
El BCE da la puntilla a los bancos, pero esperamos que tiendan a estabilizarse en próximas semanas.

Como se esperaba el BCE anunció ayer que en diciembre dará por finalizado el programa de expansión cuantitativa que puso en marcha en 2015. Entonces la economía europea mostraba un crecimiento débil con tintes deflacionistas que justificaban la medida. Tres años después el crecimiento supera el 2% y la inflación se prevé que se estabilice sobre el 1,4% en los próximos dos años. Aunque los riesgos no han desaparecido del todo el BCE considera que la economía está lo suficientemente fuerte como para no necesitar de esos impulsos extra de liquidez. A partir de ahora los tipos de interés volverán a ser la herramienta básica con la que manejar las expectativas de los agentes económicos.

La sorpresa en este sentido ha sido el anuncio de que los tipos de interés se mantendrán en su nivel actual (0%) al menos hasta el verano de 2019, o más si fuese necesario. Este anuncio propició unas reacciones significativas ayer en los mercados reforzando algunas tendencias que ya se venían observando en las últimas semanas. En particular caídas en la rentabilidad de los bonos y el euro y subidas en la bolsa, aunque en este caso con un desigual comportamiento sectorial.

Las expectativas de que los tipos de interés se van a mantener sin cambios al menos hasta finales de 2019 es en principio una noticia positiva para la Bolsa, con la excepción del sector financiero. El problema es que el peso de este sector en los índices es bastante elevado lo que hace difícil esperar un movimiento alcista sostenido sin su participación. Por otra parte, algunos de los sectores defensivos que más se benefician como las Utilities no son compañías de crecimiento que puedan sostener un mercado alcista de largo plazo. Su respuesta hay que verla más bien como un movimiento de corto plazo que puede devolverles a los niveles máximos que alcanzaron meses pasados.

En general creemos que el recorrido a la baja de la rentabilidad de los bonos no es excesivo. El retraso en las subidas de tipos puede traducirse en que se retrase a su vez el esperado repunte de los tipos largos pero es muy improbable que puedan volver a caer a los niveles negativos que alcanzaron en 2016 si no se produce un deterioro de la economía y la inflación como entonces. En este sentido esperamos que el sector bancario tienda a estabilizarse en próximas semanas pues sus niveles de valoración actuales reflejan un escenario demasiado pesimista salvo que el mercado esté descontando la vuelta a un entorno deflacionista.

