
El mercado anticipa noticias positivas del G-20, pero vemos difícil una ruptura alcista sostenible a corto plazo.

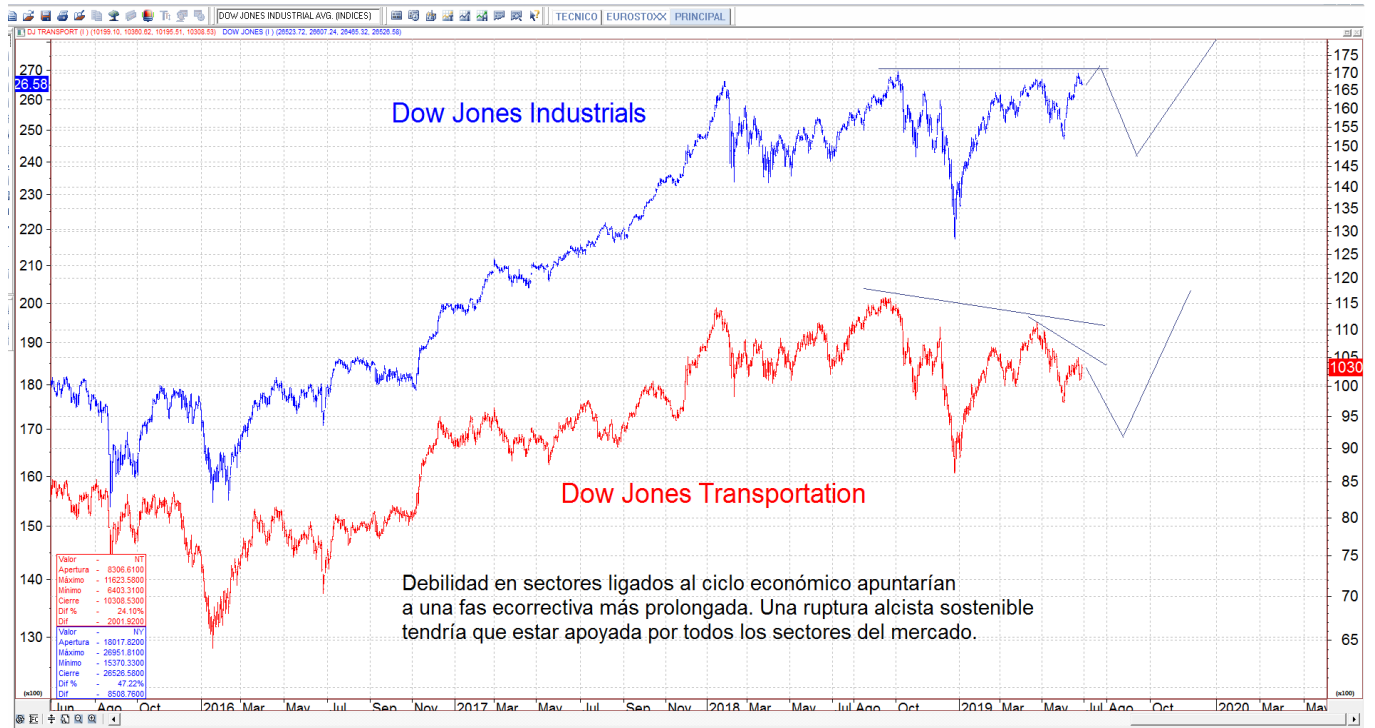
Llegamos a la cita clave del G-20 en Osaka este fin de semana con los índices cerca de niveles de resistencia importantes. En particular los índices norteamericanos han vuelto a su zona de máximos históricos que tocaron por primera vez el pasado mes de septiembre. Tras la intensa corrección del otoño, volvieron sobre esos niveles a finales de abril y ahora de nuevo los están tanteando.

Todo apunta, también el propio comportamiento del mercado, a que este fin de semana se anunciará algún tipo de acuerdo que permita que no se implemente la nueva ronda de aranceles prevista para el caso de que no hubiese acuerdo. Nadie espera desde luego un acuerdo de gran alcance que ponga fin a la disputa comercial. De hecho desde que EEUU anunció el veto a Huawei es evidente que el conflicto va mucho más allá de una simple guerra comercial entrando de lleno en cuestiones de seguridad nacional. Este conflicto va a mantenerse en próximos años y la cuestión es hasta qué punto puede afectar a la economía.

