



**ESTRATEGIAS  
de INVERSIÓN**

# **Pon a punto tu cartera para la vuelta al cole**

---

**José Antonio González Ibáñez**  
Departamento de análisis de mercados de [EstrategiasdeInversión.com](https://EstrategiasdeInversión.com)

**5 de septiembre 2024**



## EL LIBRO DE ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

MÁS DE 180 PÁGINAS PARA APRENDER A INVERTIR EN BOLSA

### SUSCRIPCIÓN PREMIUM

por 55 €/AÑO

Email \*

Acepto la Política de privacidad

ENVIAR

TE LO ENVIAMOS GRATIS AL DOMICILIO AL SUSCRIBIRTE A ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PREMIUM

# Índice

---

- I. Escenario Macro*
- II. Tipos de interés*
- III. Posicionamiento de la cartera*
- IV. Análisis sectorial*
- V. Estrategias en cartera*



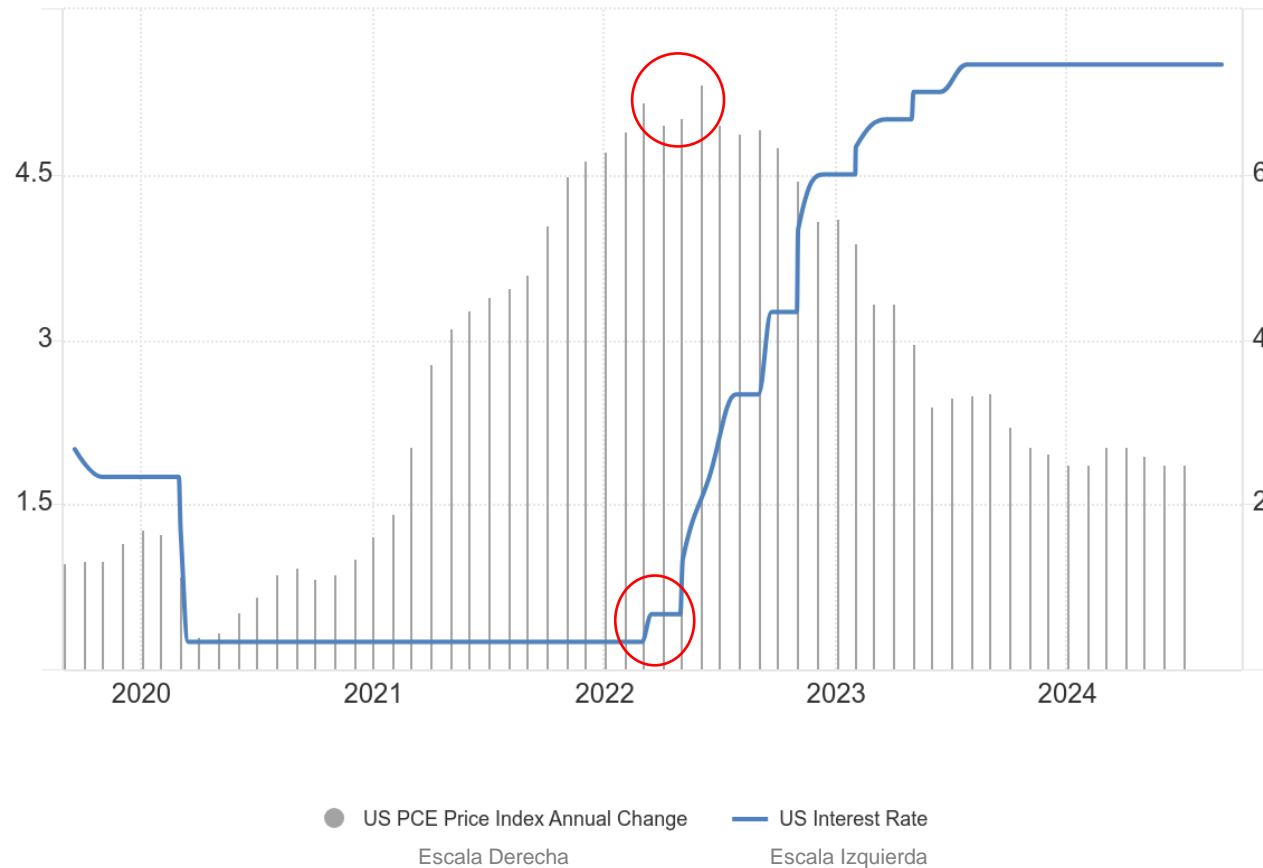
# I. Escenario Macro

---

*Hemos alcanzado el punto de inflexión que estábamos esperando. La Reserva Federal adelante un próximo recorte de tipos en su próxima reunión del 18 de septiembre 2024.*

*Llega el momento de responder a la pregunta clave del año: ¿Por qué baja los tipos de Reserva Federal?*

Source: tradingeconomics.com

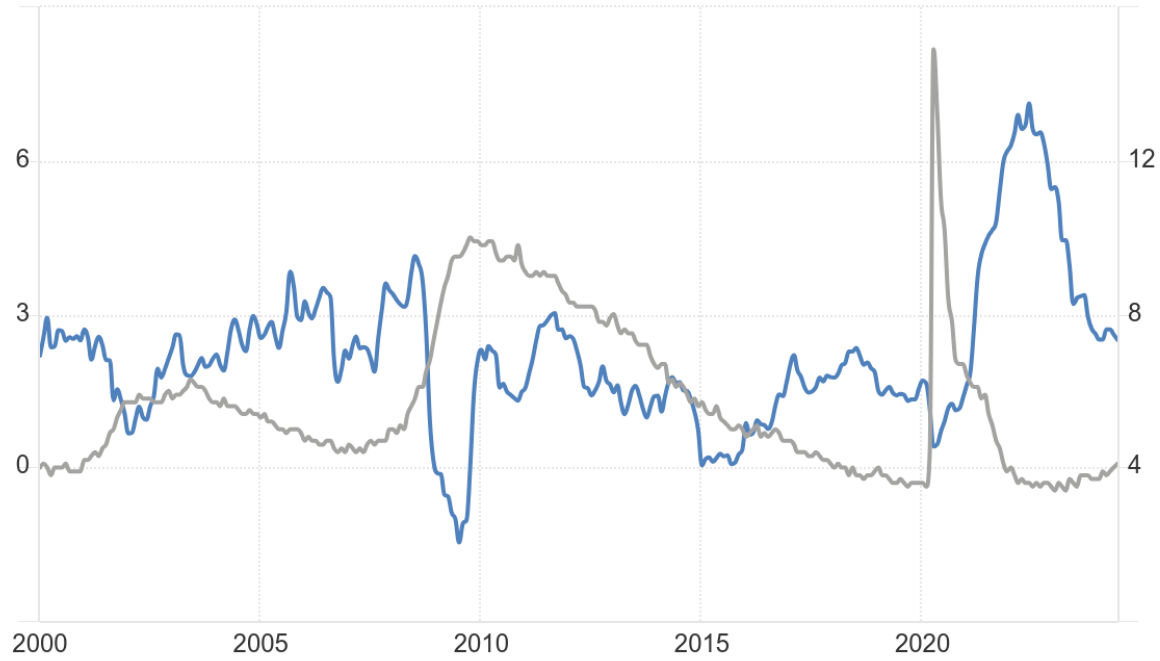


Históricamente, la transmisión de los aumentos de las tasas de los fondos federales a los gastos de intereses de las empresas ha sido incompleta y tardía, y las respuestas máximas se han producido aproximadamente un año después de un aumento de la tasa de política monetaria. Estos resultados indican que los gastos de intereses corporativos actuales seguirán aumentando, incluso si no se producen más alzas de tasas en el futuro. El aumento de los gastos de intereses puede provocar dificultades y quiebras de las empresas, que tienen efectos adversos sobre el empleo y la inversión. Estos efectos pueden amplificarse a través del canal del acelerador financiero.

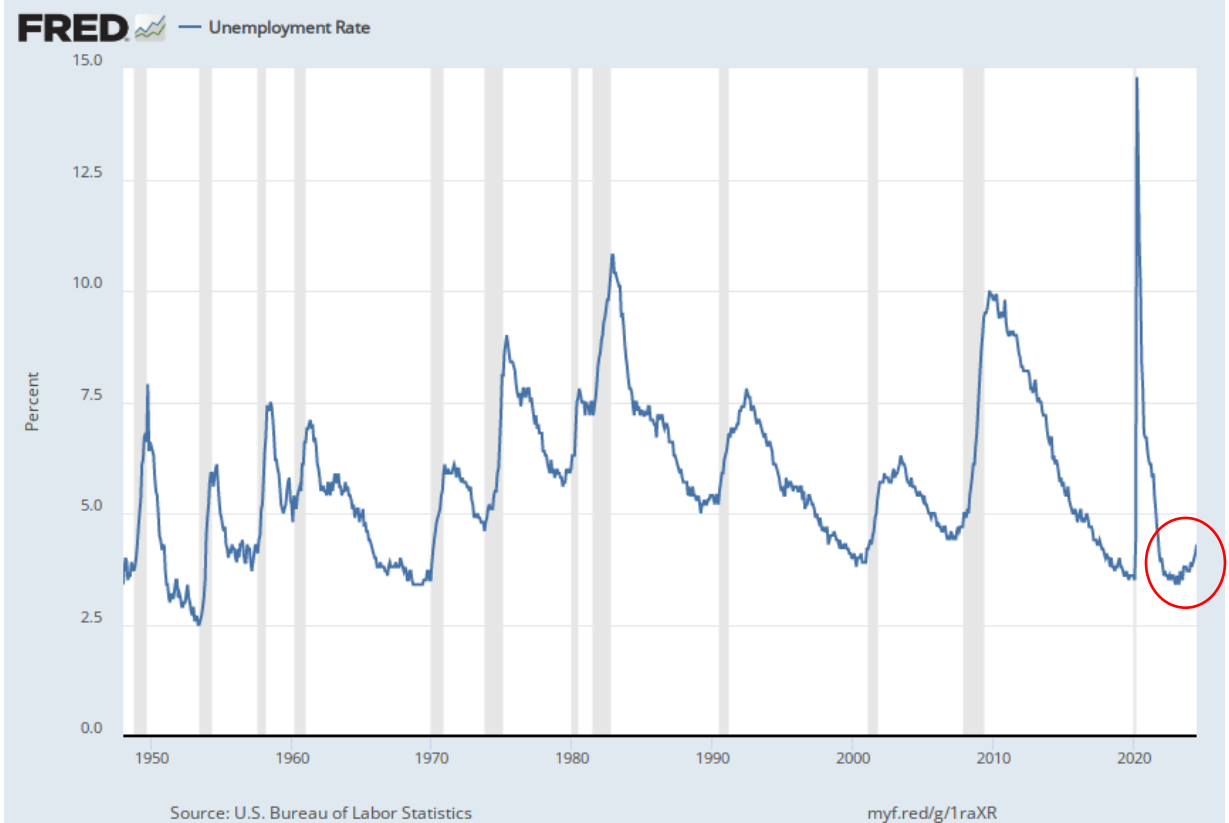
<https://www.bostonfed.org/publications/current-policy-perspectives/2023/interest-expenses-coverage-ratio-and-firm-distress.aspx>

