

Vamos a comenzar desde un enfoque macroeconómico y político. Actualmente, el entorno global sigue siendo relativamente favorable para el sector tecnológico. En 2024, la inflación en Estados Unidos cayó significativamente, y la Reserva Federal detuvo las subidas de tasas a principios de 2025, pasando a un enfoque más cauteloso. El mercado espera generalmente que, hacia mediados de año, comiencen los recortes de tasas. Una vez que las tasas alcanzaron su pico, la presión sobre la valoración de las acciones tecnológicas se aligera, y el interés de los inversores por las acciones de crecimiento también está aumentando. Aunque siguen existiendo riesgos geopolíticos, como la relación comercial entre China y Estados Unidos o la situación en el estrecho de Taiwán, hasta abril de 2025, la situación global no ha empeorado más y el sentimiento del mercado sigue siendo relativamente estable. En cuanto a las políticas, Estados Unidos está impulsando la Ley de Chips y Ciencia para fomentar la fabricación de semiconductores a nivel nacional, pero TSMC está respondiendo activamente mediante inversiones y la construcción de fábricas en Estados Unidos. Hasta ahora, estas políticas no han causado obstáculos significativos para su estrategia global

Para abril de 2025, el entorno macroeconómico en general es favorable para las acciones tecnológicas. En cuanto a las tasas de interés, la inflación en Estados Unidos ha disminuido significativamente en 2024, y la Reserva Federal detuvo las subidas de tasas a principios de 2025, estando ahora en una posición de espera

El mercado espera generalmente que a mediados de este año comience un ciclo de reducción de tasas. Para empresas de crecimiento como TSMC, esta es una señal muy importante. El hecho de que las tasas ya no sigan subiendo significa que la presión sobre la tasa de descuento en los modelos de valoración está disminuyendo, lo que facilita la estabilización o incluso la recuperación de las valoraciones de las acciones tecnológicas

Desde el punto de vista geopolítico, aunque los riesgos relacionados con las relaciones entre China y Estados Unidos y la situación en el estrecho de Taiwán siguen existiendo, para abril de 2025, la situación general no ha mostrado una escalada significativa. Estos factores de tensión a largo plazo ya han sido absorbidos por el mercado, por lo que el sentimiento de los inversores se mantiene relativamente estable en este momento

Desde el punto de vista político, aunque Estados Unidos sigue impulsando el desarrollo de semiconductores nacionales, como mediante la Ley de Chips y Ciencia, que ofrece subsidios y limita la entrada de tecnologías chinas, TSMC también está respondiendo activamente, por ejemplo, construyendo una planta en Arizona y adaptándose a la dirección política. En otras palabras, aunque realmente existe presión política, TSMC ha logrado adaptarse muy bien y no ha sido marginada, sino que ha consolidado su posición en la cadena de suministro global. Así que, considerando las expectativas de reducción de tasas, la mitigación de riesgos geopolíticos y su alta capacidad de adaptación a las políticas, TSMC tiene un sólido respaldo macroeconómico

Veamos ahora el contexto de la industria de TSMC y sus fundamentos. Desde el punto de vista del ciclo industrial, después de la reducción de inventarios en los semiconductores entre 2023 y

2024, en 2025 se comienza a ver una recuperación inicial. Esta recuperación no es una reactivación generalizada de toda la industria, sino que está impulsada por dos sectores clave: IA y la computación de alto rendimiento (HPC), los cuales han provocado un rápido aumento en los pedidos de chips de procesos avanzados

TSM es la empresa líder mundial en fabricación de semiconductores por contrato, y esta ola de IA la ha convertido en una de las principales beneficiarias. Según el último informe financiero, en el primer trimestre de 2025, las ganancias netas crecieron alrededor de un 60% en comparación con el año anterior, y los ingresos aumentaron más del 41%. Esto no se debe a una base baja el año pasado, sino a un rendimiento real que superó las expectativas. Lo más importante es que la empresa tiene mucha confianza en el futuro, y actualmente mantiene su objetivo de un crecimiento de ingresos cercano al 20% para todo el año. En otras palabras, la dirección de la compañía está apostando activamente a que esta tendencia continuará