La reacción del mercado al acuerdo prevista debería ser moderadamente positiva ya que en buena medida ya ha sido anticipada por los mercados en las últimas semanas. El problema para los índices es que estando tan cerca de niveles de resistencia importantes es dudoso que vayan a ser capaces de superarlos lo que implica un riesgo de que pueda desarrollarse algún tipo de corrección en próximas semanas. A menudo la confirmación de una noticia positiva largamente esperada por el mercado se traduce en una toma de beneficios: “compra el rumor, vende la noticia”.

Desde un punto de vista técnico el principal problema que vemos es que la verticalidad de la subida desde diciembre es difícilmente sostenible sin una fase de corrección/consolidación más prolongada. En este sentido creemos que la eventual ruptura alcista que creemos se acabará produciendo sería más fiable si se produce tras una consolidación de algunas semanas/meses que si se produce ahora al calor de un acuerdo comercial o una rebaja de tipos en EEUU. La situación de los índices europeos es muy similar, cerca de niveles de resistencia relativamente importantes y tras una subida bastante vertical desde diciembre que implica niveles de sobrecompra elevados todavía.

Por otra parte, la subida desde diciembre ha presentado importantes divergencias entre valores y sectores lo que en sí mismo no es una señal muy positiva. En los últimos días se ha apreciado una incipiente toma de beneficios en los valores defensivos y de crecimiento que han tenido un comportamiento más fuerte durante la subida. Sería razonable que estos sectores precisamente desarrollaran una corrección en próximas semanas antes de una posible subida apoyada por el conjunto del mercado más adelante.







Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	4,23	3,92	5,00	Se ha estabilizado por encima del 3,92. De momento asumiríamos una fase de consolidación en la banda 3,92-5,00 todavía dentro de la tendencia bajista de largo plazo. Por encima de ese nivel podría pensarse en una recuperación más sostenida.
ACS	34,45	36,00	40,00	Se ha deteriorado recientemente con la súbita caída de los últimos días. Hay riesgo de que vaya a apoyarse en la directriz alcista sobre el 33,50 o incluso de que vuelva hacia la importante zona de soporte del 31,10.
ACX	8,94	7,90	9,70	La zona 7,00-8,00 es una zona de soporte importante propicia para formar un suelo en próximas semanas/meses. La superación del 9,70 sería la confirmación de un suelo.
AENA	172,45	164,00	180,00	Parece haber entrado en una fase de corrección/consolidación con la zona 164,00-156,30 como soporte. Este movimiento podría entretenerle algunas semanas/meses antes de la eventual superación del 180,00.
AMS	69,00	64,80	72,00	Se mantiene en una fase de consolidación en la banda 64,80-72,00 aprox. En principio vemos más probable que acabe rompiendo al alza este rango para volver hacia los máximos del 82,00 a medio plazo. La pérdida del 64,80, por el contrario, haría más probable una vuelta a los mínimos del 58,00 aprox.
ANA	94,65	95,00	106,60	Ha formado un soporte en el 95,00 y ahora podría moverse un tiempo en la banda 106,60-95,00 antes de un nuevo tramo alcista sostenido.
BBVA	4,92	4,50	5,20	En el corto plazo se mantiene el sesgo bajista con posibilidad de ir a tantear la zona de soporte clave del 4,50. Este es un soporte muy importante de largo plazo por lo que creemos que en próximas semanas se formará un suelo en estos niveles.
BKIA	2,06	1,90	2,20	En los últimos días se ha producido un nuevo tirón bajista importante que le acerca a los mínimos de 2016. En principio es una zona propicia para la formación de un suelo, pero todavía no hay indicios de ello. La superación del 2,20 sería la primera señal importante.
BKT	6,02	5,50	6,50	Continúa en un intenso movimiento bajista sin más soportes que la zona de mínimos de 2016 sobre el 5,50. Esperamos que en próximas semanas tienda a formar un suelo por encima de ese nivel con un primer objetivo de rebote hacia el 6,50 aprox.
BME	21,46	20,80	23,40	Sigue la tendencia bajista sin un soporte muy claro cercano. Mientras no supere el 23,40 se mantiene la tendencia bajista con posible objetivo hacia el 20,80. Esperamos que en próximos meses tienda a formar un suelo por encima de ese nivel.
CABK	2,50	2,20	2,60	Sigue haciendo nuevos mínimos y ahora no tenemos referencias de un soporte cercano hasta que se forme uno nuevo. El sesgo en el corto plazo es bajista al menos mientras no supere el 2,70.
CIE	25,20	20,00	26,00	Se mantiene en el rango lateral 20,00-26,00 ahora tanteando de nuevo la zona de resistencia. La superación del 26,00 permitiría pensar en un rebote sostenible.
COL	9,50	9,30	10,30	La resistencia del 10,30 ha frenado en seco al valor. Esperamos que en próximas semanas tienda a formar un suelo en la zona 9,00-9,30 aprox. desde la que volver hacia el 10,30.
EBRO	18,69	19,00	21,50	Ha entrado bruscamente en una corrección que esperamos encuentre soporte en la zona del 18,14 aprox.

