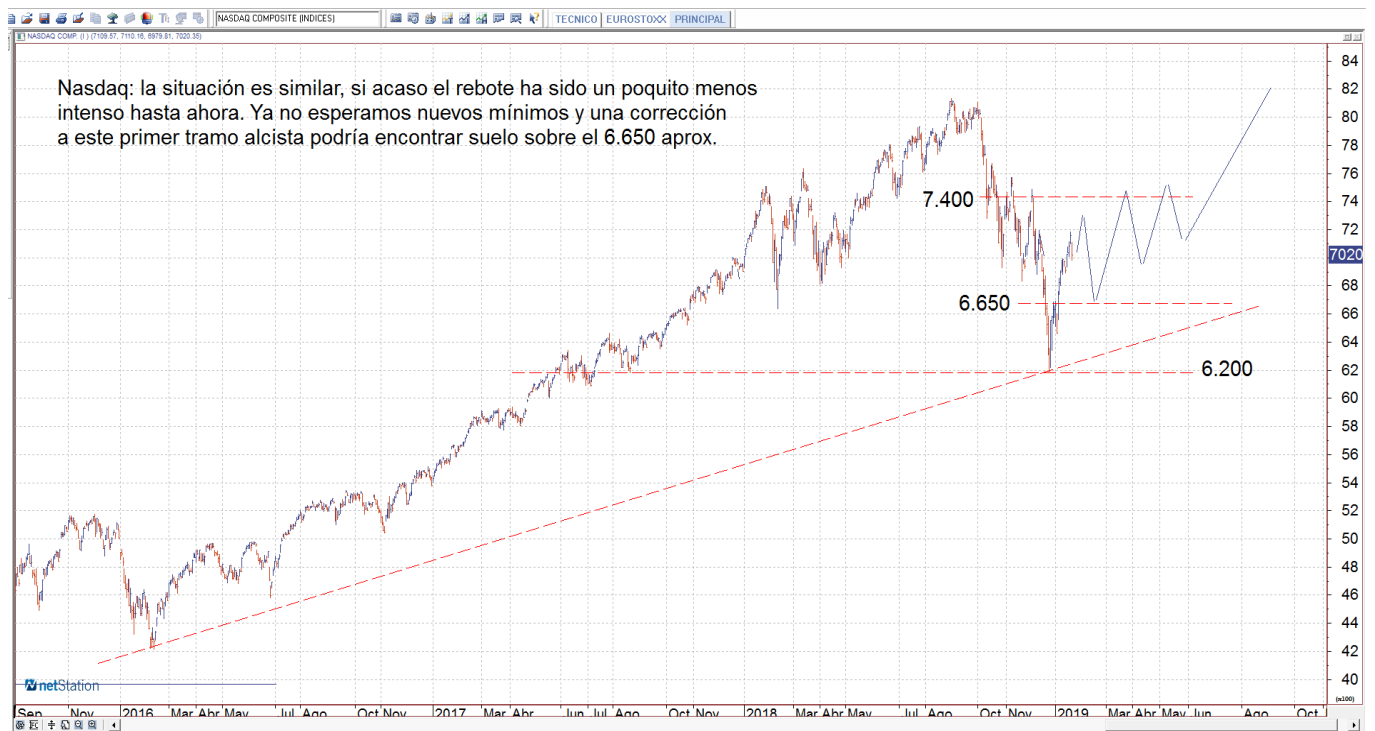

El rebote se enfrenta a su primera prueba importante.

A finales de diciembre se inició un rebote en las Bolsas mundiales que puso fin a dos meses de intensas caídas. Estamos asumiendo que este rebote es el inicio de una nueva fase alcista en las bolsas que debería tener continuidad en los próximos meses/años. Después de cuatro semanas de avances esta semana se ha producido una primera corrección significativa que puede considerarse normal tras las últimas subidas. Los inicios de un movimiento alcista no son fáciles porque los factores que han ido favoreciendo el proceso bajista siguen vigentes y al principio no podemos estar seguros de si estamos en un simple rebote, uno más de la larga serie de rebotes fallidos de los últimos meses, o realmente estamos en un cambio de tendencia sostenible.

