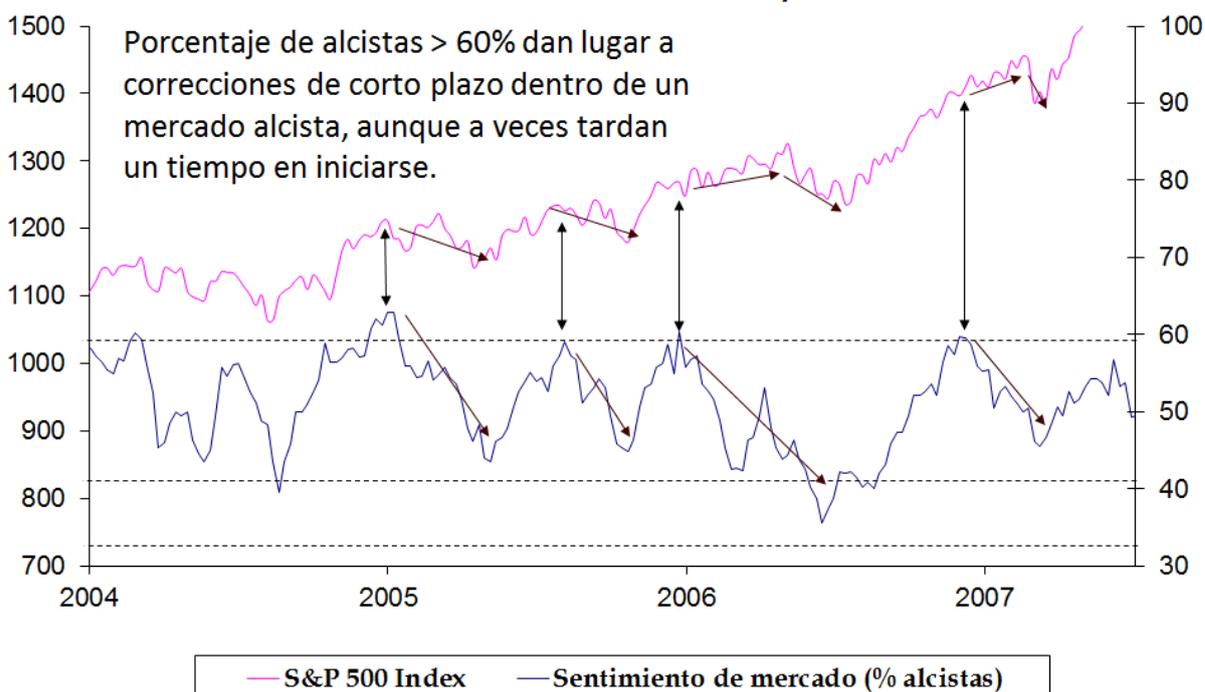


## La Bolsa americana se resiste a corregir, pero el riesgo se mantiene.

Los índices norteamericanos se resisten a corregir pese a los elevados niveles de sobrecompra y fuerte optimismo que reflejan muchos indicadores. En estas condiciones sigue siendo razonable esperar una fase de corrección de corto plazo que se prolongue durante algunas semanas y permita que desaparezcan las lecturas de sobrecompra extrema sentando así las bases para un nuevo tramo alcista sostenido más adelante. Cuanto más se prolongue la situación actual, más riesgo hay de que el día que llegue la corrección ésta se desarrolle de forma violenta y rápida, en lugar de como un proceso lateral más prolongado que era lo que estábamos esperando.

La encuesta de sentimiento de Investor's Intelligence refleja un nivel de alcistas del 62,7%, el nivel más alto desde enero de 2005. En el gráfico siguiente podemos ver la relación entre el nivel de alcistas según la encuesta y el S&P 500 durante el período alcista de 2004-2007. Como se ve, niveles de alcistas sobre el 60% marcaban techos de corto plazo y correcciones de "varias semanas" de duración hasta que el nivel de alcistas bajaba hasta el entorno del 40%. En ocasiones la corrección nada más alcanzarse los niveles del 60%, pero en otras el índice era capaz de mantenerse algunas semanas con subiendo ligeramente con el indicador de sentimiento ya en retroceso. Lo importante, en todo caso, es que hasta que no se producía una cierta corrección y el indicador había caído significativamente no se iniciaba un tramo alcista realmente importante. En este sentido, aunque la bolsa americana mantenga algún tiempo su ligero avance actual, tendríamos que esperar una caída significativa del optimismo (acompañada de una corrección de corto plazo) para confiar de verdad en un nuevo tramo alcista importante y sostenido.

