

17/11/2008

Comienzo de semana con muchas dudas para el mercado tras la reunión del G-20 del sábado 15 de noviembre. Reunión en la que vimos como a pesar de esperar importantes decisiones, nada más lejos de la realidad, ya que no es que se hiciera gran cosa, se crea una "Guía de Ruta" para, de alguna forma, tener un índice por el que saber o poder operar a la hora de una posible toma de decisiones ya sea por medidas o por movimientos interbancarios. Se pospone la reunión para primavera en la que habrá que hacer balance y mirar en qué punto nos encontramos. Habrá que ver cómo se encuentra la evolución de la situación de "recesión", cómo está el Euribor y Libor y, por supuesto, los tipos de Interés. Bajo nuestro punto de vista, será de vital trascendencia, ver cómo se encuentran las cifras del paro ya que pensamos que serán sumamente negativas para el primer semestre de 2009 en tanto en cuanto las empresas tendrán que ir realizando recorte de presupuestos para poder ir saliendo del paso y, por ello pensamos que las cifras de desempleo serán algo elevadas. Seguidamente, y teniendo en cuenta estas cifras, habrá que ver si el mercado propiamente dicho las estaría descontando (que pensamos que así tendría que ser ya que no sería algo sorprendente) o por el contrario se lo toma de forma negativa haciendo recortar los precios.

Para terminar se decreta en la reunión que los países podrán realizar toma de decisiones por su cuenta, pero habrán de ser consensuadas por el grupo.

En concreto en el caso del **Ibex 35**, tenemos una situación que habrá que ir vigilando poco a poco su evolución, si finalmente se confirma. En este caso en concreto, nos encontramos ante un HCHi (Hombro-Cabeza-Hombro invertido) formación de cambio de tendencia de las más fiables y precisas del análisis técnico. Nos encontraríamos en plena formación del segundo hombro, el cual encuentra sus niveles de rango comprendidos entre los 8.532 y los 9.860 puntos.

Actualmente la "neck line" (azul) de dicho movimiento, se encuentra en niveles de 9.500, rango que debería perforar para ver confirmada dicha formación; de ser así la proyección nos llevaría a niveles cercanos a los 12.000.



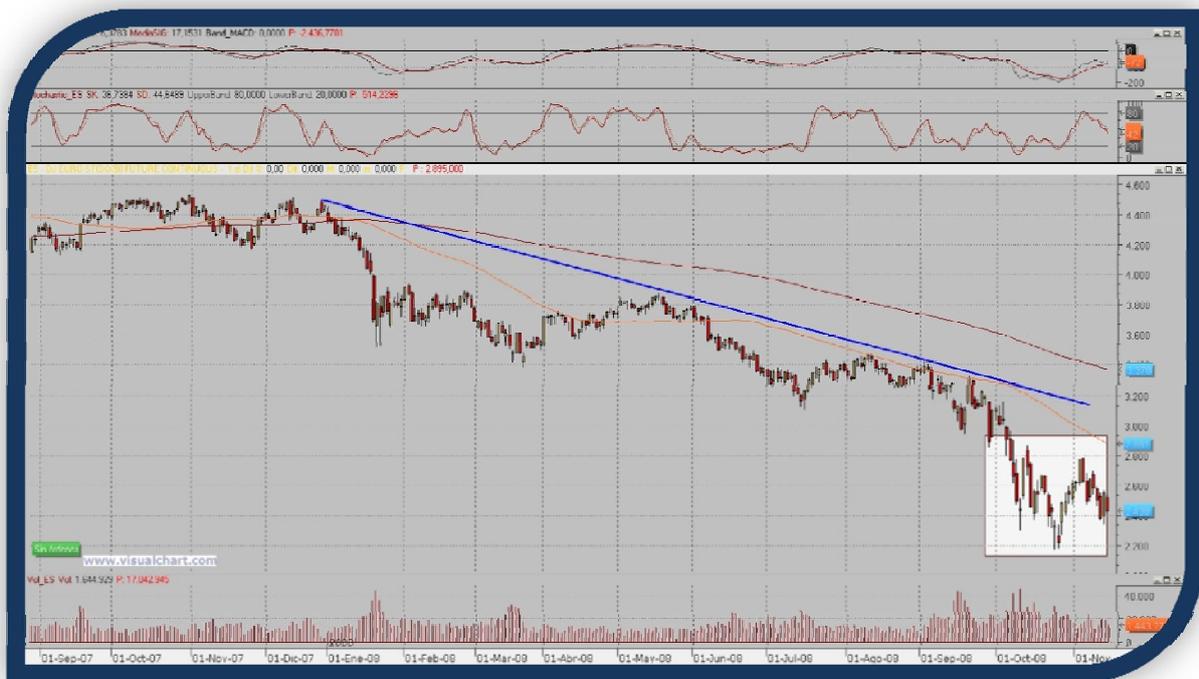
En el caso de Europa, y más concretamente en el **Eurostoxx 50**, vemos como el índice sigue inmerso en esa situación bajista tanto para el Medio como para el Largo Plazo, guiado perfectamente por esa tendencial bajista de gran amplitud (azul), actualmente rondando niveles de 3.138 creemos que el propio índice podría dirigirse a atacar las cuotas mencionadas por los motivos que detallaremos a continuación.

