
La corrección puede estar tocando a su fin.

Desde principios de marzo en el caso de EEUU, desde principios de abril en el caso de Europa, los índices bursátiles han venido desarrollando una fase correctiva después de las fuertes subidas acumuladas desde las elecciones norteamericanas de noviembre. La corrección, al menos hasta ahora, ha resultado ser muy suave con retrocesos máximos de poco más del 3%. La semana pasada asistimos a un tramo bajista dentro de esa corrección que hizo suelo el viernes/lunes en los niveles de soporte de corto plazo iniciales rebotando esta semana con claridad. Este comportamiento parece apuntar a que hemos encontrado un suelo para la corrección que es poco probable que se rompa próximamente. Quedaría la duda de si estamos iniciando ya un nuevo tramo alcista por encima de los máximos anteriores, o bien el movimiento lateral se va a prolongar durante algunas semanas. En todo caso es evidente que el mercado mantiene una estructura alcista impecable y que el desarrollo de esta corrección no ha hecho sino confirmar la fortaleza del mercado.

Durante las últimas semanas de corrección la rentabilidad de los bonos, tanto en EEUU como en Europa, se ha movido a la baja con claridad. De alguna forma la “narrativa” de la corrección ha sido que los problemas de Trump para sacar adelante su reforma fiscal ponen en duda el escenario reflacionista que están descontando los mercados en los últimos meses. La consecuencia ha sido que los sectores más cíclicos, que en teoría se benefician más del aumento de la inflación (Recursos básicos, Bancos, Autos), han tenido una corrección de cierta importancia. Por el contrario los valores defensivos, más correlacionados con los bonos, han rebotado con fuerza. Esta situación parece haber vuelto a cambiar en los últimos días. La rentabilidad de los bonos ha rebotado con fuerza en la zona de soporte clave en los últimos días lo que ha propiciado un cambio radical en el comportamiento relativo sectorial. Ahora deberíamos volver a un mercado liderado por sectores cíclicos y de crecimiento, mientras que los valores defensivos podrían entrar en corrección después de las subidas de las últimas semanas.

Para el conjunto del mercado el mensaje del movimiento de los bonos es positivo. Un mercado alcista sostenido necesita de un entorno de inflación y rentabilidad de los bonos moderadamente al alza. Lo contrario sería volver al escenario semi-deflacionista de crecimiento débil que nos ha acompañado durante buen aparte de 2016 limitando la subida de la bolsa.

En general seguimos manteniendo los objetivos para los índices europeos de volver sobre los máximos de 2015 en los próximos meses (Ibex 11.850, Euro Stoxx 50 3.850, etc). Los índices norteamericanos están en subida libre por lo que no tenemos una referencia técnica, pero esperaríamos un mejor tono en los índices europeos que en los norteamericanos excepción hecha del Nasdaq que es un caso aparte.