En términos de estructura de la empresa, los procesos más avanzados (7nm y inferiores) ya representan el 73% de los ingresos por semiconductores, lo que demuestra que no solo no ha sido alcanzada en términos de liderazgo tecnológico, sino que ha ampliado aún más la brecha. Por supuesto, también debemos reconocer la debilidad de las aplicaciones tradicionales, como la venta de teléfonos inteligentes, que aún no se ha recuperado por completo. Sin embargo, este vacío ha sido parcialmente cubierto por aplicaciones emergentes como los centros de datos y los chips para automóviles

Por eso, TSMC está expandiendo activamente sus fábricas en todo el mundo, incluyendo Arizona en Estados Unidos, Hsinchu y Kumamoto en Japón, entre otros. Por un lado, responde al aumento de la demanda de sus clientes, y por otro, también se adapta a las políticas de fabricación local de varios países. Esta estrategia le permite tener mayor flexibilidad en la competencia internacional. La explosión de la tecnología avanzada impulsada por la IA, el cumplimiento de las expectativas de crecimiento en sus informes financieros y la expansión global acorde con las políticas son las razones clave por las que TSMC tiene ventajas tanto en la industria como en sus fundamentos en este momento

Aparte del panorama macroeconómico y los fundamentos, veamos también el flujo de fondos. TSMC no solo es la empresa líder en la industria de semiconductores, sino que también es un componente clave en varios ETF, por lo que su precio de acción a menudo se ve afectado por la asignación pasiva de fondos



Vamos a analizar el EWT (iShares Taiwan ETF), que tiene una alta correlación con TSM y cuyo peso representa más del 20%. También es un componente clave en varios ETF de mercados emergentes. Desde 2025, con las tasas de interés alcanzando su pico y los riesgos de los mercados emergentes disminuyendo, los fondos han comenzado a fluir nuevamente hacia los mercados asiáticos, lo que ha elevado la demanda de asignación en el EWT. Desde el punto de vista técnico, el EWT ha estado operando por encima de la media móvil de 200 días durante largo tiempo, y ahora está retrocediendo hacia un nivel clave de soporte. Ver si puede estabilizarse aquí será una señal importante para evaluar la dirección futura del precio

Por último, no podemos pasar por alto el movimiento de los fondos activos. A medida que los fundamentos de TSM mejoran, algunos fondos temáticos de tecnología y fondos de concepto de IA han incrementado activamente su posición en la empresa. La compra por parte de este tipo de fondos es una apuesta por el crecimiento futuro, lo que indica que los fondos principales del mercado no solo siguen las tendencias pasivamente, sino que están comprando de manera informada. En resumen: la resonancia entre los fondos pasivos de los ETF y los fondos activos genera un flujo de capital conjunto, lo que se convierte en uno de los principales impulsores del desempeño del precio de las acciones de TSM



Análisis técnico: Desde la perspectiva del gráfico semanal, la estructura del mercado de TSMC (TSM) ha mantenido una tendencia alcista constante. Aunque a principios de 2025 hubo una corrección temporal, el precio sigue estando por encima de la línea de tendencia ascendente a largo plazo, lo que indica que la fuerza principal del mercado aún no ha cambiado de dirección. Especialmente a finales de enero, TSM experimentó una fuerte caída debido a un ajuste en las

expectativas a corto plazo de la industria de semiconductores y la influencia de factores macroeconómicos relacionados con las tasas de interés. Sin embargo, esta caída no alteró la estructura de su tendencia a largo plazo

