



Signos crecientes de una corrección de corto plazo dentro de una tendencia alcista que esperamos continúe en próximos meses.

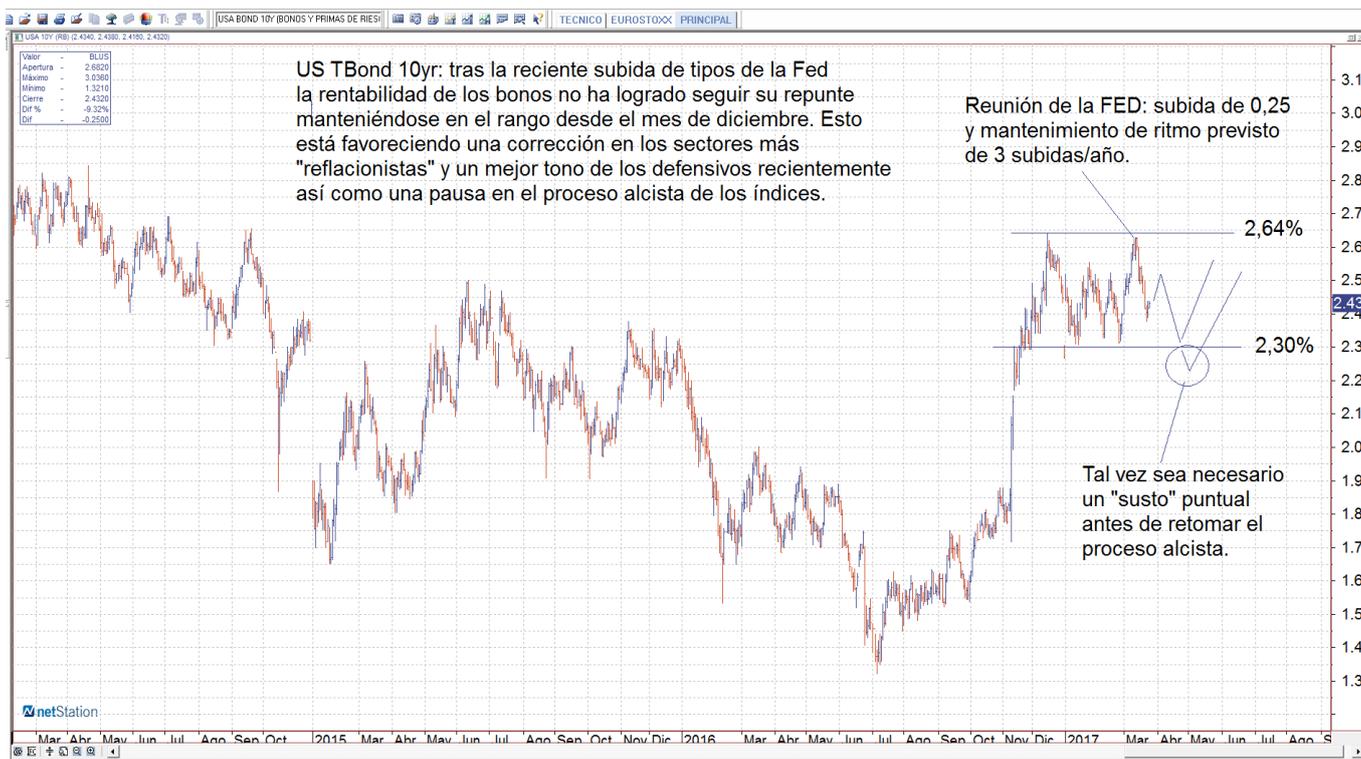
La Bolsa norteamericana no ha vuelto a hacer nuevos máximos desde el 1 de marzo. De momento son tres semanas de movimiento lateral sin un retroceso significativo aunque creemos que puede ser el inicio de una corrección algo más profunda en próximos días o semanas. En principio nada alarmante que nos haga pensar en el fin del proceso alcista sino una simple corrección a la fuerte subida experimentada desde las elecciones del 4 de noviembre.

