

02/07/2009

Comienzo de semana con fuerza en los mercados a pesar de ver una consecución de datos negativos. Esta misma semana hemos podido saber la Confianza del Consumidor y las cifras de paro; ambos datos negativos, el adelantado de ADP en EEUU salió francamente negativo a la espera de ver nuevos datos que sabremos en la jornada del jueves. El ADP genera perspectivas sobre el definitivo del día siguiente pero nos da una ayuda para hacernos una idea de cuál será el resultado final. Por otro lado, vimos como las cifras de la Confianza del Consumidor en EEUU eran también peores de lo que se esperaba, las cuales salieron en 49,3 frente a los 55,3 que se esperaban en principio y dejaba unas perspectivas en el corto plazo francamente negativas para la economía americana y por supuesto para la economía mundial.

El comienzo de semana se ha visto condicionado por la positiva situación de las materias primas debido al rally del metal y del crudo. Seguimos pensando que encontramos unos tramos difíciles con niveles de sobrecompra acumulados importantes y sólo tenemos un argumento para las posiciones largas y esa es la situación del mercado monetario, el inversor busca una alternativa para encontrar ciertas rentabilidades y que su dinero le genere algo de ganancias por ello acude a la renta variable y a activos de riesgo.

Esperamos una perspectiva de mucha liquidez para el verano y un volumen pequeño, por lo que no esperamos exuberancias en el corto plazo y de ver algún tramo, pensamos que el más coherente sería bajista.

Como ya hemos dicho, no tenemos argumentos para ver subidas en los mercados; sin embargo, para ver caídas podemos argumentar fácilmente nuestras ideas, tenemos recuperaciones actuales como las que vimos en los años 1973 y 2003 con crecimiento cero, riesgos de deflación y todo ello se refleja en la dificultad para la renta variable.

Con respecto al **Ibex 35**, supera niveles de máximos anteriores pero el volumen no es muy característico por lo que hay que estar con mucho cuidado en el corto plazo.



En el caso de Europa, y contrariamente a EEUU, vimos como los índices de confianza salieron, en general, mejor de lo que se esperaba. La confianza de consumidores y empresarios mejoró en Junio por tercer mes consecutivo aunque es verdad que continúa en niveles muy bajos.

Como ejemplo, vemos el Indicador de Sentimiento Económico (ISE) que elabora el ejecutivo comunitario creció en junio 3,1 puntos en la eurozona hasta los 73,3 puntos. Los analistas esperaban una lectura de 70,9 enteros.

Marks & Spencer anunció la menor caída en ventas a nivel trimestral de los dos últimos años. Por parte del dato de empleo que hemos podido saber en la jornada del jueves, hemos visto como salía acorde con el visto anteriormente del adelantado del ADP, malísimo dato que lleva a marcar unas cifras en -467.000 frente a los -365.000 esperados para el empleo no agrícola y las peticiones en la última semana en 630.000 frente a los 615.000 que se esperaban, ambos malísimos datos que llevan la Tasa de Paro de EEUU al 9,5%.

Este dato de paro estadounidense repercutirá muy negativamente a las bolsas europeas ya que deja claro que la posible recuperación de la economía mundial queda en un segundo plano al menos durante un tiempo.

Esto hará que la economía en la eurozona vea mermadas sus posibilidades con la misma situación de paro y cifras muy negativas para los mercados globales.

Concretamente en el **Eurostoxx 50**, vemos como al contrario que el Ibex 35, se encuentra cercano a esos niveles de máximos anteriores pero sin superarlos al alza, por lo tanto, seguimos en niveles de resistencia y con fuertes exuberancias bajistas.

No tenemos una situación positiva para la economía, y en el caso concreto de Europa tampoco es el caso, por lo que seguimos siendo pesimistas para los principales índices de la eurozona y en concreto para el Eurostoxx 50.



Desde el punto de vista de EEUU, sobre todo enfocamos las perspectivas a la pésima situación actual. Es verdad que tenemos una mejora de precios pero no se puede hablar de recuperación de la economía global, si no que debemos hablar de una estabilidad en los precios.

Teníamos para esta semana, dos datos especialmente relevantes los cuales son el de Confianza del Consumidor que salió muy por debajo de las previsiones principales (49,3 frente al 55,3 que se esperaba) y, por otro lado estábamos atentos a las perspectivas sobre las cifras de paro, en la jornada del miércoles pudimos ver el dato adelantado de ADP sobre el empleo, el definitivo lo hemos podido saber hoy jueves el cual ha salido

Por otro lado, teníamos en el punto de mira los datos sobre Viviendas, la Venta de Viviendas Nuevas y las Pendientes, estos datos son importantes en tanto en cuanto se pueda ver una cierta estabilización del propio sector, si vemos una estabilización de éste mismo, podremos ver cierta estabilidad en los mercados, ya que el sector financiero podría reactivar un poco la circulación de dinero y en consecuencia con ello, el factor más importante el consumo se vería especialmente beneficiado.

Este martes era cierre semestral para el que hemos visto cuentas tanto trimestrales como semestrales bastante interesantes. American Express encabeza el ranking de los valores que más subieron en lo que va de año seguido por IBM, mientras que la última posición la copa General Electric con una pérdida del 27,4%.

La situación del dólar se encuentra en un momento clave para las bolsas ya que los datos que hemos visto le repercute totalmente; lo veremos a continuación.

Vemos como en el caso del **Dow Jones**, tras ver la posible lateralidad que dibuja en el corto plazo con unas medias móviles llegando a casi tocarse entre ellas, creemos que al ver los puntos ante los que nos encontramos, podremos decir que lo más coherente sería abrir posiciones cortas; aunque preferiblemente esperaría a ver esa pérdida de niveles de soporte en el corto plazo que nos lleve a marcar exuberancias bajistas y aprovechar ese movimiento con la certeza de tener el cambio de tendencia perfectamente confirmado.



En el caso del **Euro-Dólar**, seguimos con niveles de consolidación alcista tras la superación de niveles de resistencia; dichos niveles funcionan en estos momentos como soporte y, por tanto, tenemos la posibilidad de operar largos con un stop acotado al soporte de 1,3735.



En el caso del **Euro-Yen** la tendencia alcista sigue latente en la paridad y eso hace que el objetivo principal sea atacar niveles de máximos anteriores. Niveles de resistencia del corto plazo en los que nos plantearemos deshacer posiciones largas y abrir cortas.



Para terminar y haciendo un estudio del **Petróleo**, vemos niveles de doble máximo en formación que nos dejan claro que las subidas en el caso del crudo pueden haber tocado a su fin. Al menos si queremos seguir viendo subidas, ya sabemos que debería superar los niveles mencionados de doble techo en los 73,35€. Si vemos que no supera dichos niveles en ese corto plazo, nos podremos plantear abrir posiciones cortas con stop en el mismo nivel de techo.



Detalles a destacar:

Como detalle a comentar, creemos que sería conveniente mirar de reojo mercados que podrían venir con mucha fuerza y servir de posible refugio si vemos fuertes caídas en las bolsas. Estos mercados son, Brasil, India, Rusia y China; los cuales, pensamos que podrían funcionar de estabilidad para los mercados emergentes y dar pie a muchas oportunidades. .

Juan Enrique Cadiñanos