ENCE	3,89	3,60	4,00	Ha alcanzado una zona entre el 3,60 y el 3,35 en la que sería posible esperar la formación de un suelo en próximos meses. Veremos si en próximas semanas vemos indicios de ello.
ELE	22,49	21,50	24,00	La superación del 23,00 le deja de nuevo en subida libre sin resistencias aparentes hasta la zona del 25,00 al menos. La zona del 23,00 debería ser ahora el soporte de corto plazo.
ENG	23,90	22,00	24,00	Sigue dando muestras de debilidad. La pérdida del 24,00 parece confirmar un escenario bajista en próximas semanas.
FER	22,10	20,85	23,35	Está ante una zona de resistencia potencialmente importante que podría favorecer una fase de corrección/consolidación en próximas semanas. El primer soporte relevante sería el 20,85 aprox.
NTGY	24,53	24,35	27,00	Está tanteando una zona de soporte importante en la que podría formar un suelo en próximas semanas. La pérdida del 24,35, por el contrario, abriría un escenario bajista a corto plazo.
SGRE	14,52	13,60	16,00	Ha entrado en una fase de consolidación en la banda 13,60-16,00 aprox. que podría prolongarse algunas semanas. La eventual pérdida del 13,00 apuntaría a una corrección más profunda.
GRF	25,22	21,50	27,00	Lleva dos años en un amplio rango lateral en la banda 21,50-27,00 por lo que no queda sino esperar a ver cuándo y en qué dirección rompe.
IAG	5,09	4,00	5,65	La pérdida del 5,65 le deja en situación muy vulnerable sin soportes hasta la zona del 4,00 aprox. De momento hay que mantenerse a la espera de indicios de formación de un suelo.
IBE	8,69	8,20	9,20	Tras el fuerte tramo alcista de los últimos meses parece estar iniciando una corrección de corto plazo. La zona del 8,20 sería el primer soporte en el que podría estabilizarse.
IDR	8,85	7,80	9,50	El retroceso de los últimos días le deja sin más soportes que la zona de mínimos de diciembre sobre el 7,80. Esperamos que en próximas semanas tienda a formar un suelo por encima de ese nivel para tratar de volver hacia el 10,60 al menos.
ITX	26,40	24,00	27,60	Lleva un año en un amplio rango lateral en la banda 22,00-29,00. Los movimientos dentro de esa banda son difíciles de anticipar, aunque a corto plazo parece haber dejado un soporte en el 24,00 desde el que podría tratar de rebotar hacia el 27,60 y, si supera este nivel, hacia el 29,00.
MAP	2,58	2,55	2,75	Se mantiene en una consolidación lateral de corto plazo en la banda 2,55-2,75 dentro de una incipiente tendencia alcista con un primer objetivo sobre el 3,00 aprox.
MRL	11,91	11,75	12,50	El rebote ha perdido fuerza y ha entrado en una corrección/consolidación con un primer soporte en el 11,75. Veremos si tiende a estabilizarse sobre ese nivel en próximos días.
MTS	15,75	14,55	17,65	El sector de Recursos Básicos da muestras de haber iniciado una fase de rebote sostenible. El objetivo de Arcelor en próximas semanas sería la zona del 17,65 que es la primera resistencia importante.
REE	18,50	17,60	20,75	Ha formado un amplio rango en el que se puede mover en los próximos meses sin una tendencia muy definida en la banda 17,60-20,75 aprox.
REP	13,64	13,50	15,60	Se ha quedado muy lateral en la banda 13,50-15,60. El soporte del 13,50 es muy importante. Mientras no lo pierda esperamos una futura reanudación de la tendencia alcista con un primer objetivo en los máximos del 17,40 aprox.
SAB	0,91	0,84	1,08	Vuelve a caer hacia la zona de soporte clave del 0,84. Mientras no la pierda asumimos que está en proceso de formar un suelo en la banda 0,84-1,08. Por debajo del 0,84 cabría esperar un nuevo tramo bajista importante.

