

---

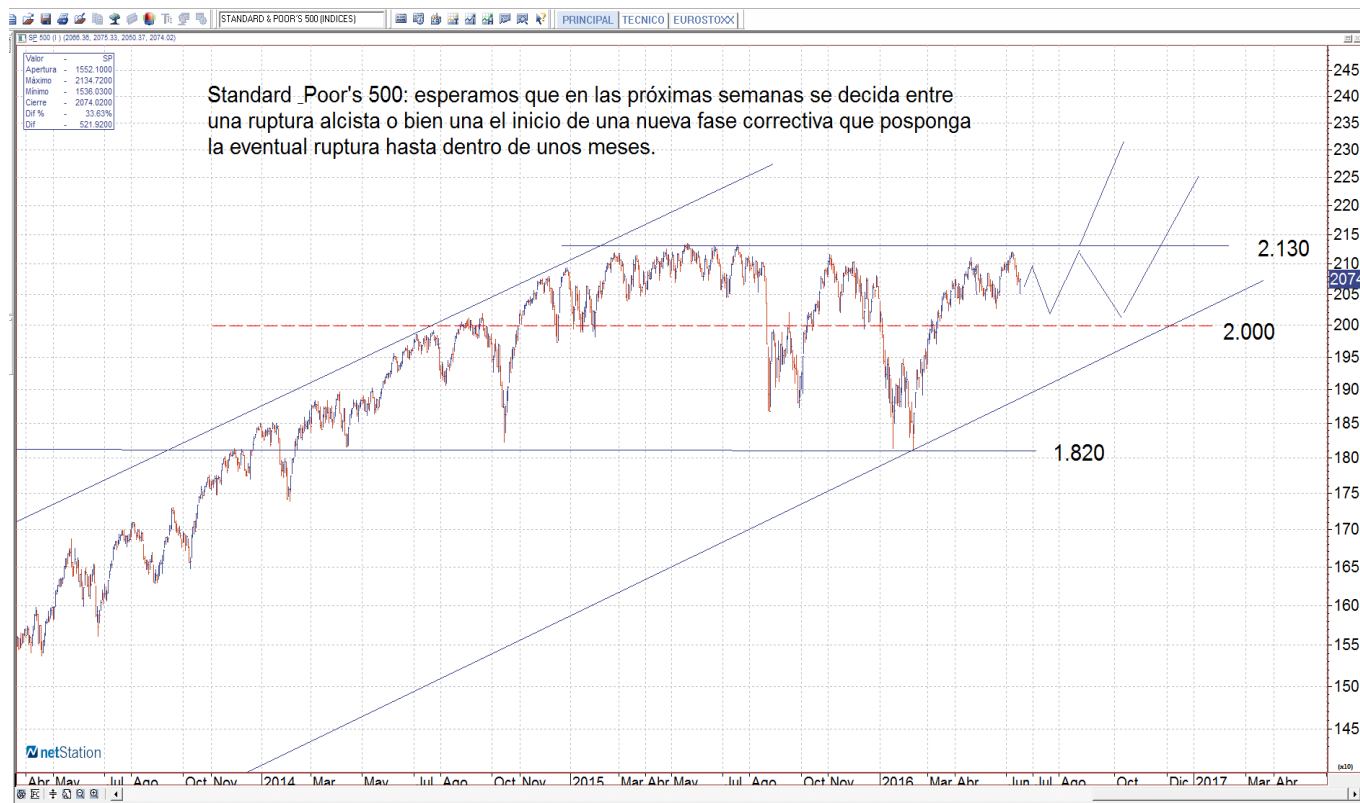
## Brexit: ¿suelo o desplome?