Al igual que comentábamos semanas atrás, vemos como esos movimientos de la Media de 60 por debajo de la Media de 200, hacen que la cotización siga recortando niveles y siga en clara disposición bajista en la que no vemos indicios de giro por parte de las propias Medias. Un detalle interesante es que la propia Media de 60 se encuentra cercana, a los propios niveles de cotización, por lo que estaríamos ante una posible estabilización de rangos y quizás a partir de aquí podamos ver subidas para el Corto Plazo con ataques hacia los niveles de tendencial anteriormente comentados.

Al igual que para el Ibx 35, tenemos una posible formación de cambio de tendencia con ese HCHi que dejaría niveles bastante buenos, sin embargo la confirmación de dicho movimiento quedaría patente una vez supere niveles de 2.750.

Para esta semana apenas tenemos datos de importancia en la eurozona, por lo que no esperamos grandes sorpresas, y veremos como la cotización de los propios índices europeos podrán marcar niveles de estabilidad. Habrá que vigilar de cerca al sector financiero ya que no descartamos noticias negativas para la propia banca. Vemos como en las sesiones de recortes son las propias financieras las más castigadas, por lo que siguen sin dar tranquilidad al mercado y fiabilidad en un momento en el que debería ser el propio sector el que “tire del carro”.

Se ve cierta debilidad para el € con respecto a las otras divisas, lo que parece querer vaticinar una bajada de tipos en la próxima reunión del BCE. Obviamente estaremos atentos a la evolución de esta teoría con sumo interés ya que pensamos que los deberían bajar hacia el 2%.



Desde el punto de vista de EEUU, vemos como en el caso del **Dow Jones**, la situación no es nada positiva para el índice de los "Blue Chips" americanos ya que hemos visto como los recortes tan agresivos no han cesado hasta que han perforado los niveles de soporte de Largo Plazo de 9.000 puntos (azul). Actualmente se encuentra consolidando dicha rotura haciendo movimientos de Pull Back (romper zonas de Soporte, volver a los mismos niveles que ahora pasan a ser resistencia y, una vez vistos estos niveles, volver a recortar siguiendo con la tendencia anterior, en este caso bajista)

El análisis que sopesamos es Semanal, por lo que nos da mayor fiabilidad a las teorías que fundamos. Podemos ver como esos rangos o niveles que comentamos son importantes hasta el punto en el que mientras no veamos superarlos al alza, no podremos tener un cambio de tendencia para el Medio ni Largo Plazo y seguiremos con esa situación de debilidad guiada por la alta volatilidad y las malas noticias sobre todo por parte del sector financiero. Volatilidad que seguirá siendo más elevada en bajadas que en subidas que se puede ver en los incrementos de volumen. Por lo tanto, mientras no veamos una situación a la inversa, no podremos tener cierta confianza.