El retroceso de estos días se está produciendo en un entorno de noticias económicas muy negativas en Europa. En pocos días se ha publicado la mayor caída de ventas minoristas de la eurozona en un mes desde hace siete años, el peor dato de pedidos de fábricas en seis años, o la mayor caída de la producción industrial desde la Gran recesión en 2009. Ayer mismo la Comisión Europea rebajó las expectativas de crecimiento de la eurozona de forma significativa: 1,3% en 2019 (anterior 1,9%) y 1,6% en 2020 (anterior 1,7%). ¿Es posible seguir asumiendo un suelo de las Bolsas en esta situación? La experiencia nos dice que el suelo de las Bolsas se produce en el momento de mayor intensidad de una recesión o desaceleración. En consecuencia si es posible que se haya formado un suelo pero es imposible estar seguros porque depende de cómo evoluciones la economía en los próximos meses. En este sentido estamos ante un período de máxima incertidumbre en el que el mercado puede fluctuar con gran volatilidad hasta decantarse definitivamente por un escenario de recuperación o bien de continuidad bajista.

En los índices norteamericanos es más fácil asumir que efectivamente el suelo ha quedado atrás. Tras subir un 20% desde los mínimos de diciembre es razonable asumir que en cualquier momento puede producirse una corrección de cierta importancia sin poner en cuestión el escenario general de recuperación. Un retroceso del 50% de la subida reciente significaría una caída del orden del 7-8% hacia el 2.550 el S&P 500 o el 6.650 del Nasdaq Composite. El problema en Europa es que un retroceso de esa magnitud (7-8%) nos devolvería a los mínimos recientes. En consecuencia, no podemos descartar de momento que el escenario de formación de un suelo en Europa incluya la posibilidad de visitar los mínimos recientes o incluso caer algo más.

La magnitud del retroceso actual nos va a dar una primera pista sobre la situación de los mercados europeos. Si de momento se mantiene el impulso alcista no deberíamos caer más allá del 3.050 del Eurostoxx 50 o el 8.630 del Ibex. En ese caso el proceso de consolidación de los próximos meses se desarrollaría más bien entre esos niveles y las zonas de resistencia del 9.400 (Ibex) t 3.260 (Eurostoxx 50). Por debajo de esos niveles habría que contar con un escenario algo más complicado hacia la zona de mínimos recientes al menos y posiblemente algo más abajo.







Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	4,03	3,92	4,70	Sigue dominando la tendencia bajista. Tendría que superar el 4,70 para señalar el inicio de un rebote de corto plazo al menos.
ACS	35,30	34,85	38,00	A corto plazo el objetivo es el 38,00 siempre que no pierda el 34,85. Por encima del 38,00 se reforzaría el escenario alcista para próximos meses.
ACX	9,28	8,30	9,70	Se ha parado en la primera resistencia sobre el 9,70 y ahora podría consolidar un tiempo por debajo de ese nivel. Mientras no pierda el 8,30 asumimos que está formando un suelo con objetivo a medio plazo hacia el 10,50-11,00.
AENA	148,55	145,00	152,25	Ha alcanzado una resistencia sobre el 152,25 que podría dar lugar a una consolidación con la zona del 145,00 como soporte. Tras esta corrección el objetivo a medio plazo sería el 160,00 aprox.
AMS	64,70	62,50	70,00	Estamos asumiendo un objetivo de rebote hacia el 70,00. El soporte de corto plazo de momento en el 62,50.
ANA	82,86	80,00	86,00	Ya está cerca del objetivo del 86,00, nivel que puede favorecer una corrección/consolidación de corto plazo. No tiene soportes definidos cerca pero no esperaríamos un retroceso más allá del 80,00.
BBVA	5,09	4,90	5,80	Estamos asumiendo que ha formado un suelo importante en los mínimos recientes del 4,50 y que en próximas semanas/meses puede rebotar hacia el 5,80 al menos. En el corto plazo parece haber iniciado una corrección que tendría como soporte el 4,90 aprox.
BKIA	2,50	2,25	2,65	Los bancos domésticos han hecho nuevos mínimos recientemente por lo que se prolonga la tendencia bajista a la esperar de ver indicios de un suelo. La superación del 2,65 sería la primera señal con un objetivo hacia el 3,00.
BKT	6,58	6,50	7,65	También ha hecho nuevos mínimos lo que nos deja en tendencia bajista a la esperar de ver indicios de estabilización.
BME	25,72	24,00	26,50	Tras rebotar en el importante soporte del 24,00 ha alcanzado el objetivo inicial sobre el 26,50. Por encima de ese nivel podría asumirse un objetivo sobre el 30,00 a medio plazo.
CABK	2,89	2,85	3,40	De momento está en un rebote de corto plazo que ha llegado a la primera resistencia importante sobre el 3,40. Si supera este nivel asumiríamos un rebote más importante hacia la zona 3,80-4,00 aprox.
CIE	23,48	23,40	28,00	Estamos asumiendo un objetivo de rebote hacia el 28,00 en próximas semanas/meses. A corto plazo parece iniciarse una corrección/consolidación que tendría como soporte la zona 23,40-22,50.
COL	8,86	7,90	9,00	Se mantiene consolidando por debajo del 9,00 que es una resistencia importante. Su superación confirmaría el final de la fase correctiva con un objetivo en los máximos del 10,20 aprox.
EBRO	17,74	16,50	18,00	De momento sigue siendo razonable asumir que ha formado un suelo en la zona del 16,50. Está consolidando por debajo de la resistencia del 18,00. Por encima de ese nivel asumiríamos un objetivo en el 19,00.
ENCE	6,68	6,20	7,00	Está desarrollando un intenso rebote con objetivo sobre el 7,00 y posiblemente el 7,55. Los soportes de corto plazo han quedado alejados lo que hace arriesgada la operativa de corto plazo.
ELE	21,61	21,13	22,50	Se está acercando al objetivo del 22,50 que es un nivel de resistencia potencialmente importante. Una consolidación de corto plazo tendría la zona del 21,13 como soporte. La pérdida de este nivel implicaría una corrección más importante hacia el 20,00 aprox.

