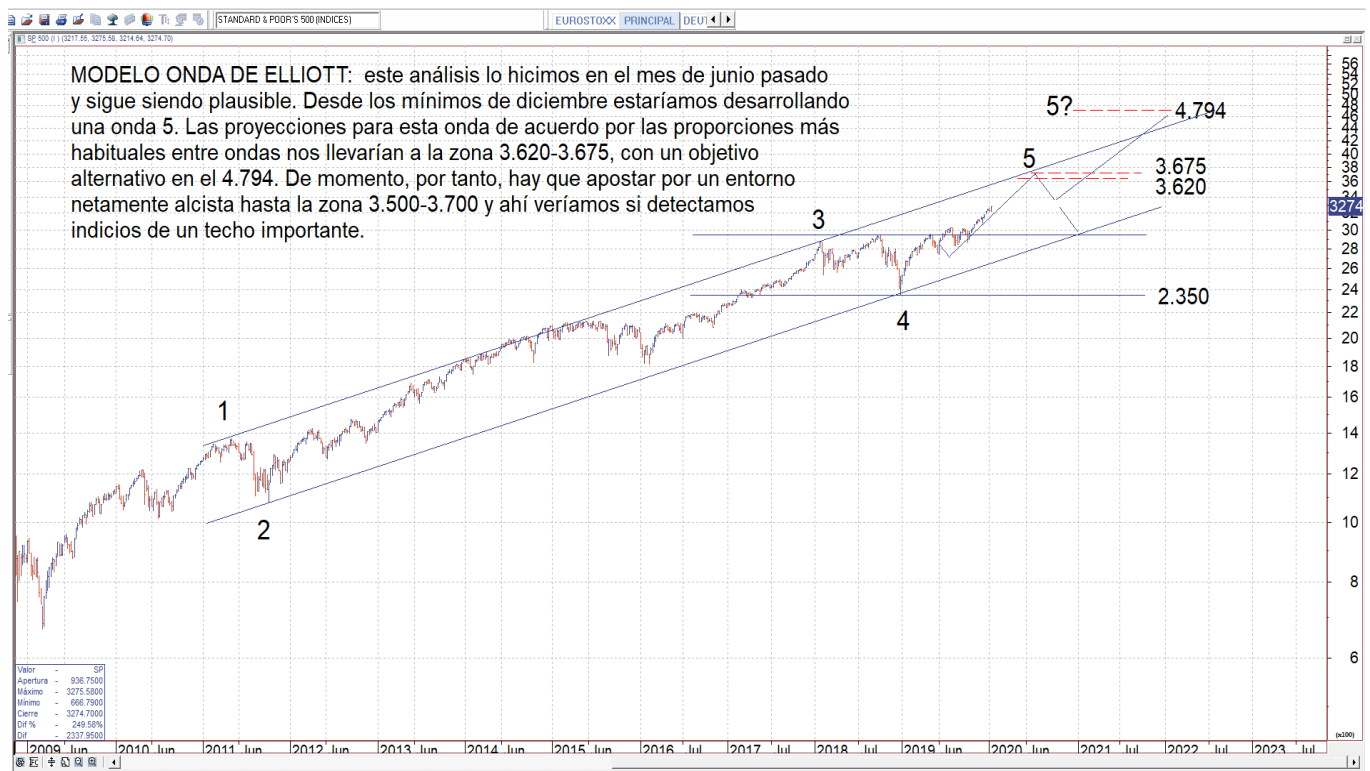

Firmeza en las bolsas mundiales, con la española a la espera de valorar las políticas del nuevo gobierno.

El nuevo año se ha iniciado con un episodio de volatilidad causado por las tensiones bélicas entre EEUU e Irán que no ha tenido mayores consecuencias para el mercado. Los índices bursátiles se han limitado a moverse con mayor volatilidad algunos días, pero manteniéndose en sus rangos de consolidación de corto plazo. Los índices norteamericanos incluso han alcanzado nuevos máximos histórico tras una breve pausa prolongando su marcha imparable desde el mes de octubre con un avance del 15% sin apenas correcciones. En el corto plazo, por tanto, la tendencia alcista sigue firmemente asentada y esperamos que siga sí en las próximas semanas más allá de las inevitables correcciones de corto plazo que de vez en cuando se produzcan.