# I. Escenario Macro

Source: tradingeconomics.com



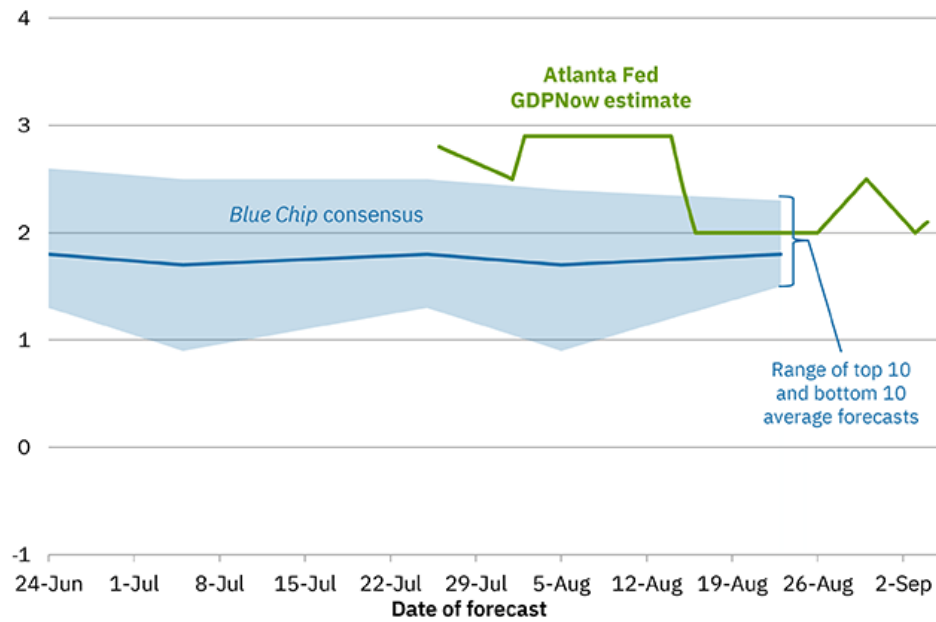
— US PCE Price Index Annual Change — US Unemployment Rate  
Escala Izquierda Escala Derecha



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics

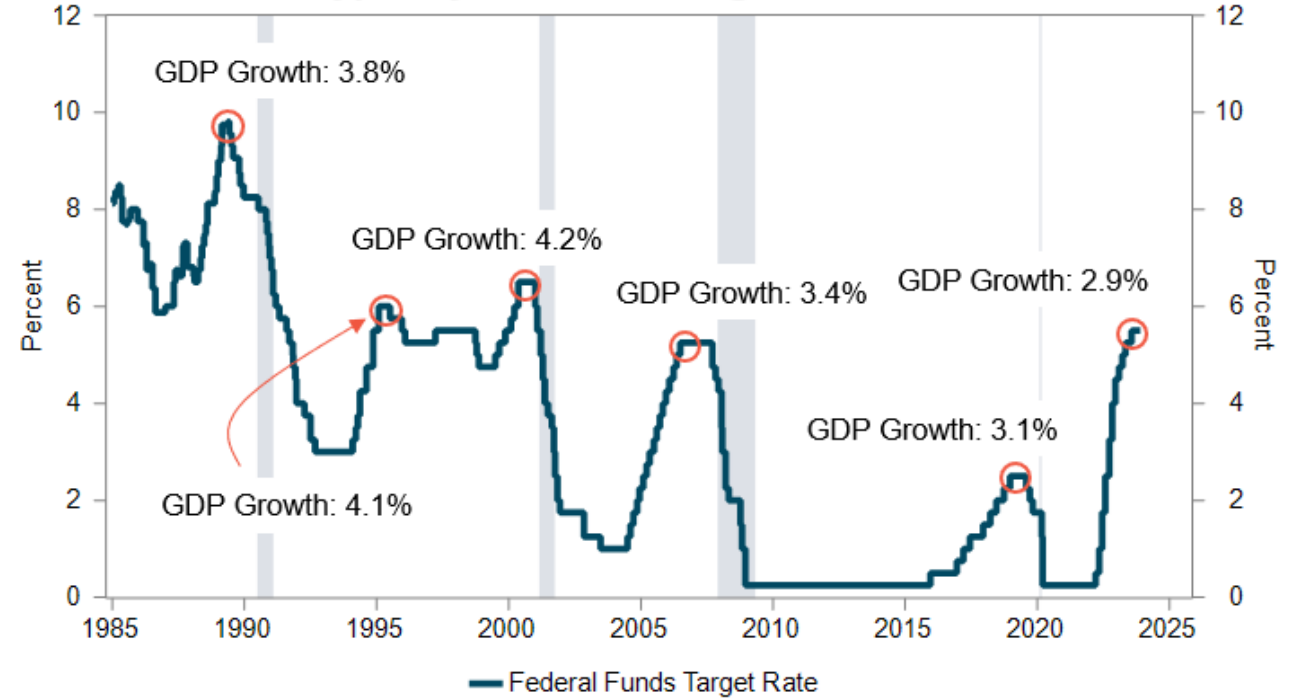
myf.red/g/1raXR

**Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2024: Q3**  
Quarterly percent change (SAAR)



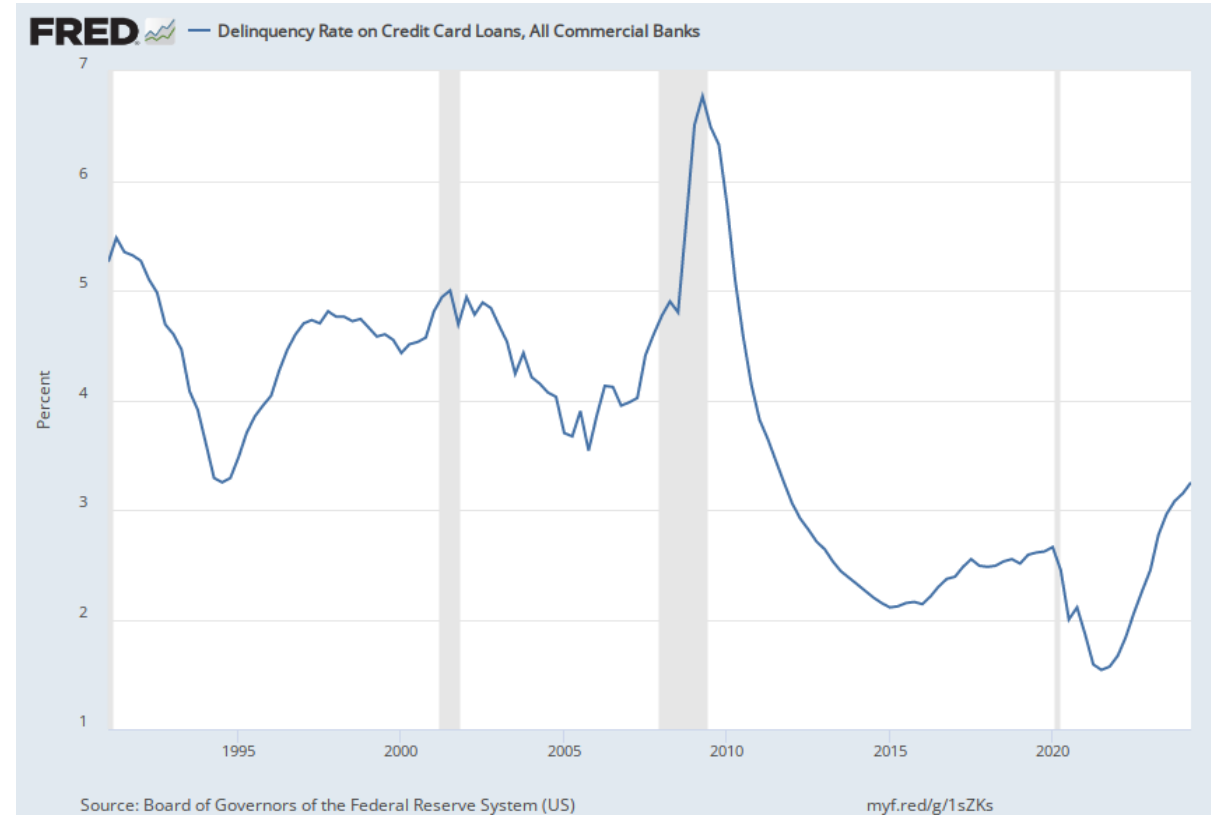
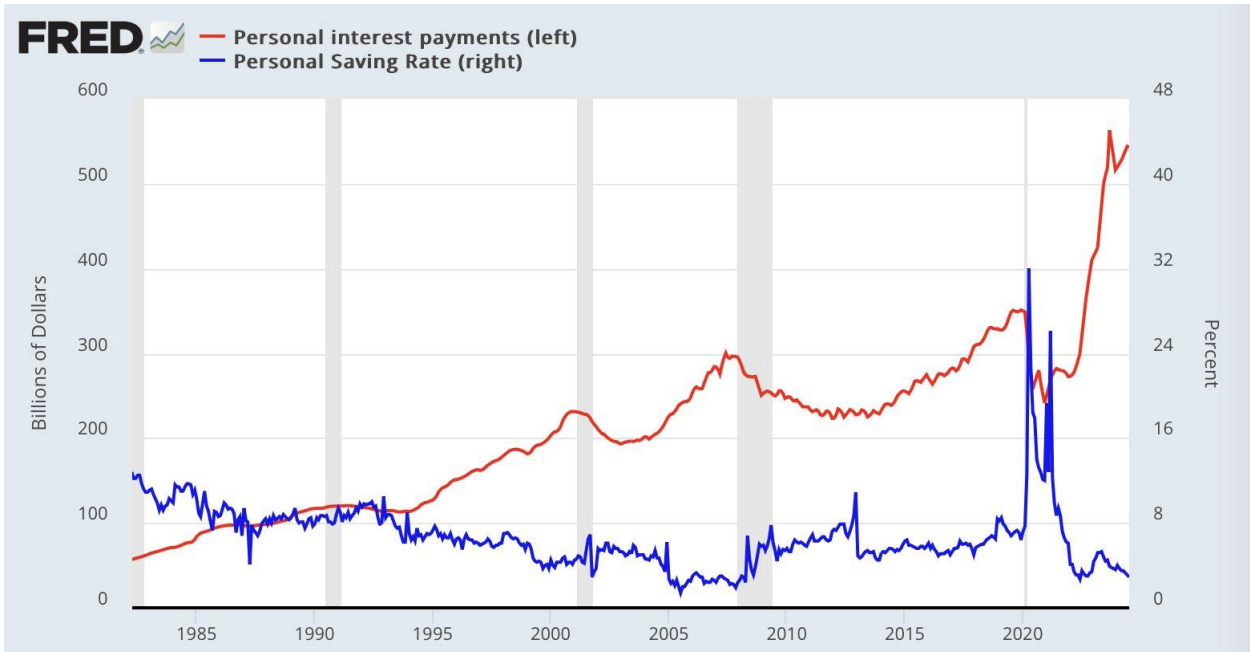
Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts  
Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