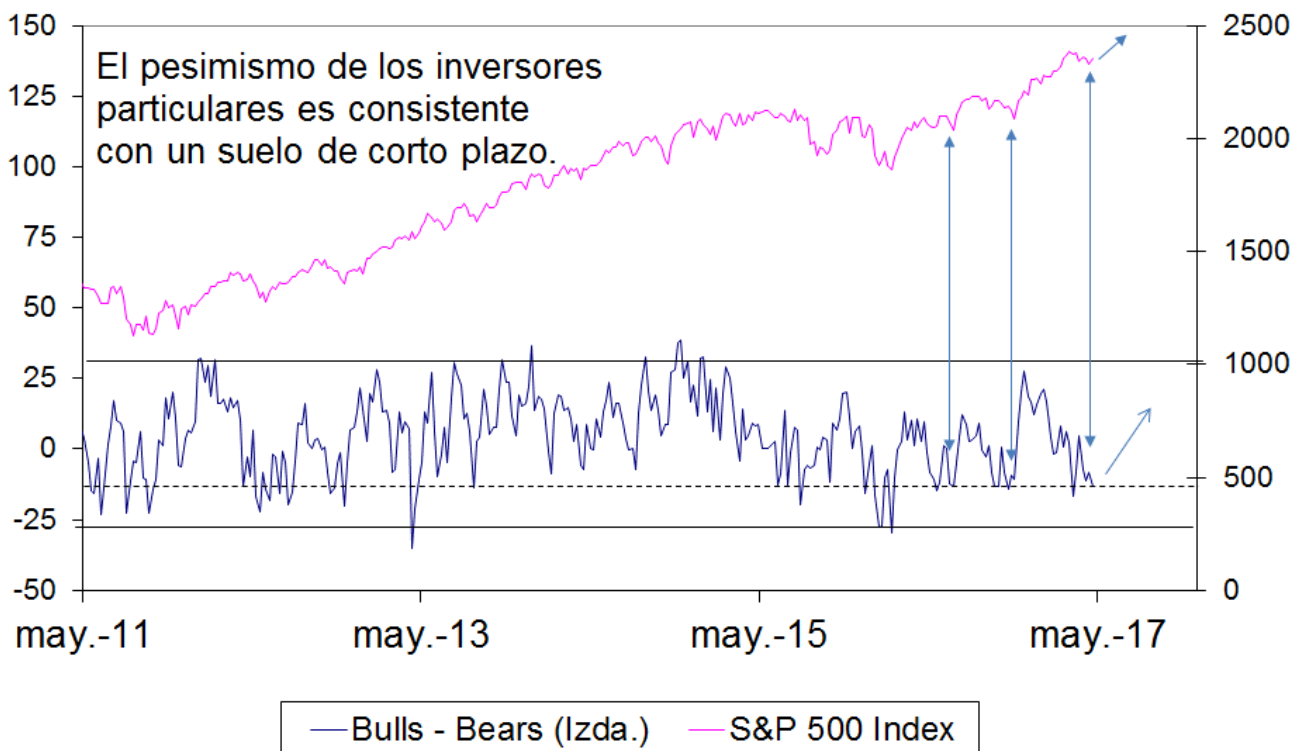


Los sectores más cíclicos parecen haber finalizado su fase correctiva de las últimas semanas y deberían volver a liderar el mercado en el próximo tramo alcista.





S&P 500 vs AAI Sentiment Index



Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	11,18	10,80	11,95	No ha podido con la zona del 11,95 pero mientras no pierda el 10,80 asumimos que la tendencia de medio plazo es alcista y que acabará superando ese nivel en próximas semanas.
ABE	15,87	16,00	17,00	La posibilidad de una OPA a 17,00 euros aprox debería favorecer que el valor se estabilizara en la banda 16,00-17,00 en espera de confirmación.
ACS	32,55	31,05	34,40	Sigue avanzando hacia el objetivo del 34,40 con un soporte importante en 31,05.
ACX	12,82	12,30	14,50	La corrección se está prolongando pero esperamos que forme un suelo por encima del 12,00-12,30 aprox. en próximas semanas.
ANA	72,99	71,65	80,00	Sin cambios: a medio plazo el objetivo sería el 80,00 aprox. con la zona del 71,65 como primer soporte de corto plazo.
BBVA	7,13	6,80	7,20	Se mantiene en fase de consolidación en la banda 6,80-7,20 pero cada vez más cerca de iniciar un nuevo tramo alcista hacia el 7,75 aprox.
BKIA	1,07	1,00	1,25	La reciente corrección ha podido encontrar suelo en el 1,00. Desde ese nivel habría empezado un nuevo tramo alcista con un próximo objetivo hacia el 1,25 aprox.
BKT	8,01	7,15	7,90	La zona del 7,15 se ha consolidado como el soporte clave de corto plazo. Esperamos que reanude su proceso alcista hacia el 7,90 inicialmente y hacia el 9,00 posiblemente a medio plazo.
BME	32,68	31,70	35,00	La superación del 31,00 abre un potencial alcista importante en próximos meses con un objetivo inicial sobre el 35,00. A corto plazo podría consolidar un tiempo por encima del 31,00 antes de seguir subiendo.
