
Los índices siguen atascados, pero la rotación pro-cíclica continúa.

El mercado sigue atascado. Hemos pasado dos hitos clave que en teoría iban a marcar el comportamiento del mercado, pero al final no han resultado definitivos. El acuerdo sobre el Brexit tuvo un impacto inicial positivo en las bolsas europeas, pero la dificultad en implementarlo ha hecho que el impulso perdiera fuerza. El nuevo aplazamiento del Brexit (¿hasta enero?) y las expectativas de unas elecciones en el Reino Unido (¿en diciembre? vuelven a poner a los mercados ante una nueva “fecha límite” que mantiene la incertidumbre unas semanas más. En todo caso los mercados parecen descartar “definitivamente” el escenario de un Brexit sin acuerdo que era la gran amenaza en los últimos meses.

Quizás más relevante para los mercados globales es la cuestión de las negociaciones comerciales entre China y EEUU. El principio de acuerdo alcanzado recientemente tampoco sirvió a los mercados para salir de la atonía. En este caso la nueva fecha en la que supuestamente se firmará el acuerdo definitivo será el 17 de noviembre en la Cumbre del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico. En espera de esa nueva fecha clave los mercados se mantienen muy parados cerca de niveles de resistencia clave que no son capaces de superar, pero sin que de momento aparezcan síntomas de una corrección de corto plazo.

Lo más significativo del comportamiento de los mercados sigue siendo el incipiente proceso de rotación hacia activos de mayor riesgo. Esto se concreta en el repunte, modesto, de la rentabilidad de los bonos, la apreciación del euro frente al dólar, el mejor comportamiento relativo de la bolsa europea frente a la americana, o el rebote en los valores cíclicos más castigados en los últimos meses mientras los defensivos-crecimiento han entrado en una ligera corrección de corto plazo.

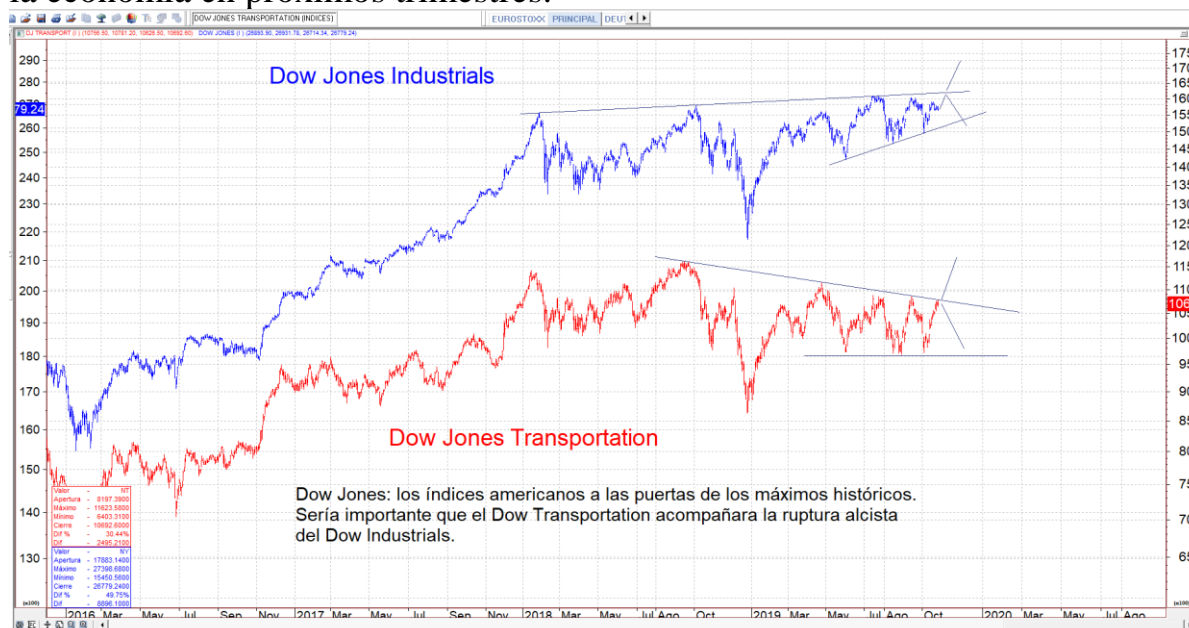
La interpretación que cabría hacer de este comportamiento es que los mercados empiezan a anticipar que la desaceleración económica estaría tocando fondo, o al menos que no va a derivar en una recesión sino simplemente en un crecimiento modesto a largo plazo. De momento los indicadores económicos no dan mucho motivo para el optimismo, pero ya sabemos que la bolsa empieza a subir cuando las cosas están mal. Con el paso del tiempo, o bien la economía empieza a mejorar validando el proceso alcista en marcha, o bien en algún momento la subida de la bolsa descarrila y habría que asumir que ha sido una falsa señal del mercado.