**GDP Growth Typically Near Its Strongest Around Final Rate Hike**



© 2023 Trahan Macro Research LLC. All Rights Reserved, Macrobond

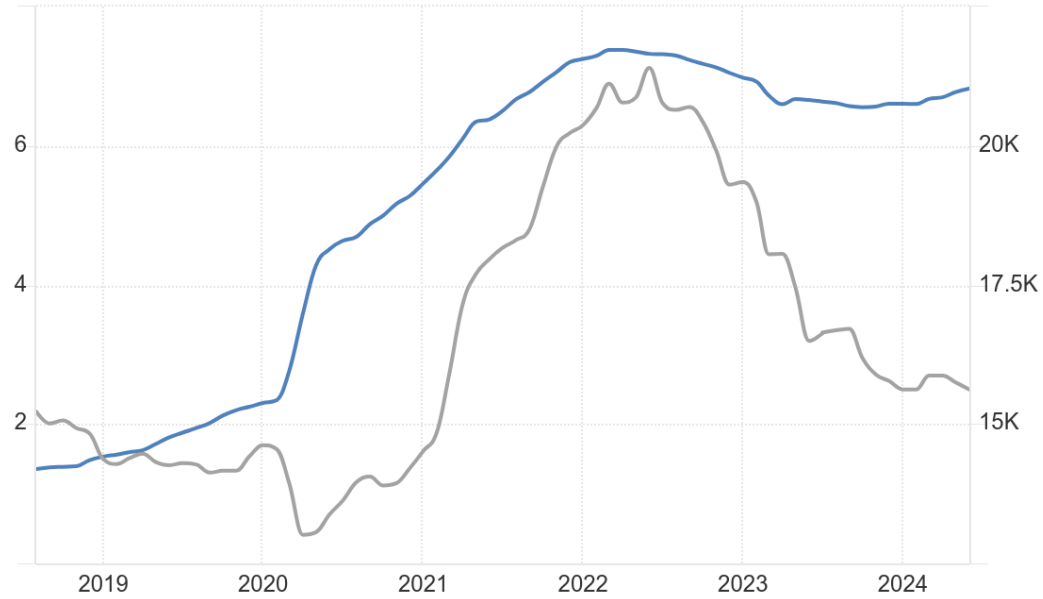
# I. Escenario Macro





# I. Escenario Macro

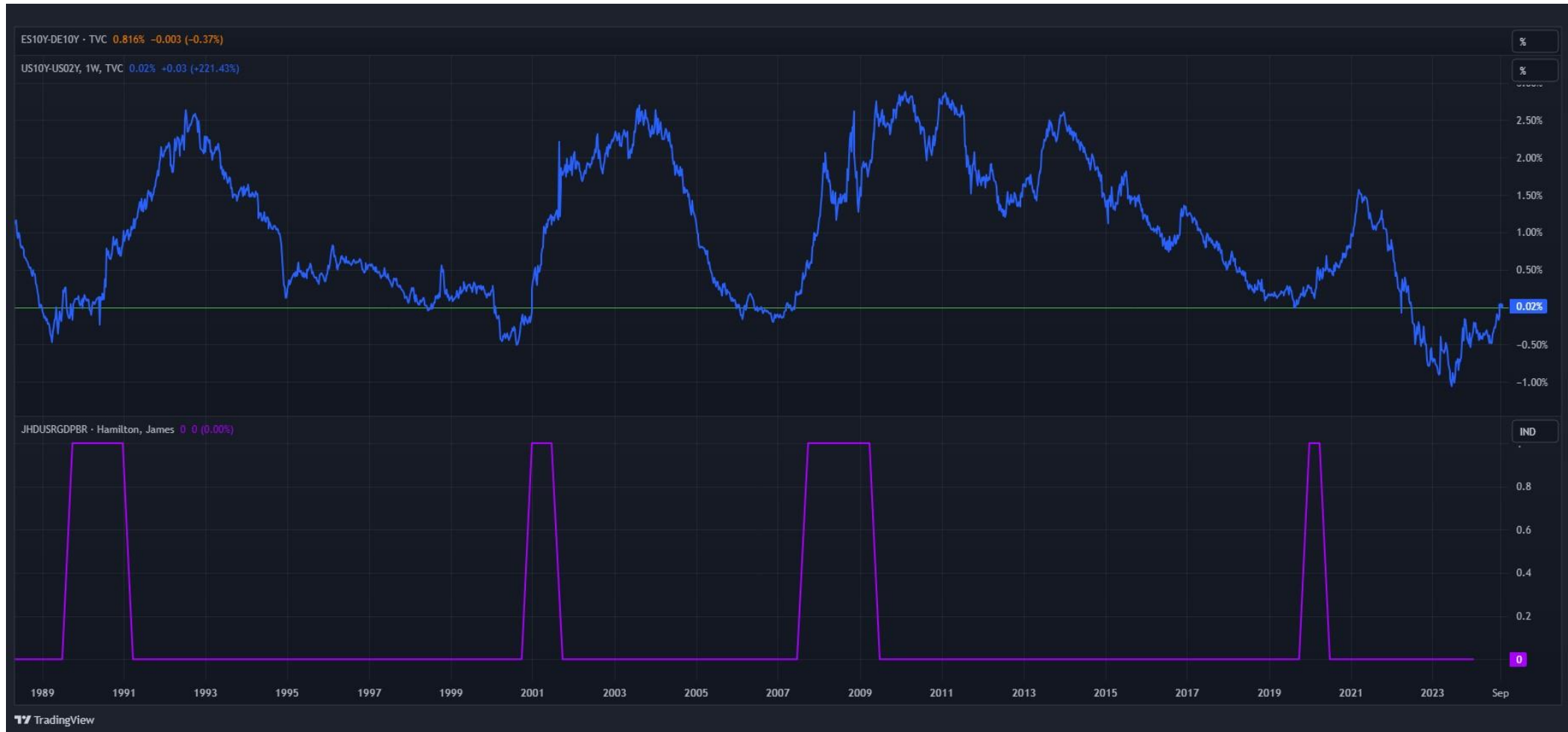
Source: tradingeconomics.com

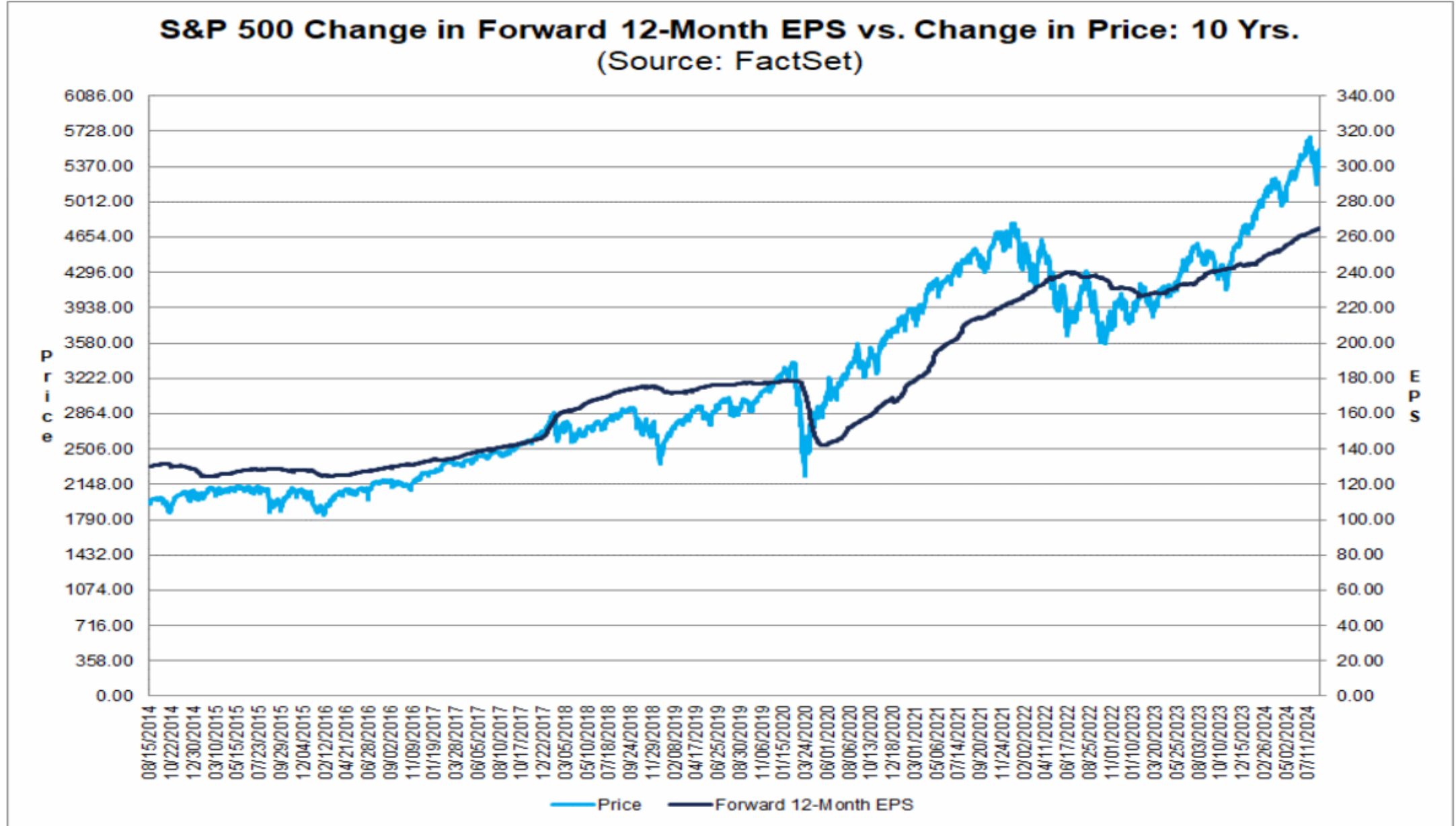


— US Money Supply M2    — US PCE Price Index Annual Change  
 Escala Derecha                  Escala Izquierda

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
18/09/2024									0,0%	0,0%	0,0%	43,0%	57,0%
07/11/2024				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18,5%	49,0%	32,4%	0,0%
18/12/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,1%	35,2%	39,9%	14,7%	0,0%	0,0%
29/01/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	16,7%	36,5%	33,3%	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%
19/03/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	5,5%	20,7%	35,8%	28,8%	8,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
07/05/2025	0,0%	0,0%	0,4%	4,5%	17,7%	32,8%	30,2%	12,6%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
18/06/2025	0,0%	0,3%	3,0%	13,0%	27,4%	31,2%	18,9%	5,6%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
30/07/2025	0,1%	1,5%	7,3%	19,2%	29,0%	25,8%	13,1%	3,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/09/2025	0,6%	3,4%	11,2%	22,4%	28,0%	21,7%	10,0%	2,4%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

La inversión de la curva de rendimiento más larga en la historia de Estados Unidos ha terminado en 783 días consecutivos. Durante más de dos años, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años a largo plazo ha sido menor que el de los bonos del Tesoro a 2 años a corto plazo, una alineación atípica.