ENG	25,21	25,15	27,50	Tras superar la importante resistencia del 25,15 se mantiene consolidando por encima de ese nivel. En teoría tiene potencial alcista hacia el 27,50 en próximos meses.
FER	19,49	18,80	20,75	Mantenemos el objetivo sobre el 20,75 para próximas semanas. En el corto plazo ha entrado en una consolidación pero mientras no pierda el 18,80 la tendencia alcista se mantiene.
NTGY	23,98	23,25	24,40	Vuelve acercarse a la importante resistencia del 24,40. Su superación implicaría en teoría un potencial alcista importante en próximos meses. Mientras no lo supere puede mantenerse consolidando en la banda 23,25-24,40.
SGRE	12,99	11,75	14,50	Tras hacer suelo en el 9,00 estamos asumiendo un objetivo hacia el 14,50 en próximas semanas. El soporte de corto plazo es el 11,75.
GRF	22,31	21,50	24,00	Lleva dos años en un amplio rango lateral en la banda 21,50-27,00. Ahora se está moviendo hacia la zona de soporte donde en principio esperamos que vuelva a rebotar. Por el contrario, la pérdida del 21,50 implicaría riesgo de un tramo bajista importante, hacia la zona del 16,50 posiblemente.
IAG	7,54	6,40	7,60	Ha dado un tirón en los últimos días a las cercanías de la resistencia del 7,60. Por encima de este nivel se confirmaría un escenario alcista para próximos meses. Mientras no lo supere se mantiene en el rango lateral de los últimos meses 6,40-7,50.
IBE	7,19	6,75	7,30	Ya ha alcanzado la zona del 7,30 que es un nivel de resistencia importante. Sería razonable que ahora empleara un tiempo en consolidar en la banda 6,75-7,30 aprox.
IDR	9,15	7,50	9,50	Se mantiene la tendencia bajista aunque está tratando de formar un suelo por encima de una zona de soporte importante sobre el 7,50 aprox. La superación del 9,50 sería la confirmación de un suelo.
ITX	24,32	23,50	26,50	Asumimos que ha formado un suelo en el 22,00 con un objetivo inicial sobre el 26,50. A corto plazo ha iniciado una corrección que podría encontrar soporte sobre el 23,50. La eventual pérdida del 22,00 invalidaría este escenario.
MAP	2,41	2,30	2,50	De momento no puede con el 2,50 por lo que se mantiene en un proceso de consolidación en la banda 2,30-2,50 dentro de una tendencia bajista.
MRL	11,50	11,15	11,75	Asumimos que ha hecho suelo en la zona del 10,60 y que en próximos meses va a intentar volver hacia los máximos del 13,20. A corto plazo está ante una resistencia en el 11,75 que puede favorecer algún tipo de consolidación en la banda 11,15-11,75 aprox. La pérdida del 10,60 invalidaría este escenario.
MTS	19,99	17,65	21,00	Asumimos que ha hecho un suelo de corto plazo al menos en el 17,65 con un primer objetivo en el 21,00 y potencialmente al 24,00 que es la resistencia clave. La pérdida del 17,65 invalidaría este escenario.
REE	20,19	18,75	20,75	Está en las cercanías del 20,75 que es una resistencia relevante. Su superación reforzaría el escenario alcista para próximos meses pero existe riesgo de que entre en un proceso de consolidación en la banda 18,75-20,75.
REP	15,00	14,30	16,25	Asumimos que ha formado un suelo importante en el 13,50 desde el que podría rebotar hacia el 16,50 a medio plazo. En el corto plazo ha iniciado una corrección que creemos podría encontrar suelo sobre el 14,30. La pérdida
SAB	0,86	¿?	0,95	La pérdida definitiva de la zona del 1,00 le deja sin referencias por abajo y en plena tendencia bajista. De momento hay que estar fuera y esperar acontecimientos.