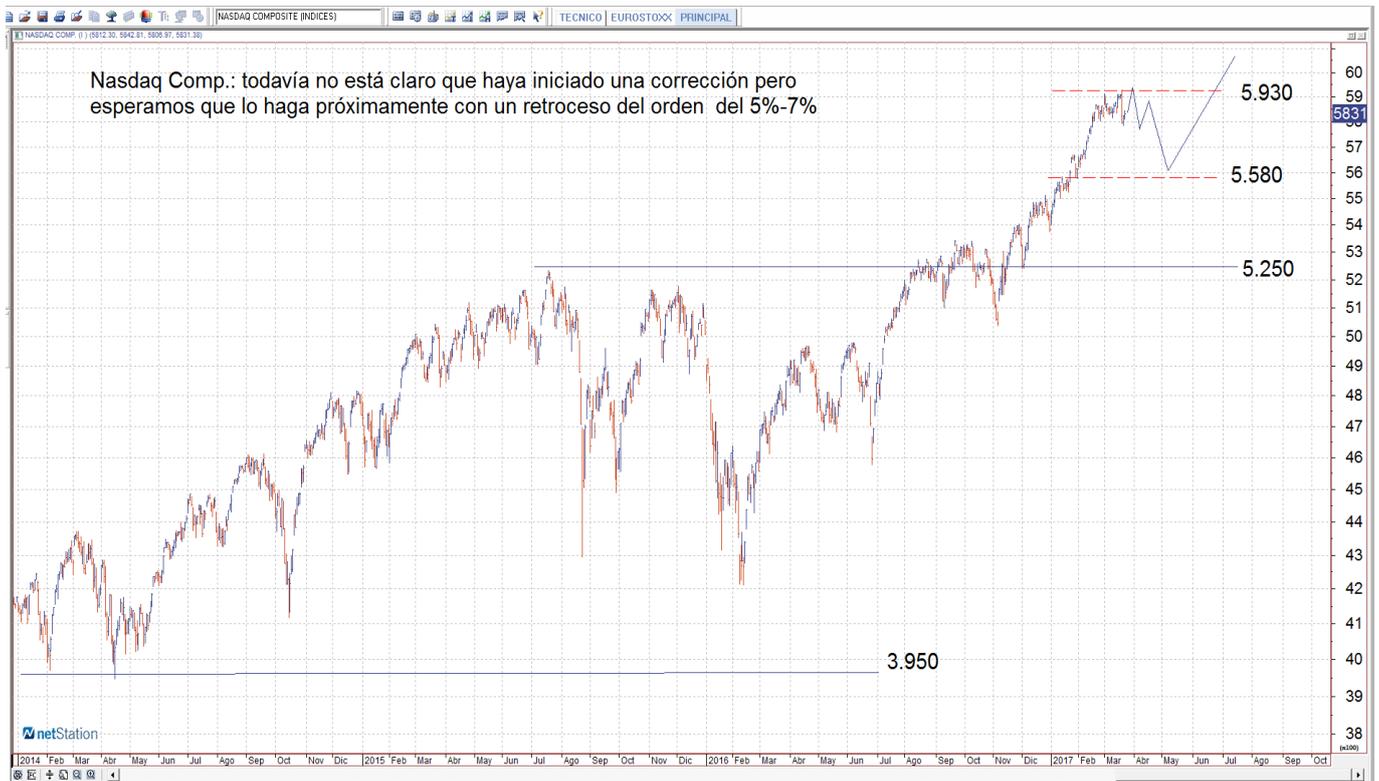
Detrás del tono lateral de los índices se aprecia en estas semanas una clara rotación desde algunos de los sectores que han liderado al mercado en los últimos meses (Financiero, Energía, Materias Primas ...) hacia los defensivos que sufrieron un importante deterioro durante buena parte de 2016 (Utilities, Telecom ..). En definitiva, desde los sectores que más se benefician del escenario "reflacionista" hacia aquellos más ligados a la evolución de los bonos.

