación hacia el 11,20 en próximos meses.
A3M	9,60	8,50	10,80	También está muy lateral con la zona del 8,50 como soporte importante de corto plazo donde ha vuelto a rebotar en la reciente caída. Mientras no lo pierda esperamos que se mueva hacia el 10,80 en próximas semanas/meses.
IDR	11,18	10,50	12,50	Está desarrollando una corrección a la subida del verano. La zona 10,00-10,50 es propicia para la formación de un suelo aunque es probable que necesite algunas semanas para asentarse en esta zona.
ABE	13,60	12,60	13,20	La pérdida de la zona del 13,15 le deja en situación vulnerable con riesgo de caída hacia la zona del 11,80 o más allá. Tendría que recuperar el 13,20 para dar señales de estabilización.
BBVA	6,54	5,75	6,78	Ha entrado en una fase de alta volatilidad con la zona del 5,75 como soporte. Esperamos un proceso de estabilización por encima de ese nivel en próximas semanas tras el fuerte tirón de semanas atrás.
SAN	4,50	4,20	4,70	Esperamos que se estabilice en la banda 4,20-4,70 en próximas semanas antes de intentar superar este nivel. Por debajo del 4,20 habría riesgo de vuelta hacia los mínimos del 3,15-3,75.
CABK	2,78	2,55	2,95	La subida un tanto anormal tras las elecciones americanas le ha llevado a la zona de resistencia del 2,95. Esperamos que tienda a estabilizarse en la banda 2,55-2,95 en próximas semanas.
POP	1,07	0,95	1,15	Sigue en tendencia bajista con una posible zona de soporte sobre el 0,95-1,00 en la que podría tratar de formar un suelo en próximos días/semanas. La superación del 1,15 sería la señal de haberlo conseguido.
BKT	6,98	6,80	7,40	La fuerte subida de las últimas semanas le ha llevado cerca de la resistencia del 7,40. Esperamos que tienda a consolidar en la banda 6,80-7,40 en próximas semanas.
SAB	1,26	1,08	1,35	Ha alcanzado una primera resistencia importante en el 1,35. Su superación abriría un recorrido alcista importante pero de momento esperamos un período de consolidación por debajo de ese nivel.
MAP	2,68	2,50	2,75	Ha alcanzado una posible zona de resistencia sobre el 2,75 que podría dar lugar a una fase de consolidación en la banda 2,50-2,75 aprox.
BME	27,04	26,00	31,00	Tras consolidar el soporte del 26,00 asumimos que en próximas se va a mover hacia el 31,00 aprox.
IBE	6,19	5,65	6,25	El desplome de los últimos días le ha llevado a la zona de soporte clave sobre el 5,65. Mientras no lo pierda sigue en su movimiento lateral en la banda 5,65-6,25.
ELE	19,20	18,00	20,00	Ha caído a un primer soporte importante en el 18,00 donde podría tratar de formar un suelo en próximas semanas. Por debajo de este nivel hay riesgo de caída hasta el 16,50 aprox.
REE	19,03	16,75	18,25	La pérdida del 18,25 ha provocado un pequeño desplome hasta el siguiente soporte importante sobre el 16,75. Esperamos que tienda a estabilizarse y formar un suelo en esta zona en próximas semanas.