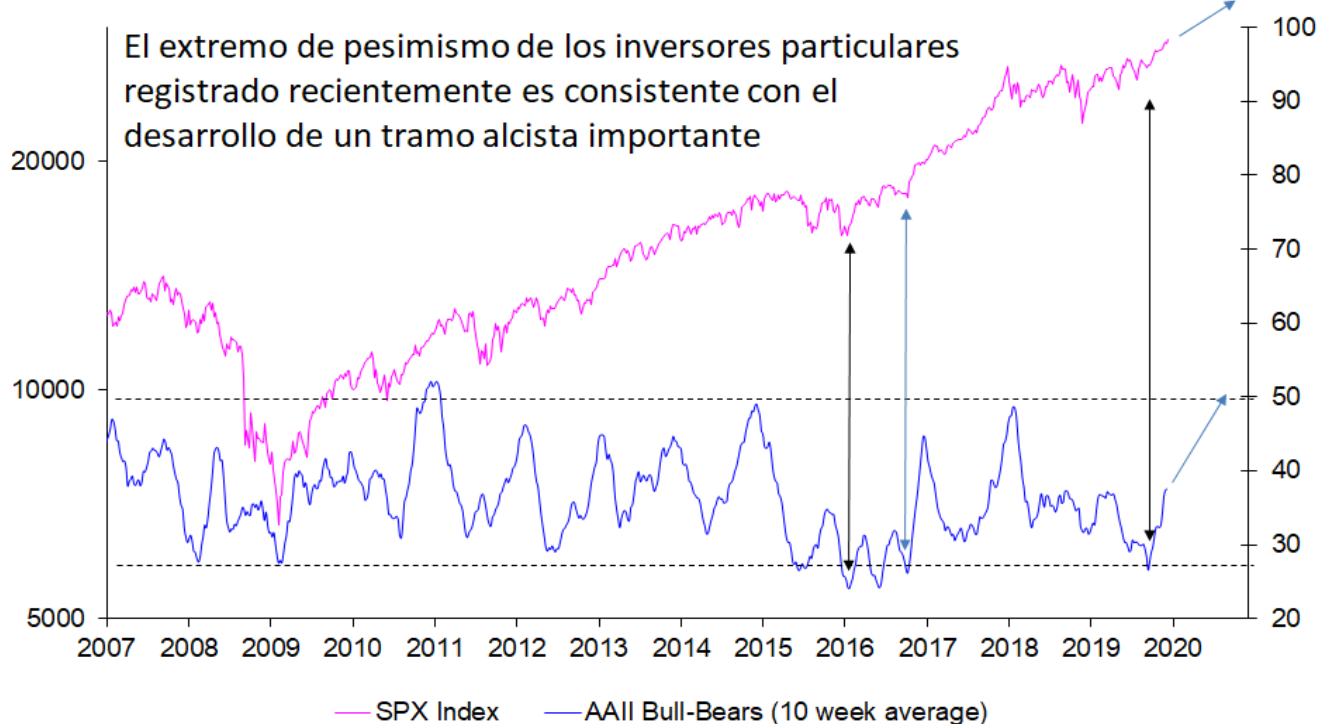
En el medio-largo plazo la reciente ruptura alcista generalizada de los máximos de 2018 tiene consecuencias relevantes para lo que cabe esperar del mercado en los próximos meses. Esta ruptura supone la superación de una fase correctiva que se ha prolongado a lo largo del período 2018-19 y que ha ido en paralelo a un proceso de desaceleración económica significativo. La recuperación de la Bolsa durante el año 2019, en un entorno de fuerte pesimismo económica, culminada con la superación de los máximos de 2018, implica que los índices están desarrollando un nuevo tramo alcista dentro del gran mercado alcista que arranca de 2009. Anteriores tramos han tenido duraciones de entre 2 y 4 años, por lo que ahora cabría esperar algo similar. Teniendo en cuenta que ya llevamos un año desde el inicio de este tramo, esto nos dejaría al menos otro año más de desarrollo alcista antes de una posible nueva fase correctiva importante.

Desde un punto de vista técnico, cualquier retroceso del mercado debe ser visto de momento como una corrección dentro de un mercado alcista. Tendrían que perderse determinados niveles bastante alejados para poner en duda la tendencia alcista del mercado. Desde un punto de vista fundamental las dudas del mercado se centran en unas expectativas de crecimiento de los beneficios no demasiado brillantes y unas valoraciones bastante elevadas. Normalmente, sin embargo, estas cuestiones pueden dar lugar a correcciones o a unas revalorizaciones modestas, pero no a un fin de ciclo que siempre va asociado a una crisis económica que no se atisba en el horizonte de 2020.