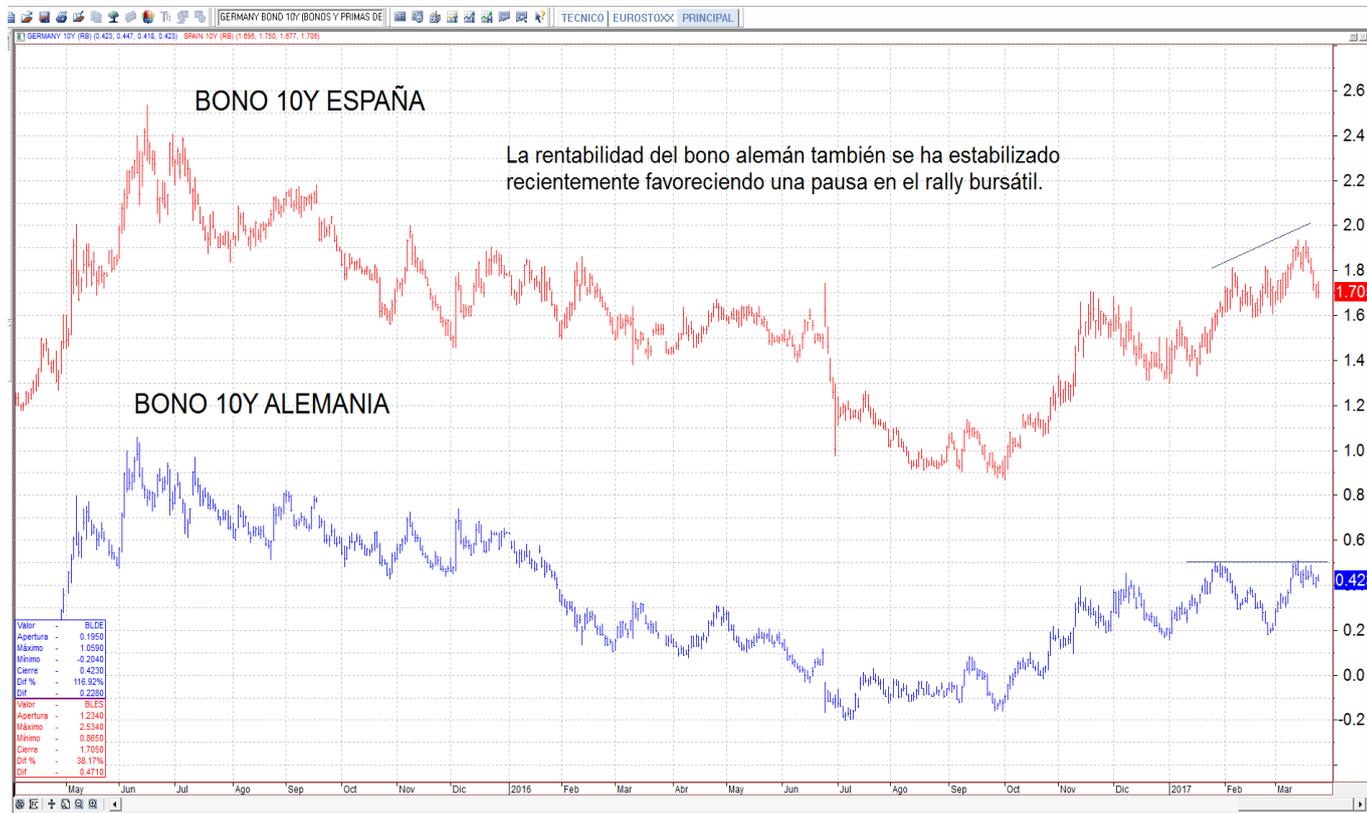
Esta rotación, que se aprecia de forma incipiente también en Europa, es indicativa en nuestra opinión de una simple pausa o fase correctiva que podría prolongarse algún tiempo en próximas semanas, bien en forma de movimiento lateral o bien por medio de algún episodio de volatilidad de mayor intensidad y menor duración. En todo caso, se trataría de una simple pausa dentro de una tendencia alcista que esperamos continúe en próximos meses, posiblemente hasta el año que viene al menos.

La evolución de los bonos es un factor importante a vigilar. El escenario favorable para la bolsa de un aumento de las expectativas de inflación y del crecimiento a largo plazo se reflejaría en un repunte más sostenido de la rentabilidad de los bonos en próximos meses. Si éste no se materializara, sería una señal de que el mercado no acaba de confiar del todo en la "normalización" del ciclo económico que está detrás del rally bursátil de los últimos meses. De momento el movimiento de los bonos mantiene la tendencia alcista desde el verano pasado. La fase lateral en que se mueven desde hace algunas semanas puede verse como una pausa en esa tendencia que esperamos se reanude más adelante, y con ella el proceso alcista bursátil.

El rally en Europa ha continuado algo más pese a la parada en EEUU. Creemos, sin embargo, que también se perciben indicios de que podemos entrar en una fase de corrección/consolidación en próximas semanas sin poner en duda la continuidad del proceso alcista más adelante.









Los sectores líderes en los últimos meses han entrado en consolidación, lo que apuntaría a una pausa en el rally del conjunto del mercado.





Los sectores más defensivos, por el contrario, muestran un fuerte comportamiento relativo recientemente.





Unos pocos de los sectores más fuertes aguantan todavía su rally alcista, pero parecen próximos a una corrección.







Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	11,19	10,80	11,80	No está participando de las subidas del mercado últimamente pero mientras se mantenga por encima del 10,80 asumimos un objetivo sobre 11,80 en próximas semanas.
ABE	14,98	14,54	14,98	El fuerte tirón de los últimos días le ha llevado a alcanzar el objetivo que planteábamos sobre el 14,98 aprox. Por encima de este nivel la siguiente resistencia sería el 15,60 aprox. A corto plazo podría entrar en una consolidación en la banda 14,54-14,98.
ACS	30,87	28,10	31,00	De momento sigue atascado sobre el 31,00 pero mantenemos un objetivo a medio plazo sobre el 34,00 siempre que no pierda el 28,10.
ACX	13,24	13,00	14,50	Ha entrado en una corrección de corto plazo con la zona del 13,00 como soporte y resistencia sobre el 14,50. A medio plazo el objetivo es volver a los máximos de 2015 sobre el 16,50 aprox.
ANA	73,55	71,65	80,00	A medio plazo el objetivo sería el 80,00 aprox. con la zona del 71,65 como primer soporte de corto plazo.
BBVA	7,16	6,80	7,20	Ha alcanzado el objetivo del 7,20 que es una posible resistencia importante. A corto plazo podría moverse en la banda 6,80-7,20 un tiempo antes de superarla camino del 7,75 y ¿el 10,00 a medio plazo?
BKIA	1,08	1,05	1,25	Tras superar el 1,05 el siguiente objetivo a medio plazo sería el 1,25. A corto plazo podría consolidar un tiempo un soporte en la zona del 1,05 antes de seguir subiendo.
BKT	7,70	7,15	7,90	La zona del 7,15 se ha consolidado como el soporte clave de corto plazo. Esperamos que reanude su proceso alcista hacia el 7,90 inicialmente y hacia el 9,00 posiblemente a medio plazo.
BME	30,15	29,30	31,00	Sigue moviéndose lentamente hacia el objetivo del 31,00. La superación de este nivel abriría un potencial alcista significativo a medio plazo. El soporte de corto plazo de momento en 29,30.
CABK	3,91	3,60	5,00	El objetivo a medio plazo es el 5,00. A corto plazo es difícil anticipar una posible corrección aunque diríamos que la zona del 3,60 sería el soporte más probable en caso de consolidación de corto plazo.
DIA	5,12	4,85	5,80	Mientras se mantenga consolidando por encima del 4,85 asumimos un objetivo sobre el 5,80 en próximas semanas meses.
EBRO	19,10	18,50	21,25	Se mantiene débil pero mientras no pierda el 18,50 es posible esperar un rebote hacia el 21,25 a medio plazo.
ELE	20,93	20,20	21,50	El nuevo tirón al alza nos permite situar en soporte de corto plazo en el 20,20 y asumir un próximo objetivo sobre el 21,50 aprox.
ENG	23,82	22,50	25,00	Se ha animado un poco en los últimos días y mantenemos un objetivo sobre el 25,00 en próximas semanas siempre que no pierda el 22,50.
FER	18,70	18,15	19,50	Ha roto resistencias de corto plazo lo que refuerza el objetivo del 19,50 en próximas semanas. Por encima de ese nivel tendría un potencial alcista importante a medio plazo.
GAS	19,72	19,05	19,70	Ya ha alcanzado el objetivo del 19,70. Este es un nivel de resistencia que podría favorecer un período de consolidación en la banda 19,05-19,70. La superación de este nivel abriría un potencial alcista significativo a medio plazo.
GAM	22,00	20,75	21,80	Se mantiene consolidando por debajo de los máximos del 22,00. Aunque se entretenga aquí algún tiempo, esperamos que lo acabará superando para continuar su proceso alcista en próximos meses.
GRF	21,86	20,50	22,50	Tras consolidar un tiempo el soporte del 20,50 está iniciando un nuevo tramo alcista hacia el 22,50 y más allá.



