

Highlights

- Independientemente de la crisis en Egipto, todos los principales índices americanos habían entrado en zona de fuertes resistencias.
- Pero los buenos indicadores económicos americanos pesaron mucho más que la nueva crisis en Medio Oriente.
- Los consumidores lentamente vuelven a confiar.
- Por el momento no hay signos de que la actual tendencia alcista vaya a interrumpirse.

Actualizaciones intradiarias

@sloivo



Echale la culpa a Egipto

Análisis al cierre del 31-ene-2011



Los principales índices bursátiles americanos entraron en una zona de fuertes resistencias. El DJIA alcanzó la zona de 12000 puntos y el Nasdaq 100 los 2340 puntos. Los dos, aunque por distintos motivos, son valores muy significativos. Era de esperar que, habiendo alcanzado tales niveles, luego de varios meses de subas ininterrumpidas, y habiendo transcurrido el mes de enero (tradicionalmente positivo para los mercados) los inversores estén un poco más susceptibles a cualquier indicio (aunque sea remoto) de un cambio de dirección. Justo en este contexto estalló la crisis en Egipto y los mercados dieron cuenta de ello. Como toda vez que estalla una crisis en un país de Oriente Medio, el petróleo sube y las bolsas caen, en fin, nada de que sorprenderse.

Afortunadamente, pareciera que la crisis fue asimilada rápidamente y su impacto no será tan grave. Seguramente, los últimos buenos indicadores económicos en USA colaboraron con ello.

Y fue justamente una semana con

muchas novedades desde lo económico, veamos. Se conocieron los datos de los ingresos y gastos personales. Los ingresos tuvieron una suba del 0,4% en diciembre y no hubo sorpresas. Mientras tanto, los gastos personales tuvieron una suba del 0.7% superior algo superior a lo estimado y bastante por encima del 0,3% del mes anterior. Los indicios muestran que, lentamente, el consumidor promedio va perdiendo el miedo a la crisis económica y comienza a aumentar el consumo. Las empresas y la bolsa, agradecidas.

En línea con estos datos, la Universidad de Michigan dio a conocer el índice de sentimiento del consumidor que se ubicó en los 74,2 puntos, por encima de los 73,2 puntos esperados por los analistas económicos y por encima también de los 72,7 puntos del mes anterior. Otro indicio sólido de que los temores de los consumidores van quedando atrás.

También se conoció el índice de la asociación de gerentes de compra. Como siempre, primero el dato correspondiente a Chicago (el más

seguido por los mercados) y luego el índice nacional. El de Chicago alcanzó en diciembre de 2010 68.8 puntos, bastante por encima de las estimaciones (que eran de 65 puntos). Recordemos que continuamos estando muy por encima de la cota de 50, de tal modo que no hay ningún motivo para pensar que el sector manufacturero haya detenido su crecimiento.

También se conoció el PBI correspondiente al último trimestre del 2010. En términos anualizados, el PBI americano esta subiendo a razón del 3.2% anual. En este caso las expectativas eran mucho mas optimistas (se esperaba una suba del orden del 3.7% anual). Pero lo bueno es que seguimos claramente por encima de los 3 puntos y no hay indicios de que este nivel de crecimiento vaya a desacelerar).

En resumen, todo sigue bien, pero falta aún para descorchar el champagne. Era lógico que, en este contexto, la FED no variara su política. El martes, como todos esperaban, volvió a mantener sin cambios las tasas de interés en el nivel del 0,25%.

También fue una semana con muchas

SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8

(C1426CTR) - Buenos Aires

Contáctenos

info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

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



Este informe esta 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.

Put Call Equity Ratio

Promedio última semana	0.600
Máx.Histórico Promedio semanal (*)	1.074
min.Histórico Promedio semanal (**)	0.318

(*) por encima de 0.80 --> muy alcista

(**) por debajo de 0.40 --> muy bajista

Encuesta sentimiento de los inversores

	27-ene-11	Máx.Histórico	min.Histórico
Alcistas	42%	75%	12%
Neutrales	24%	62%	8%
Bajistas	34%	70%	6%

New Highs - new lows

	Nyse		Nasdaq	
	New Highs	new lows	New Highs	new lows
Promedio última semana	176	15	117	19
Máx.Histórico Promedio semanal	460	1970	292	1274
min.Histórico Promedio semanal	5	5	1	3
Acciones del S&P500 encima de su media de 200 ruedas	88.40%			

noticias por el lado de los balances de las empresas. Y buenas noticias. La mayoría de las empresas trajeron resultados mejores (y en algunos casos mucho mejores) que los esperados. En este grupo encontramos nada menos que a Microsoft (MSFT), Caterpillar (CAT), Xerox (XRX), Abbott Laboratories (ABT), Qualcomm (QCOM), Netflix (NFLX), 3M (MMM), Yahoo! (YHOO), Kimberly-Clark (KMB) y Juniper (JNPR).