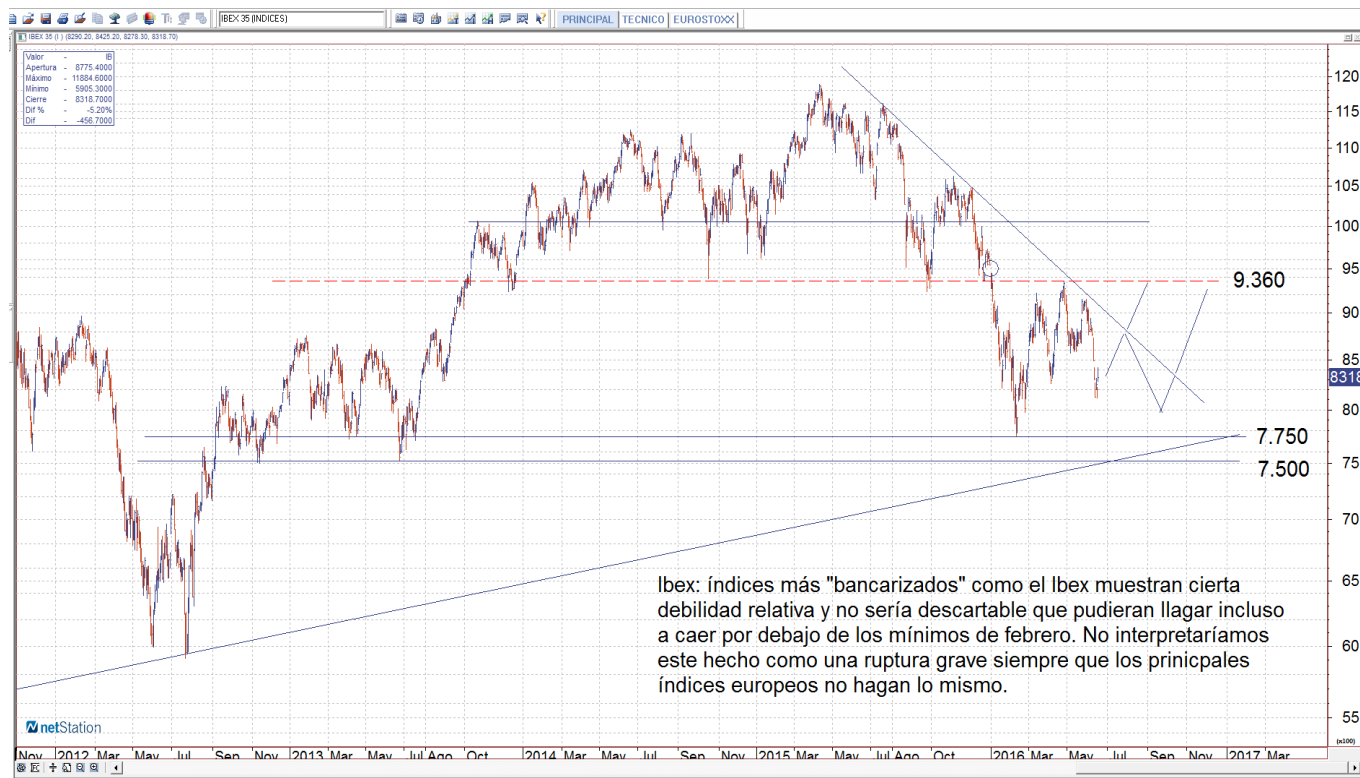
El referéndum sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea plantea una situación de incertidumbre extrema en el corto plazo. Una especie de cara y cruz que en función del resultado puede dar lugar a un rebote importante o a un desplome de grandes proporciones. O al menos así es como lo percibe el mercado. El brusco movimiento a la baja de los últimos días ha coincidido con un aumento de la probabilidad del Brexit en las casas de apuestas. Después de muchos meses en que los pronósticos daban escasa probabilidad de éxito al Brexit, la cercanía de la fecha del referéndum ha desatado un movimiento de aversión al riesgo que ha puesto a los inversores a la defensiva. La huida de los activos de riesgo y el propio aumento de las apuestas por el Brexit son reflejo de un mismo proceso: un movimiento defensivo por el temor a un posible resultado adverso en el referéndum. Este patrón ya se produjo en el referéndum por la independencia de Escocia, en que justo antes del mismo los pronósticos apuntaban a una posible victoria de los independentistas. El resultado final arrojó una ventaja de 10 puntos en contra de la independencia.