SAN	3,99	3,80	4,40	Se ha frenado en la resistencia del 4,40 y ahora podría volver a tantear los mínimos recientes del 3,80. Todavía es dudoso que haya hecho un suelo aunque creemos que está en proceso de hacerlo. De momento asumiríamos un rango de consolidación en la banda 3,80-4,40. La superación de este nivel sería la señal de un rebote sostenible.
TEF	7,33	7,05	8,50	Se mantiene la corrección de corto plazo aunque mientras no pierda el 7,05 seguimos manteniendo la esperanza en un nuevo tramo alcista hacia el 8,50 en próximos meses.
TL5	5,93	5,50	6,50	Ha conseguido estabilizarse por encima del 5,50 por lo que esperamos que en próximas semanas se mueva en la banda 5,50-6,50. Por encima de este nivel tendríamos un rebote importante.
VIS	49,56	46,00	52,00	La situación sigue siendo bastante incierta. A corto plazo nos inclinamos por asumir que se ha formado un suelo en el 46,00 y que podría rebotar hacia el 52,00 en próximas semanas.
BRK/B	201,73	185,00	223,00	Se mantiene por encima de la zona del 185,00 por lo que de momento el escenario más probable es un movimiento lateral en la banda 185,00-223,00 dentro de una tendencia alcista de largo plazo. Mientras no pierda el 185,00, por tanto, esperamos la reanudación de la tendencia alcista más adelante.