A principios de abril de 2025, el precio de las acciones de TSMC (TSM) retrocedió temporalmente hasta los 133,57 dólares, pero luego se recuperó rápidamente, lo que muestra que esta zona tiene un soporte claro. Este nivel no solo corresponde a un importante mínimo anterior, sino que desde el punto de vista de la estructura de la tendencia, este punto de soporte también coincide con la línea de tendencia ascendente formada desde 2023, creando una zona clave de resonancia entre el soporte de tendencia y el soporte estructural. El significado técnico de esta posición suele ser fuerte, lo que indica que el sentimiento del mercado y el comportamiento de los fondos están alineados con una expectativa de soporte

En los cursos anteriores hablamos de cómo utilizar los puntos altos y bajos previos para determinar los niveles de soporte y resistencia, lo cual es un método simple y eficiente de referencia. Especialmente los puntos bajos previos, que suelen representar áreas donde los fondos alcistas han intervenido, y es muy probable que en la siguiente fase del mercado se conviertan en niveles de soporte. Si este punto bajo también se superpone con un soporte de línea de tendencia, entonces el significado técnico es aún más fuerte. El movimiento actual de TSMC es un buen ejemplo: después de que el precio retrocediera al nivel de soporte, se detuvo y rebotó, y gráficamente dio la señal de entrada de sin ruptura de tendencia + confirmación del retroceso

Vamos a ver nuevamente GRF, que también fue una de las acciones con más de un 16% de ganancia en nuestra operación anterior. La compramos a 7.4 y la vendimos a 8.6, fue una operación muy exitosa. Ahora, combinando todo lo que hemos aprendido anteriormente, vamos a hacer un repaso juntos~

Análisis del entorno macroeconómico y político: La industria de la biofarmacia en la que opera Grifols se beneficia, a largo plazo, de las tendencias estructurales globales como el envejecimiento de la población y el aumento de enfermedades crónicas. A medida que la estructura demográfica envejece, la demanda de tratamientos relacionados con enfermedades inmunológicas, enfermedades raras y productos derivados del plasma sigue creciendo, lo que ofrece a la empresa un espacio de mercado estable. La existencia de estas demandas imprescindibles otorga a la industria una fuerte propiedad anticíclica

Desde el punto de vista macroeconómico, desde principios de 2024, la inflación en las regiones de Europa y Estados Unidos ha experimentado una disminución significativa, y la política monetaria se ha estabilizado. En este contexto, el Banco Central Europeo ha terminado prácticamente con el ciclo de subidas de tipos de interés a finales de 2024 y, a principios de 2025, adoptó una postura neutral. Para empresas como Grifols, que tienen un alto nivel de endeudamiento, la suavización del entorno de tipos de interés es clave. Por un lado, la estabilidad o incluso la disminución de los costos de financiamiento favorece la optimización de su estructura

de deuda; por otro lado, la reducción de la volatilidad general del mercado también aumenta la tolerancia al riesgo de los mercados de capital hacia empresas de alta apalancamiento

Desde la perspectiva de la política regional, el gobierno de España, donde se encuentra la sede de Grifols, mantiene una actitud de apoyo hacia los sectores de biotecnología y salud en general. En 2025, no se han implementado nuevas restricciones regulatorias ni políticas que aumenten los costos, lo que favorece la estabilidad operativa de la empresa. Aunque los riesgos geopolíticos siguen existiendo, como el conflicto en Ucrania y otros factores de incertidumbre regional, el sector de la salud en su conjunto no recibe impactos directos, siendo un sector defensivo con mayor resistencia

Volviendo al nivel de operaciones globales, Grifols depende en gran medida del sistema de recolección de plasma de Estados Unidos. Durante la pandemia, este sistema se vio restringido, lo que afectó el suministro de materias primas. Sin embargo, después de 2024, Estados Unidos comenzó a relajar gradualmente las restricciones sobre la recolección de plasma entre estados y a nivel internacional, y las normativas relacionadas han ido regresando a la normalidad. Esto es crucial para la cadena de suministro global de Grifols. La flexibilización de las políticas de recolección de materias primas ha brindado seguridad para la estabilidad de su negocio principal