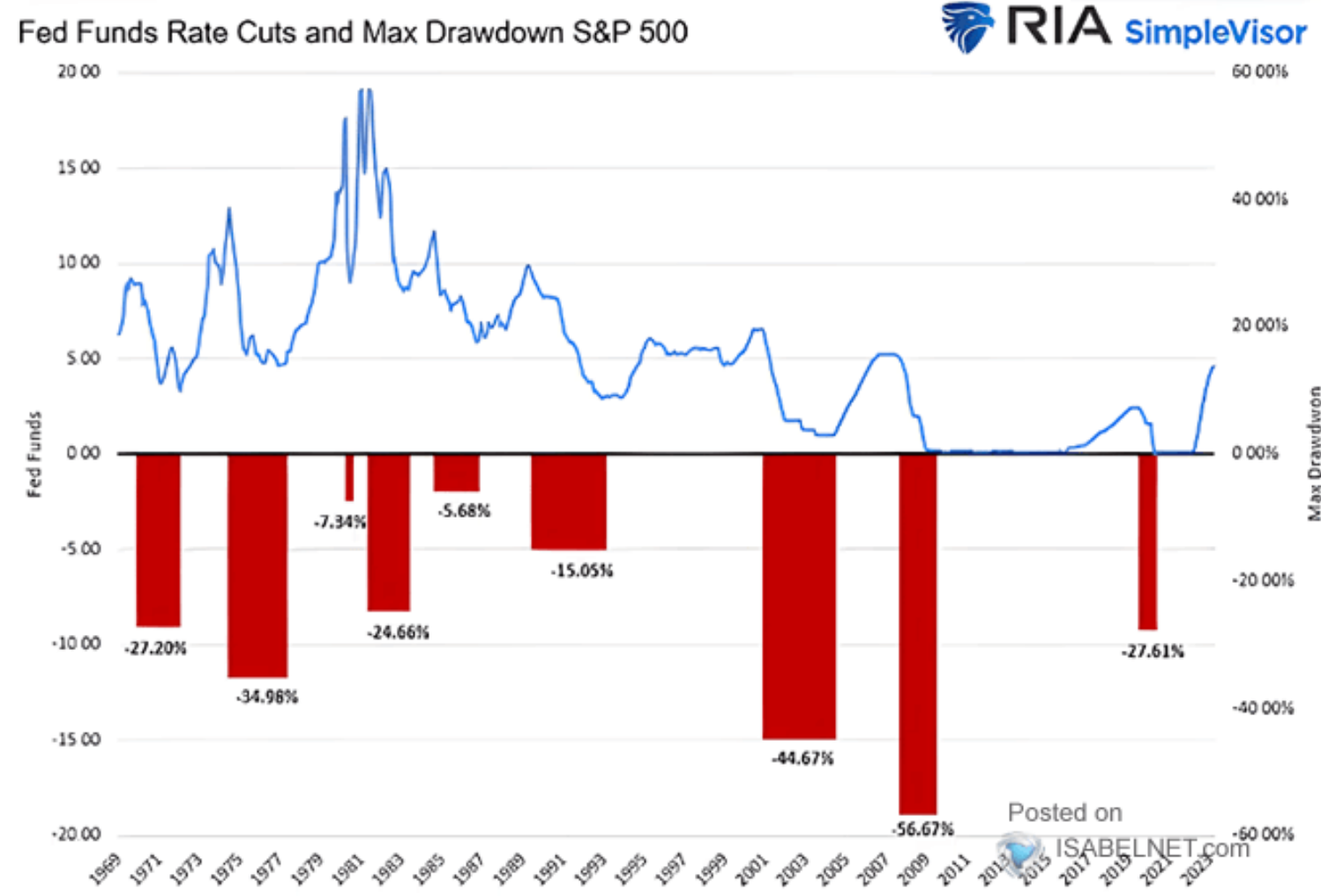




## II. Tipos de interés

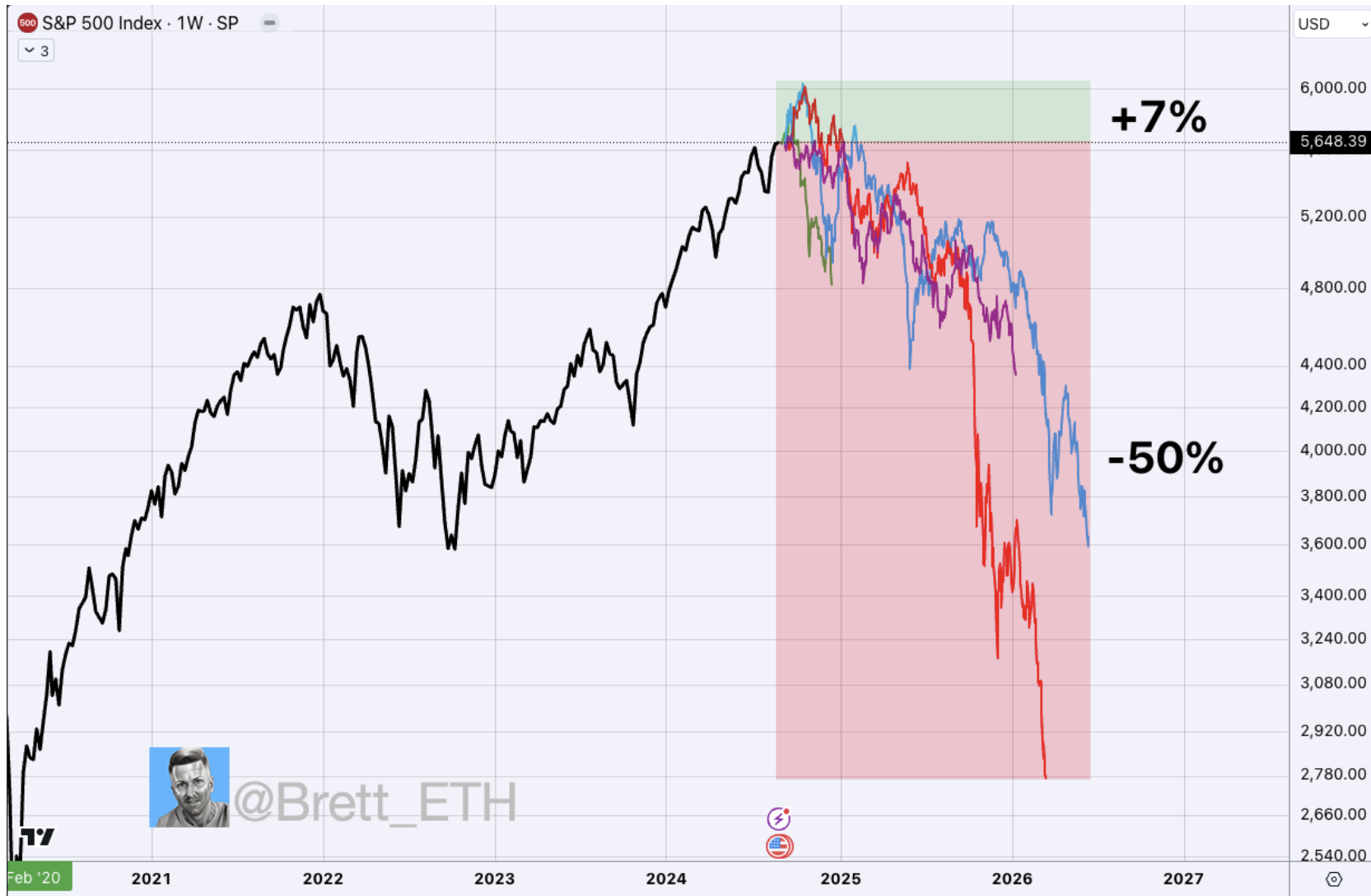
---

*¿Cómo afecta al mercado de Renta Variable el proceso de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal? ¿Esta vez será diferente?*





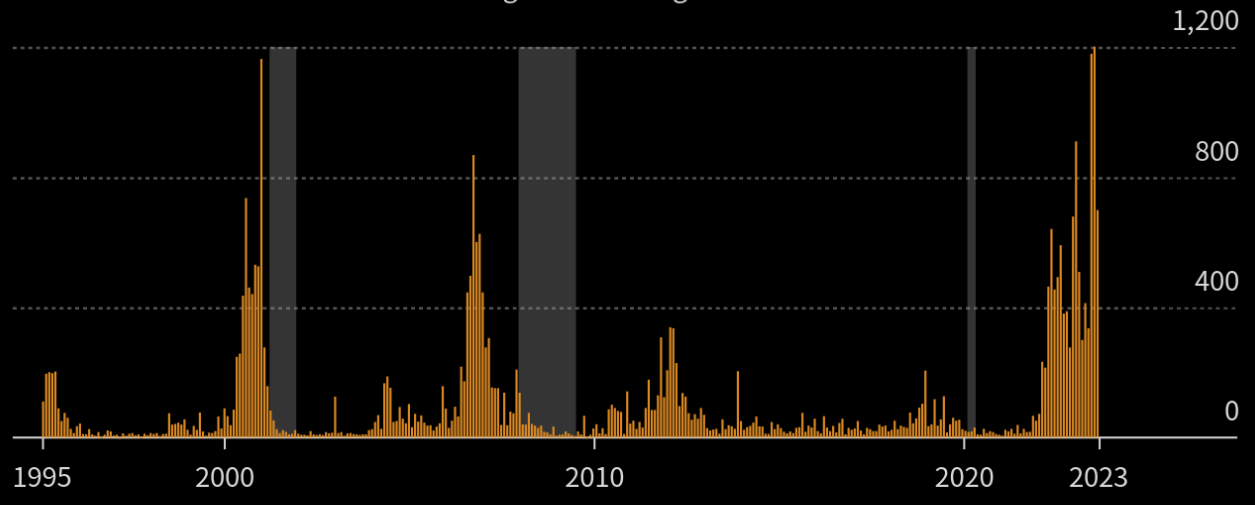
“El sentimiento de los alcistas es que los recortes de tasas son adecuados para el mercado. Esto es cierto... a largo plazo. La historia muestra que el mercado se mueve al alza, en promedio, durante 25 días después de los recortes de tasas, seguido de una liquidación de 13 meses en promedio”.



## Soft Landing Hopes and Hard Landing Realities

Optimism tends to peak before a downturn hits