La cuestión es que existe la percepción de que el triunfo del Brexit provocaría tal desastre en los mercados que merece la pena cubrirse para protegerse de ese riesgo. Pero claro, cubrirse no es gratis y la caída que han tenido los mercados estos días puede entenderse como el coste de esa cobertura. ¿Se justifica realmente el miedo de los mercados a un triunfo del Brexit? Desde luego los comentarios sobre las consecuencias catastróficas del mismo han abundado en estos días. Potencialmente se percibe como un posible nuevo Lehman en los mercados, y políticamente como el principio del fin de la Unión Europea. Seguramente ninguna de esas cosas sucedería, pero no cabe duda que el impacto a corto plazo en los mercados puede ser severo. Después, seguramente el pragmatismo se iría imponiendo poco a poco. El apoyo a la permanencia del Reino Unido en Europa es absolutamente general entre todos los líderes políticos del mundo desarrollado, y entre los propios líderes británicos con la excepción del partido UKIP de corte soberanista. En estas condiciones sería muy improbable que la ruptura se lleve a cabo y más bien habría un largo proceso de negociaciones que pudiera desembocar en un nuevo referéndum. Creo que las élites políticas y económicas europeas y del resto del mundo, así como la mayoría de la población, tienen muy claro que no existe alternativa posible a la Unión Europea. Es evidente que el proceso de integración es complicado y será largo y lleno de problemas y amenazas, pero creo que éstas en última instancia se irán resolviendo como ha sucedido hasta ahora. El soberanismo en el Reino Unido y otros países europeos es un fenómeno de origen emocional manipulado por políticos populistas que dudo pueda imponerse a la tradición democrática europea.

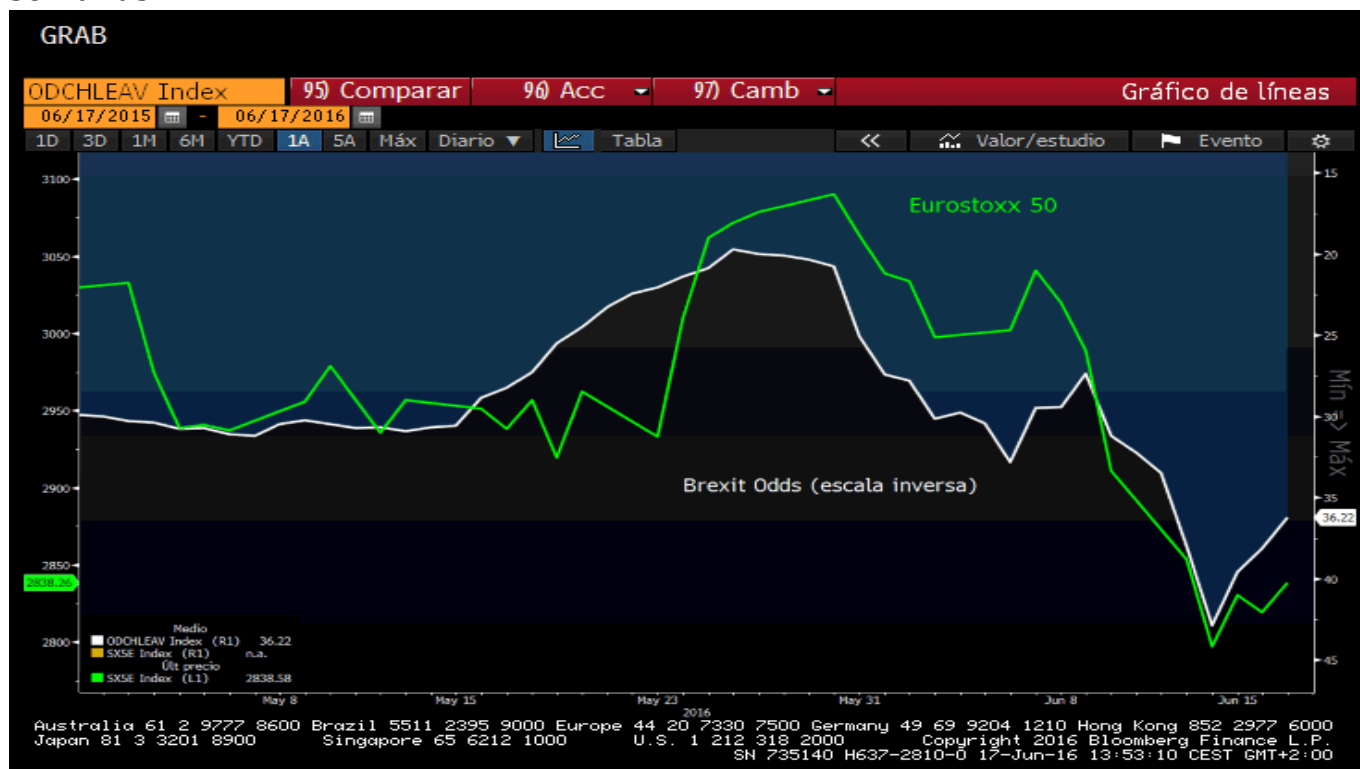
Desde un punto de vista técnico el movimiento de los índices europeos ha consistido básicamente en moverse desde los niveles de resistencia a los de soporte, pero manteniéndose dentro del rango lateral en que se mueven en las últimas semanas. Nuestra percepción del mercado se mantiene por tanto sin cambios: seguimos viendo el movimiento del mercado desde los mínimos de febrero como un proceso de formación de un suelo que debería dejar paso más adelante a una recuperación más sostenida. Obviamente, una ruptura generalizada de los mínimos de febrero en Europa invalidaría este escenario.