SAN	4,05	3,95	4,65	Está aguantando en la zona de mínimos pese al mal tono general del sector bancario. Esperamos que sea capaz de formar un suelo en la zona 3,80-3,95 desde el que rebotar hacia el 4,60 al menos.
TEF	7,17	7,00	7,90	Se mantiene en una situación muy indefinida dentro del rango 6,65-7,90. En los últimos días más bien está mostrando cierta debilidad que puede llevarle de nuevo hacia la parte baja del rango.
TL5	6,42	6,00	7,10	Lo normal sería un movimiento de rango en los próximos meses hasta que se complete la fusión con Mediaset Italia. Por arriba la resistencia está clara en el 7,10. Por abajo el soporte no está muy definido de momento.
VIS	45,76	42,00	48,00	De momento sigue bajista en el corto plazo, pero esperamos que tienda a formar un suelo por encima del 42,00 en próximas semanas/meses.
BRK/B	212,02	197,00	223,00	Ha vuelto a rebotar en el soporte intermedio del 197,00. Mientras no pierda este nivel esperamos que se mueva hacia la zona de resistencia del 223,00 aprox.



















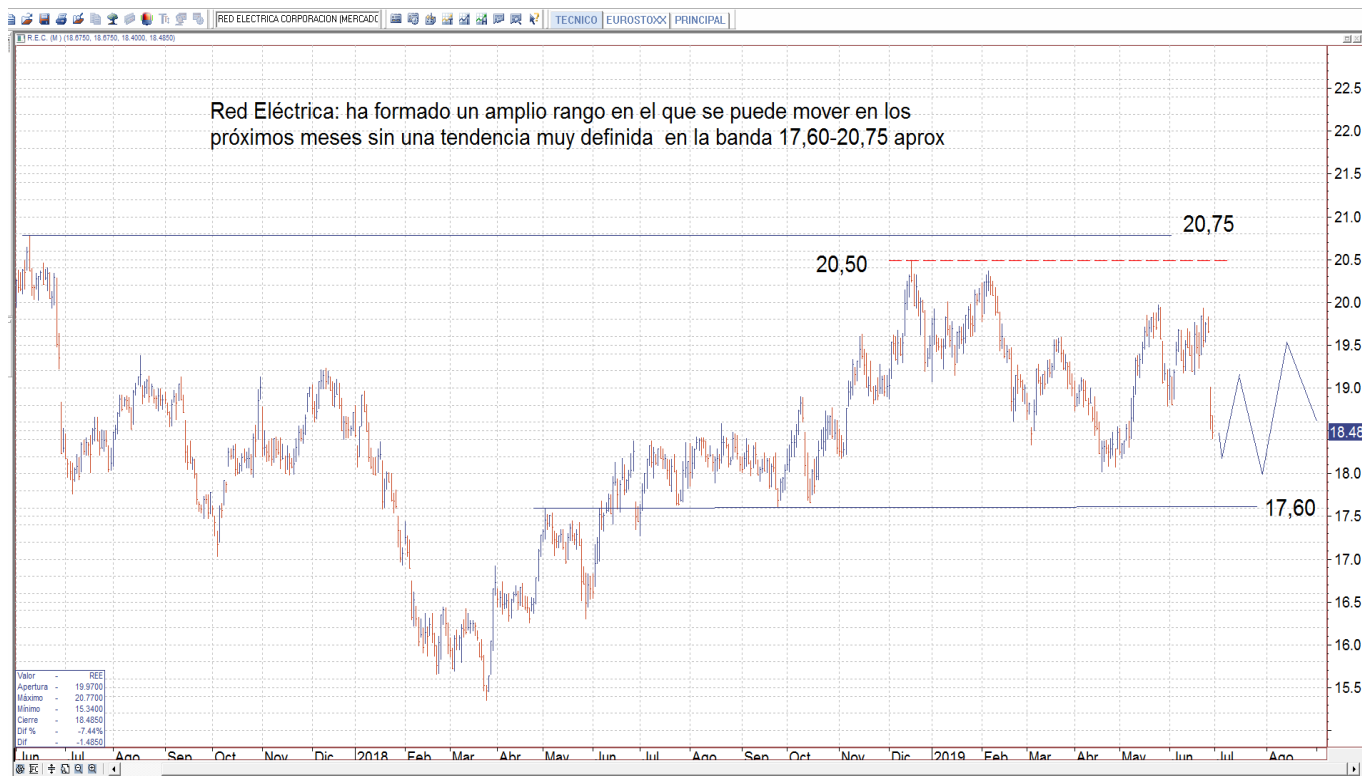




















Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com