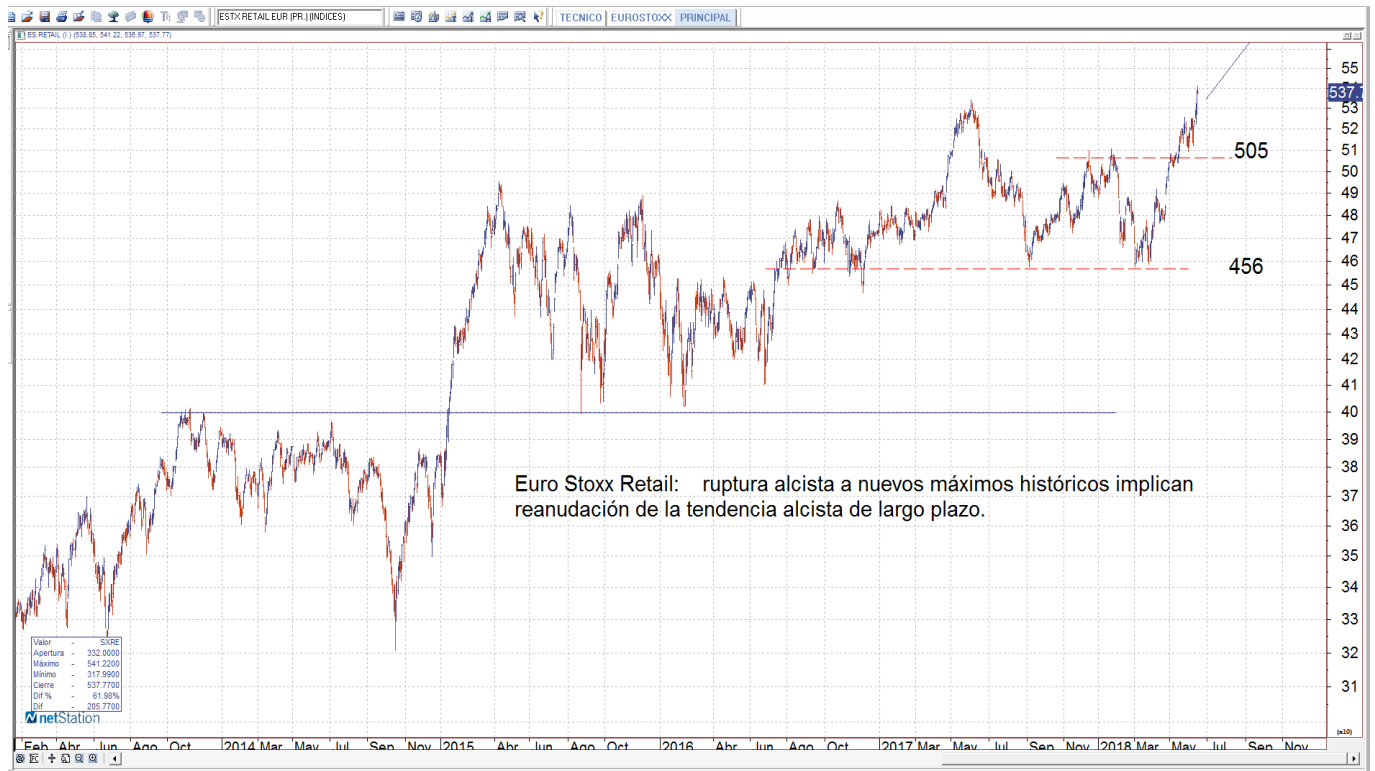
En definitiva el mercado sigue en el corto plazo afectado por factores diversos, contrarios en algunos casos, que favorecen la continuidad del proceso de consolidación en un rango amplio que se inició a principios de año. A medio plazo seguimos pensando en la reanudación de la tendencia alcista cuando las incertidumbres actuales se hayan disipado. Entre ellas las actuales dudas sobre el crecimiento en Europa y la evolución de los tipos de interés deberían desaparecer para permitir un proceso alcista apoyado por todos los sectores, y no basado en los defensivos como ahora.





Sectores reforzados por el retraso de las expectativas de subidas de tipos:







Sectores perjudicados por anuncio de BCE:



El Bono alemán hace ya algunos meses que estaba desinflando las expectativas de subidas de tipos en 2019.



Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	7,83	7,37	8,36	De momento se mantiene el escenario lateral en la banda 7,37-8,36 en un intento de formación de un suelo. La pérdida del 7,37 por el contrario reforzaría la tendencia bajista de los últimos meses.
ACS	36,57	34,60	38,70	Superados los máximos del año pasado del 36,60 se refuerza la tendencia alcista con una próxima zona de resistencia sobre el 38,70 y una referencia a medio-largo plazo en los máximos de 2007 sobre los 50 euros. A corto plazo el primer soporte ahora sería el 34,60.
ACX	11,76	10,50	12,80	De momento se mantiene en un rango lateral amplio 10,50-12,50 en espera de definir su tendencia. La superación del 12,50 sería la señal de reanudación del proceso alcista.
ANA	66,74	70,00	76,00	La superación del 70,00 refuerza el escenario alcista a corto plazo. La próxima zona de resistencia está sobre el 76,00. En general podría mantenerse en la banda 70,00-76,00 en próximas semanas/meses.
BBVA	6,07	5,80	6,30	El rebote de momento es débil y sigue dominando la tendencia bajista de corto plazo. Esperamos que pueda formar un suelo sobre el 5,80 en próximas semanas para iniciar un rebote hacia el 7,00. La pérdida del 5,80 sería muy negativa a corto plazo.
BKIA	3,36	3,05	3,70	No tiene soportes ahora hasta la zona del 3,05 y mientras no supere el 3,70 su tendencia puede considerarse bajista.
BKT	8,42	8,10	9,40	Nos ha definido un amplio rango lateral en la banda 8,10-9,40 en el que podría mantenerse en próximas semanas/meses.
BME	29,00	28,00	30,00	Está tratando de superar el 30,00. Si lo consigue asumiríamos un objetivo hacia el 33,60 en próximas semanas/meses.
CABK	3,73	3,60	4,50	Junto a Bankinter es el único banco que no ha roto con claridad su zona de soporte del 3,60 por lo que todavía cabría asumir un escenario lateral en la banda 3,60-4,50. Si lo perdiera podría caer hacia el 3,20 aprox.
DIA	2,95	2,62	3,00	Ha iniciado un rebote desde el 2,62 pero de momento no podemos deducir que pueda ser algo importante. Hay que esperar a ver un mayor desarrollo del mismo.
EBRO	20,86	20,00	21,50	Está justo en la zona de resistencia clave del 21,50. Si consigue superarla cabría esperar un tramo alcista significativo en próximas semanas. Mientras no la supere sigue en el rango lateral 20,00-21,50.
ELE	19,12	18,60	20,00	Está en una consolidación en la banda 18,60-20,00 dentro de un proceso de recuperación que podría seguir más adelante hacia los máximos del 22,50 aprox.
ENG	23,03	23,00	25,00	Ha vuelto a las cercanías de los máximos del 25,00 que es una zona de resistencia muy importante. De momento esperaríamos que se mueva en la banda 23,00-25,00 en próximas semanas.
FER	17,77	18,00	20,00	La superación del 18,00 abre las puertas a un objetivo sobre el 20,00 al menos.
GAS	21,00	20,50	22,50	Tras las intensas subidas recientes esperamos que consolide en el rango 20,50-22,50 en próximas semanas/meses antes de intentar reanudar el proceso alcista.
SGRE	13,45	13,00	15,00	Está en una corrección de corto plazo con la zona del 13,00 como primer soporte. Más adelante esperamos que continúe el proceso alcista que podría llevarle hacia el 15,50-17,00 en próximas semanas/meses.
GRF	25,76	25,60	¿?	Ha alcanzado nuevos máximos históricos tras un año de consolidación lo que en principio debería propiciar un tramo alcista significativo en