En resumen, el punto de inflexión en las tasas de interés a nivel macroeconómico, la orientación moderada del entorno regulatorio en Europa y la mejora marginal en las políticas de recolección de plasma en Estados Unidos conforman un entorno político favorable que brinda a Grifols una base sólida para una recuperación estable a comienzos de 2025

Análisis de la tendencia del sector y de los fundamentos de la empresa: Grifols ocupa una posición de liderazgo a nivel mundial en el campo de las proteínas plasmáticas, como las inmunoglobulinas y la albúmina. Estos productos derivados del plasma tienen un alto grado de especialización y una demanda rígida, ya que se utilizan ampliamente en tratamientos para inmunodeficiencias, enfermedades raras, y en situaciones críticas como cirugías y emergencias médicas. Se trata de un segmento con barreras de entrada elevadas dentro de la industria farmacéutica. Entre 2020 y 2022, las restricciones impuestas por la pandemia limitaron significativamente las actividades de recolección de plasma, lo que afectó considerablemente el desempeño de Grifols. Sin embargo, entrando en 2024 y 2025, con la reactivación total de los principales centros de donación en Norteamérica y Europa, y un repunte en la demanda médica a nivel global, los fundamentos de la empresa han comenzado a recuperarse gradualmente. Según el informe financiero de 2024, Grifols logró un beneficio neto de 319 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual de aproximadamente el 15%. Además, los ingresos también registraron un crecimiento de un solo dígito medio, lo que indica que su actividad principal ha vuelto a una senda de crecimiento

En términos de estrategia empresarial, la compañía ha mejorado significativamente su estructura financiera y reducido su carga de deuda a través de la venta de activos no esenciales, la reducción de gastos y la optimización de su red de recolección de plasma. Este cambio también ha sido

reconocido por agencias de calificación internacionales, como Fitch, que mantiene su perspectiva de crédito en estable, lo que refleja la confianza del mercado en su capacidad de pago

Desde la perspectiva del mercado, la demanda global de productos derivados del plasma continuará siendo fuerte en 2025. Con el aumento en la tasa de diagnóstico de enfermedades inmunológicas y la progresiva expansión de los tratamientos para enfermedades raras, los medicamentos relacionados están experimentando una tendencia de expansión a nivel mundial. Grifols, con su sistema de recolección de plasma a gran escala y su experiencia en producción, ha logrado establecer una ventaja competitiva en su cadena de suministro que es difícil de replicar, lo que le otorga una posición en el mercado altamente adherente y estable

Además, los inversores mantienen expectativas positivas sobre la transformación de la empresa. Recientemente, algunos inversores institucionales han aumentado su participación en las acciones de Grifols, lo que refleja su confianza en el potencial de mejora a medio plazo. Los analistas coinciden en que actualmente el mercado está subestimando a Grifols. El precio objetivo mediano se sitúa en 16,41 euros, muy por encima del precio de mercado en ese momento (alrededor de 7,4 euros), lo que implica un potencial de subida de casi el doble y una valoración claramente atractiva. Por lo tanto, la lógica de inversión en Grifols no solo se apoya en la recuperación del ciclo del sector y en la mejora de sus resultados, sino también en las altas barreras de entrada, la escasez de oferta y la estabilidad regulatoria de su mercado especializado. La mejora de sus fundamentales, junto con su atractivo valor de mercado, representan razones sólidas para considerarla una buena oportunidad de compra a comienzos de 2025

Aunque la capitalización bursátil de Grifols no es tan grande como la de las grandes multinacionales tecnológicas, sigue ocupando una posición relevante dentro de varios sistemas de inversión, tanto pasivos como activos, al ser una empresa representativa del sector farmacéutico en España. En cuanto a la asignación en ETFs, Grifols está incluida en varios índices tanto europeos como locales. Por ejemplo, forma parte del Stoxx Europe 600 Health Care Index (Índice de Salud del Stoxx Europe 600). Cuando las perspectivas del sector salud en Europa mejoran, los ETFs que replican este índice suelen aumentar la ponderación de sus componentes. Este tipo de flujo pasivo de capital le aporta a Grifols una base sólida de apoyo financiero en el mercado

