

## Highlights

- La tendencia de muy corto plazo sigue siendo alcista y la posibilidad de que SPY pueda volver a los máximos de fines de abril permanece intacta.
- La última encuesta de la "American Association of Individual Investors" muestra que un 51.2% de los inversores está **bullish**.
- Pero si no aparece en breve volumen de compra, SPY debería tener alguna dificultad en superar esos máximos de fines de abril.

### AVISO SUSCRIPTORES

PRÓXIMA EDICIÓN **JUEVES 04**  
de Noviembre

### Próximas Resistencias

120 - 120.50 - 122

### Próximos Soportes

117.20 - 116 - 115 - 112.50  
a 113

### Tendencia Mediano Plazo

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

**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

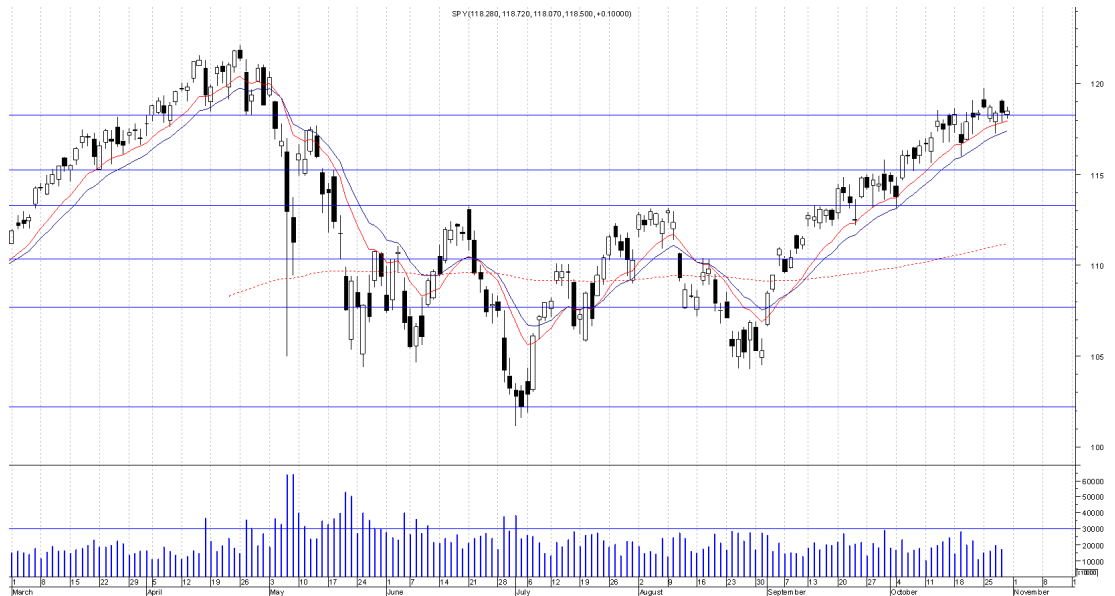
[info@sobc.com.ar](mailto:info@sobc.com.ar)

Visítenos en la Web

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

## Una nueva semana sin definiciones

Análisis al cierre del 29-10-2010 (17.00hs. GMT -03.00)



El índice S&P500 (que analizamos a partir de las cotizaciones del SPY) no ha mostrado cambios significativos esta última semana. Alcanzó y reconoció la zona de resistencia situada entre 120 y 122 dólares (el lunes pasado marcó un máximo de 119.76). Dicho nivel se corresponde con los máximos alcanzados en abril de este año y que, una vez alcanzados, dieron lugar a una caída de alrededor del 20% que duró prácticamente dos meses.

Haber reconocido esta resistencia de 120 no ha dado lugar (al menos hasta ahora) a un cambio de tendencia sino sólo a una pausa, por lo que queda en pie -tan pronto como concluya dicha pausa- la posibilidad de

un nuevo intento de alcanzar e intentar batir- la cota de 122 dólares.

**La tendencia de muy corto plazo sigue siendo alcista y, como dijimos, la posibilidad de que SPY pueda volver a testear los máximos de fines de abril (122.12 o más) permanece intacta.** Las medias óptimas (12 y 18 ruedas) siguen apuntando claramente hacia arriba.

Es de destacar que, justamente, la media de 18 ha venido actuando en forma muy eficiente como soporte dinámico de muy corto plazo. Ya lo había hecho conteniendo la baja en el mínimo del 4 de octubre y volvió a hacerlo nuevamente en el mínimo de este último martes 19 de octubre.

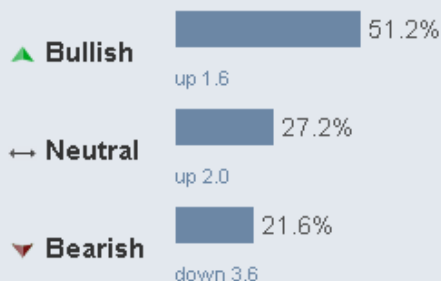
Si nos basáramos exclusivamente en la experiencia reciente, podríamos pensar que el limitado movimiento que ha tenido SPY en la última semana ha sido una corrección continua o "pausa" en el camino a buscar nuevo máximos (de 122 o aún más altos). El volumen, que la semana anterior se había recuperado, volvió a caer, siendo eso concordante con un movimiento de tipo correctivo. Los niveles de optimismo en el mercado, si bien son muy altos y están bien por encima de la media, aún no alcanzaron valores extremos. **La última encuesta de la "American Association of Individual Investors" muestra que un 51.2% de los inversores está bullish**, un 27.2% se mantiene neutral y todavía hay un 21.6% de los inversores que está bearish. En función de estos indicadores de



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.