Mercados & Gestión de Valores AV

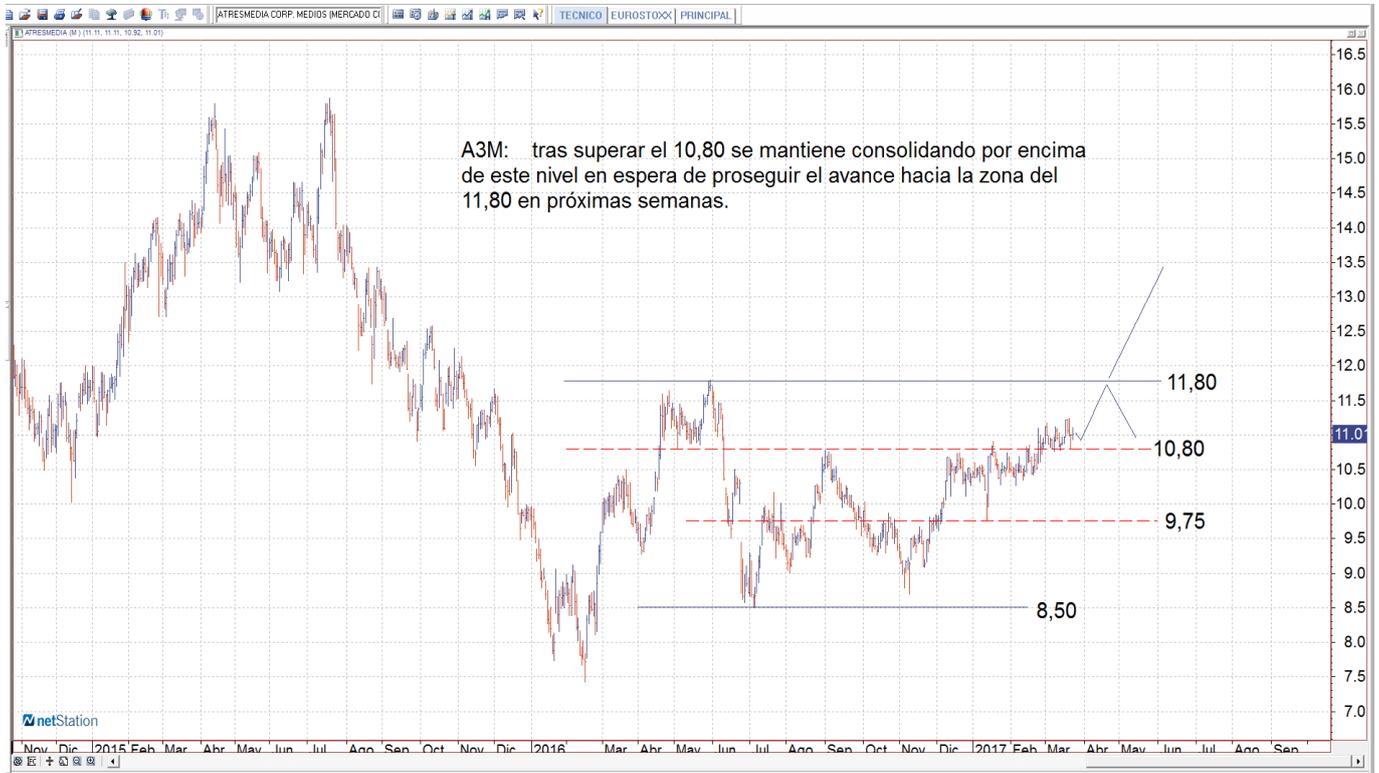
Departamento de Análisis

Análisis Técnico

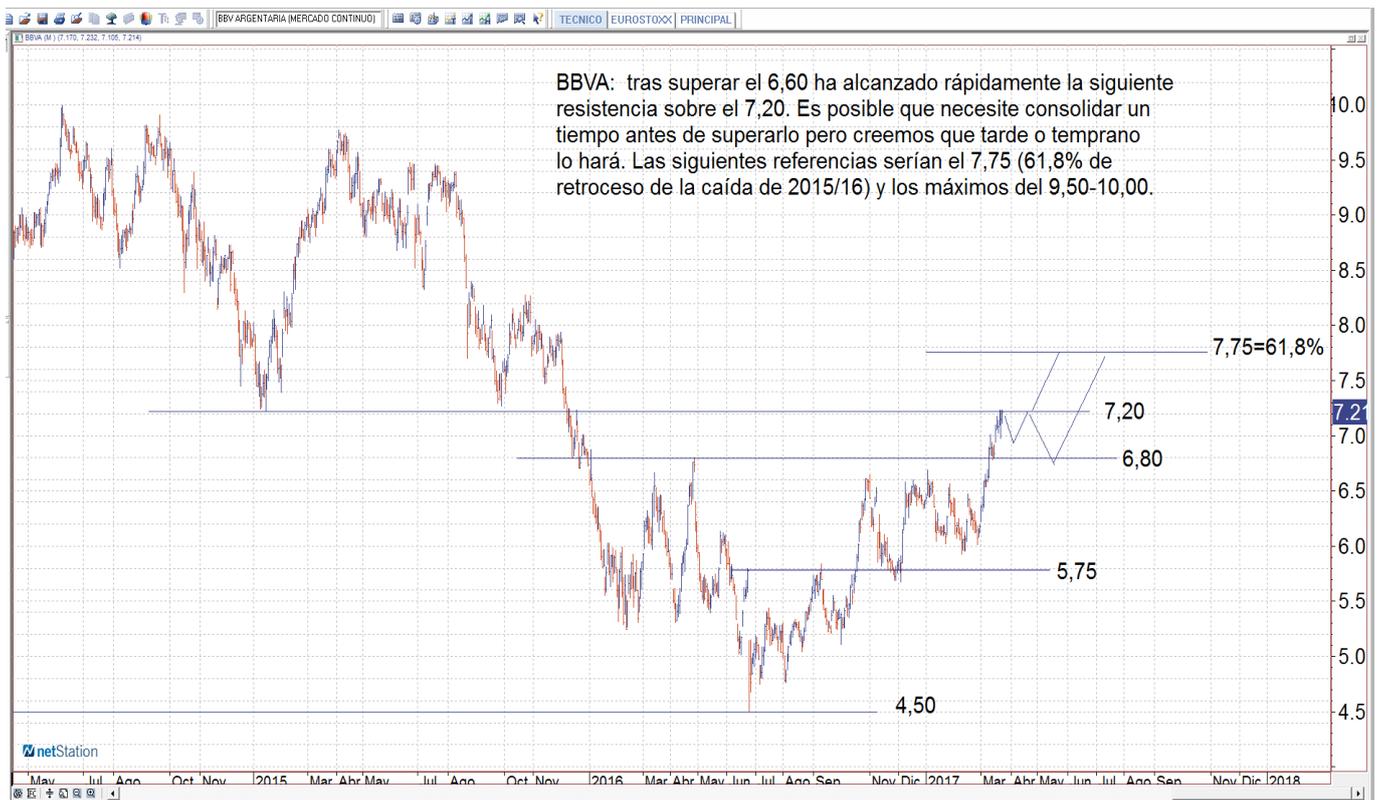
Estrategia

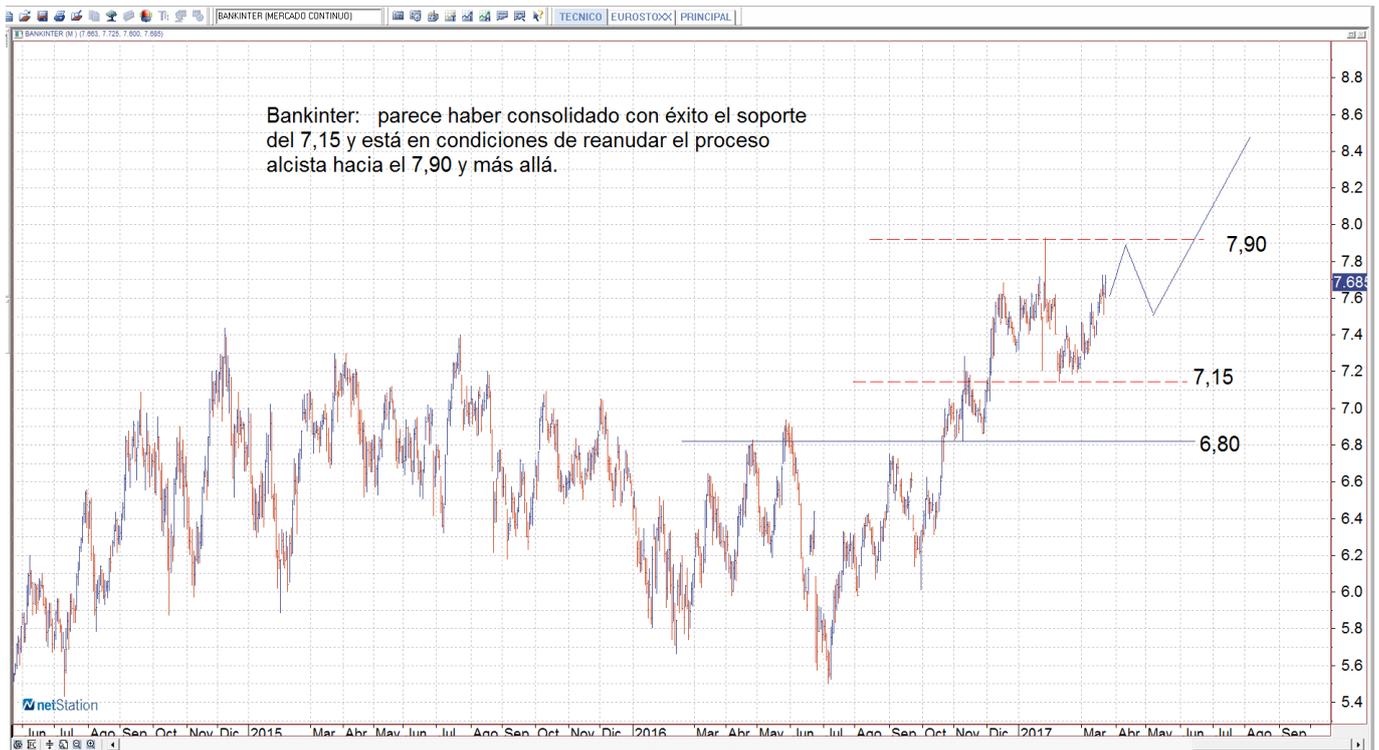
24/03/2017

IAG	6,35	6,00	7,30	Mantiene una clara tendencia alcista con próximo objetivo sobre el 7,30. En el corto plazo se encuentra en una pequeña consolidación lateral con soporte en 6,21.
IBE	6,49	6,25	6,70	Tras consolidar brevemente el 6,25 como soporte de corto plazo ha reanudado el proceso alcista camino del 6,70 en próximas semanas.
IDR	12,04	11,55	12,50	De momento asumimos un movimiento lateral en la banda 11,55-12,50. La superación de este nivel abriría el camino del 15,00 a medio plazo.
ITX	32,29	30,00	33,50	Ha hecho suelo en el 30,00 y esperamos un objetivo de corto plazo sobre el 33,50. Por encima de ese nivel recuperaría su tendencia alcista hacia el 35,50 y más allá.
MAP	3,12	3,00	3,10	Está cerca de la zona de resistencia del 3,10 que podría dar lugar a algún tipo de corrección de corto plazo con la zona del 3,00 como soporte. A medio plazo mantenemos el objetivo sobre el 3,60.