El hecho de que los índices europeos todavía no hayan superado los niveles de resistencia de largo plazo ante los que se encuentran, mantiene un punto de incertidumbre respecto al movimiento que nos espera en los próximos meses. Nuestra percepción sigue siendo positiva, pero hay que esperar la confirmación definitiva de la ruptura de resistencias para asumir que los mercados dan definitivamente la luz verde.

S&P 500 Value (línea blanca) vs S&P 500 Growth (línea amarilla: desde el mes de agosto se aprecia un mejor comportamiento relativo del Value (cíclicos baratos) respecto al Growth (compañías de crecimiento). Este giro pro-cíclico sería una señal positiva sobre la economía aunque al final todos los sectores deben subir para apoyar un ciclo alcista.

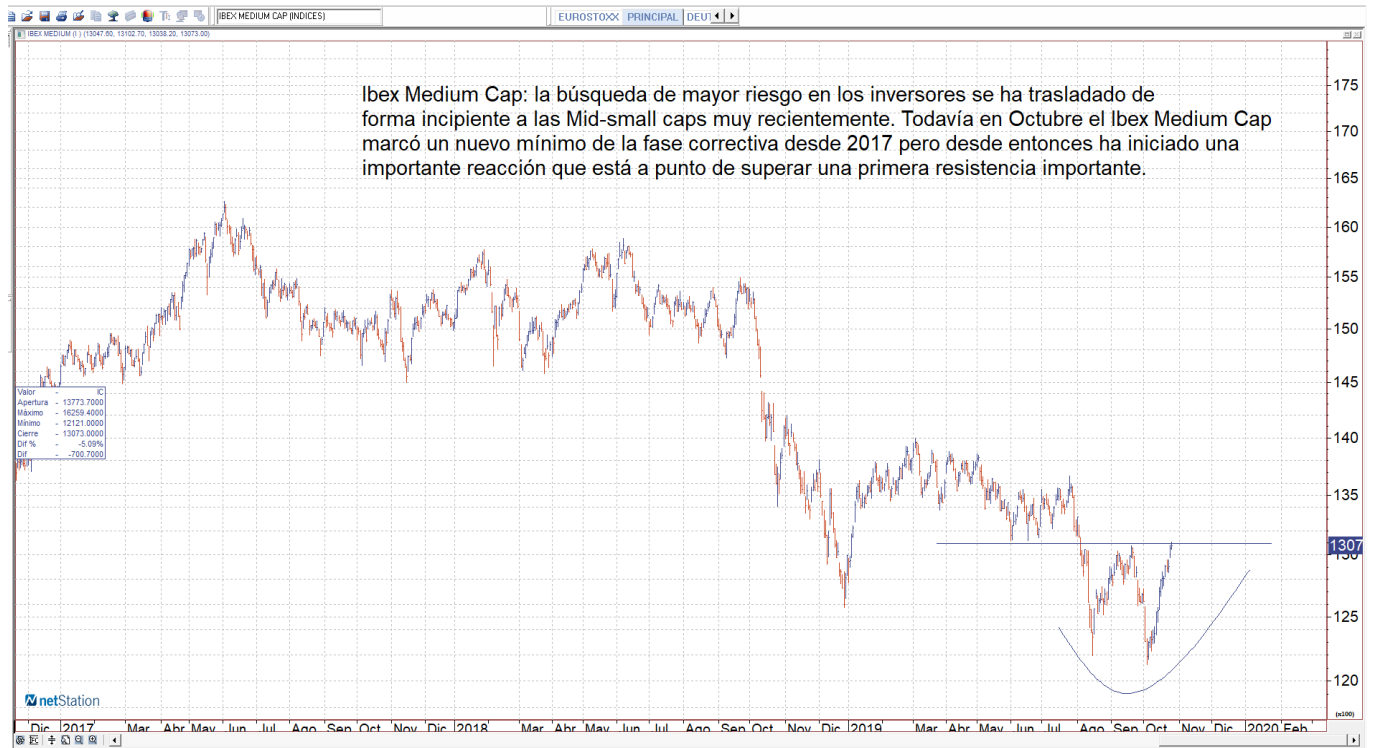


El resultado de este movimiento divergente es que los índices siguen atascados en niveles de claras resistencia en espera del veredicto final de los mercados sobre las expectativas de la economía en próximos trimestres.