En el grupo que trajo resultados dentro de lo esperado estuvieron Procter & Gamble (PG), Boeing (BA), Altria (MO) y Colgate (CL).

Sólo dos empresas decepcionaron a sus inversores mostrando resultados por debajo de lo esperado. Ellas fueron Ford (F) y United States Steel (X).

Sergio Olivo

Actualizaciones intradiarias

@slolivo



SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8

(C1426CTR) - Buenos Aires

Contáctenos

info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

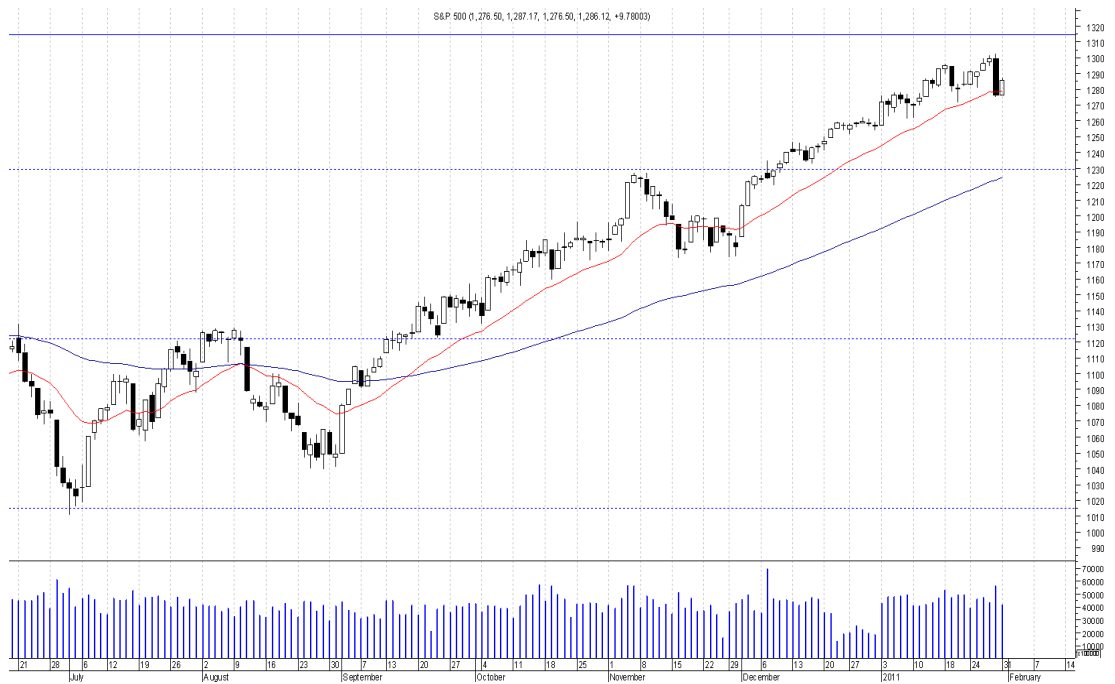
<http://www.sobc.com.ar/>

Highlights

- No hay, por el momento, ningún motivo que lleve a pensar en un cambio de la tendencia alcista.
- El estallido de la crisis en Egipto provocó un simbronzazo, pero fue rápidamente asimilado.

Pesó más el buen momento económico que la crisis en Egipto

Análisis al cierre del 31 de enero de 2011



Próximas Resistencias
 1310 (actual) - 1350-1360
Próximos Soportes
 1260 - 1230

Tendencia Mediano Plazo
ALCISTA

SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8
 (C1426CTR) - Buenos Aires
 Contáctenos
info@sobc.com.ar
 Visítenos en la Web
<http://www.sobc.com.ar/>

A diferencia del DJIA y el Nasdaq que se encuentran justo en una zona de resistencias significativas, el S&P500 está a mitad de camino entre el 61.8% y el 76.4% de retroceso de la caída que tuvo entre su máximo histórico (de octubre de 2007) y el mínimo de marzo 2009. Actualmente nos encontramos testeando la resistencia de 1310 puntos, pero no es una resistencia muy importante. Todo parece indicar entonces, que los precios irán en las próximas semanas a buscar -- esta si se presume que será muy importante- la resistencia en la zona de 1350-1360 puntos.