CABK	3,93	3,60	4,02	La reciente corrección nos ha definido un rango de corto plazo en la banda 3,60-4,02 en el que podría mantenerse un tiempo pero seguimos manteniendo un objetivo a medio plazo sobre el 5,00.
DIA	5,25	4,85	5,80	Mientras se mantenga consolidando por encima del 4,85 asumimos un objetivo sobre el 5,80 en próximas semanas meses.
EBRO	19,34	18,50	21,25	Finalmente parece haber formado un suelo sobre el 18,50 y ahora asumiríamos un objetivo de vuelta a los máximos del 21,25 aprox.
ELE	21,58	21,00	22,25	El nuevo tirón al alza nos permite situar en soporte de corto plazo en el 20,20 y asumir un próximo objetivo sobre el 21,50 aprox.
ENG	23,92	22,50	25,00	Alcanzado el objetivo del 25,00 hay riesgo de recaída hacia el 22,50 en próximas semanas. La superación del 25,00 permitiría confiar en un escenario alcista sostenido.
FER	19,03	18,15	19,50	Ha alcanzado el objetivo de rebote hacia la resistencia clave del 19,50. Existe riesgo de que desde este nivel vuelva a caer hacia la base de su rango lateral en el 18,50 o el 16,00. Por encima del 19,50 se podría confiar en un escenario alcista sostenido en próximos meses.
GAS	20,09	18,75	20,50	La zona del 20,50 es una resistencia potencialmente importante que podría suponer el final del rebote y la vuelta hacia niveles de soporte alejados. Por el contrario, la superación de ese nivel reforzaría el escenario alcista para próximos meses.
GAM	19,23	18,80	22,50	Mantiene su fuerte tendencia alcista con un primer soporte de corto plazo en 18,80 y próximo objetivo sobre el 22,50.
GRF	23,52	22,50	¿?	Ha superado los máximos históricos del 22,50 por lo que no tienen referencias de resistencias. El 22,50 sería el primer soporte de corto plazo que podría consolidar durante un tiempo.
IAG	6,47	6,00	7,30	Ha consolidado un soporte importante en el 6,00 y esperamos un próximo objetivo en la zona del 7,30 aprox.