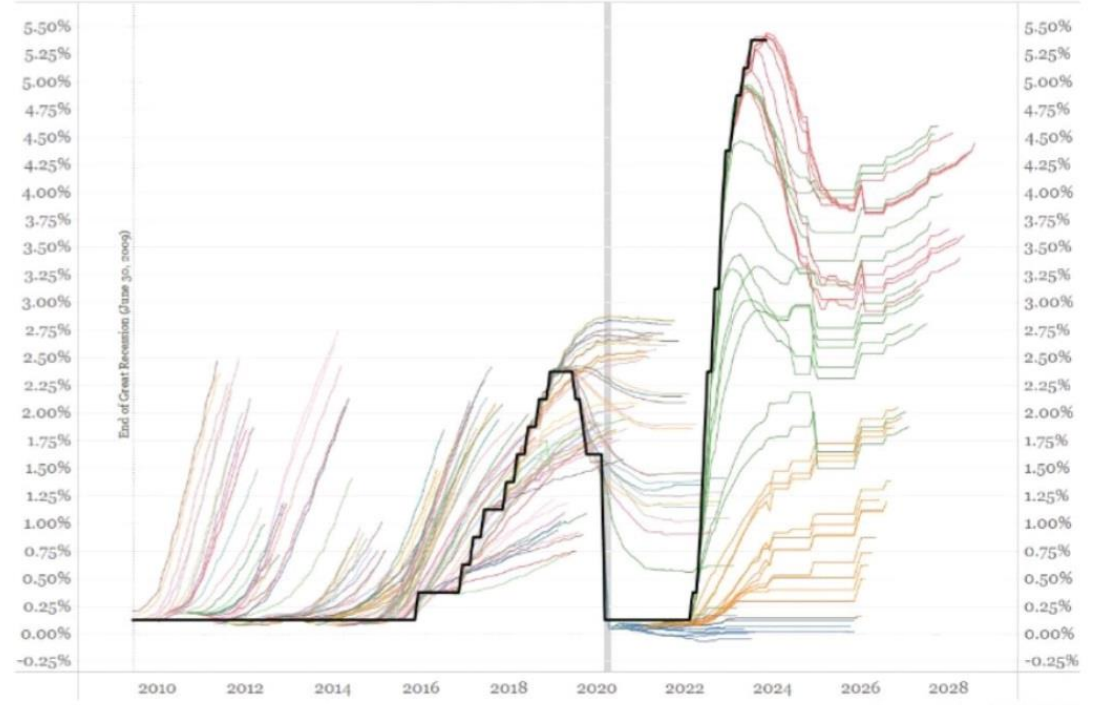
■ Number of news articles mentioning 'soft landing' ■ US recessions



Source: Data compiled from news sources tracked by Bloomberg

Bloomberg

## What Does the Market Think? Fed Fund Futures Forward Curve



Source: Bloomberg

© 2023 Bianco Research, LLC. All Rights Reserved  
<https://www.biancoresearch.com/>

## III. Posicionamiento

---

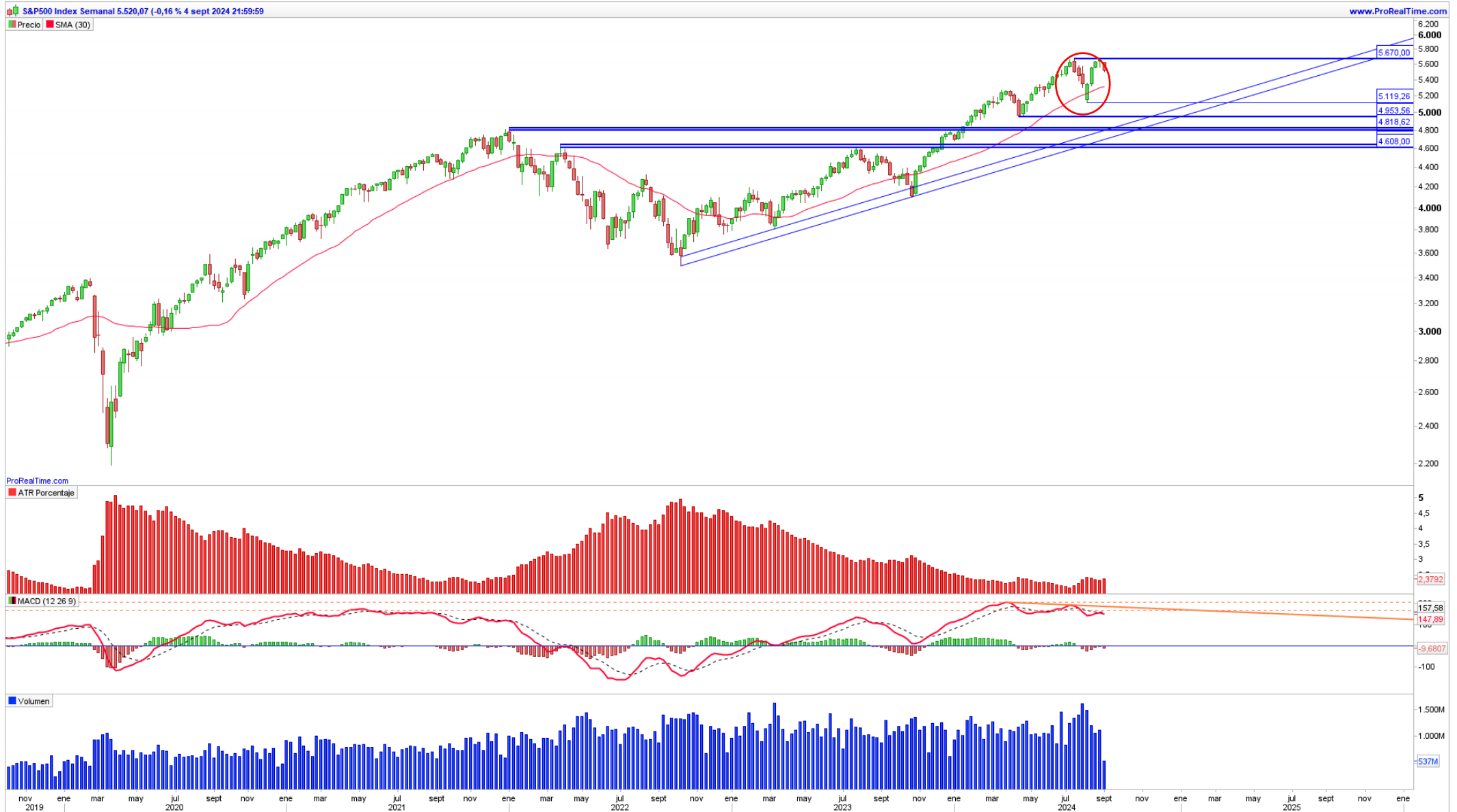
*Una vez tenemos un análisis de situación, tanto a nivel macroeconómico como Fundamental, debemos aproximarnos al sentimiento del mercado, y no hay mejor indicador de sentimiento, que los precios de cotización.*