En el corto plazo, que el S&P500 haya encontrado resistencia en la zona por encima de los 1300 puntos no es algo para sorprenderse. Ya lo habíamos advertido en nuestro último informe del año 2010 cuando --en esa oportunidad hablando de los precios del SPY- decíamos "... *actualmente estamos inmersos en medio de la resistencia 125-127. En principio, esa no debería ser una resistencia muy importante (últimamente los precios han vencido resistencias mucho más importantes que esta) y deberían seguir escalando posiciones hasta alcanzar la zona de 131-133 (más importante) y*

luego 135 dólares (esta sí, presumiblemente, muy fuerte)...".

Las medias móviles óptimas continúan apuntando hacia arriba y no hay, al menos por el momento, nada leve a pensar en un cambio de la tendencia alcista.

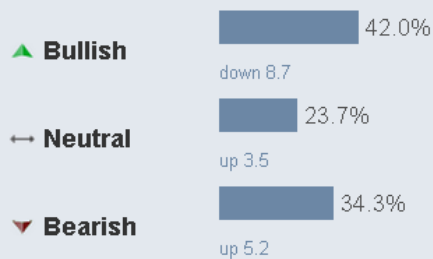
A pesar de haber dibujado una significativa vela negra el día viernes (habría que remontarse hasta el mes de agosto pasado para encontrar una caída de la misma magnitud), es justo reconocer que se trató de un día muy particular, con malas noticias y aumento de la incertidumbre a raíz del conflicto (aún no resuelto) en Egipto. La



Este informe esta 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



fuerte y rápida caída provocó un aumento considerable del VIX, que a mediados de enero había alcanzado valores significativamente bajos.

Transcurrido el día lunes, todo indica que el conflicto egipcio ya ha sido mejor asimilado por los mercados y han pesado mucho más las buenas noticias económicas en USA. La vela blanca del lunes alcanzó rápidamente la mitad de la vela negra del viernes y lo más probable es que pronto veamos un nuevo intento del S&P de superar los 1300 puntos.

Ninguno de los indicadores de *market feeling* que seguimos habitualmente en nuestro informe ampliado (acumulador de alzas y bajas, Put Call ratio, y sentimiento de los inversores) se encuentra en este momento mostrando valores que lleven a pensar que estamos cerca de un techo de los precios.

Sergio Olivo

Actualizaciones intradiarias

@slolivo



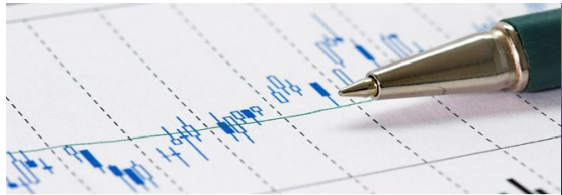
SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8
(C1426CTR) - Buenos Aires
Contáctenos

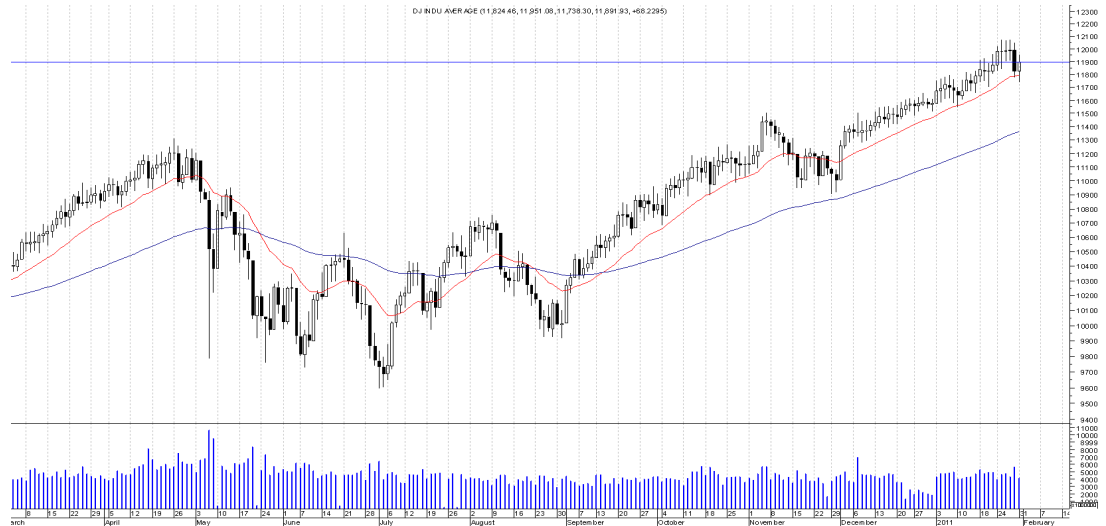
info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

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

**Highlights**

- El DJIA reconoció la resistencia emblemática de 12000 puntos. La crisis en Egipto ayudó en tal sentido.
- Pero por el momento, lo más probable es que los efectos de la crisis se hayan asimilado completamente y el DJIA haga un nuevo intento por superarla.