Al menos vemos como una vez se acerca a niveles de 7.000 vuelve a retomar impulsos y deja esos niveles como rango de suelo para poder volver a retomar las alzas en el propio índice.

Hay un detalle que destacamos por su negatividad y es la situación de las medias de 200 y 60 sesiones. Lo negativo viene por lo siguiente, tenemos recortes para el índice desde máximos (14.000) hasta niveles de 8.000, por lo que son 6.000 puntos de recorte en apenas un año, sin embargo, vemos como la situación de las medias (buen indicador para marcar la tendencia) no sigue el curso de la cotización y vemos como la Media de 60 sigue por encima de la de 200, lo que quiere decir que hemos tenido 6.000 puntos de recortes y seguíamos estando en tendencia alcista, por lo que no queremos ni pensar cuando sea perforada a la baja y entremos en tendencia bajista.



En el caso del **Euro-Dólar**, vemos como esa parada en niveles de 1,2500 se hace fuerte en las últimas sesiones semanales, sesiones en las que aparte de ver esa parada que comentamos, vemos como tenemos sendas sombras inferiores que parecen querer reflejar niveles de inestabilidad para los bajistas lo que pueden aprovechar muy bien los alcistas y entrar con fuerza en la divisa de referencia europea.

Una vez que nos acercamos a los niveles comentados de 1,2500, vemos poca salida de papel, es decir posiciones vendedoras, por ello decimos que no tienen tanta fuerza; hasta ahí todo perfecto, el problema viene en el momento en el que nos encontramos actualmente que a pesar de no haber papel, y no recortar precios, tampoco hay salida de dinero, es decir posiciones compradoras, por lo que podremos estar durante un tiempo sobre estos niveles y consolidar los precios actuales de forma bajista para que estos mismos puedan hacer recortar de nuevo los precios.

Seguimos considerando que el **EURO** se encuentra en un momento de incertidumbre con esa inestabilidad del mercado que salpica a Europa y su moneda lo refleja claramente con recortes tanto por parte del EUR-USD como en el caso del EUR-JPY.

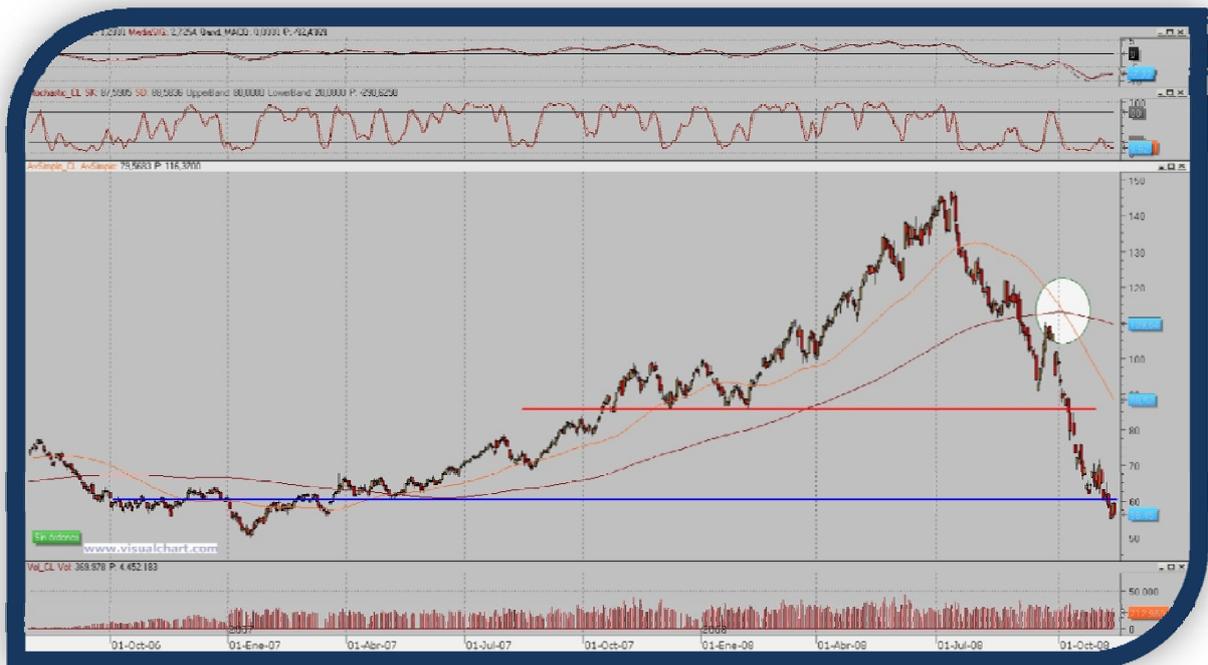
Como ya hemos comentado, no descartamos noticias negativas para el sector banca por parte de Europa con algún banco en situación de quiebra o fusión por falta de liquidez, lo cual sería negativo para el EURO y se verían beneficiadas las otras monedas de referencia.