MELIA	12,58	12,00	13,50	Tras consolidar un soporte de corto plazo en el 12,00 parece estar reanudando su proceso alcista con un objetivo inicial hacia el 13,50 aprox.
MTS	8,04	7,85	10,50	Se mantiene en una consolidación de corto plazo con soporte en 7,85. Si perdiera este nivel podría volver hacia el 7,00 aprox. Mientras no lo pierda asumimos que en próximos días va a reanudar el proceso alcista con objetivo sobre el 10,50.
NHH	4,26	4,00	4,50	La corrección de los últimos días ha ido algo más lejos de lo esperado pero seguimos confiando en una próxima recuperación hacia la zona de resistencia del 4,50-4,70.
OHL	4,43	4,00	6,50	La superación del 4,00 abre un potencial alcista significativo para próximos meses con posible objetivo sobre el 6,50 aprox. El 4,00 debería ejercer de soporte en caso de corrección de corto plazo.
POP	0,91	0,90	1,05	Hay un posible doble suelo potencial en el 0,76 aunque tendría que superar el 1,05 para confirmarlo. En el corto plazo está formando un soporte en el 0,90 desde donde proseguir el rebote hacia el 1,05 en próximas semanas.
REE	17,58	17,00	18,00	A corto plazo creemos que puede moverse de nuevo hacia la zona del 18,00 al menos. La superación de ese nivel abriría la posibilidad de un movimiento de vuelta hacia los máximos del 20,50 a medio plazo.