**Sentimiento de mercado: 2004/2007**

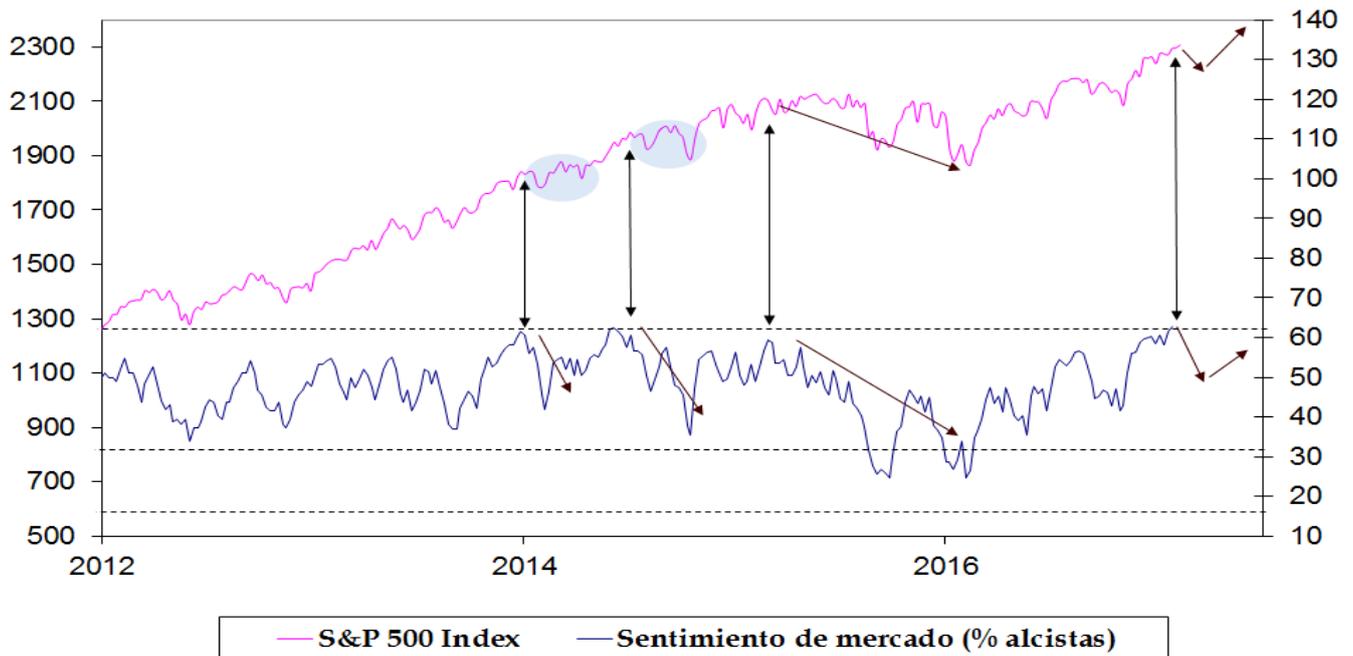






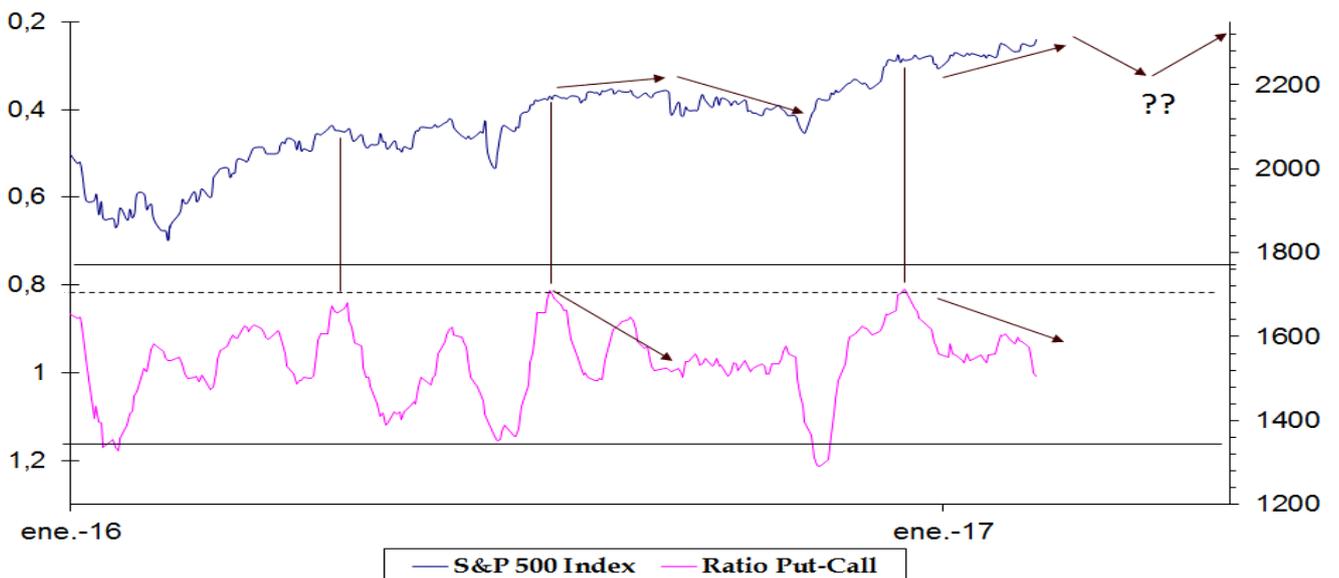
Porcentaje de alcistas >60% es anticipo de una corrección/consolidación de corto plazo al menos hasta que la caída del optimismo permite un nuevo tramo alcista.

