

# “Para gustos, los colores”



**Análisis**

**Jordi Martret**

Director de Inversión de Norz Patrimonia

Enfocamos la parte final del año con un sentimiento de mercado que va del pesimismo a la euforia en pocos días, a veces incluso en pocas horas. Comentábamos el mes anterior como la Reserva Federal se ponía en modo acomodaticio finalizando agosto con euforia. La Fed bajó tipos este mes y ahora el mercado vuelve a centrarse en si habrá más bajadas.

Volvemos a una situación del “peor es mejor”. Una vez que se descarta la recesión económica, el mercado prefiere ver indicadores malos, lo que le permitiría seguir bajando tipos. En definitiva, imitando a cierto político, si “malo, no demasiado malo, es bueno” si “malo, malo, es malo” si “bueno, no demasiado bueno, es bueno” y si “muy bueno, es malo”.

No me he vuelto loco, aunque entiendo que les lleve unos minutos entenderlo, pero créanme que en estas frases queda resumido como entender en estos momentos los vaivenes del mercado.

Siempre hemos creído que el *ruido* del corto plazo te lleva a tomar decisiones equivocadas. La mayor parte de las veces el “no hacer nada” es la mejor decisión siempre que creas que realmente el fondo no ha cambiado. Ahora, el tema de moda es hablar de la burbuja de la Inteligencia Artificial y se aburrirán de ver a mucha gente comparando a Nvidia hoy con Cisco en el comienzo de siglo, en el año 2000.

Siento que es un debate eterno, que habitualmente, aparece a medida que los mercados tocan nuevos máximos, el apocalipsis se cierne por enésima vez en nuestras cabezas. Las diferencias con el año 2000 son muy importantes respecto la situación actual, quien escribe estas líneas tuvo el *honor* de vivir *in situ* la burbuja tecnológica del año 2000 ya como gestor de fondos de inversión y es necesario explicar las gran-

des diferencias entre ambos periodos. Primero, la burbuja del año 2000 fue acompañada por unos incrementos de precios que para nada se correspondían al incremento contable de beneficios y ventas de las compañías de la época, actualmente eso no pasa, recuerdo como en esa época los analistas valoraban las compañías de internet en función del número de *clicks* que se hacían a los *banners*.

En segundo lugar, en el nacimiento de internet vimos grandes ideas, pero había una razón económica que provocó el estallido de la burbuja, las compañías no sabían o no podían monetizar el negocio en internet, por tanto, el inicio de la caída se dio en el momento en que todos se dieron cuenta que la industria no tenía todavía la capacidad de hacer negocio contante y sonante. Obviamente, también con la IA existe un riesgo de sobrecapacidad, sin embargo, la adopción de la Inteligencia Artificial en mayor o

menor medida cada vez más no es algo que solo estén haciendo las grandes compañías tecnológicas, su adopción en muchos casos va a hacer que empresas de todo tipo y tamaño les va a permitir seguir siendo competitivas o no.

Nuestra postura es muy pragmática, confiamos en la IA, pero solo nos creemos los beneficios que generan y eso es lo único que vamos a seguir evaluando, que estos estén de acuerdo con las valoraciones, mientras eso pase seguiremos en el barco.

El consenso dice que hay preocupación por las valoraciones de las *Siete Magníficas* –Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook), Microsoft, Nvidia y Tesla–, no se puede generalizar.

Por ejemplo, Amazon se ha quedado muy rezagada sin razones concretas conocidas y Nvidia no tiene nada que ver con Microsoft. Sin embargo, todas tienen un denominador común, fuertes crecimientos de beneficios.

A nosotros nos preocupa más el pírrico incremento de beneficios en algunas áreas de mercado que curiosamente el consenso las considera “baratas”. En fin, para gustos colores...