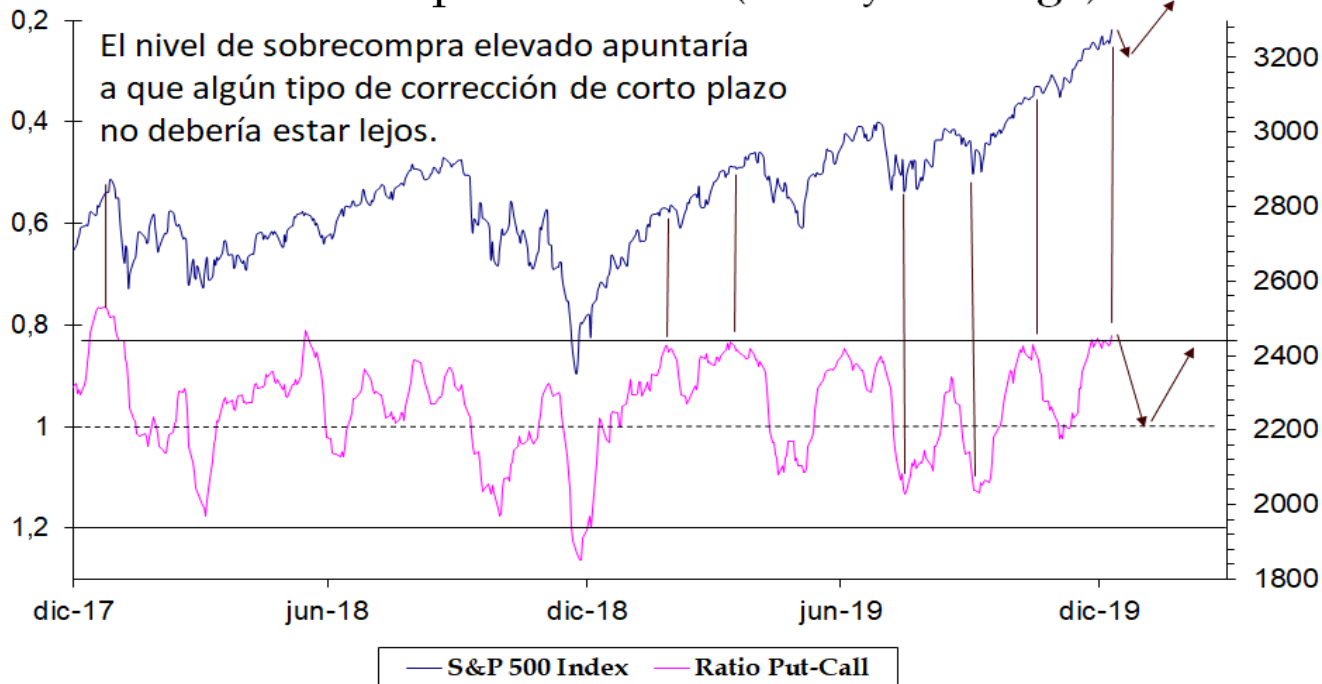
La Bolsa española se ha descolgado en los últimos meses de la media europea. Mantiene una estructura alcista desde los mínimos de hace un año, pero con un avance inferior. Factores como el peso del sector bancario o la exposición a Latinoamérica pueden tener parte de la culpa, pero sin duda la incertidumbre política desde la primera convocatoria de elecciones en el mes de febrero ha sido un factor determinante. La entrada en el Gobierno de un partido como Unidas Podemos mantiene hasta hoy los recelos del mercado en espera de conocerse las medidas concretas que pueda esperarse del nuevo gobierno. En la medida en que se enmarquen en la ortodoxia económica, cabría esperar que en los próximos meses el Ibex vuelva a moverse en línea con el resto de las bolsas europeas. La mayoría de las competencias económicas importantes van a depender de ministros de perfil técnico, con la única excepción de la legislación laboral que queda en manos de Podemos, por lo que en principio creemos que el riesgo de una política económica abiertamente populista es casi nulo.



AII SENTIMENT SURVEY VS DOW JONES



S&P 500 vs put-call Ratio (10 days average)





MSCI Europe ex UK: los índices MSCI europeos han alcanzado finalmente nuevos máximos históricos superando los niveles que les frenaron en 2000, 2007, 2015 y 2018. En principio una fuerte señal alcista de medio-largo plazo.



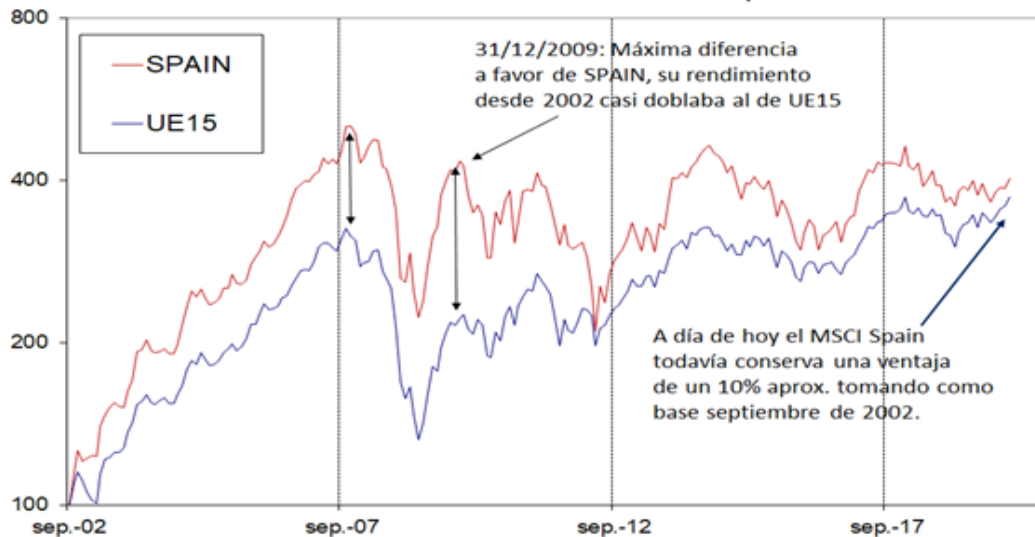
MSCI Latam: Latinoamérica todavía no acompaña la ruptura alcista generalizada, posiblemente uno de los factores que lastran al Ibex.