				próximas semanas/meses. De momento el soporte de corto plazo sería el 25,60.
IAG	7,85	7,60	8,60	La superación del 7,60 abre las puertas a un objetivo sobre los máximos históricos del 8,60 aprox. en próximas semanas.
IBE	6,19	6,40	7,00	Asumimos un objetivo hacia la zona 7,00-7,20 en próximas semanas/meses. La zona de soporte en caso de corrección de corto plazo
IDR	11,06	10,62	12,50	De momento sigue en un proceso lateral en la banda 10,72-12,50. La superación de este nivel sería la señal de reanudación del movimiento alcista. Por debajo del 10,72 el riesgo de caída hacia el 9,25 aprox. sería importante.
ITX	27,31	29,00	32,00	La superación del 29,00 es una importante señal alcista. De momento podría dirigirse hacia la próxima resistencia del 32,00. En caso de corrección de corto plazo el 29,00 sería el primer soporte y el 27,00 el más importante.
MAP	2,67	2,35	2,70	La pérdida del 2,60 le sitúa en tendencia bajista en el corto plazo con posible objetivo sobre el 2,35.
MELIA	11,92	10,40	12,50	Los recientes intentos alcistas no acaban de cuajar pero mientras no pierda el 10,40 asumimos un objetivo hacia el 12,50 al menos en próximas semanas/meses.
MTS	28,13	27,50	30,36	Asumimos un proceso de consolidación de corto plazo en la banda 27,50-30,36. Si pierde el 27,56 la corrección se prolongaría hacia el 24,50 aprox.
REE	16,76	17,50	19,00	La superación del 17,50 abre las puertas a un objetivo en la zona de máximos del 19,00-20,00 aprox. El 17,50 debería ejercer ahora de soporte de corto plazo.
REP	16,58	14,85	18,60	El escenario de corto plazo es algo incierto por la ausencia de soportes hasta el 14,05 aprox., pero en general esperamos un movimiento hacia el 18,60-19,00 en próximas semanas/meses.
SAB	1,49	1,40	1,60	Como el resto de bancos está en tendencia bajista en el corto plazo intentando formar un suelo en la zona del 1,40. La superación del 1,60 sería la confirmación. Si pierde el 1,40 la presión bajista aumentaría notablemente.
SAN	4,79	4,40	5,00	El soporte de corto plazo en el que debería formar un suelo es el 4,40. Por debajo de este nivel hay riesgo de aceleración de las caídas. La superación del 5,00 sería la señal de un suelo.
TEF	7,68	7,45	8,50	De nuevo ha caído a la zona de soporte clave del 7,45. Mientras no lo pierda se mantiene un escenario de consolidación lateral en la banda 7,40-8,50 que podría ser un proceso de formación de un suelo pero haría falta que superara el 8,50 para confirmarlo. Por debajo del 7,45 el escenario se complica mucho con una posible zona de soporte en la banda 6,00-7,00.
TL5	7,87	7,25	8,50	La pérdida del 8,00 prolonga la tendencia bajista de los últimos meses con un próximo soporte sobre el 7,25. De momento tendría que superar el 8,50 para dar indicios de un suelo.
BRK/B	191,53	190,00	217,60	De momento aguanta sobre el 190,00 pero los rebotes son débiles lo que implica cierto riesgo de que acabe rompiendo este soporte. En ese caso esperaríamos un tramo bajista importante hacia el 180,00 al menos.