---





Las apuestas sobre el Brexit y la Bolsa se mueven al unísono en las últimas semanas



## Análisis chartista de valores.

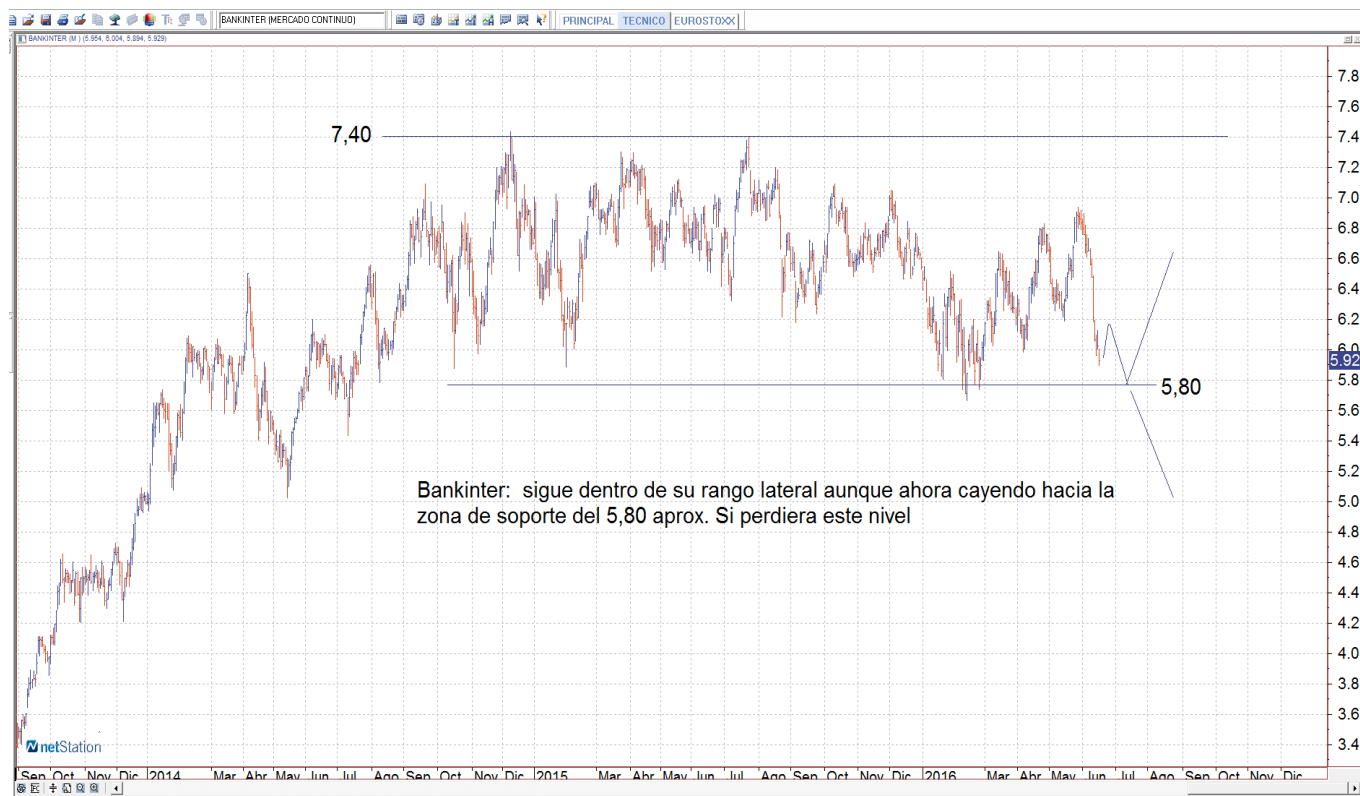
VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
TEF	8,62	8,00	9,00	Ha caído de nuevo a los mínimos de febrero del 8,60. Esperamos que pueda formar un suelo en la banda 8,00-8,60 en próximas semanas. La superación del 9,00 sería la señal de haberlo conseguido. Si pierde el 8,00 la cosa se pondría fea del todo.
TL5	10,81	10,00	12,50	Ha entrado en una corrección que podría encontrar suelo sobre el 10,00 aprox.
A3M	9,89	9,30	12,60	También ha entrado en fase correctiva con soporte en 9,30 aprox. Por debajo de este nivel podría caer a los mínimos de febrero sobre el 7,50.
IDR	9,19	7,50	9,65	Sin tendencia desde hace más de un año se mueve en un amplio rango lateral en la banda 7,50-11,50. A corto plazo ha iniciado un tramo bajista que podría llevarle hacia la parte baja del rango.
ABE	12,64	14,15	15,50	Sigue consolidando por encima del soporte del 14,15 con un objetivo para próximas semanas sobre el 15,50. Si pierde el 14,15 entraría en una corrección más profunda, hacia el 13,50 aprox.
BBVA	5,30	4,50	5,50	Ha roto a la baja el rango lateral de los últimos meses por lo que hay riesgo de caída hacia los mínimos de 2012 sobre el 4,50 aprox. Esperamos que pueda formar un suelo por encima de ese nivel en próximas semanas.
SAN	3,76	3,31	4,60	De momento se mantienen en el rango lateral de los últimos meses 3,34-4,60. Por debajo del 3,31 entraría en terreno desconocido sin soportes claros a la vista.