Comportamiento relativo España-Europa: una forma de ver el peor comportamiento relativo de la Bolsa española en los últimos años es como una consecuencia de la gran Burbuja del período 2003-2007. En esos años la Bolsa española subió mucho más que la media europea, impulsada por la burbuja inmobiliario-crediticia. Incluso la ventaja se amplió en los primeros años de la crisis alcanzando su máximo a finales de 2009, porque el impacto de la crisis fue más lento en España. El gran ajuste relativo se produjo en 2010-2012 con la crisis del euro. Desde entonces el comportamiento ha sido más similar en neto, aunque en los últimos meses la bolsa española se ha quedado rezagada, esperemos que de forma transitoria.

Indices MSCI Total Return: Base 100 septiembre-2002



La incertidumbre política de los últimos meses parece haber afectado a la Bolsa española. Veremos si el nuevo gobierno es capaz de disipar las dudas de los inversores.



Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	3,39	3,25	4,00	Sigue muy débil sin participar en el rebote general del mercado. Lo único positivo es que se está acercando a una zona de soporte importante en la que cabría esperar ola formación de un suelo en próximas semanas con un nuevo rebote hacia el 4,00.
ACS	34,40	33,50	37,00	Se mantiene en un tono de consolidación desde hace meses, aunque dentro de una tendencia alcista de largo plazo. La zona del 33,50 es un primer soporte relevante sobre el que podría hacer suelo para rebotar inicialmente hacia el 37,00. La superación de ese nivel sería una señal de reanudación de la tendencia alcista de largo plazo.
ACX	9,89	9,30	10,50	En el corto plazo se mantiene la tendencia alcista con un objetivo sobre el 10,50. Ese es un nivel de resistencia importante que podría favorecer un período de consolidación/corrección en la banda 9,30-10,50 aprox. más adelante.
AENA	171,45	160,00	180,00	Esperamos que en próximos días/semanas vaya a tantear la resistencia del 180,00. Su superación sería una señal importante de continuidad alcista. Mientras no la supere se mantiene en el rango lateral de los últimos meses 160,00-180,00
AMS	74,20	70,00	74,00	Todavía frenado en la resistencia del 74,00. Su superación abriría las puertas de los máximos del 82,00 a medio plazo.
ANA	91,90	88,25	95,00	Parece haber formado un suelo de corto plazo al menos en la zona de soporte del 88,25. Esperaríamos que se mueva hacia el 95,00 en próximas semanas. La superación de ese nivel sería la señal de un suelo importante con un objetivo hacia el 105,00 aprox.
BBVA	5,04	5,00	5,68	El proceso de consolidación por encima del 5,00 es en principio una señal de continuidad alcista. De momento mantenemos un objetivo a medio plazo en la zona del 5,68 al menos.
BKIA	1,80	1,85	2,20	La consolidación por encima de la antigua resistencia del 1,85, ahora convertida en soporte, es una señal de continuidad alcista. El objetivo a medio plazo sería la zona del 2,20 aprox.
BKT	6,50	6,50	7,40	También consolidando por encima de una antigua resistencia importante ahora convertida en soporte, el 6,50, dentro de una estructura alcista de medio plazo cuyo objetivo sería la zona del 7,40 aprox.
CABK	2,84	2,80	3,40	Se mantiene la tendencia alcista en el corto plazo con objetivo a medio plazo hacia el 3,40 aprox. La zona del 2,80 es ahora el soporte de corto plazo relevante.
CIE	20,92	20,00	26,00	Se mueve sin una dirección clara dentro de su rango lateral en la banda 20,00-26,00. Ahora está acercándose a la zona de soporte, pero mientras no pierda el 20,00 esperamos un nuevo movimiento hacia el 26,00 al menos en próximas semanas/meses.
COL	11,32	11,20	12,00	Parece estabilizarse sobre el soporte del 11,20. Podría mantenerse un tiempo en la banda 11,20-12,00 tras la intensa subida de meses anteriores.
EBRO	19,13	19,00	21,50	La pérdida del 19,50 le deja en una cierta indefinición, pero mientras no pierda el 19,00 nos inclinaríamos por mantener un sesgo alcista con posible objetivo a medio plazo hacia los máximos del 21,50. Por debajo del 19,00 sería más probable una vuelta a los mínimos del 18,00 al menos.
ENCE	3,56	3,40	3,85	Ha formado un amplio rango de consolidación en la banda 3,10-4,15 en el que podría mantenerse en próximos meses. Dentro del rango el movimiento es impredecible, aunque parece haber formado un rango más estrecho en la banda 3,40-3,85 en el que moverse a corto plazo.