**El ruido del corto plazo lleva muchas veces a tomar decisiones equivocadas**

**Hay preocupación por las valoraciones de las ‘Magníficas’ pero no se puede generalizar**

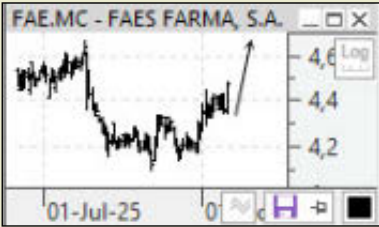


ISTOCK

## La Operación del día **Joan Cabrero**

### Faes Farma entra en la cartera agresiva

Faes Farma se ha convertido en la última incorporación de la cartera agresiva, cuya misión es aprovechar los movimientos rápidos del mercado o, como suelo decir coloquialmente, practicar el tiki-taka bursátil. No obstante, también podría encargar dentro de una cartera de corte más tendencial o familiar, ya que tras varios años de consolidación, el pasado enero el título logró romper la figura triangular que acompañaba su comportamiento desde los máximos de 2020. Esa ruptura abrió un nuevo segmento alcista que tiene entre ceja y ceja recuperar los 6,30 euros, los máximos históricos de 2007. Hasta ahí, el potencial sigue siendo superior al 40%. A corto, tras consolidar el potente tramo alcista de 3,27 a 4,72 euros, Faes retoma las alzas.



**Estrategia agresiva (alcista)**

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| Precio de apertura de la estrategia | 4,40   |
| Primer objetivo                     | 4,70   |
| Segundo objetivo                    | 6-6,30 |
| Stop                                | < 4,30 |

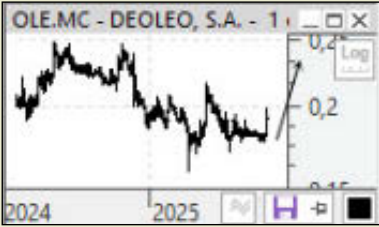
### Cintas Corp: consolidación de manual

Cintas Corporation, líder estadounidense en servicios empresariales como el alquiler y gestión de uniformes, suministros y soluciones de seguridad laboral, está desarrollando en los últimos meses una consolidación de libro. Desde los máximos del año pasado en la zona de los 230 dólares, donde también se frenaron las subidas en junio, el título viene moviéndose dentro de un amplio lateral con base en los 180-182 dólares. Una eventual vuelta a esa zona la vería como un clásico patrón ABC de consolidación según la teoría de Elliott, o, si preferimos simplificar, como un apoyo en la base del rango que define su estructura consolidativa. Desde ahí es probable que retome las alzas. Comprar en 180-182.



### Deoleo entra con mucha fuerza

Deoleo, propietario de marcas como Hojiblanca, Bertolli, Carapelli y Carbonell, ha entrado con fuerza en la cartera agresiva tras romper la resistencia que presentaba en los 0,1820 euros, máximos de las dos últimas semanas. Esa ruptura activó mis alarmas y me llevó a recomendar compras a quienes siguen esta cartera agresiva. El stop lo situamos en los 0,1765 euros y mientras no pierda ese nivel la idea es buscar avances hacia los 0,2170 y 0,2465, que están a un 10 y 25% de distancia. No recomiendo comprar por encima de 0,19-0,1930 euros y lo óptimo sería hacerlo si corrige a los 0,1870 euros, que es la mitad de la potente vela diaria que formó este miércoles el título.



### Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

| ÚLTIMAS MODIFICACIONES        |                       |                  |             |                        |
|-------------------------------|-----------------------|------------------|-------------|------------------------|
| PRECIO EN EUROS               | PRECIO DE ACTIVACIÓN* | OBJETIVO INICIAL | 'STOP LOSS' | SITUACIÓN DE 'TRADING' |
| Pepsico (alcista)             | 135                   | 160 y 190        | <127        | Comprar                |
| Darling Ingredients (alcista) | 39                    | 80-88            | <255        | Abir                   |
| Marvell (alcista)             | 49,5                  | 80-95 y 127,50   | <34         | Mantener               |
| Heineken (alcista)            | 66,28                 | 76,50 y 84       | Mensual<64  | Mantener               |
| Inm. Colonial (alcista)       | 5,22                  | 6,50 y 8,25      | <4,5        | Mantener               |
| AST Spacemovil (alcista)      | 24,75                 | 40 y S. Libre    | <10         | Mantener               |
| Técnicas Reunidas (alcista)   | 11,3                  | 16 y 18          | <9          | Mantener               |
| Ence (alcista)                | 2,83                  | 3,50-4           | <2,50       | Mantener               |
| Indra (alcista)               | 17                    | 20-21,7          | <15,80      | Mantener               |
| ArcelorMittal (alcista)       | 20,8                  | 24,50-25,50 y 32 | <18,50      | Mantener               |

(\*) Ajustado al pago de dividendos. (\*\*) Precios en dólares. **elEconomista.es**

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.