CABK	2,11	2,00	2,35	Ha roto a la baja el rango de consolidación de los últimos meses. Está ya cerca del 2,00 que es su mínimo histórico y donde podría formar un suelo en próximas semanas. Por debajo de ese nivel ya no tiene referencias de soportes.
POP	1,41	1,00	1,80	Ha roto a la baja su rango de consolidación de los últimos meses así como los mínimos de 2013 lo que le sitúa de nuevo en plena tendencia bajista de largo plazo. La zona del 1,00 sería un posible objetivo de este movimiento y la superación del 1,81 la señal de un suelo importante.
BKT	6,04	5,80	7,40	Se mantiene en un rango lateral en la banda 5,80-7,40 desde hace meses. En el corto plazo está cayendo hacia el 5,80. Si perdiera este nivel el riesgo de caída adicional sería importante.
SAB	1,37	1,20	1,50	Roto el rango lateral se abre el camino hacia los mínimos de 2012 sobre el 1,20 aprox. Esperamos que pueda formar un suelo por encima de ese nivel en próximas semanas.
MAP	2,01	1,80	2,10	La pérdida del 2,10 implica un riesgo de ir a tantear la zona de mínimos de febrero sobre el 1,70-1,80. Esperamos que forme un suelo por encima de esos niveles en próximas semanas. La superación del 2,10 sería la señal de haberlo conseguido.
BME	25,00	24,50	27,00	Ha caído a los mínimos de febrero sobre el 24,50. La pérdida de este nivel implicaría un tramo bajista adicional significativo.
IBE	5,77	5,70	5,95	Se mantiene en el rango lateral de los últimos meses en la banda 5,70-6,50 aprox. aunque ahora amenazando la zona de soporte clave del 5,70. Mientras no pierda este nivel cabe esperar una recuperación hacia el 6,50 próximamente.
ELE	17,24	16,30	17,75	La reciente caída nos deja un escenario un tanto incierto en el corto plazo pero pensamos que se va a mantener por encima del 16,30 para moverse