*Con el estudio de todas las aproximaciones al mercado, perfilamos dónde queremos posicionar a día de hoy nuestra cartera de inversión.*

### III. Posicionamiento de la cartera

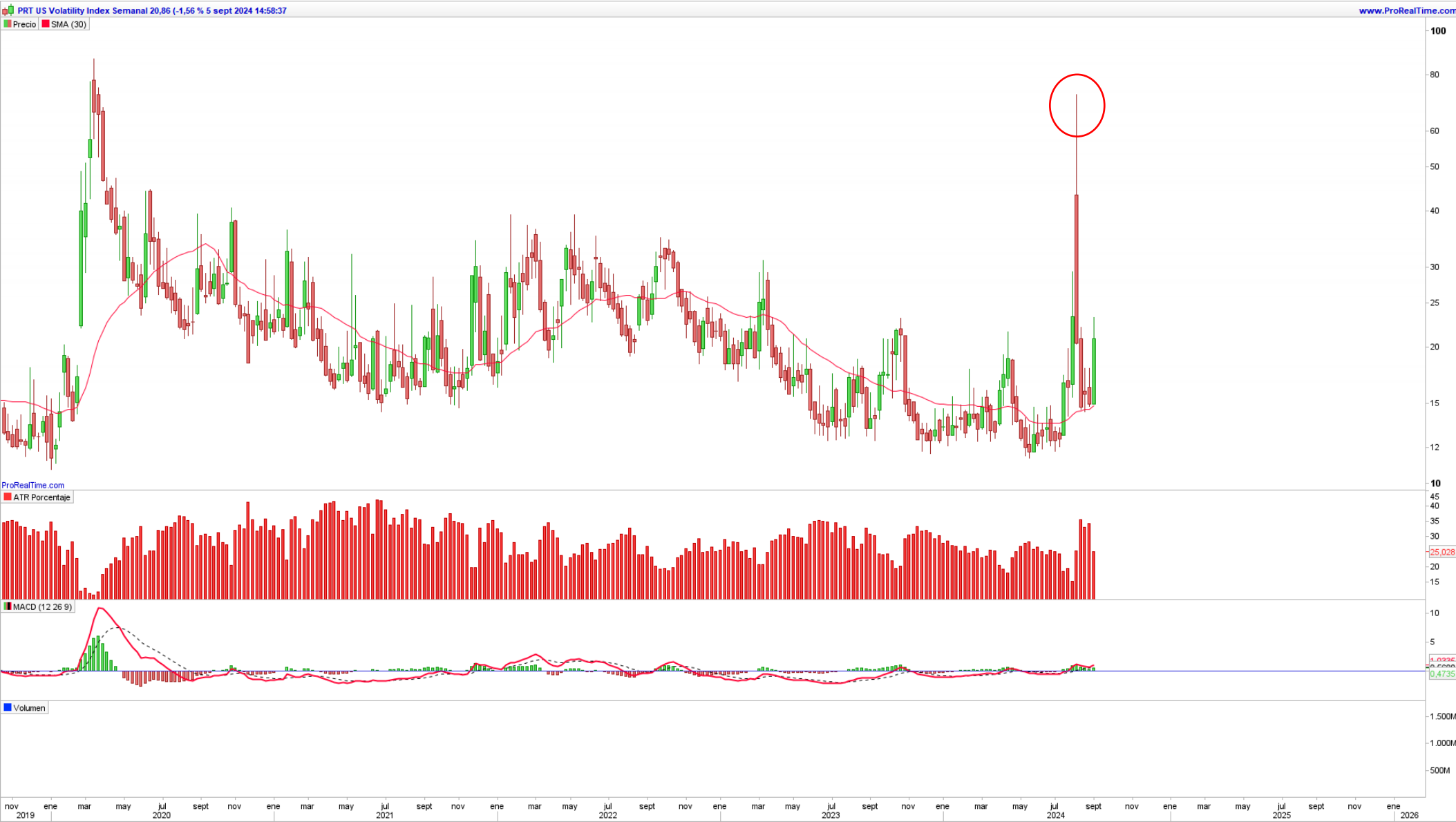
Valor	Precio	Fuerza	LP	MP
IBEX 35	11.279,200	Muy fuerte	↑	↗
IGBM	1.107,690	Muy fuerte	↑	↗
EURO STOXX 50	4.914,080	Muy fuerte	↑	↑
DAX	18.747,110	Muy fuerte	↑	↑
S&P 500	5.528,930	Muy fuerte	↑	↑
DOW JONES IND AVERAGE	40.936,930	Muy fuerte	↑	↑
NASDAQ 100	18.958,735	Muy fuerte	↑	↑
BEL 20	4.147,670	Muy fuerte	↑	↑
CAC 40	7.575,100	Neutral	↓	↑
PSI 20	6.706,820	Muy fuerte	↑	↑
AEX	908,850	Muy fuerte	↑	↑

