

# Gas a fondo



**Blogtrade**  
**Jordi Martret**  
Director de Inversión de Norz Patrimonia

Si a comienzos de año intuíamos que el 2026 “prometía”, nos hemos quedado cortos. El año puede ser muy largo e intenso en cuanto a acontecimientos. Recientemente se publicaba en la **CNN** cómo en Estados Unidos algunos funcionarios comienzan a temer un período post electoral muy intenso en caso de que las elecciones sean negativas para los intereses de la actual administración en el poder, presidida por Donald Trump Recordemos los acontecimientos del capitolio cuando Trump perdió la reelección.

No nos adelantemos. Las *midterm* serán en noviembre, pero ya desde hoy es una cita que la actual administración tendrá en su punto de mira dada su importancia.

Venezuela y Groenlandia estrenan marcador si narráramos un partido de fútbol. Parece que este encuentro va a ser de muchos goles. Ahora la actualidad geopolítica se centra en Irán, lo que ha provocado algunas tormentas puntuales ante fuertes repuntes del precio del petróleo y lo que vendrá.

Lo que llevamos de año ha estado marcado por la fuerte subida del oro y la plata y su repentina caída iniciada justo el último día hábil del mes, un último día donde todos los activos de riesgo sin excepción cayeron a plomo.

Una mezcla de interacciones provocaron este desplome: mercados en máximos, fuertes apalancamientos, nuevas dudas sobre la rentabilidad real de las inversiones en IA a raíz de los resultados publicados de Microsoft y el romper niveles psicológicos en el S&P 500 de 7.000 puntos, los 5.000 dólares en la onza de Oro, los 100 en la plata y los 1,20 enteros en el dólar contra el euro.

Vemos un entorno aparentemente estable a nivel económico, pero frágil a nivel global

Todos al mismo tiempo y en un día con fuertes vencimientos de opciones provocaron una *tormenta perfecta*, cuya guinda la puso la nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Reserva Federal en EEUU a propuesta de la actual administración Trump.

Mr. Warsh tiene fama de ser una persona contraria a las políticas monetarias de expansión de balances y liquidez ilimitada. El temor a un drenaje de liquidez puso el último *clavo al ataúd* y junto al resto de factores provocó el *flash crash* de los metales del pasado 30 de enero.

En nuestra opinión, no creemos que Donald Trump haya nominado a una persona sin asegurarse que rema con sus intereses.

Además, este nombramiento debe seguir un largo procedimiento y, teniendo en cuenta que el mandato del señor Powell finaliza en el mes de mayo de este año, aún tardará

bastantes meses en asumir el cargo si es que al final supera el largo proceso de nombramiento.

Vemos un entorno aparentemente estable a nivel económico, pero vemos fragilidad a nivel global en el mercado laboral y, aunque creemos que el período de desinflación ha finalizado, vemos aún muchos riesgos latentes y quién sabe si podemos ver repuntes de inflación en EEUU.

Los riesgos geopolíticos, las *midterm elections*, niveles de deuda soberana, fracaso/éxito de planes de inversión en Europa o falta de rentabilización del capex (las inversiones que realiza una empresa para adquirir, mejorar o mantener activos físicos duraderos).

Estos son los principales riesgos, pero no se pueden gestionar las inversiones pensando que tal riesgo u otro va a materializarse,

no vaya a ser que mirando el árbol que está a un kilómetro, tropecemos con la piedra que tenemos debajo.

Son posibles obstáculos que pueden, o no, materializarse. Nuestro mantra es aburrido: beneficios empresariales e intentar aislarse del ruido, que últimamente es muy elevado.



CORDON

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

### Guarden munición para Amazon

Cuando hablamos de Amazon conviene no olvidar que estamos delante de uno de los grandes zafiros del mercado estadounidense. Amazon es una de esas compañías que no se persiguen, se esperan. Si Amazon termina alcanzando la zona de los 175-180 dólares, ahí me sentiría cómodo rematando las compras que ya se pudieron iniciar fechas atrás cuando alcanzó la zona de los 200 dólares. Una caída a los 180 dólares supondría replicar prácticamente al milímetro la corrección que desarrolló el valor entre febrero y abril del año pasado, cuando pasó de los 242 a los 161,50 dólares. Ahora estaríamos hablando de una réplica muy similar, desde los máximos de noviembre en torno a los 260 dólares hasta esa franja de 175-180.



**Estrategia (alcista)**

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Precio de apertura de la estrategia | 180          |
| Primer objetivo                     | 240-260      |
| Segundo objetivo                    | Subida libre |
| Stop                                | <150         |

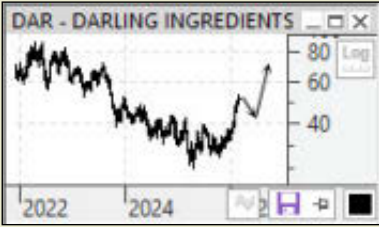
### Nike lo podría estar haciendo perfecto

Nike es mucho más que una compañía de ropa deportiva, es un icono cultural que durante años transformó aspiración en crecimiento bursátil. Pero desde los máximos de 2021 en 180 dólares la tendencia se tornó claramente bajista y el título se deslizó hasta los 52 dólares el pasado año. Ese nivel, ligeramente inferior a los mínimos del Covid crash, constituye un soporte estratégico de largo plazo. Desde ahí intenta construir un suelo que comenzará a ganar credibilidad si bate las resistencias que encuentra a corto plazo en los 67,15 y 69,15 dólares. Superarlas activaría un patrón de giro al alza que abriría una ventana para aumentar posiciones. El siguiente paso sería batir los 80 dólares, pero paso a paso.



### Darling, del letargo al despegue

Darling Ingredients, centrada en la transformación de residuos en ingredientes sostenibles y biocombustibles, ha pasado en semanas de estar dormida a subir cerca de un 80%, desde 30 hasta 52,5 dólares. La superación de los 49-50 dólares, que suponía recuperar el 38,2% de Fibonacci de toda la caída desde los 87 dólares de 2021, refuerza el giro alcista y confirma que la reconstrucción técnica ha tomado cuerpo. Es un título que debía estar en cartera y que ahora empieza a demostrar por qué. Tras un tramo tan vertical no sería extraño que digiera parte de las alzas. Incluso una vuelta hacia los 40 dólares sería una oportunidad para quienes no se subieron a tiempo.



### 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' |
| eDreams (alcista)        | 6,95                  | 7,75 y 10        | <6          | Mantener               |
| Dexcom (alcista)         | 67,45                 | 92 y 125         | <54,50      | Comprar                |
| Rheinmetall (alcista)    | 520                   | 565 y 720        | <440        | Mantener               |
| Arcelor Mittal (alcista) | 20,8                  | 57 y 66,50       | <18,50      | Recoger B. parciales   |
| LVMH (alcista)           | 683                   | 750 y 900        | <580        | Mantener               |
| Chevron (alcista)        | 165                   | 148 y 180-190    | <147,50     | Mantener               |
| Wacker Chemie (alcista)  | 82                    | 97 y 140         | Semanal <70 | Mantener               |
| Cellnex (alcista)        | 31,6                  | 37 / 39          | <25         | Mantener               |
| Moderna (alcista)        | 30,05                 | 50 y 100-135     | <22         | Mantener               |
| Oracle (alcista)         | 196                   | 285 y 345        | <120        | Comprar                |

(\*) 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.