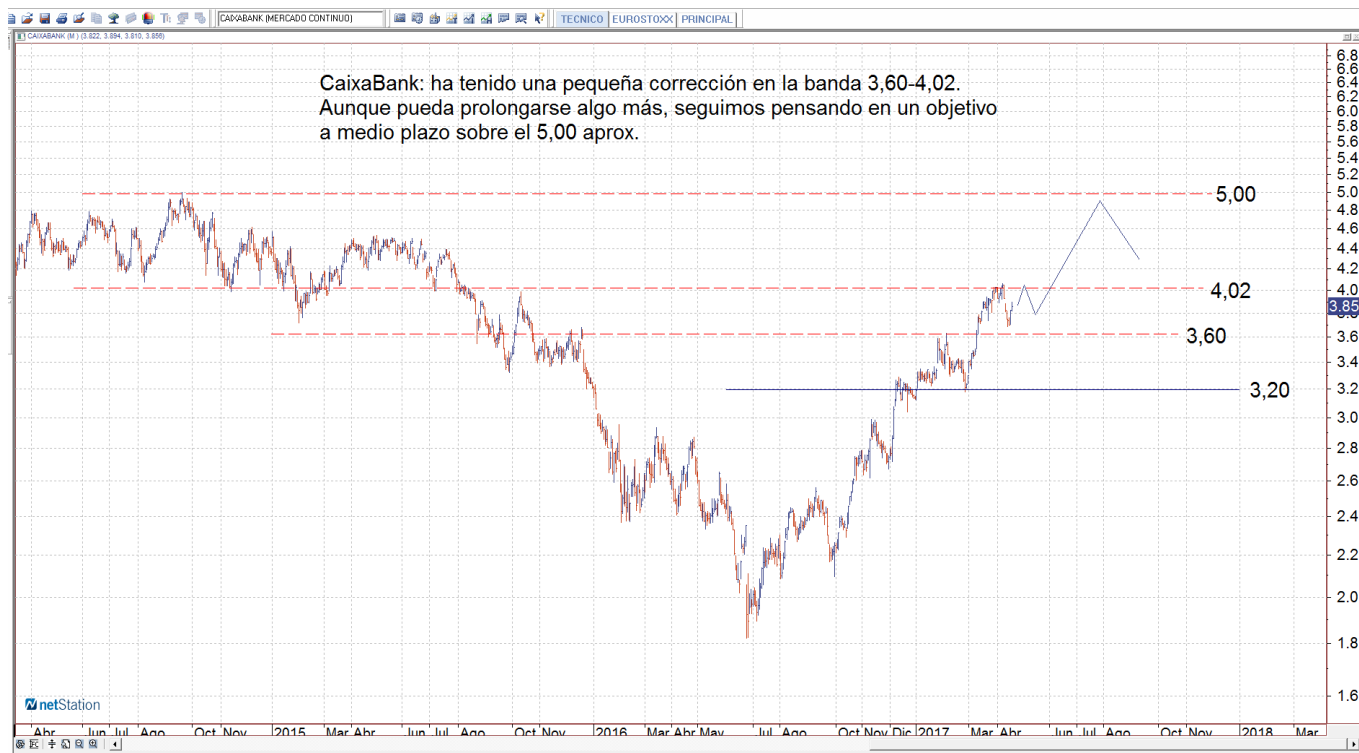
IBE	6,45	6,25	6,70	Los valores ligados al bono parecen haber alcanzado un techo de corto plazo al menos. En el caso de IBE ahora podría moverse hacia la zona de soporte del 6,20 en próximas semanas.
IDR	12,08	11,55	12,50	De momento asumimos un movimiento lateral en la banda 11,55-12,50. La superación de este nivel abriría el camino del 15,00 a medio plazo.
ITX	34,29	33,50	35,40	Prosigue su recuperación con un próximo objetivo en los máximos históricos del 35,40. La zona del 33,50 es ahora el soporte en caso de corrección de corto plazo.
MAP	3,22	3,15	3,60	Superado el máximos de diciembre del 3,15 se mantiene consolidando por encima de ese nivel en espera de nuevos tramos alcistas. El objetivo a medio plazo es el máximos histórico del 3,65 aprox.
MELIA	12,99	12,50	13,50	Sigue avanzando hacia el objetivo del 13,50. De momento el soporte de corto plazo es el 12,50.
MTS	7,26	7,00	8,00	La violenta caída por debajo del 7,00 y posterior recuperación parecen señalar el final de la fase correctiva de las últimas semanas. Esperamos un rebote hacia el 8,00 inicialmente y por encima de este nivel asumiríamos la reanudación del proceso alcista con objetivo a medio plazo sobre el 10,50 aprox.
NHH	4,49	4,40	4,80	A corto plazo esperamos un objetivo sobre el 4,80 con soporte en 4,40. Por encima del 4,80 se abriría el camino de la zona de máximos del 5,80 aprox.
OHL	4,02	3,85	4,80	Tras el fuerte tirón en marzo-abril, que le llevó a superar la resistencia clave del 4,00, creemos que ha entrado en una fase de consolidación que podría mantenerle algunas semanas en el rango 3,85-4,80.
POP	0,69	0,60	0,79	El nuevo desplome hasta el 0,60 nos deja un nuevo rango en la banda 0,60-0,79 en el que probablemente se mueva en espera de una ampliación de capital o bien de una operación corporativa.
REE	17,99	18,00	18,80	Como el resto de valores ligados al bono se ha girado a la baja violentamente y apunta a que ha dejado atrás un techo de corto plazo al menos. Vemos riesgo de que en próximas semanas se mueva hacia el 18,00 inicialmente y el 17,00 posteriormente.
REP	14,31	13,50	15,00	Se mueve por un canal alcista con soporte en 13,50 y resistencia en 15,00 aunque este nivel va subiendo con el paso del tiempo.
SAB	1,69	1,57	1,75	Ha hecho suelo en el 1,57. Esperamos que vuelva hacia los máximos recientes del 1,75. Su superación confirmaría la reanudación del proceso alcista con un objetivo a medio plazo sobre el 2,50 aprox.
SAN	5,72	5,40	5,80	Asumimos un objetivo a medio plazo (1-2 años) sobre el 7,95. A corto plazo está desarrollando una consolidación en la banda 5,40-5,80. La superación de este nivel confirmaría la reanudación del proceso alcista.
TEF	10,24	10,10	10,60	Ha entrado en una fase de consolidación en la banda 10,10-10,60 que esperamos se prolongue algún tiempo, o incluso caiga algo más hacia el 9,80 antes de reanudar el proceso alcista por encima del 10,61.
TL5	12,01	11,55	12,50	Alcanzado el objetivo del 12,50 podría consolidar un tiempo en la banda 11,55-12,50 antes de proseguir el proceso alcista hacia el 13,20 y más allá.
TRE	37,14	35,50	39,50	Ha formado un soporte en el 35,50. Esperamos que se mueva en la banda 35,50-39,50 en espera de proseguir el proceso alcista con objetivo a medio plazo sobre el 48,00.