ELE	23,24	23,0	25,00	Ha tenido un extraño movimiento alrededor del pago del último dividendo. La violenta caída se ha parado de momento en el 23,00, una zona de posible soporte en la que podría estabilizarse en próximas semanas. por debajo de este nivel la caída podría extenderse hacia el 21,50.
ENG	23,00	21,70	23,15	De momento asumiríamos un proceso de consolidación más prolongado en la banda 21,70-23,15 aprox. La superación de este nivel implicaría un nuevo tramo alcista hacia el 24,50 aprox.
FER	27,52	26,50	¿?	Mantiene una suave tendencia alcista en el corto plazo. Ha formado un soporte en el 26,50. Mientras no lo pierda mantiene la tendencia alcista. Si lo pierde cabría esperar una corrección hacia el 25,00 aprox.
NTGY	22,12	21,50	23,00	Prosigue la intensa corrección de los últimos meses. Ahora se está acercando a una zona de soporte importante en la que podría tender a estabilizarse y formar un suelo en próximas semanas. De momento habría que esperar a ver indicios de ello.
SGRE	15,05	14,00	16,00	De momento ha fallado el intento de superar la resistencia del 16,00 lo que podría dejar paso a un proceso de consolidación en la banda 14,00-16,00 en próximas semanas.
GRF	32,95	31,30	¿?	Está en máximos históricos luego en clara tendencia alcista. El primer soporte relevante es el 31,30, mientras no lo pierda cabe esperar que las subidas continúen.
IAG	7,77	6,70	8,30	El objetivo teórico de este movimiento sería la zona de máximos del 8,30-9,00 aprox. Tras el fuerte tirón reciente ha quedado alejado de los soportes de corto plazo, el más cercano sobre el 6,70. Algún tipo de corrección de corto plazo sería razonable antes de seguir subiendo.
IBE	8,88	8,40	9,60	Ha entrado en una fase de corrección lateral en la banda 8,40-9,60 en la que podría mantenerse algún tiempo todavía. La pérdida del 8,40 implicaría una corrección más profunda, posiblemente hacia el 7,50 aprox.
IDR	10,28	9,80	10,60	Ha alcanzado el objetivo del 10,60 que es un nivel de resistencia relevante de medio plazo. Sería razonable un proceso de consolidación en la banda 9,80-10,60 aprox. antes de intentar superarlo.
ITX	31,79	30,80	34,30	La superación del 29,00 ha dado lugar a un fuerte tirón alcista. Esto nos deja un escenario difícil para el corto plazo por la ausencia de soportes cercanos, pero asumimos que se ha reanudado la tendencia alcista de medio-largo plazo con un primer objetivo en los máximos históricos del 34,30.
MAP	2,41	2,30	2,75	Se ha desmarcado de la recuperación del mercado en las últimas semanas cayendo de nuevo a la zona de mínimos del 2,30. Esperamos que tienda a hacer un suelo en esta zona en próximas semanas para al menos mantenerse en el movimiento lateral de la banda 2,30-2,75.
MAS	19,81	17,30	24,70	Se mantiene desde hace dos años en un amplio movimiento de consolidación en la banda 17,30-24,70 aprox. lo más probable sería que tienda a hacer suelo por encima del 17,30 en próximas semanas para volver hacia el 24,70 a medio plazo. Por encima de ese nivel se reanudaría la tenencia alcista de largo plazo.
MRL	12,55	12,50	14,00	Ha entrado en una fase de consolidación lateral que mientras no pierda la zona del 12,50 no amenaza la tendencia alcista de corto plazo. Por debajo de ese nivel habría riesgo de un retroceso hacia el 11,75 aprox.
MTS	15,08	14,35	18,00	Está desarrollando una corrección profunda, pero de momento creemos que la fase de rebote podría continuar. A corto plazo esperamos que tienda a formar un suelo por encima del 14,35 para volver hacia el 18,00 a medio plazo.



