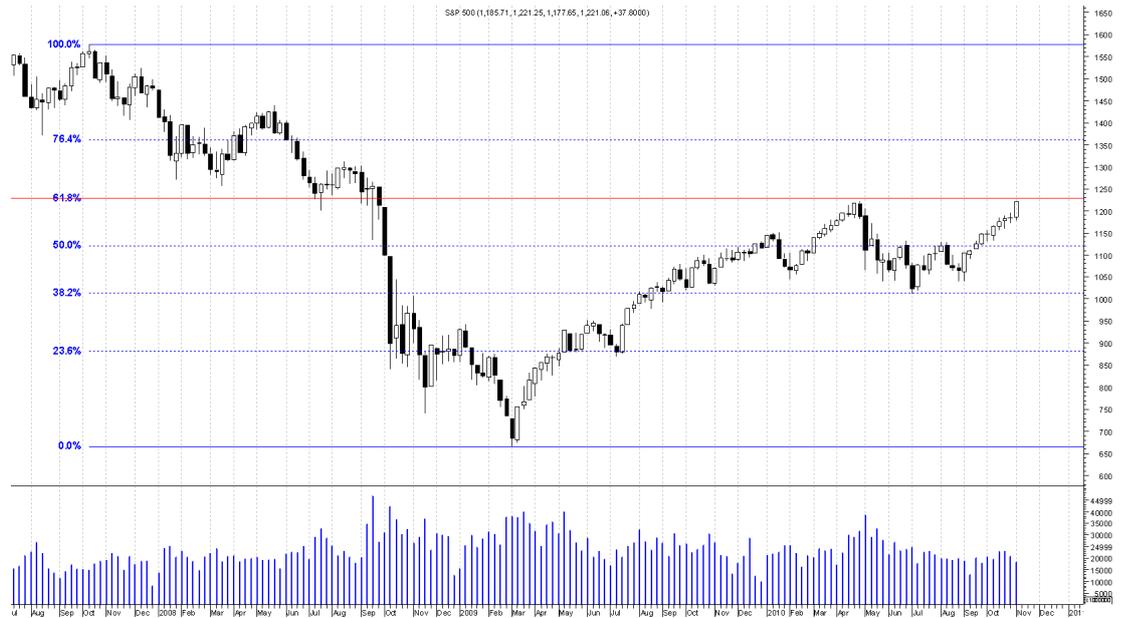


## Highlights

- Los indicadores relacionados con el humor de los individuos muestran aún dudas acerca de los alcances de la recuperación económica.
- La tendencia de muy corto plazo sigue siendo cada vez más alcista y no se observa aún ninguna señal de reversión.
- Los indicadores de *market feeling* están lejos de mostrar saturación. Pero el actual volumen es claramente inferior al que se negoció en abril. Eso podría ser una señal temprana de que se podría estar formando un doble techo en esta zona. Asimismo, cabe preguntarse si el importante *gap* de la apertura de ayer pueda haber sido el *gap* de agotamiento de la suba.

## Semana plena de noticias. El SPY en valores clave.

### Análisis al cierre del Jueves 04-11-2010



#### Próximas Resistencias

122(actual) - 126-127 -  
130-131 - 135

#### Próximos Soportes

120 - 118 - 113

#### Tendencia Mediano Plazo

LATERAL (traders mediano plazo abstenerse) **ALERTA**, a punto de cambiar la recomendación (por encima de 122)

**SPY** es un ETF que intenta replicar las variaciones del índice S&P500.

Más información sobre este ETF en:

<http://finance.yahoo.com/q?s=SPY>

#### SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8  
(C1426CTR) - Buenos Aires

Contactémos

[info@sobc.com.ar](mailto:info@sobc.com.ar)

Visítenos en la Web

<http://www.sobc.com.ar/>

Esta ha sido una semana plena de noticias en lo económico y en lo político. El miércoles la FED anunció un plan billonario de estímulo a la economía. Compararán títulos por un valor de u\$s 600 Billones. Como siempre, este dato ha dado pie a distintas interpretaciones por parte de los medios. Para algunos (los menos) fue poco (algunos analistas esperaban incluso 1.000 billones) y es que quizá la FED no avanzó más a fondo pensando en los últimos indicadores positivos que se conocieron sobre la evolución de la economía. Para otros, en cambio, semejante suma billonaria no hace más que poner en evidencia que la economía se encuentra aún muy débil y sigue necesitando del soporte estatal. Sólo el tiempo dará la razón a unos o a otros.