REP	14,48	13,25	15,00	Se mueve por un canal alcista con soporte en 13,25 y resistencia en 15,00 aunque este nivel va subiendo con el paso del tiempo.
SAB	1,69	1,51	1,75	Ya tiene cerca el objetivo del 1,75 al que va a llegar tras una intensa subida vertical. Lo normal sería que en esa zona entrara en una fase de consolidación en la banda 1,60-1,75 aprox. antes de superarla.
SAN	5,70	5,40	5,80	Asumimos un objetivo a medio plazo (1-2 años) sobre el 7,95. A corto plazo ha alcanzado una zona de resistencia sobre el 5,80 que podría favorecer una consolidación en la banda 5,40-5,80 aprox. El soporte importante de momento es el 5,00
TEF	10,46	10,35	10,80	Prosigue la escalada hacia el 10,80 como próxima resistencia. La zona del 10,12 aprox. sería el soporte más probable en caso de corrección de corto plazo.
TL5	11,74	10,80	12,50	El objetivo a corto plazo es la zona de resistencia del 12,10-12,50. Por encima de este nivel se reforzaría el escenario alcista de medio-largo plazo.
TRE	36,86	35,50	39,50	Ha formado un soporte en el 35,50. Esperamos que se mueva en la banda 35,50-39,50 en espera de proseguir el proceso alcista con objetivo a medio plazo sobre el 48,00.