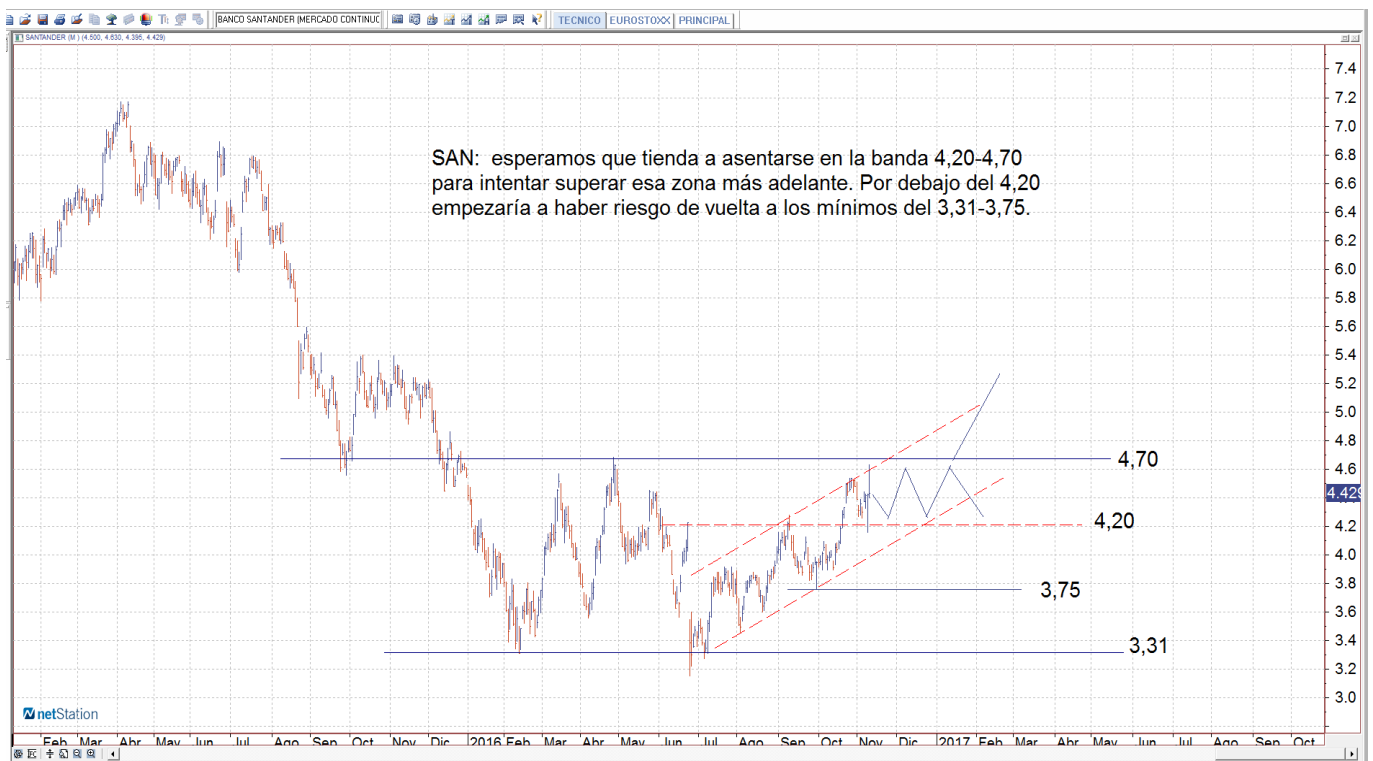


REP	12,86	12,40	13,50	Ha entrado en un movimiento lateral-alcista con un primer soporte en el 12,00. Por debajo de este nivel hay riesgo de corrección hacia el 11,00-11,50 aprox.
GAS	17,99	16,45	18,00	Ha caído a la zona del 16,45 que equivale a un retroceso del 61,8% de la subida desde julio. Esperamos que se estabilice en la banda 16,45-19,00 en próximas semanas. Por debajo del 16,45 habría riesgo de una vuelta a los mínimos del 15,00.
ENG	26,04	23,00	25,60	Otro de los valores defensivos que se han desplomado hasta zonas de soporte importantes, en este caso el 23,00. Esperamos que tienda a formar un suelo en esta zona en próximas semanas y rebotar hacia el 25,60 inicialmente.
GAM	21,09	17,00	19,50	La fuerte caída de los últimos días ha encontrado soporte en la directriz alcista sobre el 17,00. De momento podría estabilizarse en la banda 17,00-19,50 pero si pierde la directriz caería hasta el 15,00 al menos.
