



Highlights

- SPY continúa aún hoy inmerso dentro de una complejísima corrección que comenzó en el máximo del 26 de abril.
- El quiebre de la línea de resistencia que une los máximos del 26 de abril y del 9 de agosto **no habilitó** un rally alcista significativo.
- El pobre volumen, la falta de ese rally alcista significativo, y la dificultad en cerrar claramente por encima de 111 dólares, nos llevan a pensar que la compleja corrección que comenzó a fin de abril seguirá en vigencia aún por más tiempo y haciéndose más compleja aún.

Próximas Resistencias

111(actual) - 113.20 - 115.20

Próximos Soportes

108.50 - 107 - 104.50

Tendencia Mediano Plazo

LATERAL (traders mediano plazo abstenerse)

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

Contáctenos

info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

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

La definición sigue haciéndose esperar

Análisis al 10-09-2010 (11.00hs. GMT -03.00) (30 minutos después de la apertura)



Análisis de mediano plazo

El S&P500 (que estaremos analizando a partir de las cotizaciones del SPY) **continúa aún hoy inmerso dentro de una complejísima corrección que comenzó en el máximo del 26 de abril** de 2010. Dicha corrección tendría como objetivo corregir toda la suba que SPY mostró desde los mínimos de marzo de 2009 hasta, justamente, el máximo de abril pasado.

La diferencia más significativa respecto de la semana anterior es que **los precios han logrado situarse por encima de la línea de resistencia** que une los máximos del 26 de abril y del 9 de agosto. **Sin embargo, dicho quiebre no habilitó** (al menos hasta ahora) **un rally alcista significativo**, ni un aumento del volumen.

Ayer jueves, por ejemplo, se registró un volumen que se sitúa entre los

más bajos del año. Más allá de los motivos (tradicionalmente, durante la festividad del año nuevo judío se observa este fenómeno) es de destacar que con tan bajo nivel de volumen será prácticamente imposible que puedan superarse las importantes resistencias que se encuentran un poco más arriba (entre la actual zona de 111 y el rango 113.20-115.20). La resistencia de 111 todavía no podemos darla por superada, dado que aún no se registró ningún cierre por encima de dicho valor).

Volviendo a la compleja corrección a que hacíamos referencia más arriba, su primera parte terminó en el mínimo de 101.13 del 1 de julio. En dicho mínimo, SPY estuvo a pocos centavos de alcanzar el 38,2% de retroceso de toda la suba marzo-09-Abril-10, razón por la cual podía considerársela como concluida (38,2% es un retroceso de Fibo-

nacci). Sin embargo, la suba posterior (hasta el máximo de 113.18 del 9 de agosto, véase en el gráfico) mostró una clara forma de cuña ascendente (figura bajista) por lo que creemos que la corrección sigue vigente. Si consideramos, tal como sucede habitualmente, que dicha cuña se encuentra aproximadamente en la mitad de la corrección, todavía queda bastante recorrido bajista. Pero hay una duda sin resolver. Esa cuña bajista ¿Qué está corrigiendo? ¿está corrigiendo la baja desde el máximo del 21 de junio hasta el mínimo del 1 de julio? Esto es posible, dado que el máximo de la cuña (113.18 el 9 de agosto) no superó (aunque por sólo 2 centavos) el máximo anterior. Posible, como dijimos, aunque extremadamente poco probable. Lo más probable es que dicha cuña haya sido una pausa intermedia entre el máximo del 26 de abril y el mínimo del 1 de julio. Si esto fuera así, todavía nos resta observar una caída adicional del



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.

Próximas Resistencias

111(actual) - 113.20 - 115.20

Próximos Soportes

108.50 - 107 - 104.50



SPY que debería llevarlo a la zona de alrededor de los 920 dólares. Indicadores de tales como el RSI siguen sin mostrar nada destacable y el volumen todavía está muy lejos de tener una magnitud tal como para se defina la tendencia (para ello necesitaríamos ruedas de más de 350 millones).