Asimismo, en el comunicado de la FED volvió a insistirse en la necesidad de mantener las tasas de in-

terés en niveles cercanos al 0% por un período prolongado. Por otra parte se conoció la creación de 43 mil nuevos puestos de trabajo en el sector privado, las órdenes a las fábricas subieron el 2.1% en septiembre y el resultado negativo de agosto se revisó hacia el alza. Los ingresos personales cayeron 0.1% (el dato anterior había sido +0.4%). Los gastos personales también descendieron. El índice de la asociación de gerentes de compra (ISM), importante indicador sobre la salud del sector manufacturero, registró 56.9 puntos, mucho más que los 54 puntos esperados por los analistas. Finalmente, los gastos de la construcción registraron una suba de +0.5% cuando el mercado esperaba una caída de -0.7% (dos muy buenas noticias). Sin embargo, el índice de sentimiento del consumidor que prepara la universidad de Michigan (dato del

viernes de la semana anterior) bajó en octubre respecto del mes anterior (67.7 vs 68.2).

Por otra parte, hablando ahora de reportes empresarios, continuó la tendencia que se viene observando según la cual las empresas vienen reportando mayores ganancias que las esperadas por los analistas. Fue el caso de, nada menos, Honeywell, Ford, Motorola, Visa, Microsoft, Exxon y Procter&Gamble. Todas ellas mostraron aumento de utilidades. Y este fenómeno ya no puede adjudicarse exclusivamente a reducciones de costos (como en trimestres anteriores) sino, además, a aumentos de las ventas.

**Sin embargo**, y a modo de resumen, podríamos decir que si bien una muy buena parte de los indicadores económicos muestran que la economía está recuperándose, **los principales indicadores relacionados con el humor de los individuos** (por ejemplo, los índices de sentimiento de los consumidores) y con



Este informe está pensado para ser leído en pantalla, no para ser impreso. Antes de imprimir piense en su responsabilidad y compromiso con el **MEDIO AMBIENTE**.

La información que figura en el presente informe fue elaborada por SO Business Consultant en base a datos que no se encuentran sujetos a ningún convenio de confidencialidad y son de conocimiento público. SO Business Consultant no asume ninguna responsabilidad por la interpretación de lo expuesto en esta publicación (en forma explícita y/o implícita) ni de perjuicios reales o potenciales invocados por quienes fueran a tomar decisiones basados en esta información. Su propósito es puramente informativo y no debe tomarse como una oferta o solicitud con respecto a la compra o venta de ningún instrumento financiero. Su reproducción y/o redistribución es libre siempre y cuando se invoque la fuente.



las finanzas personales (por ejemplo, el indicador de ingresos personales) **muestran aún serias dudas por parte del común de la gente acerca de los alcances de esa recuperación.** ¿A fuerza de números terminaran convenciéndose? ¿O las expectativas negativas terminaran ralentizando –o inclusive, enfriando- la marcha de la economía?

Y a todo esto no podemos dejar de mencionar la seria derrota electoral del presidente Obama. Las consecuencias que pueda tener el avance Republicano en la recuperación de la economía es aún muy incierta. Otro factor más de incertidumbre que se cierne sobre el mercado.

#### Análisis Técnico

Hoy jueves, el índice S&P500 (que analizamos a partir de las cotizaciones del SPY) ha podido superar un hito muy significativo. Logró posicionarse por encima del máximo del 26 de abril pasado. Y lo hizo abriendo con un importante gap hacia arriba de bastante más de un dólar.

Previamente, en la última semana, había alcanzado y reconocido la zona de resistencia situada entre 120 y 122 dólares. Dicho “reconocimiento” dio lugar sólo a una pausa, por lo que quedaba en pie –decíamos la semana anterior- la posibilidad de que SPY alcanzara –e intentara batir- la cota de 122 dólares, cosa que finalmente sucedió hoy jueves.

