

## Highlights

- 1.310 puntos, más que como una resistencia, actuó sólo como un freno momentáneo.
- Todo parece indicar entonces, que los precios irán en las próximas semanas a buscar -esta si se presume que será más importante- la resistencia en la zona de 1350-1360 puntos.

**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](mailto:info@sobc.com.ar)  
Visítenos en la Web  
<http://www.sobc.com.ar/>

## Rumbo a los 1.350 puntos ... Análisis al cierre del 04 de febrero de 2011



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 a punto de dejar atrás la resistencia de 1310 puntos, que más que como una resistencia actuó sólo como un freno momentáneo. Todo parece indicar entonces, que los precios irán en las próximas semanas a buscar -esta si se presume que será más importante- la resistencia en la zona de 1350-1360 puntos.

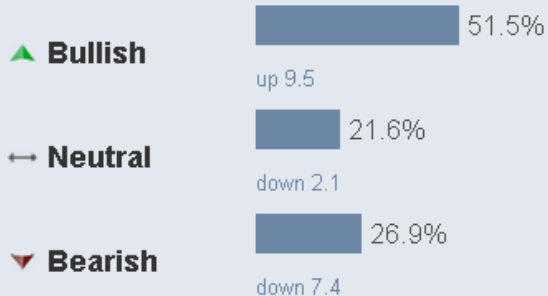
Las medias móviles óptimas continúan apuntando hacia arriba y no hay, al menos por el momento, nada lleve a pensar en un cambio de la tendencia alcista. Ninguno de los indicadores de market feeling que seguimos habitualmente en nuestro informe ampliado (acumulador de alzas y bajas, Put Call ratio, y sentimiento de los inversores) se encuentra en este momento mostrando valores que lleven a pensar que estamos cerca de un techo de los precios.



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



El mercado apenas tomó nota de los sucesos en Medio Oriente. El 91% de las 500 empresas del S&P500 está por encima de su media de 200 ruedas, y es evidente que el mercado está muy alcista. Pero no "exageradamente" alcista. Los principales indicadores de market feeling están en valores altos, pero sin mostrar -al menos por ahora- ninguna exageración. .