Mercados & Gestión de Valores AV

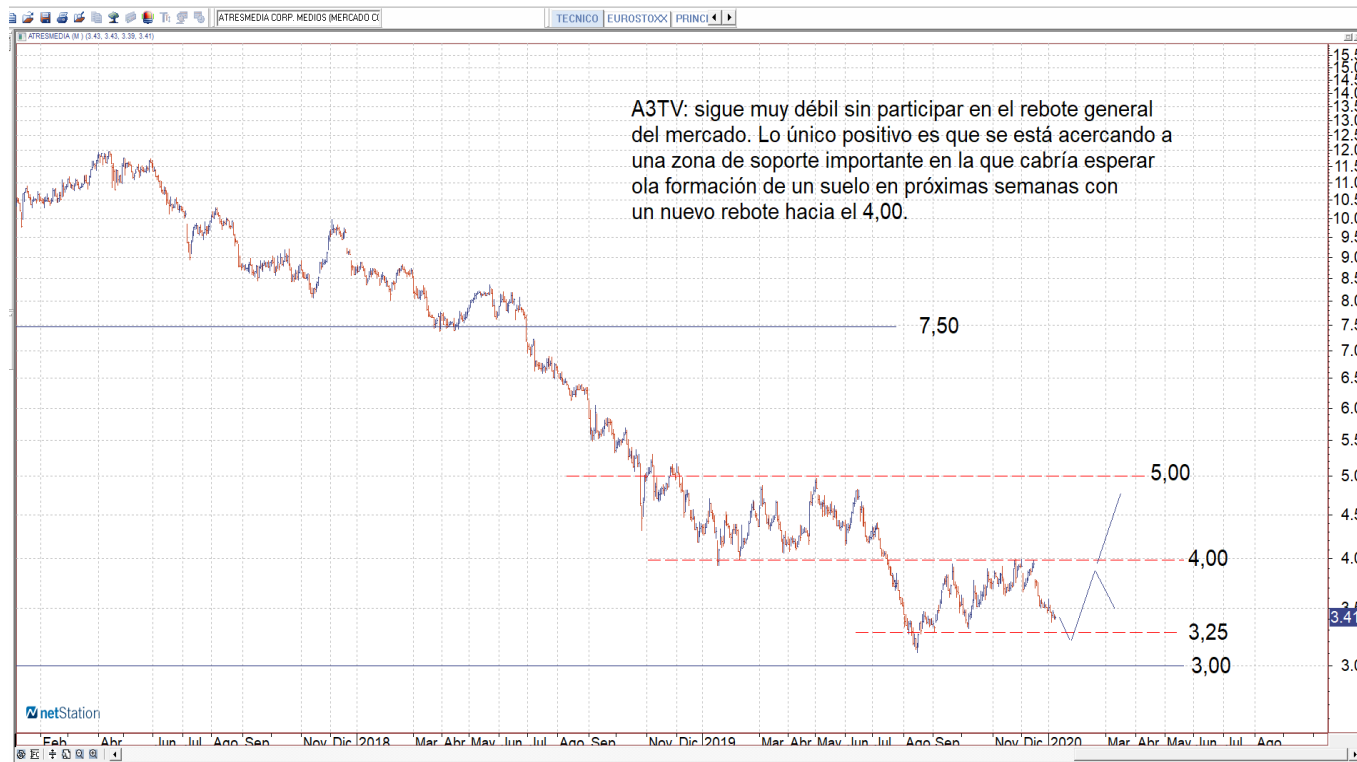
Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