				en próximas semanas/meses hacia su zona de resistencia sobre el 20,00 aprox.
REE	77,77	75,00	82,00	Es de los que mejor ha aguantado las últimas turbulencias. Se mantiene consolidando en la banda 75,00-82,00 en espera de superar este nivel y reanudar la tendencia alcista de largo plazo.
REP	10,75	10,50	12,50	El rebote se ha frenado de momento. Podría moverse en la banda 10,50-12,50 en próximas semanas.
GAS	17,13	16,50	18,50	Se mantiene en un rango lateral en la banda 16,50-18,50 aprox. en el que podría consolidar unas semanas antes de seguir con el proceso de recuperación hacia el 20,50.
ENG	26,08	26,00	28,50	Se mueve en un rango lateral amplio en la banda 24,50-28,00 sin una tendencia definida en el medio plazo. A corto plazo parece haber formado un soporte en el 26,00 y esperamos que se mueva en la banda 26,00-28,50 en próximas semanas.
GAM	17,10	16,00	18,00	En el corto plazo se mueve entre el 16,00 y el 18,00 pero dentro de una clara tendencia alcista que esperamos continúe en próximas semanas.
ACS	26,21	25,00	30,00	La caída de los últimos días debería tender a formar un suelo por encima del 25,00. En próximas semanas esperamos que se mantenga en la banda 25,00-30,00 aprox. en espera de un nuevo tramo alcista hacia los máximos del 34,50 aprox.
ANA	63,91	62,00	72,00	Se mantiene en un tono lateral en la banda 62,00-72,00. Por encima de este nivel volvería hacia los máximos del 80,00 aprox.
FER	17,30	17,00	19,50	Esperamos que tienda a formar un suelo en la zona del 17,00 aprox para volver hacia el 19,50 en próximas semanas. La superación de este nivel sería la señal de reanudación de la tendencia alcista de largo plazo.
OHL	3,93	3,85	5,00	Ha vuelto a los mínimos de febrero del 3,85 aprox. Mientras aguante este nivel esperamos que se mueva en la banda 3,85-5,00 en próximas semanas. Por encima del 5,00 cabría esperar una recuperación más sostenida.
MTS	4,51	3,50	5,50	Está desarrollando una corrección que podría mantenerle entre el 3,50 y el 5,50 durante las próximas semanas.
ACX	9,49	9,25	11,25	Ha entrado en una fase de consolidación que podría mantenerle en la banda 9,25-11,25 aprox. algunas semanas antes de reanudar el proceso alcista.
TRE	25,07	22,00	30,00	Desde la zona del 30,00 ha caído con fuerza a las cercanías del soporte clave del 22,00. Esto nos deja un rango lateral amplio en la banda 22,00-30,00 para próximas semanas/meses.
GRF	18,77	18,00	20,50	Sigue en fase lateral en el rango 17,00-20,50 aprox. La superación de este nivel sería la señal de reanudación de la tendencia alcista de largo plazo. A corto plazo está tratando de rebotar en la zona del 18,00 y desde aquí podría volver hacia el 20,50.
EBRO	20,04	19,50	¿?	Sigue en máximos históricos. Subimos el stop de corto plazo a 19,50.
MELIA	10,20	10,50	11,50	Ya casi ha alcanzado el objetivo del 11,50. Sería razonable un proceso de consolidación en la banda 10,50-11,50 aprox. en próximas semanas.
NHH	4,17	3,80	4,60	En próximas semanas esperamos que siga manteniéndose en la banda 3,80-4,60 aprox. Si supera este nivel asumiríamos una vuelta hacia los máximos del 6,00 aprox.
ITX	29,73	26,00	31,50	Se mantiene en su rango lateral 26,00-31,50 aprox. en espera de reanudar la tendencia alcista de largo plazo.
IAG	6,01	6,00	7,30	Se mantiene en un rango lateral 6,00-7,30. Por encima del 7,30 se abre el camino de vuelta a los máximos del 8,50 aprox.