En medio de la emblemática resistencia de 12.000**Análisis al cierre del 31 de enero de 2011****Próximas Resistencias****12000 (actual) - 12800 - 13100****Próximos Soportes****11500-11300 - 10900-800****Tendencia Mediano Plazo****ALCISTA**

La semana anterior el promedio industrial Dow Jones alcanzó un valor muy significativo: 12000 puntos. A pesar de haberlo superado de modo intradiario, en toda la semana el DJIA no ha podido tener ni siquiera un solo cierre por encima de este emblemático valor. Hubo varias ruedas (desde el martes hasta el jueves) donde se observaron "dojis". Si bien en sí mismas no son señales de agotamiento, sí nos estaban dando señales de un mercado equilibrio entre compradores y vendedores. Incertidumbre que no suele durar mucho tiempo y necesariamente debe resolverse en las próximas ruedas, como se vio posteriormente el día viernes.

El nivel de 12000 puntos fue quebrado hacia abajo en junio de 2008 y luego, en la brevísima recuperación posterior, actuó como resistencia. Eso fue

el inicio de la fortísima caída de los precios (la caída más grave del mercado de los últimos 20 años) en medio del estallido de la crisis económica de las "subprime". De allí que los 12000 puntos sean, más allá de la ilusión de los "números redondos", un valor muy significativo.

Las medias móviles siguen apuntando hacia arriba, y más allá de que, como hemos visto, 12000 puntos sea una resistencia muy importante, no hay al menos por el momento ninguna señal que lleve a pensar que el actual movimiento alcista se haya agotado. Si bien es cierto que el volumen aumentó el viernes con la caída, también es cierto que no lo hizo en un nivel muy significativo como para encender una alarma.

En lo inmediato el soporte más próximo lo encontramos en los 11500 puntos. Luego, un poco

más abajo, en los 11300 puntos. Es de esperar que los precios ni siquiera alcancen estos niveles, al menos antes de hacer un nuevo intento por superar los 12000 puntos. Más abajo encontramos otro nivel de soporte entre los 10900-10800, pero si los precios llegarán hasta ese nivel ya habría que considerar que 12000 ha actuado nuevamente como fuerte resistencia y deberíamos considerar seriamente un cambio de tendencia de mediano plazo. Pero por el momento es un escenario que luce con pocas probabilidades.

Por último, para el caso que, en lo inmediato, los precios se decidan a atacar la resistencia de 12000 puntos y logren superarla, deberemos focalizarnos en la zona de resistencia entre los 12800 y los 13100 puntos, sería candidata a contener la suba de los precios, al menos por un tiempo.

Sergio Olivo**SO Business Consultant**

Gorostiaga 2314 Piso 8
(C1426CTR) - Buenos Aires
Contáctenos

info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

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



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.

Highlights

- A diferencias de otros índices importantes, el Nasdaq 100 se encuentra en un nivel extremadamente significativo.
- La superación de la actual resistencia de alrededor de los 2340 puntos podría habilitar –en el mediano plazo– subas de hasta un 25 por ciento.
- Y lejos de ser un escenario excesivamente optimista, es algo que luce como probable.