# III. Posicionamiento de la cartera

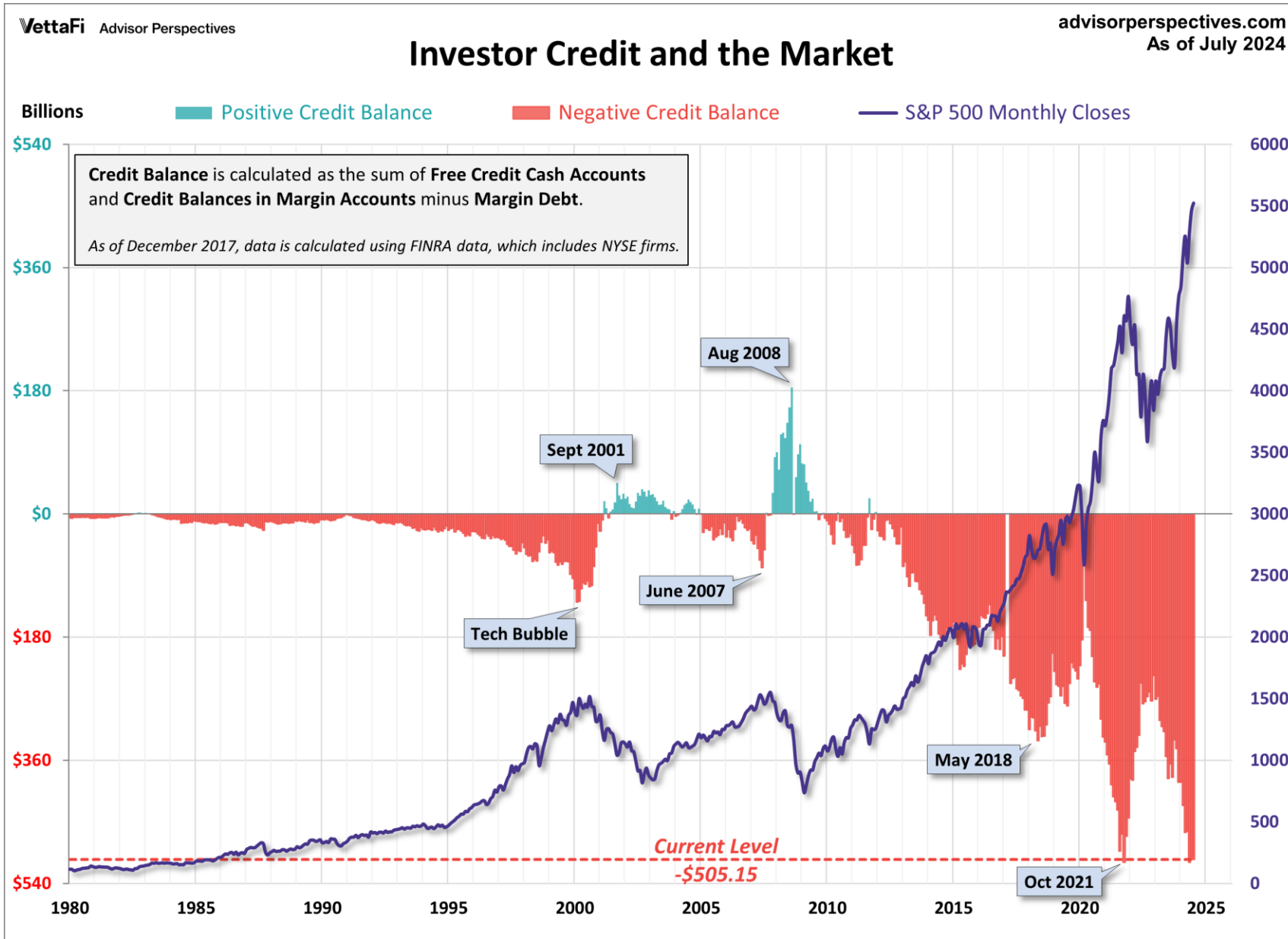




# III. Posicionamiento de la cartera

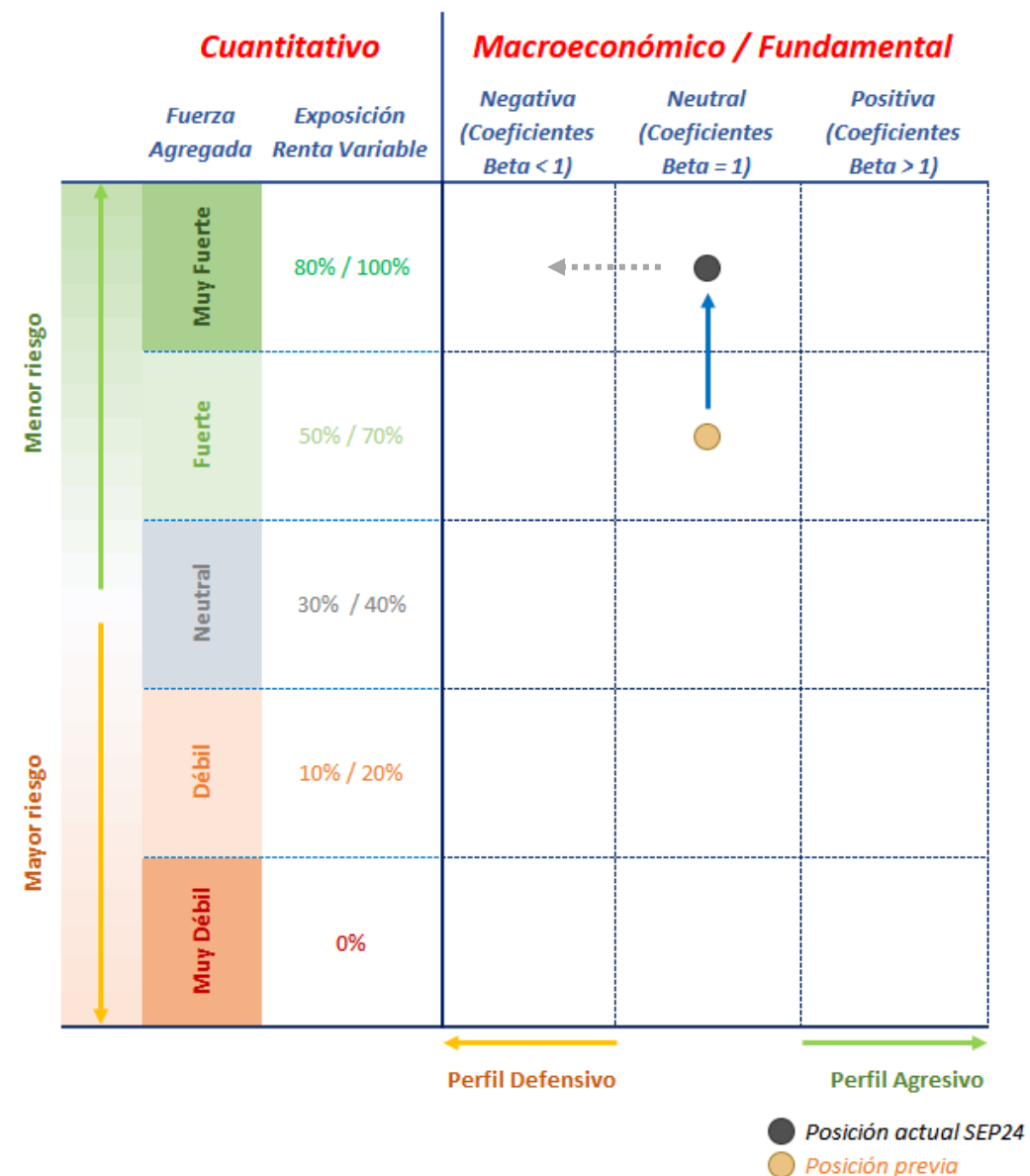


# III. Posicionamiento de la cartera



# III. Posicionamiento de la cartera

Valor	Precio	Fuerza	LP	MP
IBEX 35	11.279,200	Muy fuerte	↑	↗
IGBM	1.107,690	Muy fuerte	↑	↗
EURO STOXX 50	4.914,080	Muy fuerte	↑	↑
DAX	18.747,110	Muy fuerte	↑	↑
<b>S&amp;P 500</b>	5.528,930	Muy fuerte	↑	↑
DOW JONES IND AVERAGE	40.936,930	Muy fuerte	↑	↑
NASDAQ 100	18.958,735	Muy fuerte	↑	↑
BEL 20	4.147,670	Muy fuerte	↑	↑
CAC 40	7.575,100	Neutral	↓	↑
PSI 20	6.706,820	Muy fuerte	↑	↑
AEX	908,850	Muy fuerte	↑	↑





## IV. Análisis Sectorial

---

*Los nuevos indicadores de fuerza tendencial nos permiten identificar visualmente las fases en las que cotiza un activo en diferentes marcos temporales.*

*De este modo, podemos identificar activos fuertes en el medio y largo plazo que estén en condiciones para proporcionarnos oportunidades de entrada.*

# IV. Análisis Sectorial

Sector					Fuerza Agregada Sectorial	Cambio Fuerza Agregada AGO24
	Fuerza LP	Fuerza MP	Fuerza LP	Fuerza MP		
Servicios Públicos	↑	↔	↑	↑	↑	0
Inmobiliario	↑	↔	↑	↑	↑	0
Seguros	↑	↔	↑	↑	↑	10
Servicios Financieros	↑	↔	↑	↑	↑	7
Telecomunicaciones	↑	↑	↑	↔	↑	-2
Construcción y Materiales	↑	↔	↑	↑	↑	-2
Cuidados a la Salud	↔	↔	↑	↑	↑	1
Bienes y Servicios Industriales	↔	↑	↑	↔	↑	-1
Minoristas	↔	↔	↑	↑	↑	0
Químicos	↘	↑	↑	↔	↔	-5
Tecnología	↑	↓	↑	↑	↔	-5
Alimentación y Bebidas	↘	→	↑	↑	↔	7
Bienes Personales y del Hogar	↓	→	↑	↑	↔	2
Bancos	↔	↓	↔	↔	→	0
Medios de Comunicación	↑	→	↘	→	→	2
Viajes y Ocio	↓	→	→	↑	↘	2
Recursos Básicos	↓	↓	↑	↓	↘	-7
Petróleo y Gas	↓	↓	↑	↓	↘	-6
Automóviles y Recambios	↓	↓	↔	↓	↘	-3



Ticker	Nombre	Fuerza LP	Fuerza MP	Fuerza	Zona
DJUSCH	Químicos	↑	↑	↑	EEUU
DJUSUT	Servicios Públicos	↑	↑	↑	EEUU
EXV2	Telecomunicaciones	↑	↑	↑	Europa
DJUSRE	Inmobiliario	↑	↑	↑	EEUU
DJUSEN	Petróleo y Gas	↑	↑	↑	EEUU
DJUSNG	Bienes Personales y del Hogar	↑	↑	↑	EEUU
DJUSIG	Bienes y Servicios Industriales	↑	↑	↑	EEUU
DJUSCN	Construcción y Materiales	↑	↑	↑	EEUU
DJUSHC	Cuidados a la Salud	↑	↑	↑	EEUU
DJUSRT	Minoristas	↑	↑	↑	EEUU
DJUSIR	Seguros	↑	↑	↑	EEUU
DJUSFI	Servicios Financieros	↑	↑	↑	EEUU
DJUSTC	Tecnología	↑	↑	↑	EEUU
EXI5	Inmobiliario	↑	↔	↑	Europa
DJUSBS	Recursos Básicos	↑	↔	↑	EEUU
EXH9	Servicios Públicos	↑	↔	↑	Europa
DJUSAP	Automóviles y Recambios	↔	↑	↑	EEUU
DJUSBK	Bancos	↔	↑	↑	EEUU
DJUSTL	Telecomunicaciones	↔	↑	↑	EEUU
EXV8	Construcción y Materiales	↔	↔	↔	Europa
EXV3	Tecnología	↑	→	↔	Europa
EXH4	Bienes y Servicios Industriales	↔	→	↔	Europa
EXV4	Cuidados a la Salud	↔	→	↔	Europa
EXH8	Minoristas	↔	→	↔	Europa
EXV6	Recursos Básicos	↑	↓	↔	Europa
EXH6	Medios de Comunicación	↑	↓	↔	Europa
EXV7	Químicos	↑	↓	↔	Europa
EXH2	Servicios Financieros	↔	↓	→	Europa
DJUSCG	Viajes y Ocio	↔	↓	→	EEUU
DJUSME	Medios de Comunicación	↓	↔	→	EEUU
EXV1	Bancos	↔	↓	→	Europa
EXH5	Seguros	↔	↓	→	Europa
EXH1	Petróleo y Gas	↑	↓	→	Europa
EXV5	Automóviles y Recambios	↔	↓	→	Europa
EXH7	Bienes Personales y del Hogar	↔	↓	↓	Europa
DJUSFB	Alimentación y Bebidas	↓	→	↓	EEUU
EXV9	Viajes y Ocio	↓	↓	↓	Europa
EXH3	Alimentación y Bebidas	↓	↓	↓	Europa