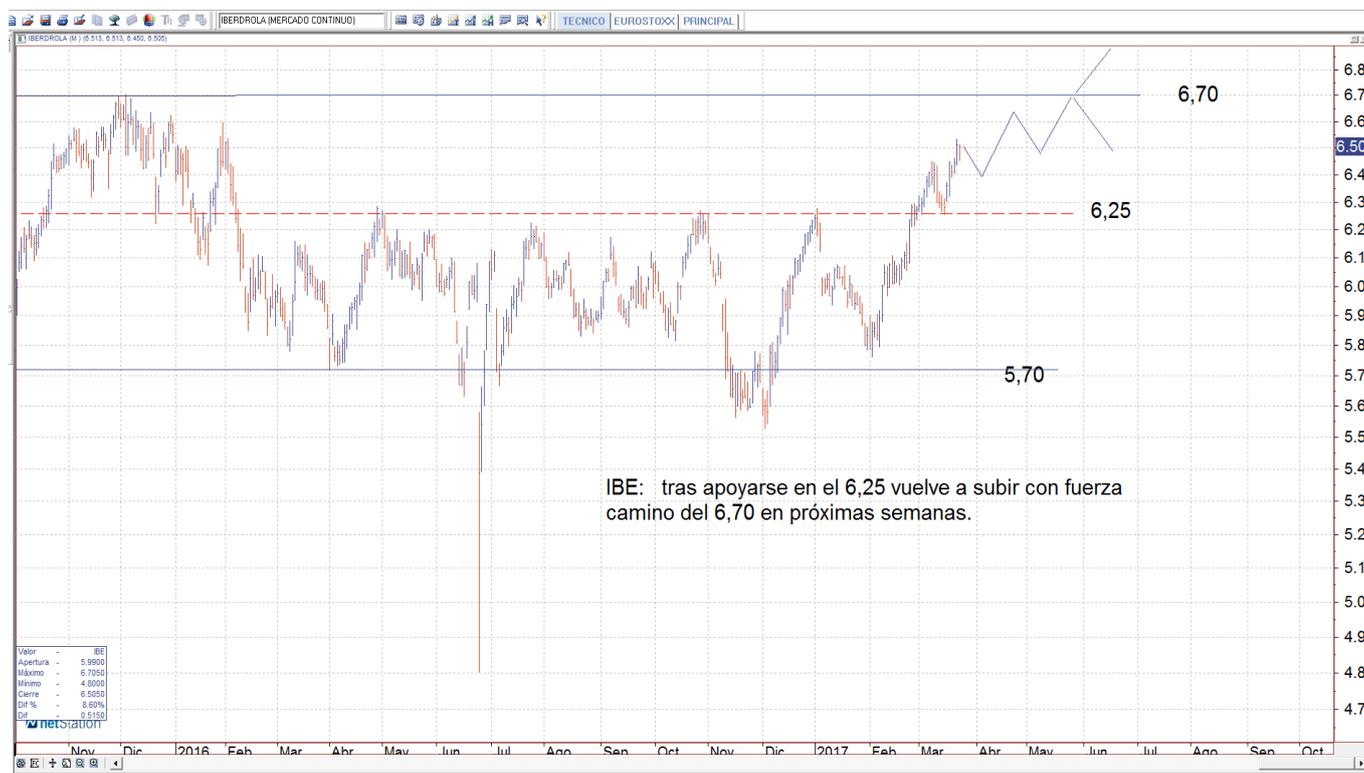




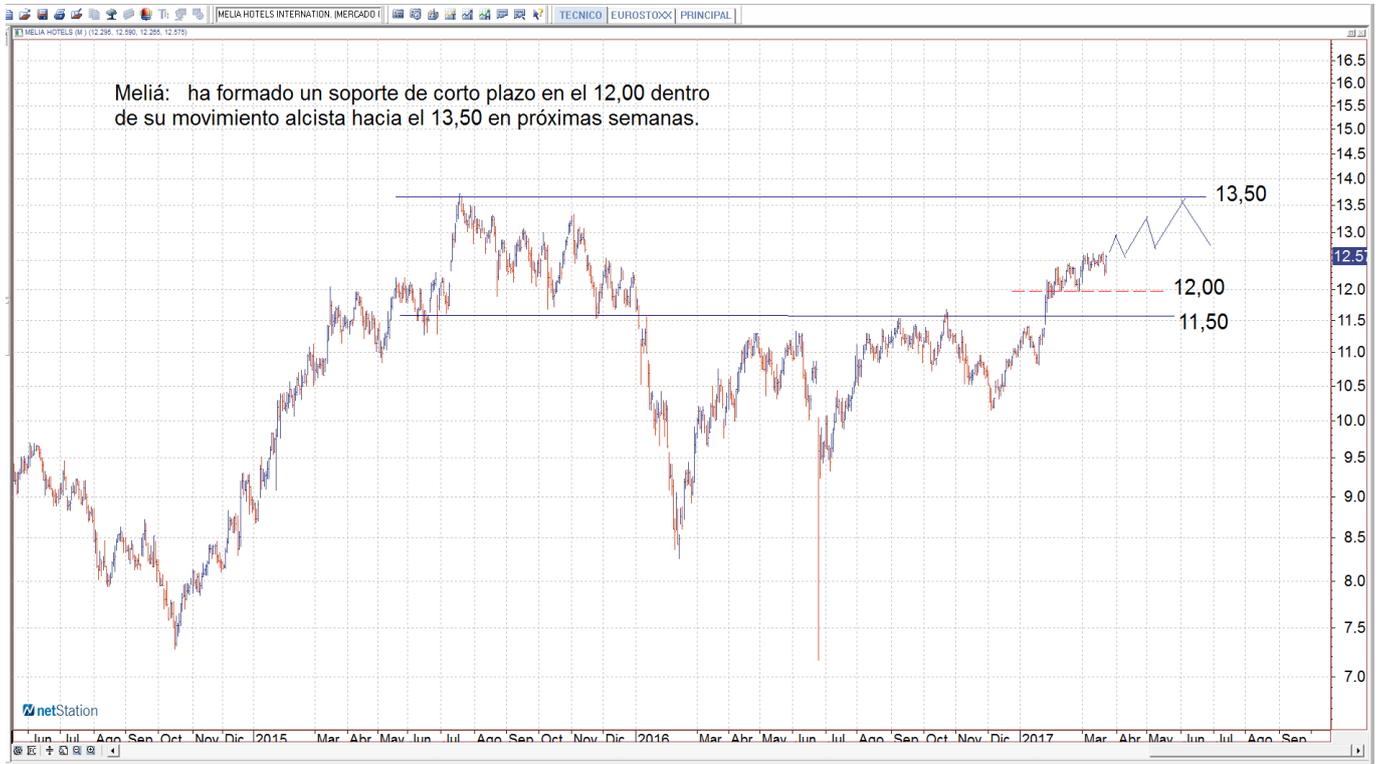
























Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

24/03/2017

Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com