Algunos índices europeos con fuerte peso de componentes cíclicos parecen estar rompiendo al alza resistencias de corto-medio plazo. El mejor comportamiento relativo de Europa vs EEUU puede verse como un signo más de la rotación hacia sectores cíclicos muy penalizados en los últimos meses.





Los índices europeos de base amplia como el MSCI están tanteando zonas de resistencia críticas en el largo plazo. Por un lado esto puede traducirse a corto plazo en un período de estancamiento más prolongado, pero por otro su superación sería una señal alcista muy importante para Europa.



Euro Stoxx 50 en US\$: otra forma de ver la tendencia lateral de los índices europeos en el largo plazo. A corto plazo parece dirigirse de nuevo a la zona de resistencia crítica. La apreciación del euro ayudaría a romper esos niveles.



MSCI Emerging Markets: los mercados emergentes han girado al alza recientemente respetando los mínimos de diciembre. Una primera señal todavía incipiente de formación de un suelo.





Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	3,66	3,00	4,00	De momento se mantiene la incertidumbre. Asumimos que ha entrado en un proceso de formación de un suelo en la banda 3,00-4,00 aprox, La superación del 4,00 sería la señal de una fase de rebote sostenible, hacia la zona del 5,00 inicialmente. Mientras no supere el 4,00 sigue dentro de la estructura bajista de medio-largo plazo.
ACS	36,23	31,10	39,40	Desde 2017 va alternando fases alcistas con correcciones importantes sin acabar de definir una estructura demasiado clara. La tendencia de fondo sigue siendo alcista mientras no pierda el 31,10 y a corto-medio plazo asumiríamos un objetivo hacia la zona del 39,40 al menos.
ACX	8,33	7,00	8,50	Asumimos que está en proceso de formar un suelo sobre el 7,00 que es un soporte importante en el largo plazo. El objetivo de un rebote en próximas semanas/meses sería la zona 10,00-10,50 aprox.
AENA	164,20	160,00	180,00	Tras la fuerte subida de los primeros meses del año se mantiene en una fase de corrección/consolidación con la zona 155,00-160,00 como soporte. Mientras no la pierda esperamos que en próximos meses vaya de nuevo a tantear la zona de resistencia del 180,00.
AMS	66,40	58,00	66,00	Situación similar a la de Aena. Desde hace un año está desarrollando una fase de corrección importante con la zona del 58,00 como soporte principal. Mientras no lo pierda esperamos que en próximos meses vuelva hacia el 75,00, y eventualmente a los máximos del 82,00
ANA	92,25	85,80	105,00	Se mantiene en un amplio movimiento de consolidación lateral tras la fuerte subida de los primeros meses del año. La zona del 85,80 aprox. es un soporte potencial en la que podría tratar de formar un suelo en próximas semanas.