## SENTIMENT SURVEY RESULTS



market feeling, todavía no están dadas las condiciones para que hayamos visto un techo de envergadura y aún existe la posibilidad que SPY alcance valores más altos.

Sin embargo, deberemos estar muy atentos a que SPY, en lo inmediato, no quiebre hacia abajo 117.20 en primera instancia, y 116 más adelante. En ese caso, estará casi confirmado que 120 dólares fue una resistencia de mucho más importancia que la que luce actualmente, y deberemos comenzar a pensar en la posibilidad que SPY haya formado una figura de doble techo alrededor de los máximos de abril (y ahora de octubre).

Pero volvamos a este nuevo hipotético testeo de la zona de 122 dólares. Es muy importante porque, en ese caso, podremos encontrar respuesta a la gran pregunta que seguimos haciéndonos (porque el mercado aún se empeña en demorar la respuesta). ¿A partir del mínimo del 1 de julio comenzó un nuevo ciclo alcista de mediano plazo? ¿o no?. Una respuesta afirmativa es ciertamente bastante más probable a partir de la superación de 117, pero sólo se podrá confirmar en forma definitiva con la eventual superación de los máximos de fines de abril de alrededor de 122. En tanto, la tendencia de corto plazo sigue siendo alcista, pero la de mediano plazo aún sigue siendo lateral.

Después de tantas jornadas positivas sin correcciones significativas, las chances de observar alguna corrección se incrementan. La zona de 122 es seria candidata a actuar como resistencia y deberíamos esperar que sea una resistencia más fuerte que lo que lo fue 113 y 117 en su momento. **Pero si no aparece en breve volumen de compra, SPY debería tener alguna dificultad en superar los máximos de fines de abril.**

Si así fuera, cualquier movimiento de baja que se observe en los próximos días/semanas debería respetar la zona de soporte de 117-115 pero bajo ningún concepto debería quebrar hacia abajo los máximos de principios de agosto. Mientras eso no suceda (que se quiebren hacia abajo los mínimos de principios de agosto) cualquier movimiento de baja será considerado como contratendencial dentro de una tendencia alcista de corto plazo que debería llevar a los precios de nuevo a los máximos de fines de abril o aún más arriba.

Pero si la eventual caída de los precios los lleva a quebrar hacia abajo el máximo del 9 de agosto (la anterior importante resistencia de 113.18), entonces la suba que comenzó en el mínimo del 1 de julio habrá quedado dibujada claramente en tres ondas, esto es, de carácter contratendencial. Lo cual hará reasignar nuevamente todas las chances al escenario bajista que lleva a pensar en que los precios retornen a los mínimos de julio o aún más abajo.

### En el muy corto plazo ...

- 1- SPY ha reconocido la zona de resistencia de 120 dólares.
- 2- ¿se trata (como pasó en ocasiones anteriores) de una congestión (o corrección continua) paso previo a acceder a nuevos máximos? ¿o los precios están dibujando una figura de reversión?
- 3- Ateniéndonos a la experiencia inmediata, podríamos pensar que se trata de una congestión de la que se saldrá en breve hacia arriba a buscar 122 dólares (o más).
- 4- 122 es un serio candidato a actuar como un nivel de resistencia mucho más fuerte que lo que fue 113-117 en su momento.
- 5- En lo inmediato, habrá que estar muy atentos a la resistencia que se encuentra en el nivel 120-122 dólares.

(sigue en pág.3)

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/>

**Digresión no técnica (o reflexión en voz alta)**

La zona de alrededor de 120-122 es clave. Su eventual superación habilita una suba del SPY hasta niveles cercanos a 135 dólares. Si esto fuera así, el SPY volvería casi a sus máximos históricos ( en 135 quedaría sólo un 15% abajo de su máximo histórico).

¿usted, lector de este informe, cree que los fundamentals de la economía son propicios para que se alcance tal nivel de revalorización en los activos de riesgo? Yo no.

Mientras tanto, el mercado hace caso omiso (o le da muy poca importancia) a las malas noticias y tiende a exacerba las buenas. Y sigue subiendo con muy poco volumen.

Todavía hay inversores que dudan de la recuperación, el final de la recesión y la posibilidad cierta de que los precios vuelvan a sus máximos históricos (aunque cada vez hay menos).

Por ese motivo, los indicadores de market feeling todavía no están completamente en sus máximos (aún hay escépticos). Pero mientras tanto, los precios siguen subiendo. Y de continuar la suba, sin pausas importantes (sólo correcciones continuas), pronto los pocos escépticos quedaran vencidos por la evidencia y también ellos se pondrán bullish.

Y allí si el mercado se habrá puesto definitivamente sobre comprado, los indicadores de market feeling mostraran completa y total euforia, y quedarán servidos en bandeja todos los ingredientes para que de comienzo una fortísima baja.

Por ese motivo, creemos que lo mejor que podría pasar es que SPY no pueda superar los 122 y que ya ahora, en lo inmediato, veamos una corrección, idealmente del 20% (volviendo a niveles de 100) o un poco más. Esto, sin dudas, dará más credibilidad a la eventual suba posterior.

Pero si no es así, y sigue –como hasta ahora- subiendo casi sin pausas, supera luego los 122 y llega a niveles por encima de los 130, la posibilidad de que asistamos luego a una caída muy pronunciada y brusca se incrementa grandemente.

**Sergio Olivo**