**Sentimiento de mercado: 2012/2017**



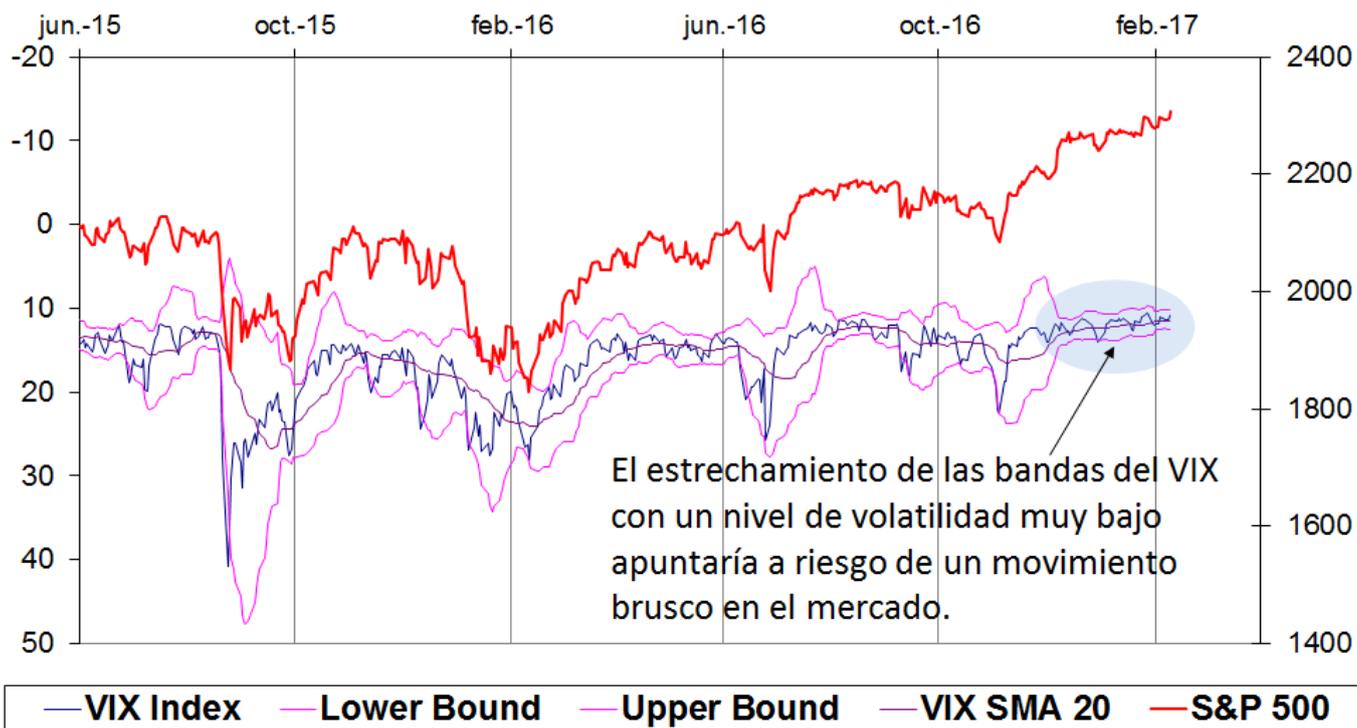
De momento el S&P sigue subiendo pese a que el ratio put-call marcó un techo de corto plazo hace algunas semanas, pero una situación similar se dio en agosto pasado y al final llegó la corrección.