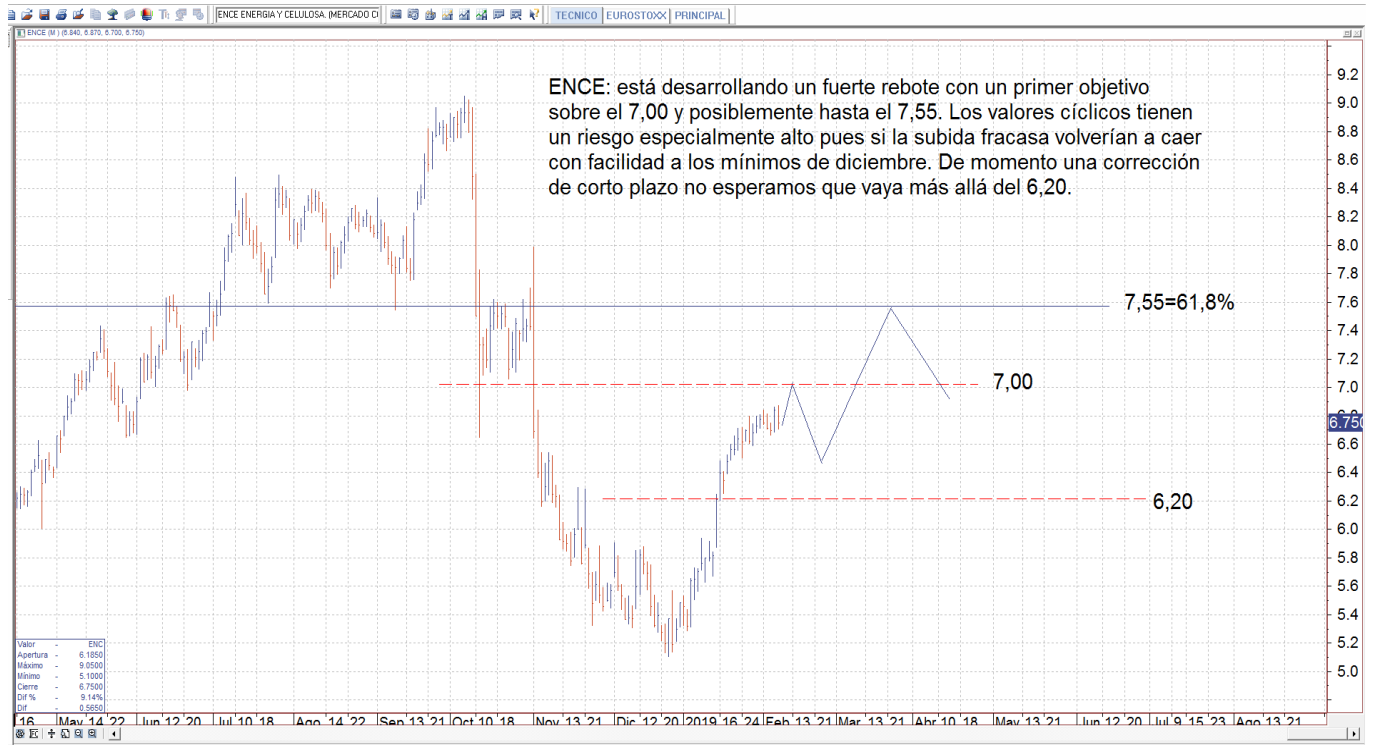






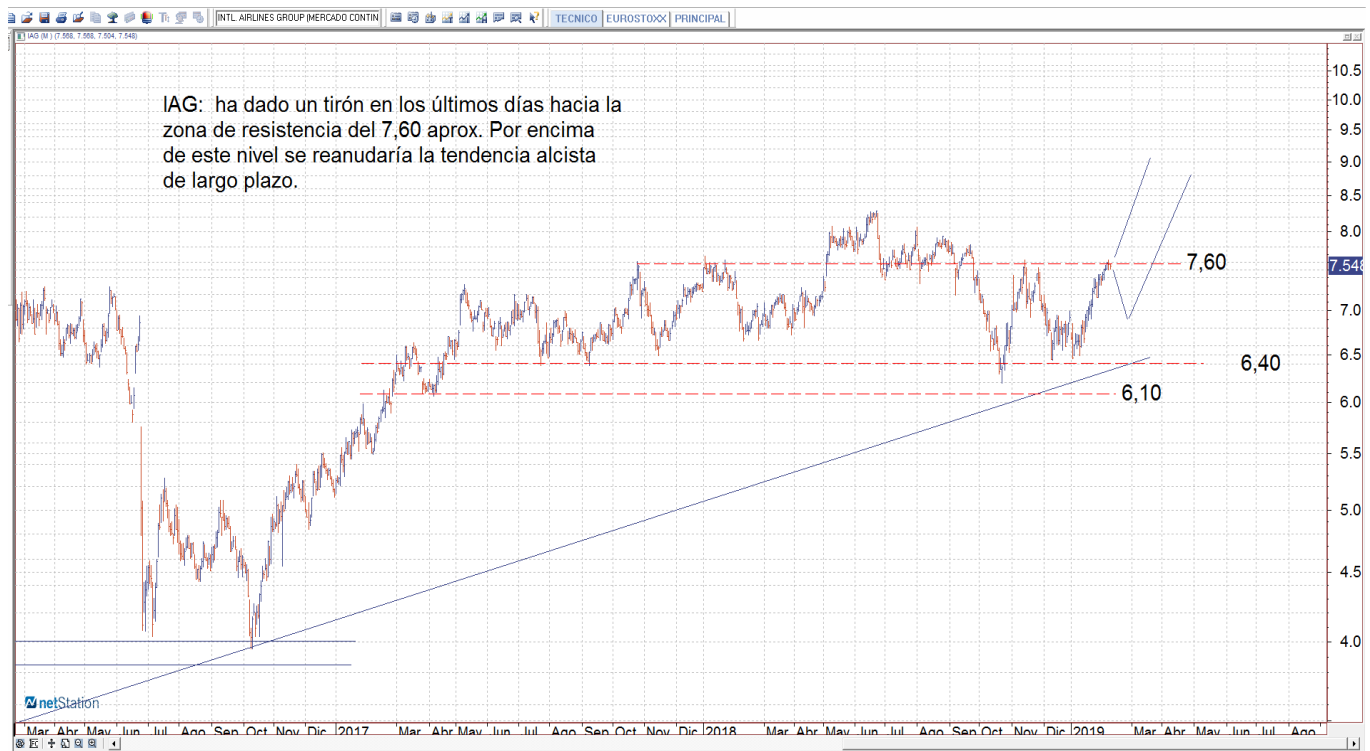












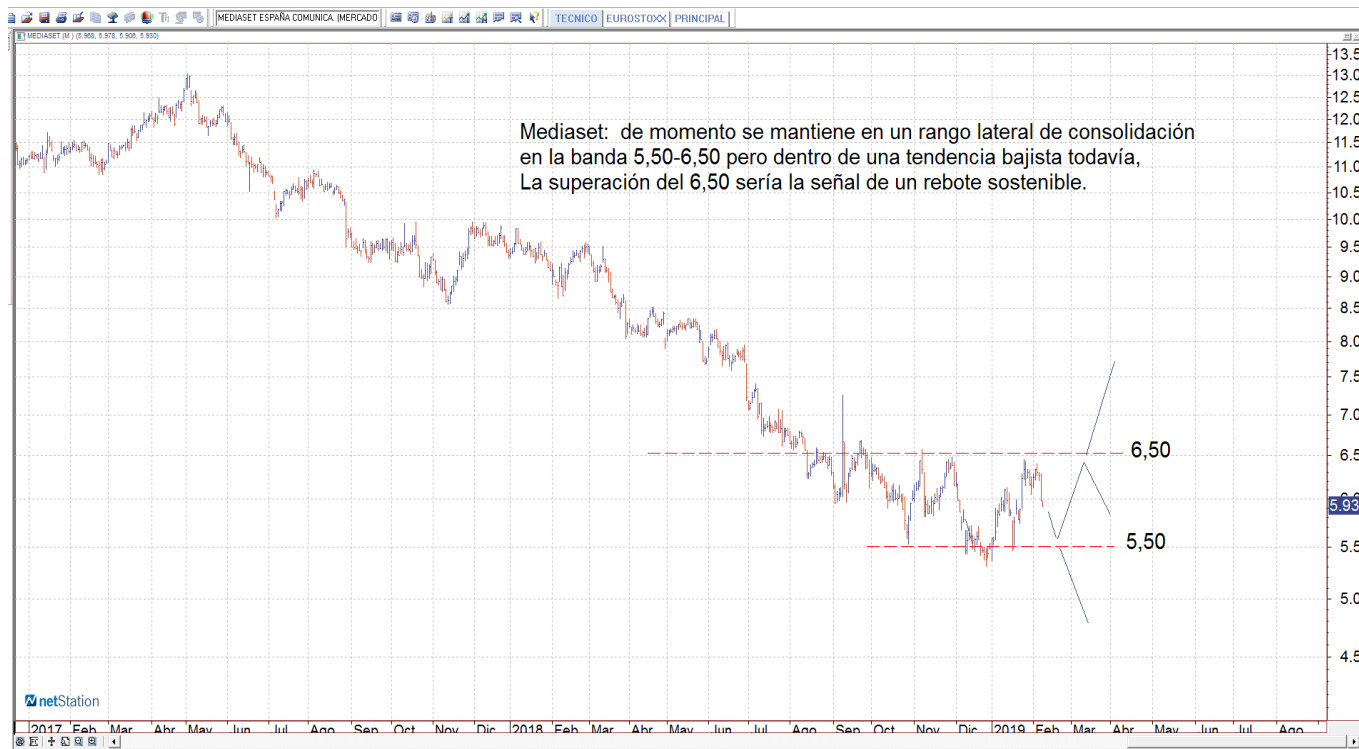
















Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

08/02/2019

Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com