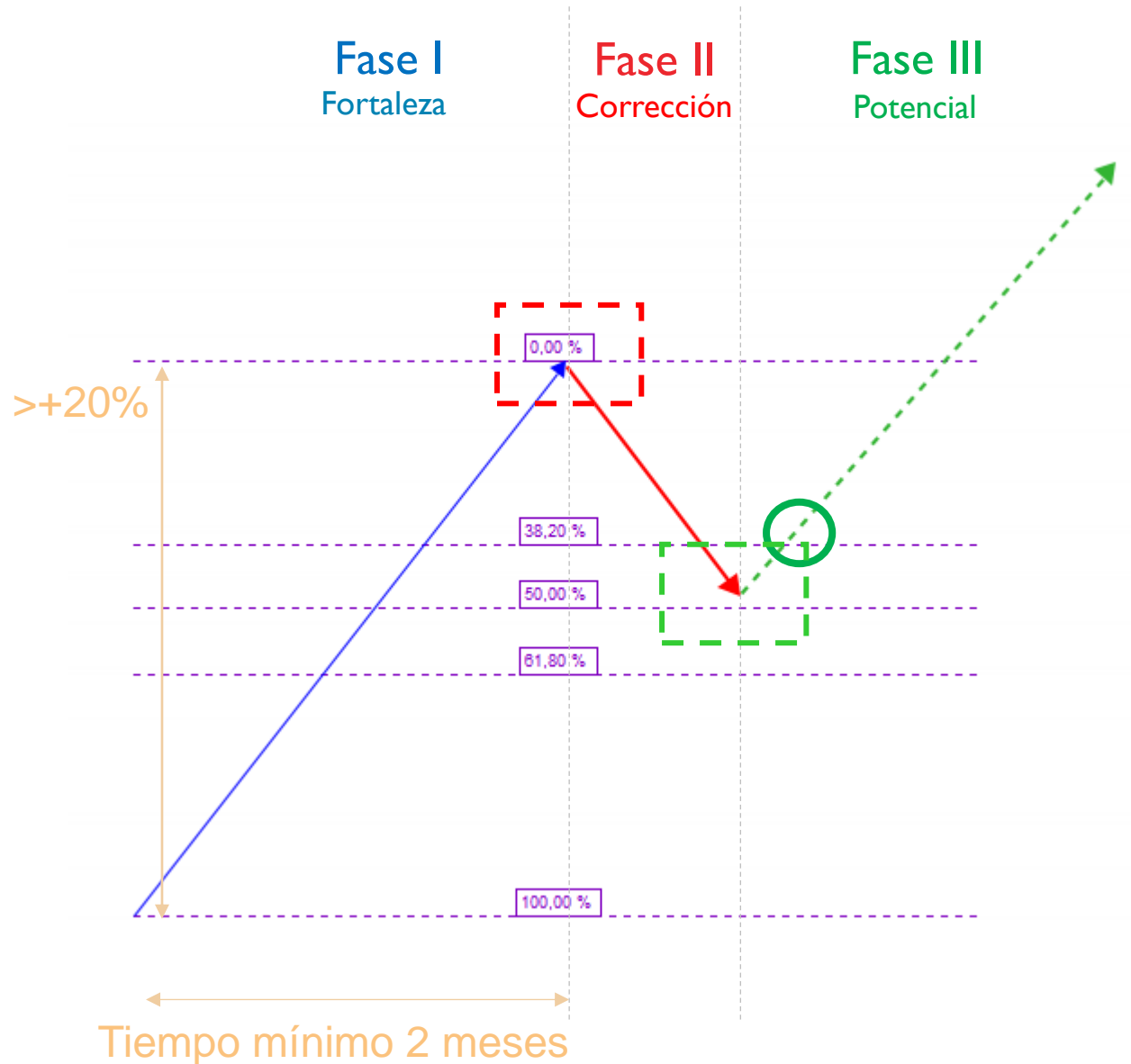
Sector Mercado Continuo	Fuerza Largo Plazo	Fuerza Medio Plazo	Fuerza Total
IGBM BIENES DE CONSUMO	↑	↑	↑
IGBM SERVICIOS DE CONSUMO	↑	↔	↑
IGBM TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES	↑	→	↔
IGBM PETROLEO Y ENERGIA	↑	→	↔
IGBM SERVS. INMOBILIARIOS	↑	↓	↔
IGBM SERVICIOS FINANCIEROS E INMOBILIARIOS	↑	↓	↔
IGBM MATERIALES BASICOS	↑	↓	↔

Subsector Mercado Continuo	Fuerza Largo Plazo	Fuerza Medio Plazo	Fuerza Total
Industria Química	↑	↑	↑
Cartera y Holding	↑	↑	↑
Textil, Vestido y Calzado	↑	↑	↑
Transporte y Distribución	↑	↔	↑
Otros Servicios	↑	↔	↑
Servicios de Inversión	↑	↔	↑
Inmobiliarias y Otros	↑	↔	↑
Electricidad y Gas	↑	→	↔
Fabricación y Montaje bienes Equipo	↑	→	↔
SOCIMI	↑	→	↔
Seguros	↑	→	↔
Construcción	↑	→	↔
Papel y Artes Gráficas	↑	→	↔
Medios Comunicación y Publicidad	↑	→	↔
Bancos	↑	↓	↔
Ocio, Turismo y Hostelería	↑	↓	↔
Alimentación y Bebidas	↑	↓	↔
Ingeniería y Otros	↑	↓	↔
Electrónica y Software	↑	↓	↔
Otros Bienes de Consumo	↑	↓	↔
Aeroespacial	↑	↓	→
Productos Farmacéuticos y Biotecnología	↔	↓	→
Mineral, Metales y Transformación	↑	↓	→
Telecomunicaciones y Otros	↔	↓	→
Petróleo	↑	↓	→
Comercio	↔	↓	→
Energías Renovables	↓	↓	↓

## V. Estrategias

---

*A continuación, repasaremos la situación de los activos en cartera, así como las compañías en vigilancia. Todas ellas deben cumplir una serie de requisitos que conforman nuestra metodología de inversión tendencial.*



**Fase I:** Identificamos la fortaleza de un activo cotizado que haya permanecido, como mínimo, 2 meses con estructura alcista y haya subido más de un +20%.

**Fase II:** En el punto de inflexión bajista debemos vigilar la formación de figuras de distribución, sobrecompra en escalas mayores y divergencias bajistas.

**Fase II:** El ajuste en precio debe ser proporcional al avance previo. Correcciones en torno al 38,2% y 50% de Fibonacci son muy atractivas. También se analizar si existen figuras de continuación de la Fase I.

**Fase II:** Una vez se alcanzan retrocesos de Fibonacci y/o soportes secundarios o primarios, debemos buscar lecturas de sobreventa, figuras de acumulación, divergencias alcistas que permitan atisbar el final de la Fase II.

**Fase III:** Tras la formación de un suelo, se activan figuras de cambio de tendencia de la Fase II o de continuación de la Fase I, activación que permite asentar el punto de entrada.





Compañía	Peso	Fecha Entrada	Precio Entrada	Precio 04/09	Stop	%	Distancia % Stop	Fuerza
ACS	10%	27/05/24	40,96	40,56	37,66 Cd	-0,98% ▼	-7,15%	Muy fuerte
Berkshire Hath Rg-B	10%	06/11/23	354,03	478,57	425,9 Cd	35,18% ▲	-11,01%	Muy fuerte
CMS Energy Corp	10%	03/05/24	61,66	69,16	61,84 Cd	12,16% ▲	-10,58%	Muy fuerte
Logista	10%	13/05/24	26,64	27,9	25,39 Cd	4,73% ▲	-9,00%	Muy fuerte
Lowe's Com	10%	15/07/24	233,9	245,45	227,63 Cd	4,94% ▲	-7,26%	Muy fuerte
Mastercard Rg-A	10%	01/08/24	465,69	483,14	429,05 Cd	3,75% ▲	-11,20%	Muy fuerte
SAP I	10%	11/01/24	142,44	193,58	178,86 Cd	35,90% ▲	-7,60%	Muy fuerte
Verizon Comm	10%	19/07/24	42,3	41,48	37,89 Cd	-1,94% ▼	-8,65%	Muy fuerte
Liquidez	20%							
<b>EN VIGILANCIA</b>								
Aena	10%	-	187,4	-	-	-		
Atresmedia	10%	-	4,755	-	-	-		
Telefónica	10%	-	4,218	-	-	-		



## EL LIBRO DE ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

MÁS DE 180 PÁGINAS PARA APRENDER A INVERTIR EN BOLSA

### SUSCRIPCIÓN PREMIUM

por 55 €/AÑO

Email \*

Acepto la Política de privacidad

ENVIAR

TE LO ENVIAMOS GRATIS AL DOMICILIO AL SUSCRIBIRTE A ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PREMIUM

## Invertir en Renta Variable SIEMPRE supone un riesgo.

*Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este informe han sido elaborados por Estrategias de inversión y sus colaboradores con el objetivo de proporcionar a sus usuarios información sobre compañías, sectores y mercados financieros, sin que estas impliquen ni directa ni indirectamente una recomendación personalizada de la compañía o activos analizados a efectos de constituir un asesoramiento personalizado en materia de inversión.*

*El análisis se basa en la elaboración de proyecciones financieras detalladas a partir de información pública y siguiendo la metodología del análisis fundamental tradicional. Dichos parámetros representan la **opinión o estimación personal del analista**. La persona que reciba este análisis deberá aplicar su propio juicio a la hora de utilizar dichos parámetros, y deberá considerarlos un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. **Esos parámetros no constituyen una recomendación personalizada de inversión.***





# ¡GRACIAS!

---



*[info@estrategiasdeinversion.com](mailto:info@estrategiasdeinversion.com)*



*Plaza Canalejas 6, 3ª planta, 28014, Madrid*



*+34 910 059 087*