ACS	27,31	26,00	30,00	Ha roto con fuerza la directriz bajista alcanzando un primer objetivo en el 30,00. Desde esa zona ha iniciado una corrección que veríamos como una oportunidad de compra con stop en 26,00. Mientras no pierda ese nivel asumimos un escenario alcista para próximos meses.
ANA	69,37	61,00	71,25	El intento de escape alcista se ha frenado por el "efecto Trump" y de momento se mantiene en un rango lateral en la banda 61,00-71,25. Lo importante es que no pierda el 61,00.
FER	17,94	15,21	17,20	La ruptura del 17,20 nos sitúa ante un nuevo tramo bajista con posibles objetivos en el 15,21 o 14,00. De momento hay que esperar a ver indicios de formación de un suelo.
OHL	3,66	2,95	4,00	Mientras se mantenga consolidando en la banda 2,95-4,00 cabe asumir un escenario alcista a medio plazo. La superación del 4,00 será la confirmación de un nuevo tramo alcista importante.
MTS	6,11	5,50	8,00	Sigue progresando hacia el objetivo del 8,00 a medio plazo. El soporte importante de momento el 5,50.
ACX	11,22	10,50	12,00	Pese a la fuerte volatilidad se mantiene en una fase de consolidación de corto plazo en la banda 10,50-12,00 aprox. dentro de una tendencia alcista que podría llevarle hacia la zona del 16,00 a medio plazo.
TRE	34,12	33,00	36,00	Se confirma una fase de consolidación en la banda 33,00-36,00 que podría prolongarse un tiempo.