Próximas Resistencias

2340 (actual) - 2500–2600 - 2800

Próximos Soportes

2240 - 2200

Tendencia Mediano Plazo

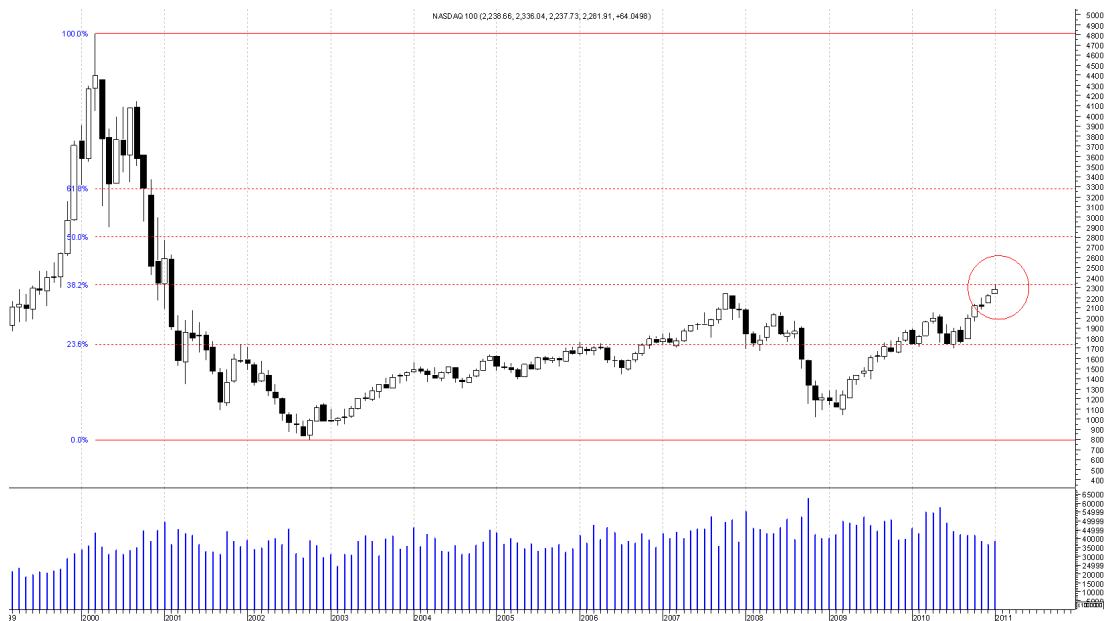
ALCISTA

SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8
(C1426CTR) - Buenos Aires
Contáctenos
info@sobc.com.ar
Visítenos en la Web
<http://www.sobc.com.ar/>

Un valor extraordinariamente significativo

Análisis al cierre del 31 de enero de 2011



El jueves de la semana anterior el índice Nasdaq 100 tocó un máximo extremadamente significativo. En efecto, consideremos el rango delimitado entre el máximo histórico del Nasdaq 100 (4.816,35 puntos el 24 de marzo de 2000) y el mínimo del 8 de octubre de 2002 (de 795,25 puntos, cuando terminó de desinflarse la famosa burbuja de las acciones tecnológicas). Dado ese rango, el máximo de la semana anterior coincide exactamente con el 38,2% de retroceso de todo ese movimiento. Tratándose de un valor tan significativo, en esta oportunidad en nuestro informe utilizaremos el gráfico del Nasdaq 100 en compresión mensual.

Dicho nivel de alrededor de 2340 puntos no ha podido ser superado fácilmente, cosa que era de esperar dado que se trata de una resistencia muy importante. Pero no sólo eso, justo en la semana en que tocó dicho máximo revirtió la suba y terminó cerrando casi en los mínimos semanales.

Buenas y malas

A pesar de haber dibujado una significativa vela negra el día viernes (habría que remontarse más de seis meses atrás para encontrar una caída porcentual de la misma magnitud), es justo reconocer que se trató de un día muy particular, con malas noticias y aumento de la incertidumbre a raíz del conflicto (aún no resuelto) en Egipto.

Transcurrido el día lunes, con el conflicto egipcio más asimilado por los mercados y algunas buenas noticias económicas en USA y en Europa, aún no podemos hablar de recuperación. La pequeña vela blanca del lunes no fue aún suficiente para revertir la mala señal del viernes, así que más que de recuperación deberíamos hablar de freno de la caída. Sin embargo, y a pesar de haber alcanzado un nivel de resistencia apreciable (en 2340), en el mediano plazo todavía es muy prematuro para decir que la tendencia ha cambiado. Las medias móviles óptimas siguen en posición y la tendencia sigue siendo alcista. Lo

más probable es que, en breve, el Nasdaq haga un nuevo intento de superar los 2340 puntos.

Para el caso que la actual baja aún no haya terminado, en 2240 puntos encontramos el primer soporte. Tratándose de un soporte relativamente débil, lo ideal sería que 2240 soportara la caída, lo que sería indicativo que lo del viernes fue solo un "susto" y la tendencia sigue siendo claramente alcista. Pero si la caída se profundizara, entonces la candidata ideal para erigirse como soporte es la zona de 2200 puntos, un soporte mucho más fuerte. 2200 es, por lo tanto, el valor clave a mantener en el corto plazo para poder seguir teniendo una visión positiva.

Por el otro lado, un cierre por encima de los 2340 puntos (el 38,2% de Fibonacci que antes mencionamos) habilita en el mediano plazo la búsqueda de la zona de 2500 a 2600 puntos, lugar donde debería enfrentarse con alguna resistencia y luego más adelante, con la muy importante resistencia en los 2800 puntos.

Sergio Olivo



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.