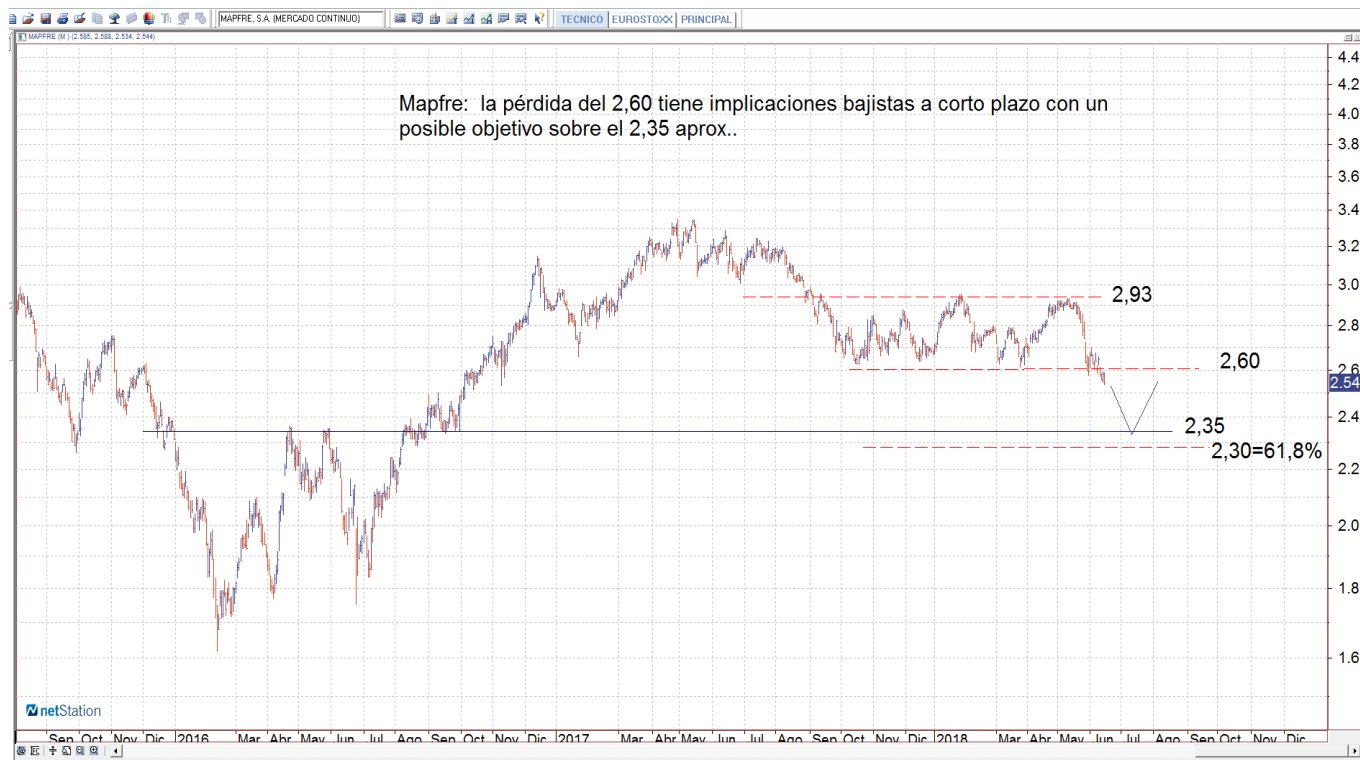




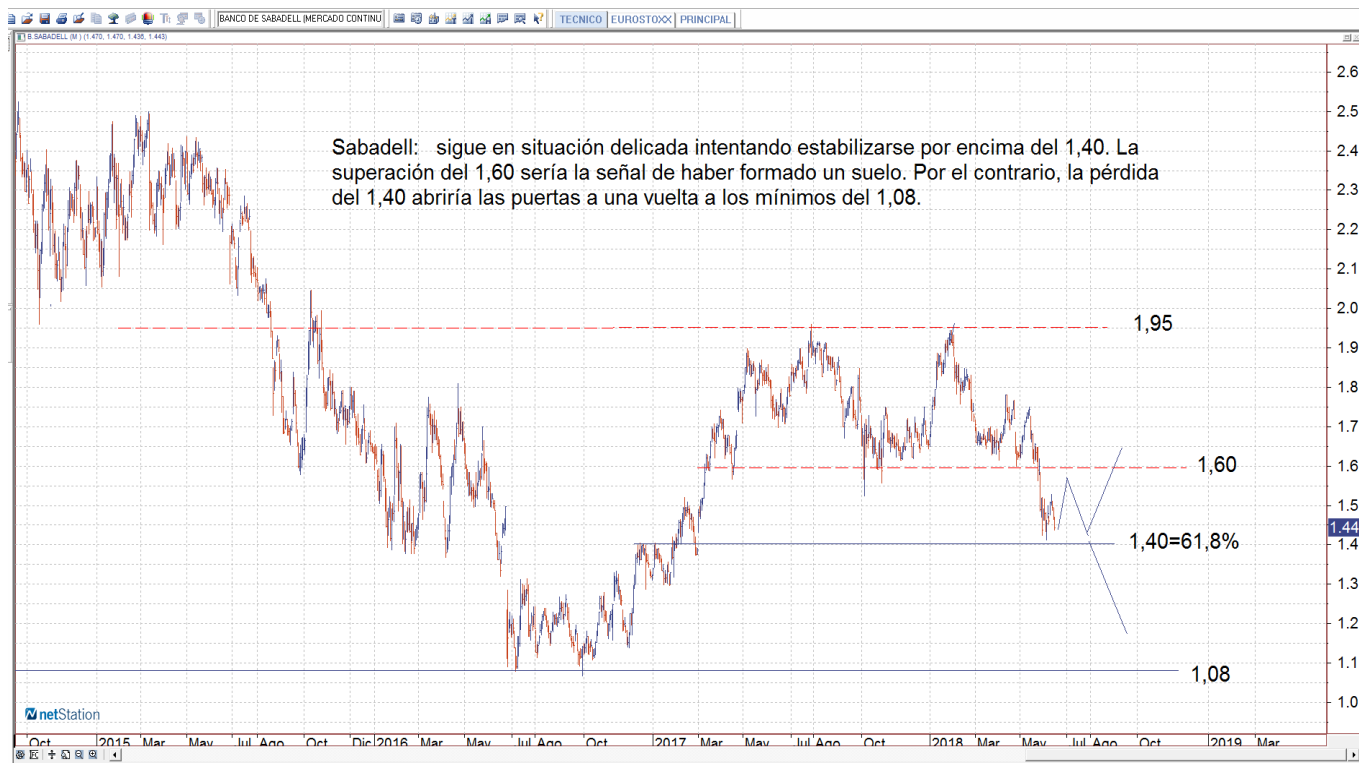