GRF	18,08	17,00	20,50	Ha caído a la zona de soporte clave del 17,00 donde ha rebotado con fuerza. Esperamos que se estabilice por encima de ese nivel en próximas semanas y tienda a volver hacia el 20,50 a medio plazo.
EBRO	19,67	18,40	20,00	De momento se mantiene en el rango lateral 18,40-20,50. La pérdida del 18,40 sería muy negativa.
MELIA	11,20	10,50	11,50	Los hoteles no se han visto muy afectados de momento por el "efecto Trump", ni para bien ni para mal. Se mantiene en el rango lateral 10,50-11,50 dentro de una tendencia alcista de largo plazo.
NHH	4,01	3,70	4,70	Sigue muy lateral tratando de encontrar un suelo por encima del 3,70
ITX	32,26	30,50	35,50	Está amenazando el soporte del 30,50 cuya pérdida pondría en duda el escenario alcista y nos devolvería al entorno lateral de los últimos meses con el 26,00 como soporte clave.
IAG	4,76	3,85	5,25	Creemos que ha formado un suelo importante en la zona del 4,00. A corto plazo ha alcanzado una primera resistencia en el 5,25 que podría frenarle un tiempo. Su superación implicaría un objetivo sobre el 6,00 al menos.

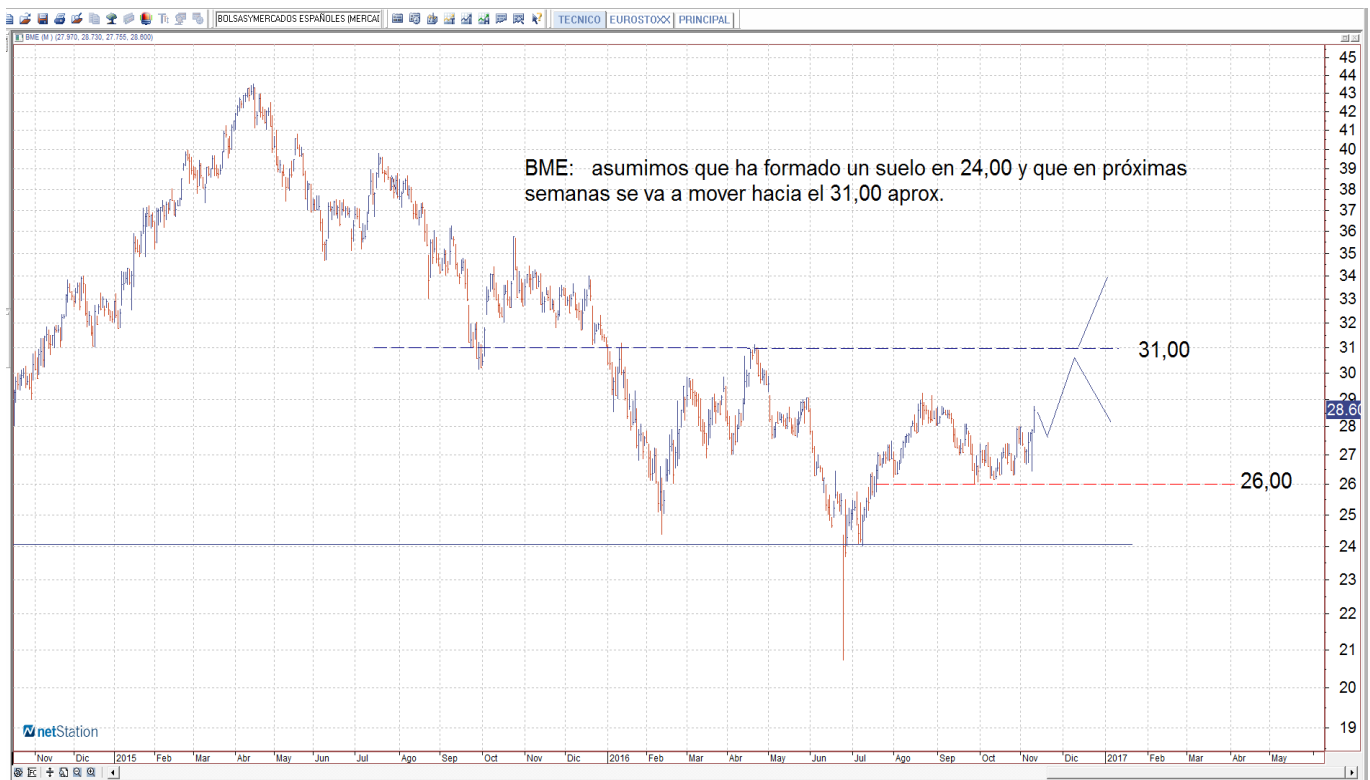






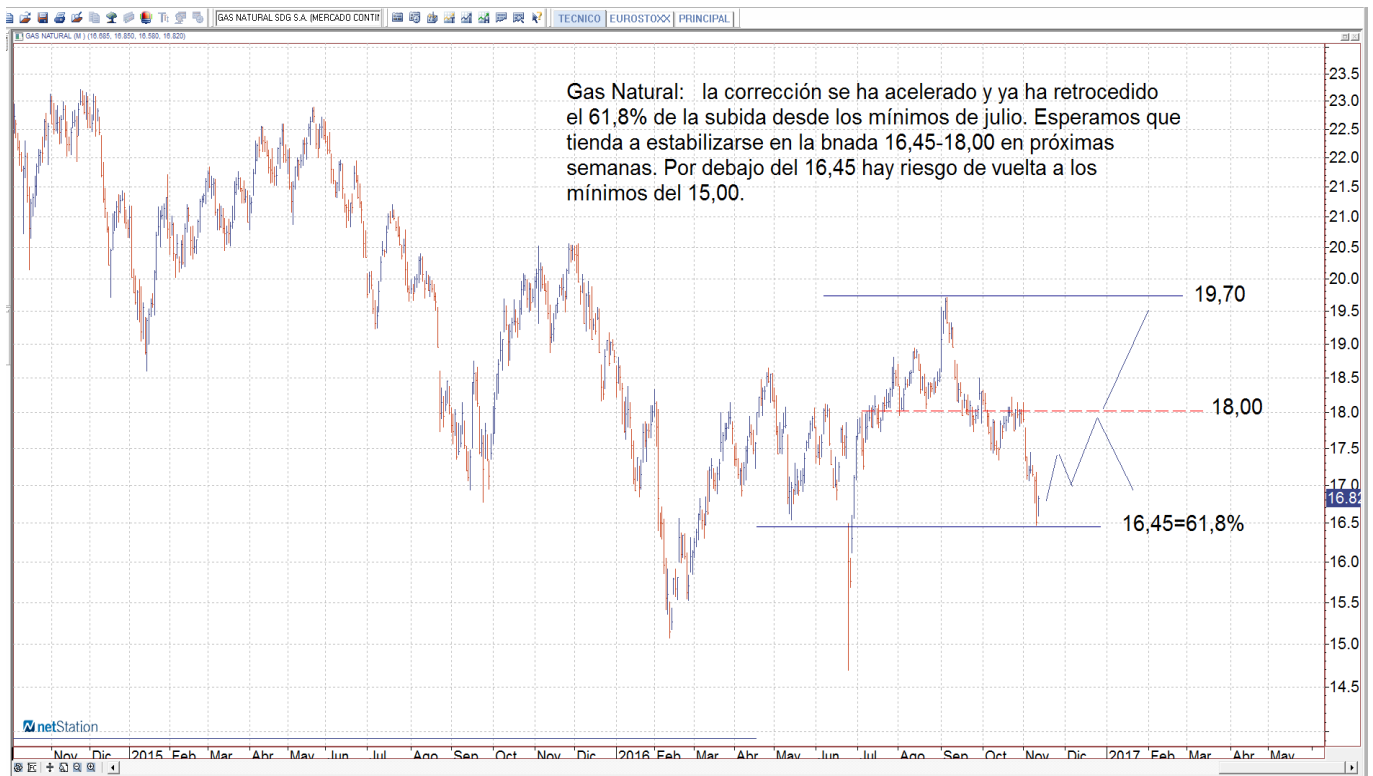


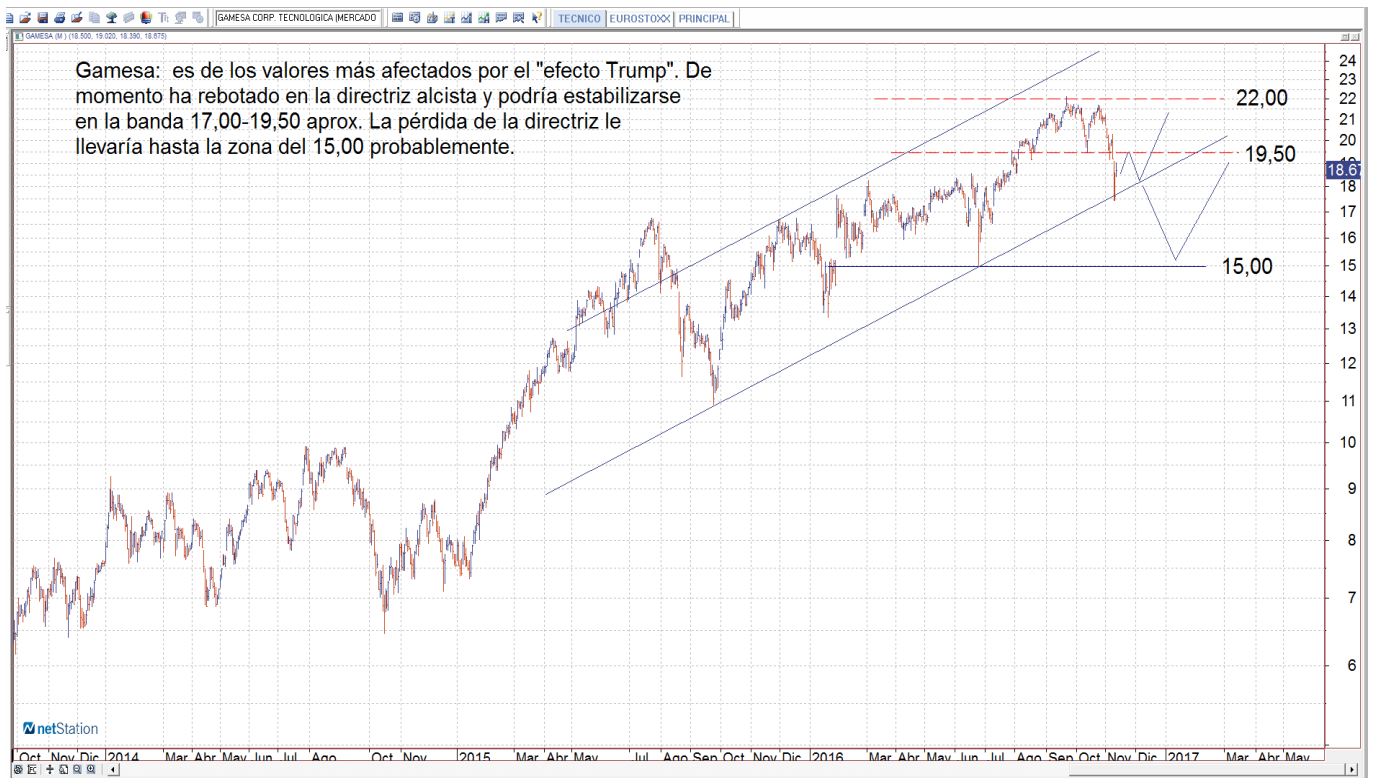






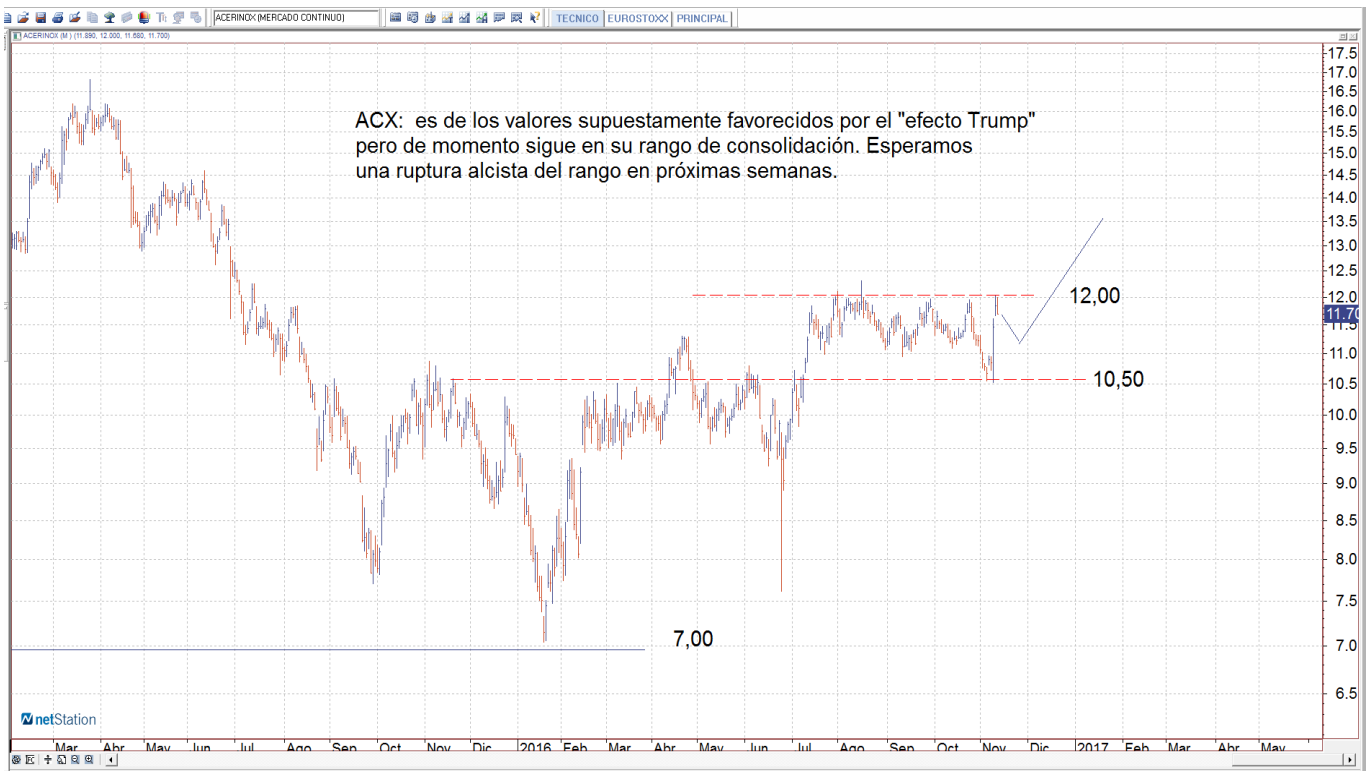


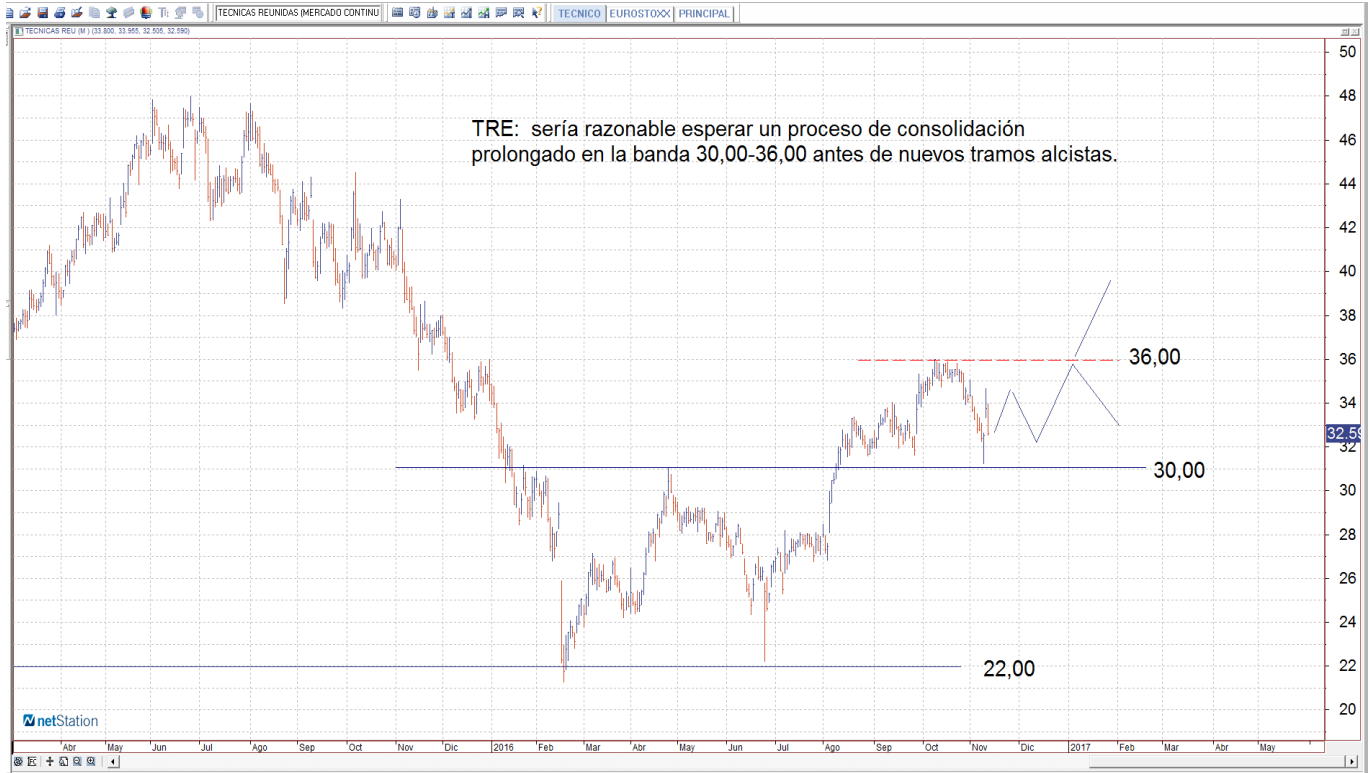






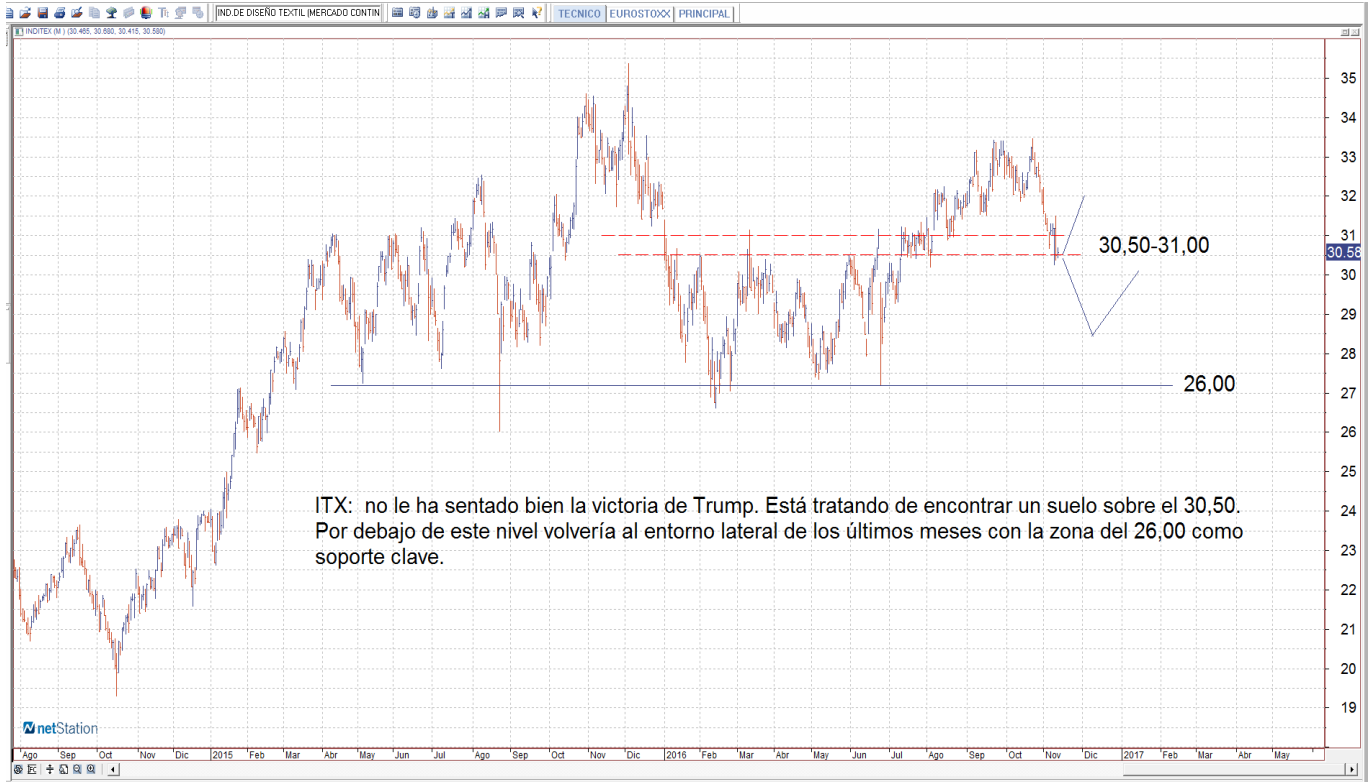














Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

11/11/2016

Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com