Además, Grifols también es uno de los componentes del índice IBEX 35 de España. Desde 2025, con el rendimiento relativamente fuerte del índice IBEX, todo el mercado español ha atraído más flujo de capital, lo que ha impulsado indirectamente el rebalanceo de la ponderación de los componentes del IBEX. La compra pasiva que Grifols ha recibido en este contexto no solo ha proporcionado soporte en el fondo, sino que también ha aumentado la atención del mercado

Además de la asignación pasiva proveniente de los ETFs, algunos fondos activos también han comenzado a reconsiderar el valor de inversión de Grifols. A medida que su estructura financiera mejora gradualmente, algunos fondos de valor y fondos de inversión contraria están viendo a

Grifols como una acción de tipo reestructuración + recuperación, posicionándose de antemano en la fase subvalorada. La entrada de este tipo de fondos generalmente tiene una fuerte visión a futuro y es una votación a favor de la mejora de las expectativas fundamentales de la empresa

Aunque los datos de flujo de fondos de ETF hacia Grifols son limitados en la información pública, se puede deducir que el sentimiento del capital ha ido cambiando. Anteriormente, había preocupación por su alta deuda, pero ahora se ha ido orientando hacia el enfoque en la recuperación de sus ganancias. Este cambio en el sentimiento del mercado ha proporcionado soporte al precio de las acciones. Por lo tanto, los factores relacionados con los fondos también respaldan la lógica de comprar Grifols: tanto la asignación de fondos pasivos como la absorción activa de fondos en niveles bajos están desempeñando su papel



Análisis técnico: Desde la estructura del gráfico, aunque Grifols aún se encuentra en una corrección a medio plazo, como una acción representativa del sector salud, su movimiento durante el retroceso ha mostrado ciertas características defensivas y señales técnicas de un posible giro a corto plazo. El comportamiento clave de detención de la caída ocurrió el 7 de abril de 2025. Ese día, el precio de las acciones tocó los 7,324 euros antes de estabilizarse, y la vela diaria formó una típica cruz neutra (Spinning Top) acompañada de un aumento en el volumen. Este tipo de patrón, cuando aparece en zonas cercanas a un suelo del mercado, generalmente indica que el impulso bajista se está agotando y que los compradores empiezan a entrar, reflejando que el mercado está en un estado de prueba del soporte

Después de esto, el 9 de abril, Grifols intentó nuevamente bajar al mínimo anterior, pero no logró romper efectivamente el soporte de 7,324 euros, formando una estructura de doble suelo. Lo más importante es que ese día el indicador RSI mostró una divergencia alcista, donde el precio hizo un nuevo mínimo, pero el indicador no lo siguió, lo que significa que la presión de sobreventa a corto plazo está comenzando a aliviarse. Esta estructura de divergencia, junto con la confirmación del soporte anterior, genera una señal clara de rebote a corto plazo

Basándonos en las señales anteriores, realizamos una compra inicial. En el movimiento posterior, el mercado abrió alto el 10 de abril, alcanzando brevemente la zona cercana a la MA60, lo que constituyó la primera oportunidad para vender. Esta zona es una típica área de resistencia de tendencia, sumada a la liberación de ganancias en la fase inicial del rebote, lo que le da una fuerte resistencia a corto plazo. Al mismo tiempo, en el desarrollo posterior, el indicador RSI no pudo superar la línea de 50 durante el rebote y luego hubo una caída, lo que mostró que la recuperación de la fuerza es limitada y que el mercado no ha entrado en una fase fuerte. Este comportamiento técnico fue la segunda señal para reducir posiciones