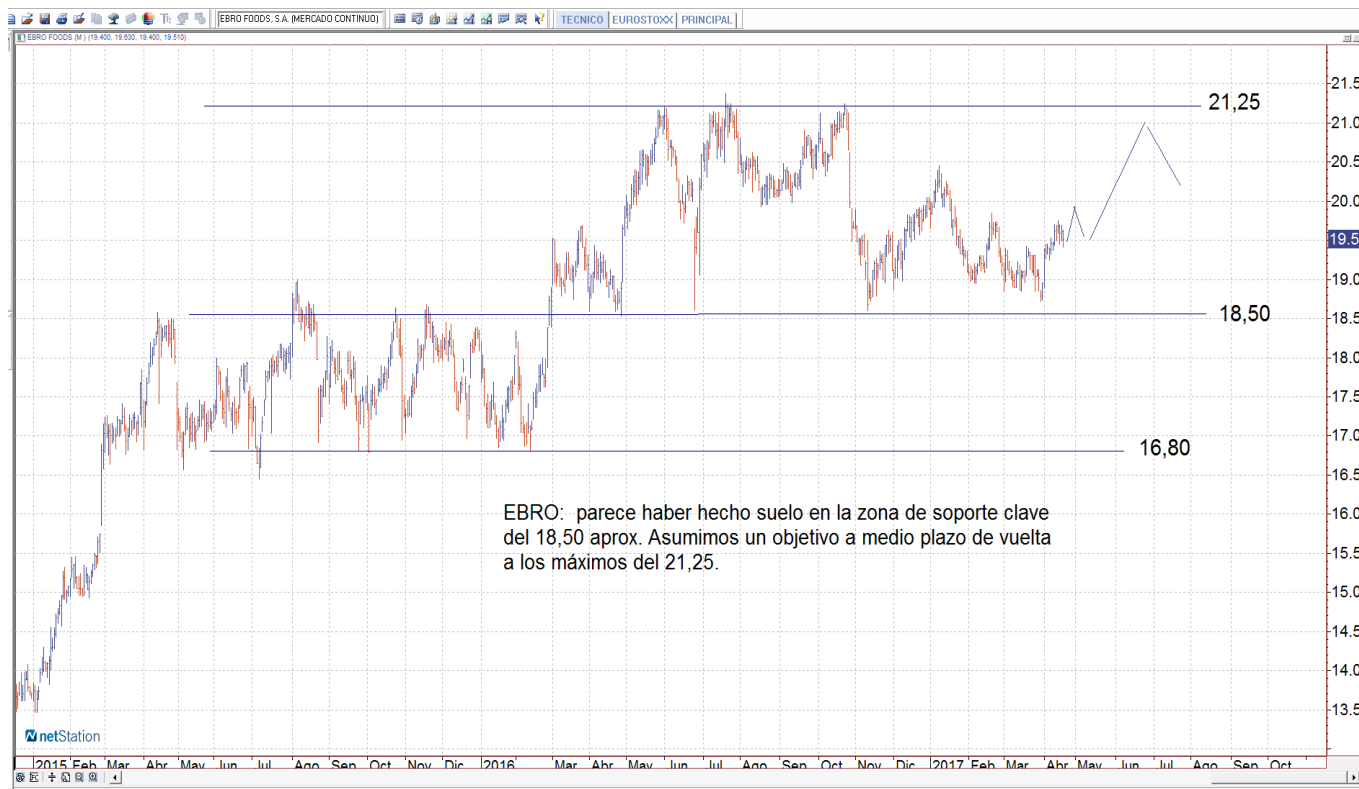


































Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

21/04/2017

Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com