**S&P 500 vs put-call Ratio (10 days average)**





### Indice de Volatilidad VIX: bandas de fluctuación.





## Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	10,39	9,75	10,80	Se mantiene en una fase de consolidación en la banda 9,75-10,80. A medio plazo asumimos un objetivo hacia el 11,80 al menos en próximos meses.
ABE	13,57	13,10	13,53	Asumimos que se encuentra en un movimiento alcista con objetivo a medio plazo sobre el 14,75. A corto plazo se mantiene en una consolidación en la banda 13,10-13,53 en espera de nuevos avances.
ACS	29,79	28,10	31,00	La reciente corrección ha rebotado en el 28,10 que se confirma como soporte de corto plazo. De momento esperamos que consolide en la banda 28,10-31,00 en espera de reanudar el proceso alcista hacia la zona del 34,50 a medio plazo.
ACX	13,56	12,35	14,00	Se mantiene en una fase de consolidación por encima del 12,35 que podría prolongarse algunas semanas. A medio plazo el objetivo sería la zona del 16,50 aprox.
ANA	73,06	71,50	80,00	Está en fase de consolidación de corto plazo por encima del 71,50 que es el soporte de corto plazo. El objetivo a medio plazo es el 80,00 aprox.
BBVA	6,05	5,75	6,60	Sigue relativamente débil pero se mantiene en un movimiento lateral respetando el soporte del 5,75. Mientras no pierda este nivel asumimos un objetivo a medio plazo sobre el 7,20 al menos.
BKIA	0,96	0,92	1,05	Ha entrado en una fase de consolidación en la banda 0,92-1,05 dentro de una tendencia alcista que podría llevarle hacia el 1,25 a medio plazo.
BKT	7,28	7,15	9,00	Tras superar la zona de resistencia que le ha frenado desde hace dos años ha entrado en una fase de consolidación de corto plazo con la zona del 7,15 como soporte. La tendencia de medio-largo plazo es alcista con posible objetivo en la zona del 9,00 aprox.
BME	29,01	28,00	31,00	Está muy plano pero mientras no pierda el 28,00 el objetivo a corto plazo es el 31,00. Por encima de este nivel se abriría un recorrido alcista importante.
CABK	3,37	3,00	3,60	El último tirón hasta el 3,60 ha podido marcar un techo de corto plazo tras las fuertes subidas acumuladas desde el verano. Sería razonable una fase de corrección/consolidación en las próximas semanas con un objetivo máximos de caída sobre el 3,10 aprox.
DIA	5,17	4,85	5,80	Se mueve desde hace meses en un amplio rango lateral en la banda 4,20-5,80. A corto plazo se está moviendo hacia la parte alta del rango con un soporte de corto plazo en 4,85.
EBRO	19,21	19,50	21,25	Se mantiene en un rango lateral en la banda 18,50-21,25. Mientras no pierda el 18,50 asumimos un objetivo hacia el 21,25 en próximos meses.
ELE	19,70	19,10	21,80	Mantiene una suave tendencia alcista con la zona del 19,00 como soporte. A corto plazo podría moverse en la banda 19,00-20,50.
ENG	23,22	22,50	25,00	Ha vuelto a rebotar en la zona del 22,50 reforzando la importancia de este soporte. Esperamos que se mueva en la banda 22,50-25,00 en próximas semanas.
FER	17,41	16,00	19,50	Tiene una tendencia lateral en un rango amplio 16,00-19,50 desde hace meses. Asumimos un objetivo hacia el 19,50 a medio plazo.
GAS	18,19	18,00	19,70	Asumimos un objetivo a medio plazo de vuelta hacia el 19,70 aprox. A corto plazo la zona del 18,00 podría convertirse ahora en soporte.
GAM	20,19	19,10	21,80	Asumimos un objetivo de vuelta a los máximos del 21,80 con un soporte de corto plazo en 19,10 de momento.
GRF	20,80	19,80	22,50	Está superando la resistencia clave del 20,50 lo que abriría el camino de la zona del 22,50 aprox. De momento el soporte de corto plazo es el 19,80.