**La tendencia de muy corto plazo sigue siendo cada vez más alcista y no se observa aún ninguna señal de reversión.** Las medias óptimas (12 y 18 ruedas) siguen apuntando claramente hacia arriba. Y efectivamente, tal como apuntábamos en nuestro anterior informe, el limitado movimiento que tuvo SPY la semana anterior fue una corrección continua o “pausa” en el camino a buscar nuevo máximos, de 122 o aún más altos.

Curiosamente, los niveles de optimismo en el mercado bajaron respecto de la semana pasada. La última encuesta de la “American Association of Individual Investors” muestra que un 48.2% de los inversores está bullish (3 puntos menos que la semana anterior), un 22% se mantiene neutral y un 29.8% de los inversores está bearish. El porcentaje de los bearish creció nada menos que 8.2 puntos respecto de la semana anterior. De modo tal que, guiándonos exclusivamente por el market feeling no sólo no están dadas aún las condiciones para que hayamos visto un techo de envergadura, sino que estamos todavía más lejos que la semana anterior, por tanto la posibilidad que SPY alcance valores más altos permanece intacta.

#### Mediano-Largo plazo

SPY se encuentra en un nivel clave. Además de coincidir con los máximos de fines de abril, entre 122.8 y 122.9 se encuentra el 61.8% de retroceso de Fibonacci de toda la baja “Octubre 07 – Marzo 09” (véase nuestro gráfico de mediano plazo). De allí que pensamos que las chances de observar alguna corrección se incrementan. La actual zona de 122 es seria candidata a actuar como resistencia –más aún después de tantas jornadas positivas sin correcciones significativas- y deberíamos esperar que sea una resistencia mucho más fuerte que lo que lo fue 113 y 117 en su momento. **Si bien –insistimos- no se observa todavía ninguna señal de reversión, y los indicadores de market feeling están lejos de mostrar saturación, queremos advertir dos cosas: El actual volumen es claramente inferior al volumen que se negoció en abril pasado. Si los precios tuvieran dificultad en superar la actual zona de 122 eso podría ser una señal temprana de que podría estar formándose una figura de doble techo. Asimismo, el importante gap de la apertura de ayer es el tercero en la secuencia que comenzó el pasado 1 de julio, por eso nos preguntamos ¿habrá sido el gap de agotamiento de la suba?**

Por eso, aún cuando –como dijimos- no se observa ninguna señal de reversión, hay que operar con mucha atención y los traders de corto plazo deberán poner especial cuidado en la fijación de stops protectivos. Si fuera el caso que los precios puedan superar la actual zona de 122-123 quedará liberado el camino hacia 126-127 en una primera instancia, 130-131 más adelante y luego, superadas todas estas barreras, la muy importante resistencia de alrededor de 135 dólares.

Si en los próximos días se llegara a observar alguna señal de reversión, habrá que seguir con atención los soportes de 120, 118 y 113 dólares.

#### En el muy corto plazo ...

1- SPY se internó en la zona de resistencia de 122-123 dólares. Es seria candidata a actuar como un nivel de resistencia más fuerte que lo que fue 113-117 en su momento.

2- Pero no hay ningún signo de que la tendencia alcista de corto plazo vaya a revertir, a excepción de estas dos alertas tempranas: el volumen –claramente inferior al que se registró en esta misma zona de precios en abril pasado- y el gap en la apertura de ayer. Aclaremos, por las dudas, que un gap hacia arriba es una señal alcista. Sólo nos llama la atención que es el tercero consecutivo sin que se haya producido ninguna corrección.

3- Las medias óptimas aún siguen apuntando claramente hacia arriba.

4- Los indicadores de market feeling están lejos de saturarse, lo que da pie a que se observen nuevos máximos. No hay psicología de techo.

5- En lo inmediato, habrá que estar muy atentos a la resistencia que pueda encontrar SPY en el actual nivel 122-123 dólares.

Sergio Olivo

Actualizaciones intradiarias

@slolivo



El presente informe, que ud. está recibiendo por cortesía, es una versión resumida del informe publicado para suscriptores.

#### SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8

(C1426CTR) - Buenos Aires

Contáctenos

[info@sobc.com.ar](mailto:info@sobc.com.ar)

Visítenos en la Web

<http://www.sobc.com.ar/>