10/01/2020

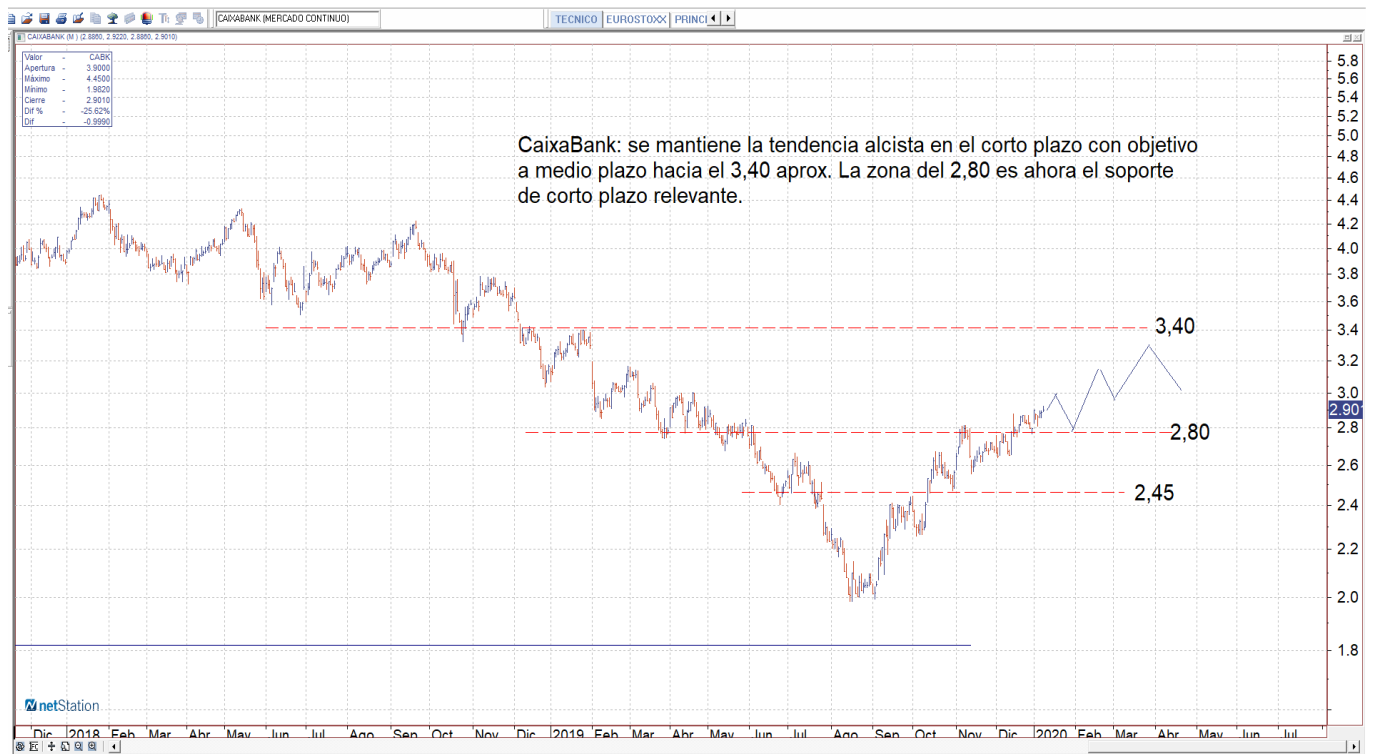
REE	17,32	16,75	18,80	Sigue la indefinición dentro de un rango de corto plazo en la banda 16,75-18,80 que a su vez se enmarca en un gran rango lateral en la banda 15,50-20,50. El sesgo en los últimos meses es más bien bajista, veremos si forma un suelo en el 16,75 o acaba cayendo hasta el 15,50.
REP	14,16	13,65	15,60	Está en una situación bastante incierta sin una estructura demasiado clara, pero mientras no pierda el 13,65 mantenemos cierto sesgo alcista al menos para volver hacia el 15,60.
SAB	1,03	1,04	1,30	Está consolidando por encima del 1,04, la anterior resistencia ahora convertida en soporte de corto plazo. Esperamos que en próximas semanas siga desarrollando el movimiento alcista con un objetivo sobre el 1,30 aprox.
SAN	3,75	3,40	4,00	Sigue sin acompañar la subida general del sector bancario europeo. A corto plazo se mantiene en un rango lateral en la banda 3,40-4,00. La superación de este nivel sería la señal de un proceso alcista sostenible hacia el 4,60 al menos.
TEF	6,15	5,85	7,20	Vuelve a las cercanías de los mínimos recientes del 5,85 mostrando una gran debilidad relativa. La zona 5,50-6,00 es una zona de soporte muy importante en la estructura de largo plazo por lo que mantenemos la esperanza en que tienda a formar un suelo en estos niveles para al menos volver hacia el 7,20 en los próximos meses.
VIS	48,08	47,00	50,00	Ha formado un rango de consolidación que en principio es una buena señal de continuidad alcista. De momento puede mantenerse un tiempo en la banda 47,00-50,00 aprox.
BRK/B	228,65	223,50	¿?	Tas superar los máximos históricos del 223,50 después de dos años de fase correctiva, se mantiene consolidando por encima de ese nivel. En principio esto es una señal positiva de continuidad alcista en el corto plazo.





