Para terminar y haciendo un estudio del **Petróleo**, vemos como seguía perdiendo niveles de referencia en los rangos temporales a vigilar, lo que nos deja claro que sigue en una situación bajista y sin apenas fortaleza para poder repuntar precios.

Creemos que en el caso del crudo, podremos seguir viendo fuerte volatilidad a la espera de encontrar niveles de estabilidad que en un principio consideramos que como Soporte puede estar en los 50\$ por barril, nivel en el que debería aguantar y sostener niveles para desde aquí, poder repuntar y atacar niveles de resistencia. Esa es la parte más interesante, la Resistencia, ya que nos encontramos ante una resistencia de gran magnitud que vemos en niveles de 85\$ lo cual serían fuertes revalorizaciones para el además de alcanzar niveles cercanos a la situación actual por parte de las Medias Móviles.

La situación que hemos comentado de las Medias deja al crudo en una situación muy frágil con niveles de tendencia bajista en el momento en el que la Media de 60, perfora a la baja la Media de 200 lo cual es una señal clara de la tendencia en la que se encuentra; sin embargo, creemos que puede haber un impulso de precios en el petróleo al igual que lo que comentábamos para el mercado y que tras esos impulsos vendrán las buenas correcciones de precios.



**Detalles** a destacar:

A pesar de tener diversas Medias Móviles con la de 60 por debajo de la de 200, creemos que las cotizaciones actuales se encuentran muy lejanas a los precios marcados de media, por lo que podremos estar ante un posible impulso alcista de precios el cual sanearía mucho al mercado y podría reflejar nuevas caídas con fuerza. Por lo que esperamos fuertes recortes para el mercado pero primero posibles impulsos en el horizonte temporal del corto Plazo.

Tenemos los siguientes **datos** recurrentes:

## Lunes 17

- 11,00 Balanza Comercial en Europa
- 14,30 New York Empire State Index
- 15,15 Producción Industrial y Capacidad Utilizada

## Martes 18

- 10,30 IPC en Inglaterra
- 14,30 Precios a la Producción

## Miércoles 19

- 10,30 Actas de la reunión del BoE
- 14,30 IPC, Permisos de Construcción e Inicio de Viviendas
- 16,35 Inventarios del Petróleo
- 20,15 Actas de la reunión de la FED

## Jueves 20

- 08,00 Precios a la Producción en Alemania
- 10,30 Ventas al Por Menor en Inglaterra
- 14,30 Peticiones Semanales de Desempleo
- 16,00 Philadelphia Fed Index y Leading Indicators

## Viernes 21

- 09,30 Flash Manufacturing PMI y Flash Services PMI en Alemania
- 10,00 Flash Manufacturing PMI y Flash Services PMI en Europa

Presentan **resultados** las siguientes empresas:

- Martes 18: **Home Depot**
- Jueves 20: **Dell**
- Viernes 21: **Heinz**

Por lo tanto, estaremos atentos a lo acontecido en el Mercado y mucho más a lo que pueda acontecer.

**Juan Enrique Cadiñanos**

EJD VALORES Asesores Financieros, S.L.  
Dpto. Análisis Financiero

[www.ejdvalores.com](http://www.ejdvalores.com)

Tel. (+34) 915 345 483  
C/ Ramiro II,4 3ºE  
28003 MADRID