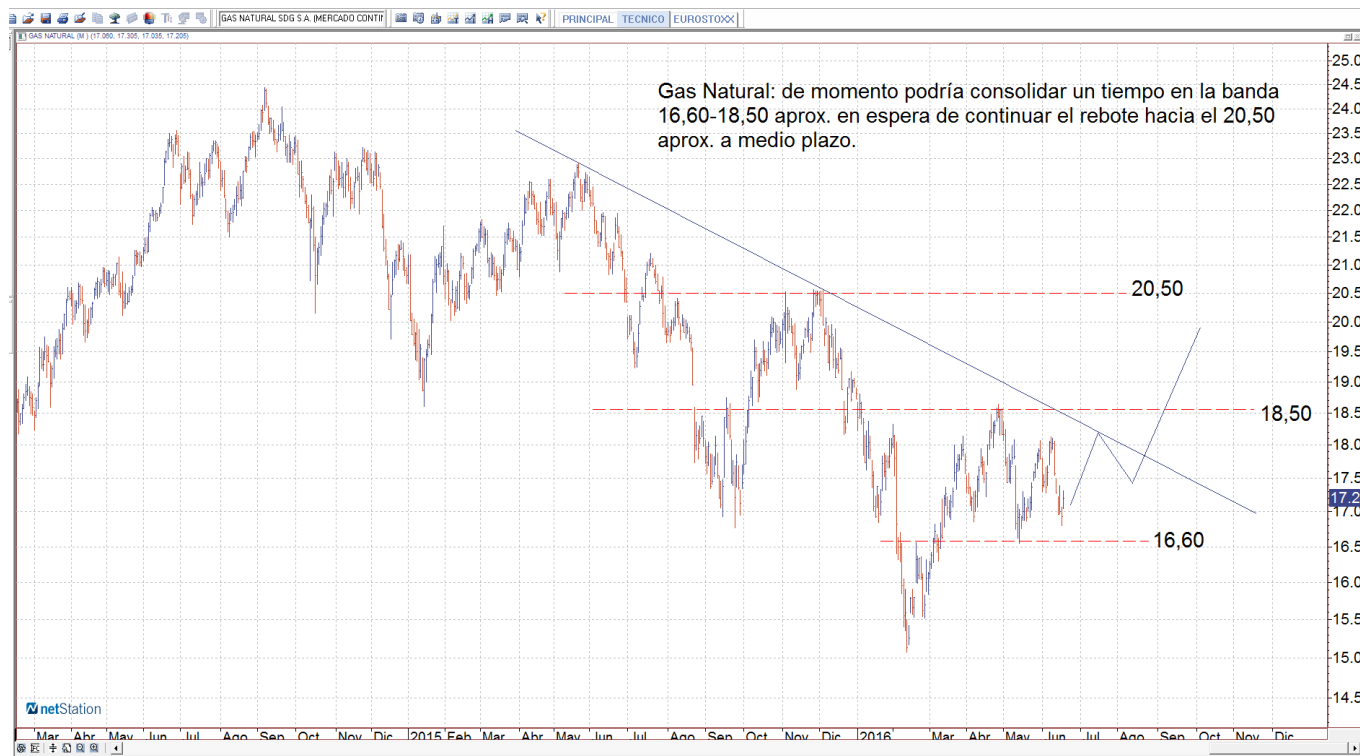
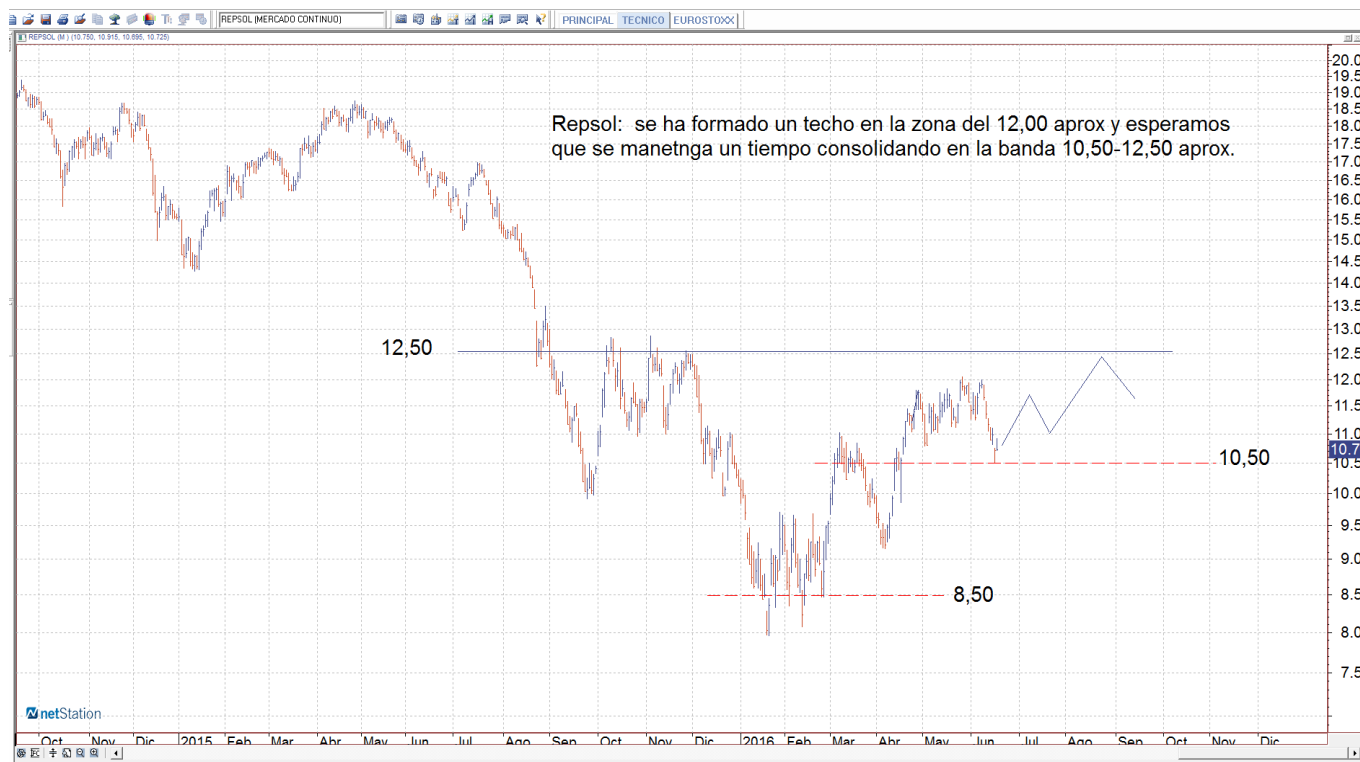




























**Mercados & Gestión de Valores AV**

**Departamento de Análisis**

**Análisis Técnico**

**Estrategia**

**17/06/2016**

---

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

**Registro n°: 47**

**Organismo Supervisor: CNMV**

**Departamento de Análisis.**

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com

---