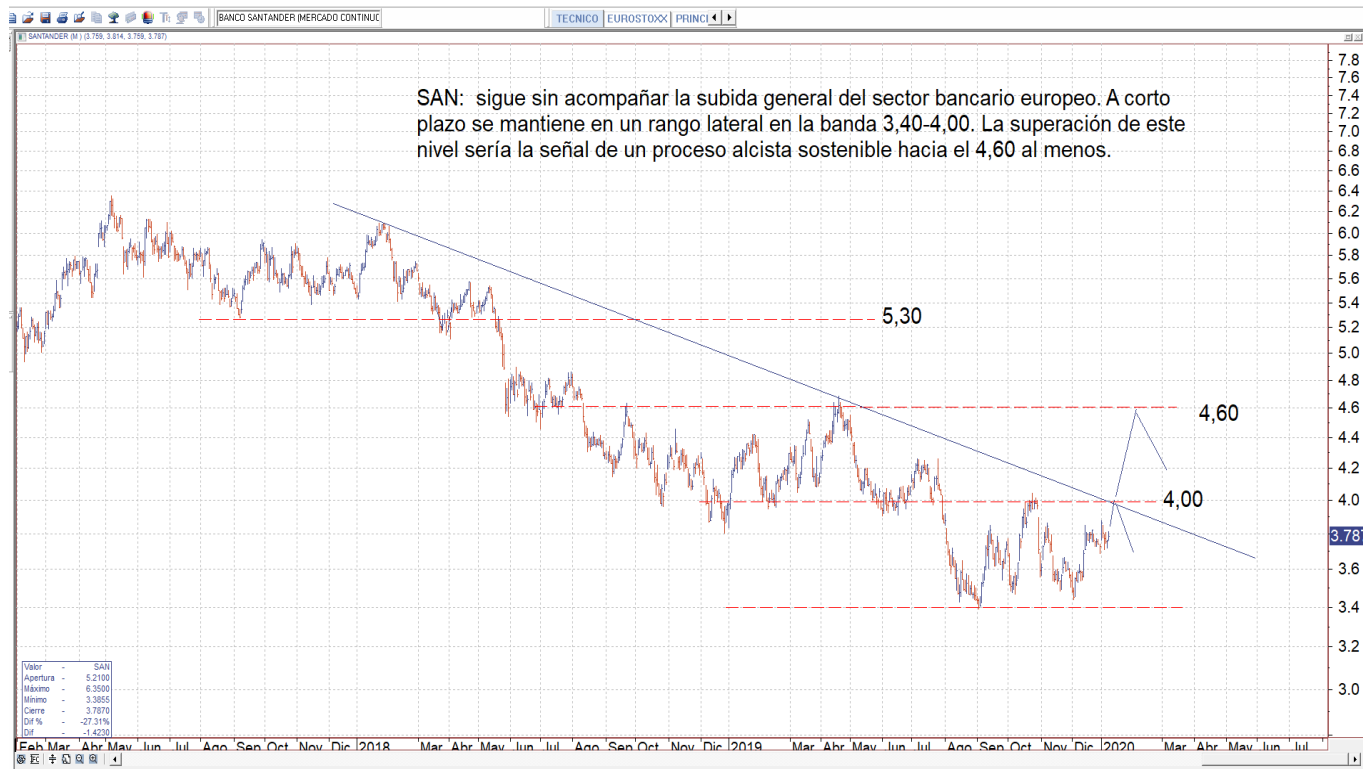
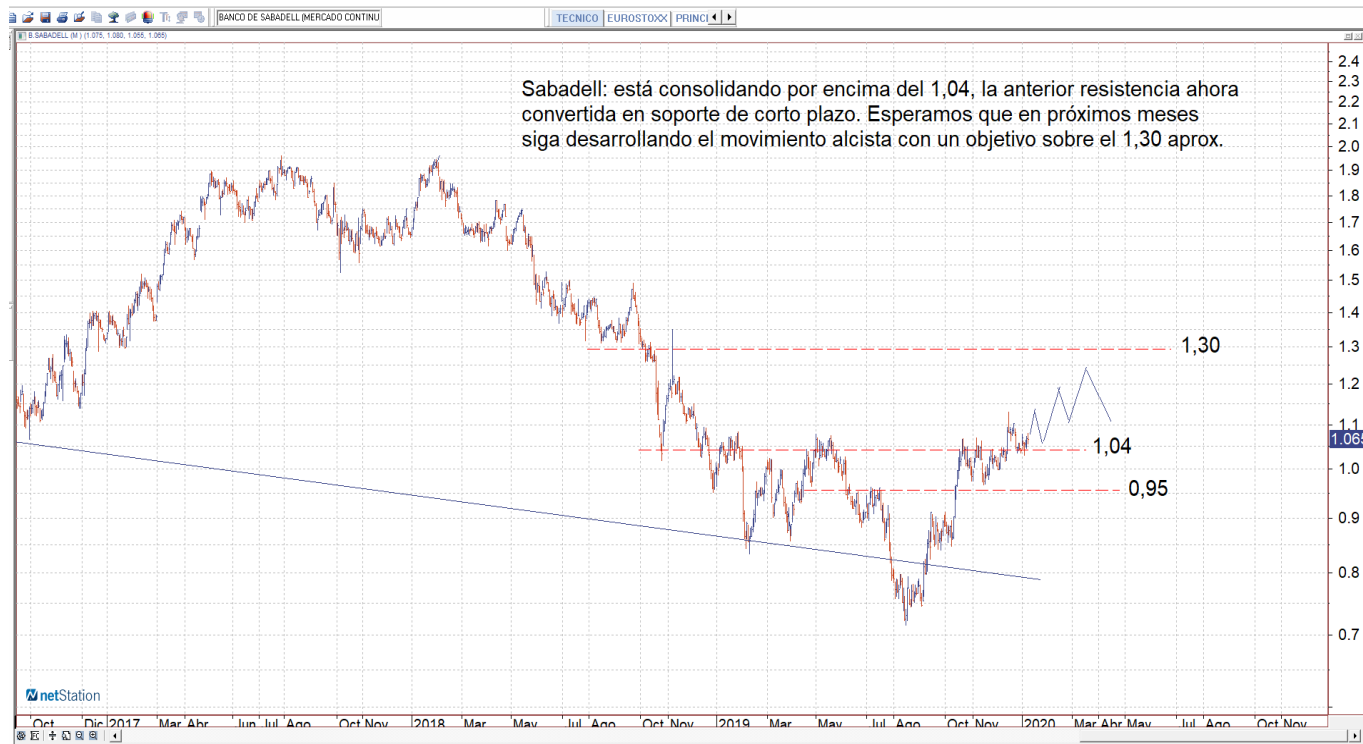
















Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com