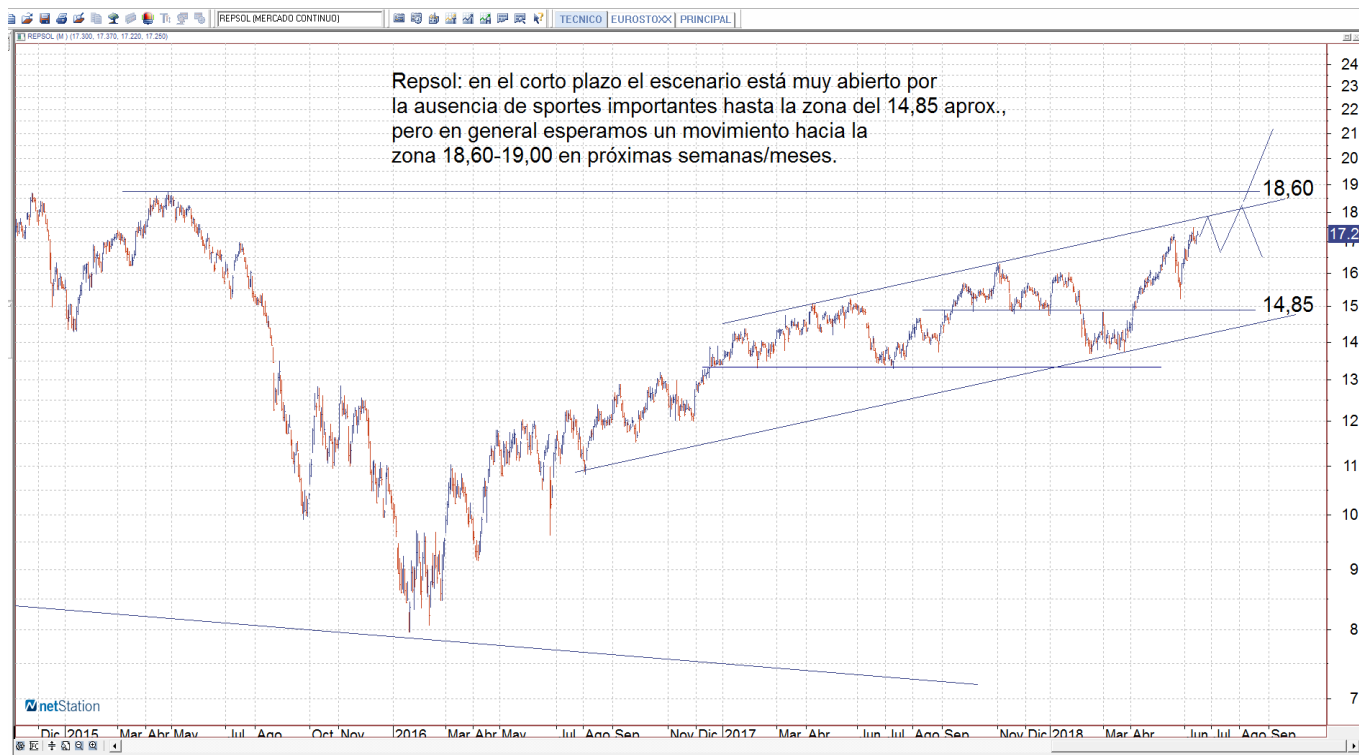


















Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com