## Mercados & Gestión de Valores AV

### Departamento de Análisis

#### Análisis Técnico

#### Estrategia

10/02/2017

IAG	5,75	5,45	6,00	Ha alcanzado la resistencia del 6,00 que podría favorecer un período de corrección en la banda 5,45-6,00 aprox.
IBE	6,03	5,70	6,25	De momento hay que seguir asumiendo un rango lateral en la banda 5,70-6,25 aprox. en espera de ver si es capaz de superar este nivel.
IDR	10,68	10,00	12,50	Va consolidando un incipiente movimiento alcista con un primer soporte sobre el 10,00 y un objetivo a medio plazo sobre el 12,50.
ITX	31,20	30,25	35,50	Se ha estancado en las últimas semanas pero mientras no pierda el 30,50 mantiene una incipiente estructura alcista y mantenemos el objetivo a medio plazo sobre el 35,50.
MAP	2,85	2,50	3,10	De momento la corrección ha hecho suelo en el 2,65. Esperamos un movimiento en la banda 2,65-3,10 en próximas semanas antes de nuevos tramos alcistas por encima del 3,10.
MELIA	12,11	10,75	11,50	La superación del 11,50 abre las puertas de los máximos del 13,50 en los próximos meses. A corto plazo podría consolidar un tiempo en la banda 11,50-12,50.
MTS	7,81	7,00	8,50	Se mantiene en un proceso de consolidación con el 7,00 como soporte que podría prolongarse todavía algunas semanas antes de reanudar el proceso alcista por encima del 8,50.
NHH	4,31	4,10	4,70	Sigue avanzando hacia el objetivo del 4,70. El primer soporte ahora es el 4,10.
OHL	3,40	3,10	4,00	Ha rebotado de nuevo en la zona del 3,10 lo que refuerza la importancia de este soporte de corto plazo. Esperamos un proceso de consolidación más prolongado en la banda 3,10-4,00. Por encima de este nivel se abre un recorrido adicional hacia el 6,00 posiblemente.
POP	0,86	0,76	1,05	Las expectativas de una superación del 1,05 se han desvanecido con la reciente caída. Asumimos un rango lateral en la banda 0,76-1,05 en próximas semanas/meses.
REE	17,16	16,00	18,00	Se ha confirmado un suelo en el soporte clave del 16,00. En los próximos meses esperamos un movimiento en la banda 16,00-18,00. Por encima de este nivel retomaría la tendencia alcista hacia los máximos.
REP	13,73	13,25	14,50	Se mantiene fuerte en el corto plazo acercándose a una zona de posible resistencia sobre el 14,50. El primer soporte es el 13,40, si lo pierde entraría en una corrección hacia el 12,00 aprox.
SAB	1,49	1,27	1,75	Tras consolidar brevemente el soporte del 1,27 ha arrancado con fuerza con un objetivo a medio plazo sobre el 1,75. De momento el 1,27 es el soporte importante de corto plazo.
SAN	5,09	4,84	5,80	Asumimos un objetivo a medio plazo (1-2 años) sobre el 7,95. En próximas semanas la zona del 4,84 (peor caso 4,60) podría consolidarse como la zona de soporte clave mientras la zona del 5,80 es una resistencia importante.
TEF	9,12	8,60	10,35	Ha entrado en una fase de consolidación en la banda 9,75-10,80. El objetivo a medio plazo sería el 11,80 al menos.
TL5	11,44	10,80	12,50	Ha formado un soporte de corto plazo en el 10,80 que podría consolidar en próximas semanas. A medio plazo el objetivo sería la zona del 12,50.
TRE	36,70	36,00	40,00	Se mantiene en una fase de corrección de corto plazo con la zona del 36,00 como soporte. Puede mantenerse unas semanas en la banda 36,00-40,00 antes de reanudar el proceso alcista.