Desde el viernes de la semana anterior, SPY estuvo operando por encima de la media de 200 ruedas, valor emblemático para los operadores. Sin embargo, en los últimos meses las cotizaciones ya estuvieron cruzando dicha media en varias oportunidades -alternativamente hacia arriba y hacia abajo- sin que por esto se dispararan *rallies* significativos, de modo que sólo deberíamos prestar a este factor una importancia muy relativa.

Un escenario alcista

En los mínimos del 25 y 27 de agosto, SPY corrigió exactamente el 74.6% (otro retroceso de Fibonacci) de toda la suba que registró desde el mínimo del 1 de julio hasta el máximo del 9 de agosto. Además, en la caída desde el máximo del 9 de agosto se advierten claramente 3 ondas, señal de un movimiento contratendencial. Esto quedó confirmado en el momento en que SPY superó el máximo de 110.39, con lo que dicha baja quedó definitivamente como contratendencial, lo que significa -y esto es lo importante- que la suba que comenzó en el mínimo del 25 de agosto es parte de una nueva tendencia (alcista, por cierto).

A partir de la superación de 110.39 comenzó a tener muchas más chances el escenario que indica que el mínimo de la corrección "Marzo 09 - Abril 10" ya fue visto. **Sin embargo, el pobrísimo volumen, la falta de un rally alcista significativo a partir del momento de la superación de la línea de resistencia que une los máximos del 26 de abril y del 9 de agosto, y la dificultad en cerrar claramente por encima de 111 dólares, nos llevan a pensar que la compleja corrección que comenzó el 26 de abril seguirá en vigencia aún por más tiempo y haciéndose más compleja aún.** 111 continúa siendo una resistencia significativa y debemos estar muy atentos a su eventual superación.

Asimismo, volvemos a destacar que **el volumen de toda esta semana ha sido significativamente bajo, y es prácticamente imposible que con ese nivel de volumen los precios puedan superar las importantes resistencias que tienen por delante en lo inmediato.** De modo que, y hasta tanto SPY no se posicione por encima del rango 113.20 a 115.30 vamos a seguir pensando que todo este proceso iniciado a principios de julio es una gran "distribución".

Muy corto plazo

Supongamos que la compleja figura que mostró SPY entre el martes 24 de agosto y el martes 31 de agosto fuera (así parece) un diamante de reversión (véase el gráfico intradiario). El primer objetivo de dicha figura -108.50- y el segundo -111- ya fueron alcanzados (111 aparece nuevamente como un valor significativo). 111.68 (el máximo de ayer jueves) representa exactamente el 50% de retroceso de toda la baja "26 de abril-1 de julio". La eventual superación de ese valor habilitará un nuevo -y crucial- testeo de la zona "113.20-113.50-114-115.20". Crucial porque, la eventual superación de esos valores, estaría inclinando la balanza casi en forma definitiva para el lado de los alcistas. En ese caso, el mínimo ya fue visto y SPY debería volver entonces a los máximos de fines de abril. Pero -al menos por ahora- no es el escenario al que le asignamos más chances. El mercado todavía no tiene la fuerza suficiente como para batir semejantes resistencias. La recuperación de los primeros 30 minutos de hoy viernes parece halagüeña pero todavía falta mucho camino por recorrer y muchas resistencias por superar para que podamos decir que la corrección quedó atrás.

Conclusión

En resumen: Aún seguimos pensando que el SPY se encuentra inmerso dentro de una complejísima corrección. SPY ha demostrado hasta hoy no tener fuerza suficiente siquiera para cerrar por encima de 111, pero esa falta de fuerza tampoco amedrentó a los alcistas que siguen luchando en niveles de precios cada vez más altos.

Para el caso de que -finalmente- veámos un cierre por encima de 111, todavía no estará dada la última palabra hasta tanto los precios no logren superar el rango 113.20 a 115.20, rango que una vez superado nos pondrá definitivamente dentro del grupo de los alcistas. El límite inferior de la compleja corrección se encuentra en la zona 104.50 a 101.

Valores por debajo de 101 habilitarán el camino hacia la zona de 920 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

Visítenos en la Web

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