



## Highlights

- Los actuales niveles son extremadamente significativos para el S&P y su proyección, aún la de largo plazo.
- 122-123 no es una resistencia menor: su eventual superación habilitará un escenario alcista con objetivos que alcanzan inclusive hasta los 135.
- Por otro lado, 113 no es un soporte menor: su quiebre nos obligará a dejar de hablar de una simple corrección -dentro de la tendencia alcista de corto plazo aún vigente- para comenzar a hablar de cambio de tendencia.

## Momento de definición

### Análisis al cierre del Miércoles 24-11-2010



#### Próximas Resistencias

120(actual) - 122-123 - 126  
-127 - 130-131 - 135

#### Próximos Soportes

118 - 117 - 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  
Contáctenos

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

Visítenos en la Web

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

Una de las noticias más importantes de la semana fue, a nuestro juicio, la siguiente: Se dieron a conocer los detalles de la última reunión de la FED de los primeros días de noviembre. En resumen, se advierte que continúa la preocupación de sus miembros por la ralentización del crecimiento del PBI y las altas tasas de desempleo, que no muestran señales de que vayan a descender. De hecho, el promedio de duración del desempleo (medido como la cantidad de semanas sin trabajo) se encuentra en 34 semanas. Se trata -y por muy lejos- de un máximo histórico. En lo peor de la recesión de finales del gobierno de Carter y principios del gobierno de Reagan (entre los años 1981-1982), este indicador se encontraba por debajo de las 22 semanas. Hubo acuerdo entre los miembros de la FED en que se deberán evaluar medidas más drásticas, pero -esto es lo importante y preocupante al mismo tiempo- no hubo unanimidad

acerca de la efectividad de las políticas hasta aquí aplicadas. Hay quienes quieren duplicar la apuesta y seguir inyectando liquidez al mercado y hay quienes ya advierten sobre el peligro inflacionario. A la incertidumbre económica sumamos ahora la incertidumbre que aportan los miembros de la FED.

En líneas generales, hasta ahora se venía observando (tema que ya tratamos en informes anteriores) que los indicadores relacionados con la actividad económica (y particularmente el sector industrial) mostraban claras mejoras, pero no así los indicadores relacionados con el feeling de los consumidores, que no terminan aún de digerir el impacto de la crisis y las altas tasas de desempleo. Sin embargo, los últimos indicadores conocidos esta semana parecieran contradecir esa tendencia. Las ventas de bienes durables cayó 3.3% cuando el consenso de los analistas esperaba una suba del 0.3%. El índice de

sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan subió a 71.6 puntos, mientras que los analistas esperaban que se mantuviera el mismo dato anterior que había sido de 69.3 puntos. Los que -aquí no hay lugar a ninguna duda- siguen siendo los más flojos y preocupantes, son los datos del sector de la construcción y la vivienda. Como consecuencia de ello, de las 16 principales empresas constructoras de viviendas residenciales que cotizan en bolsa, sólo una de ellas está cotizando por encima de la media de 200 ruedas (véase el cuadro de la página siguiente). Una de estas empresas, conocida en nuestro mercado (Pulte Group) cotiza un 33% por debajo de su media de 200 ruedas, media que, como sabemos, es la que se toma como medida de referencia de una tendencia alcista de largo plazo.

#### Análisis técnico

A continuación, las perspectivas del S&P500 (que estaremos analizando a partir de las cotizaciones del SPY).



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.



Name	\$Last	200
Avatar Holdings Inc.	18.88	-2.9
Brookfield Homes Corp.	8.76	
Beazer Homes USA Inc.	4.08	-8.0
Comstock Homebuilding Companies Inc.	1.10	-27.1
DR Horton Inc.	10.05	-12.4
Hovnanian Enterprises Inc.	3.79	-15.8
KB Home	11.22	-16.0
Lennar Corp.	15.28	-3.3
MDC Holdings Inc.	25.28	-15.1
M/I Homes, Inc.	11.42	-4.5
Meritage Homes Corporation	19.54	-0.6
NVR Inc.	622.18	-6.9
PulteGroup, Inc.	6.42	-33.0
Ryland Group Inc.	14.70	-21.3
Standard Pacific Corp.	3.60	-16.2
Toll Brothers Inc.	18.21	-3.8

Desde el punto de vista estrictamente técnico, la semana anterior los precios reconocieron la zona de resistencia 122-123. El martes 9 de noviembre habían marcado un nuevo máximo de 122.95, valor que -en el caso del índice S&P500- coincide exactamente con el 61,8% de retroceso de toda la baja que dicho índice registró entre Octubre-07 y Marzo-09. Justamente ese mismo día los precios dibujaron una figura bajista (vela negra envolvente) que finalmente terminó confirmando. Apenas 3 ruedas estuvieron los precios por encima del máximo de fines de abril. La diferencia entre dicho máximo y el reciente del pasado martes 9 es menor a un dólar, de modo tal que aún es posible hablar de una figura de "doble techo" en formación.

La baja que se observó a continuación encontró soporte en la zona 118-117 y a partir de allí los precios se recuperaron hasta la zona de resistencia de alrededor de 120 dólares pero con muy poco volumen. Decíamos la semana anterior que era muy probable que dicha recuperación haya sido sólo una pausa y que los precios deberían recorrer una caída adicional antes que podamos dar por finalizada la baja. Efectivamente fue así y los precios volvieron a caer el martes 23 pero nuevamente la zona de 118 actuó como un soporte muy efectivo. SPY volvió a subir el miércoles y el final de la rueda encontró a los precios testeando nuevamente la resistencia de 120-120.30 dólares. Dicho comportamiento es acorde, tal como explicábamos en nuestro informe anterior, con una simple corrección, no habiendo por el momento ningún indicador que lleve a pensar en un cambio en la tendencia alcista de mediano plazo.

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

- 1- Los actuales niveles son muy significativos para el S&P y su proyección, aún la de largo plazo. Si mañana viernes los precios pudieran quebrar hacia arriba el nivel de 120.30 entonces es muy probable que el piso de la actual corrección de corto plazo ya haya sido visto en los mínimos de 118 dólares.
- 2- En ese caso, intentarán un nuevo testeo de la resistencia 122-123 que -al menos hasta ahora- ha demostrado ser más fuerte que las anteriores de 117 y 113.
- 3- Es de destacar que 122-123 no es una resistencia cualquiera. Su eventual superación habilita un escenario alcista con destino 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.
- 4- Si, por el contrario, mañana viernes 120.30 continúa actuando como resistencia, la corrección iniciada en los máximos del 9 de noviembre aún no habría terminado y los precios tendrán como destino probable la zona de 116.
- 5- Si ese fuera el caso, es bastante probable que alrededor de 116 la corrección encuentre su soporte. Como caso extremo, para el caso que la caída se acentúe podría llegar hasta 113 pero no más allá.
- 6- He aquí otro nivel clave para el SPY. Es que, en la hipótesis que los precios del SPY quebraran 113 hacia abajo, ya deberíamos dejar de hablar de una simple corrección y comenzar a hablar de cambio de tendencia.

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/>