# Mercados & Gestión de Valores AV

## Departamento de Análisis

### Análisis Técnico

#### Estrategia

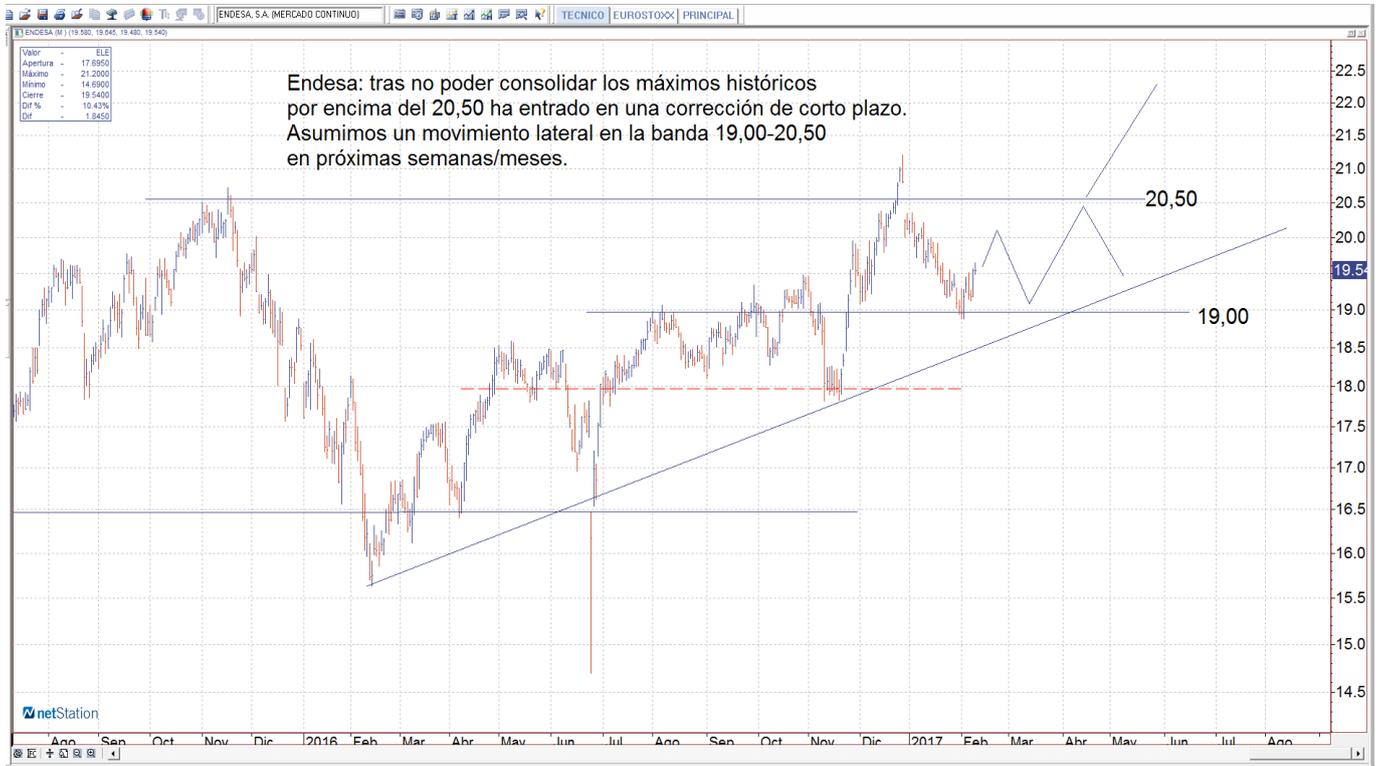
10/02/2017











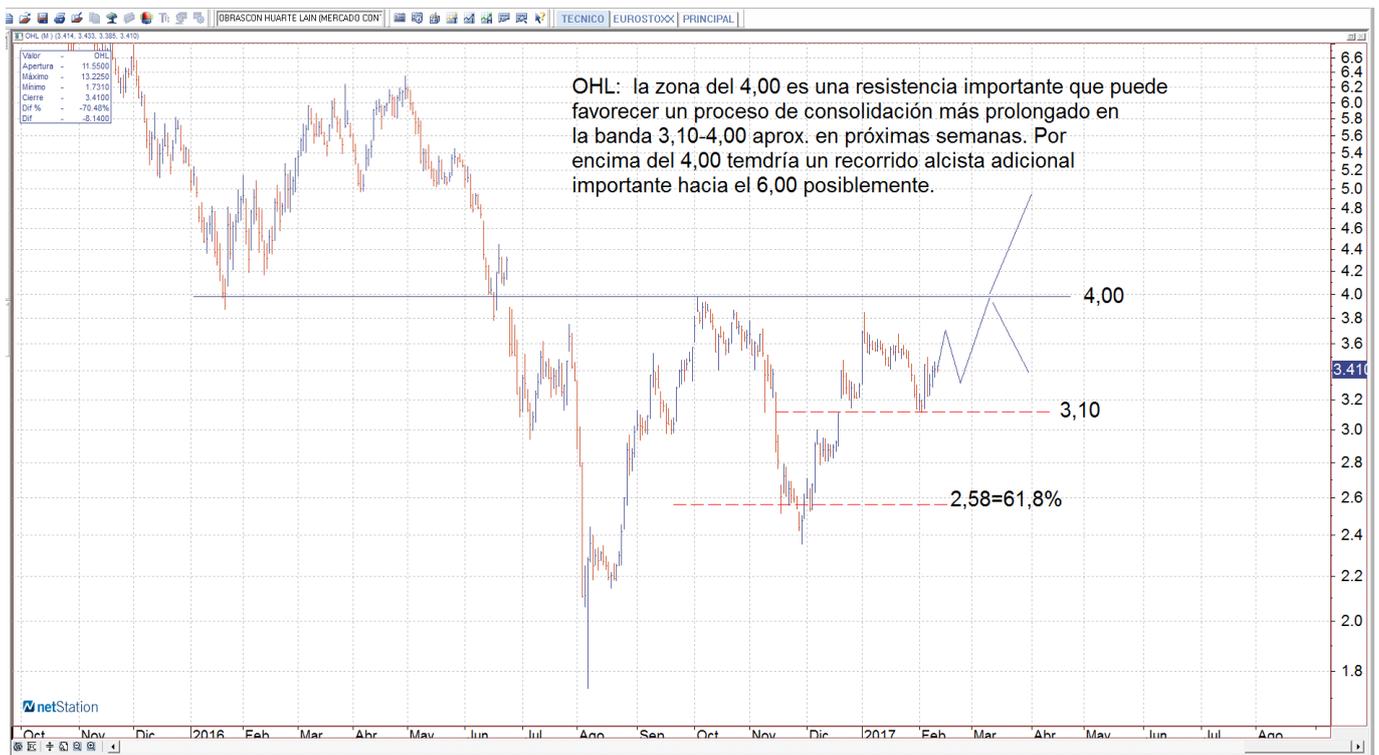






















**Mercados & Gestión de Valores AV**

**Departamento de Análisis**

**Análisis Técnico**

**Estrategia**

**10/02/2017**

---

## **Mercados & Gestión de Valores AV**

**Registro n°: 47**

**Organismo Supervisor: CNMV**

**Departamento de Análisis.**

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com

---