BBVA	4,90	4,25	4,80	Aunque sigue atascado en una zona de resistencia de corto plazo en la zona 4,80-5,00 en general creemos que la actual fase de rebote podría prolongarse en próximas semanas/meses con un objetivo hacia el 5,68 aprox.
BKIA	1,77	1,60	2,20	Sigue mostrándose más débil que el resto de bancos y de momento se limita a mantenerse consolidando por encima del 1,60 que es un nivel de soporte importante. Mientras no lo pierda esperamos que pueda desarrollar un rebote hacia el 2,20 en próximas semanas/meses.
BKT	6,31	5,50	6,60	El fuerte rebote de las últimas semanas ha alcanzado una primera zona de resistencia importante sobre el 6,60 aprox. Sería normal que consolidara un tiempo por debajo de este nivel antes de intentar continuar el rebote hacia el 7,40.
BME	24,16	20,80	24,00	la superación del 24,00 implicaría un objetivo hacia el 26,50 aprox. en próximas semanas/meses.
CABK	2,55	2,40	2,65	En el 2,65 ha recuperado el último tramo de la fuerte caída de los últimos meses. Parece haberse formado una resistencia que podría dar lugar a un proceso de consolidación en la banda 2,40-2,65 antes de proseguir con el rebote.
CIE	22,16	20,00	26,00	Tras volver a rebotar en la zona del 20,00 se refuerza el escenario de rango lateral en la banda 20,00-26,00. Lo más probable es que en próximas semanas intente alcanzar la parte alta del rango.
COL	11,43	10,80	11,60	Se ha parado en los últimos días, pero de momento apenas corrige. La primera zona de soporte es el 10,80. Mientras no la pierda se mantiene la tendencia alcista.
EBRO	18,96	18,00	19,80	Es un valor muy lateral en el largo plazo con un amplio rango en la banda 16,50-21,50. En el corto plazo lleva unos meses en un movimiento lateral en la banda 18,00-19,80. La superación de este nivel abriría el camino de los máximos del 21,50 aprox.
ENCE	3,58	3,05	3,80	Está tratando de estabilizarse en la banda 3,05-3,80 aprox. Esperamos que se mantenga en este rango un tiempo antes de superar el 3,80 que sería la señal de una fase de rebote sostenible.
ELE	24,05	23,00	24,20	Tanteando de nuevo la zona del 24,20 que le frena desde hace unos meses. Su superación implicaría la reanudación de la tendencia alcista de medio plazo. La eventual pérdida del 23,00 pondría en marcha una corrección más importante.
ENG	21,15	20,40	22,00	Ha conseguido mantenerse por encima del 20,40 por lo que en próximas semanas asumimos un movimiento en la banda 20,40-22,00.
FER	26,18	25,00	26,85	Finalmente ha entrado en una fase de corrección. Tras la fuerte subida desde principios de año sería razonable que esta consolidación se prolongara en el tiempo o bien fuera más profunda, hacia el 23,35 aprox.
NTGY	23,76	22,50	27,00	El escenario de corto plazo es bastante incierto. Tiene una zona de soporte importante en la zona 21,30-22,50 que podría volver a tantear antes de pensar en un suelo definitivo a la fase de corrección en que se encuentra.
SGRE	12,32	9,00	14,00	Es un valor muy complicado porque se mueve en unos rangos muy amplios y sin una estructura demasiado clara el sesgo es más bien bajista en una zona sin soportes claros cercanos. Esperaríamos a ver algún indicio de suelo de corto plazo o bien a que se acercara algo más a la zona de soporte clave del 9,00.
GRF	27,89	26,00	29,50	Ha tanteado con éxito el soporte del 26,00 lo que refuerza la tendencia alcista que esperamos retome más adelante. En próximas semanas podría moverse en la banda 26,00-29,50.

IAG	5,91	5,50	6,40	la zona del 5,50 debería ser ahora el soporte de corto plazo en caso de corrección. El próximo objetivo sería la zona del 6,40 que es una resistencia potencialmente importante.
IBE	9,21	9,00	9,60	Se mantiene en un proceso de consolidación en la banda 9,00-9,60 dentro de su tendencia alcista. La eventual pérdida del 9,00 implicaría una caída hacia el 8,40 aprox.
IDR	8,37	7,20	9,00	Mantiene un aspecto constructivo y creemos que el rebote podría continuar a medio plazo hacia el 10,60 aprox. La dificultad para seguir este movimiento es que los soportes de corto plazo están alejados, de momento sobre el 7,20.
ITX	28,04	26,50	29,40	En el corto plazo mantiene cierto sesgo alcista que puede llevarle a tantear de nuevo la zona de resistencia clave del 29,40. Su superación permitiría pensar en un escenario alcista para próximos meses.
MAP	2,59	2,55	2,75	Ha subido con fuerza en los últimos días y esperamos que en próximas semanas vaya a tantear la zona de resistencia del 2,75. Su superación sería una importante señal alcista a medio plazo.
MRL	13,10	13,20	14,00	Está ante una resistencia importante que podría favorecer un proceso de consolidación en la banda 12,37-13,22 aprox. durante algunas semanas. La tendencia de fondo es alcista por lo que eventualmente esperamos la superación del 13,22.
MTS	13,86	11,50	16,00	Ha vuelto a rebotar en la zona del 11,50 lo que refuerza la importancia de ese soporte. En próximas semanas podría moverse hacia el 16,00. La superación de este nivel sería una señal importante de continuidad del rebote hacia el 17,65 y más allá.
REE	18,44	17,75	18,80	Se mueve desde hace dos años en un amplio rango lateral en la banda 15,50-20,50. En el corto plazo está desarrollando un movimiento de consolidación en la banda 17,75-18,80. La superación de este nivel permitiría pensar en un objetivo de vuelta hacia la zona del 20,50 a medio plazo.
REP	14,90	13,45	15,60	Superado el 14,50 se refuerza la estructura alcista desde los mínimos de agosto. El nuevo rango de corto plazo sería el 14,50-15,60. Por encima de este nivel se abriría el camino de vuelta a los máximos de 2018 sobre el 17,50 aprox.
SAB	1,02	0,84	1,08	Ha alcanzado un nivel de resistencia importante a priori sobre el 1,08. Tras la fuerte subida de las últimas semanas sería razonable esperar un proceso de consolidación en la banda 0,95-1,08 aprox. antes de superar este nivel.
SAN	3,97	3,80	4,20	La superación del 3,80 refuerza la estructura alcista en el corto plazo y el objetivo de rebote sobre el 4,60 en próximas semanas/meses.
TEF	7,14	6,00	7,00	Sigue progresando el rebote, aunque con algo más de dificultad últimamente. Creemos que un objetivo a medio plazo sobre el 8,00 es posible, pero a corto plazo puede necesitar un período de consolidación tras las fuertes subidas acumuladas. La zona del 6,70 sería el soporte más importante en caso de corrección.
VIS	47,18	45,00	47,30	La fuerte subida de hoy tras publicar resultados le ha llevado directamente al primer objetivo de una fase de rebote sobre el 47,30. En general creemos que el rebote va a continuar en próximos meses aunque a corto plazo podría desarrollar una consolidación en la banda 45,00-47,30 aprox.
BRK/B	210,26	196,40	215,00	Sigue la total indefinición en un rango de corto plazo que parece estrecharse cada vez más (196,40-215,00), dentro del rango amplio 185,00-223,50. Para la tendencia alcista de largo plazo la clave es que no pierda el 185,00.



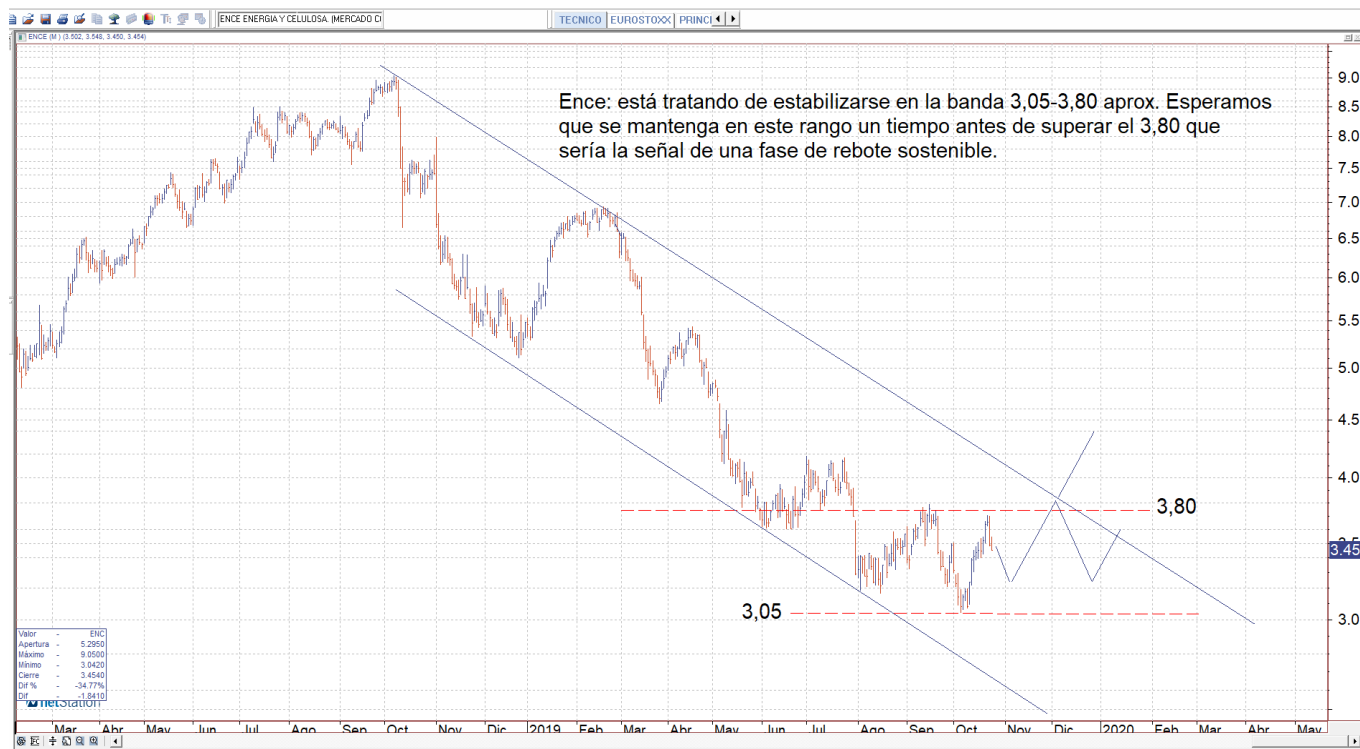


































Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

25/10/2019



Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com