Sergio Olivo

Actualizaciones intradiarias

@slolivo



**SO Business Consultant**

Gorostiaga 2314 Piso 8  
(C1426CTR) - Buenos Aires  
Contáctenos

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

Visítenos en la Web

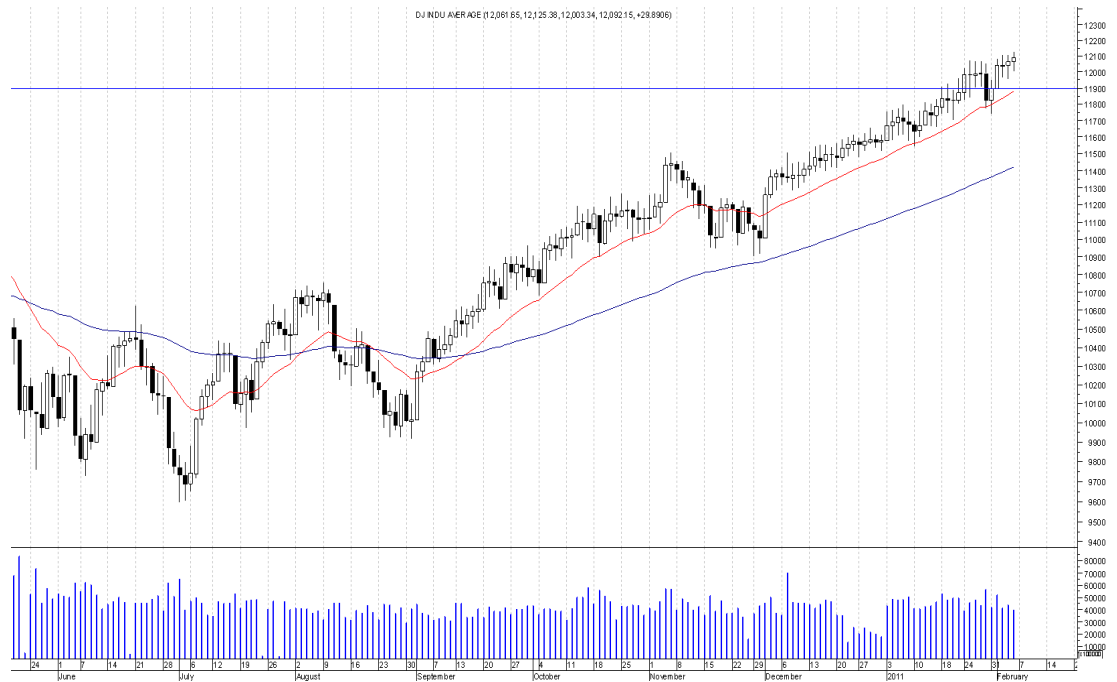
<http://www.sobc.com.ar/>

**Highlights**

- El promedio industrial Dow Jones está intentando dejar atrás un valor muy significativo: 12000 puntos .
- No hay -al menos por el momento- ninguna señal que lleve a pensar que el actual movimiento alcista se haya agotado.

**Dejando atrás los 12.000 puntos**

Análisis al cierre del 04 de febrero de 2011



**Próximas Resistencias**  
 12000 (actual) - 12800 - 13100

**Próximos Soportes**  
 11500-11300 - 10900-800

**Tendencia Mediano Plazo**  
**ALCISTA**

El promedio industrial Dow Jones está intentando dejar atrás un valor muy significativo: 12000 puntos. 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 "sub-prime". 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 no hay -al menos por el momento- ninguna señal que lleve a pensar que el actual movimiento alcista se haya agotado. Es más, podemos decir que la suba no se han interrumpido. Los sucesos en Egipto, por un lado y el hecho de haber alcanzado el nivel de 12.000 puntos por otro, han servido sólo como una pequeña pausa, sin siquiera ir a testear los soportes más inmediatos.

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 llegan hasta ese nivel ya habría que considerar que sí los 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 logren superar en forma definitiva la resistencia de 12000 puntos, 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

### Highlights

- El Nasdaq 100 cerró casi en 2.340 puntos. Para encontrar un cierre más alto debemos remontarnos hasta febrero del año 2001, cuando estaba a mitad de camino de lo que fue la caída más grande de su historia.
- El actual nivel de precios coincide con un **valor extremadamente significativo**, el 38,2% de retroceso del movimiento de caída posterior al estallido de la burbuja de las "dot com".

#### Próximas Resistencias

2340 (actual) - 2500-2600  
 - 2800

#### Próximos Soportes

2240 - 2200

#### Tendencia Mediano Plazo

ALCISTA

## El Nasdaq en niveles de febrero del 2001

Análisis al cierre del 04 de febrero de 2011



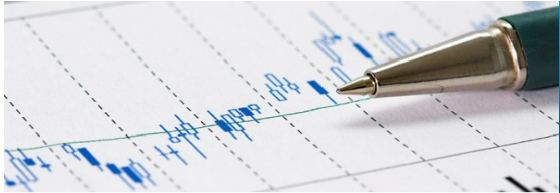
El viernes de la semana anterior el índice Nasdaq 100 cerró casi en 2.340 puntos. Para encontrar un cierre más alto debemos remontarnos hasta febrero del año 2001, cuando el Nasdaq estaba a mitad de camino de lo que fue la caída más grande de su historia, luego que se desinflara abruptamente la burbuja de las "dot com". La necesidad de llegar tan atrás en el tiempo para encontrar un parangón es a causa de haber superado los máximos del Nasdaq de octubre de 2007, ocasión en que tanto el Dow Jones como el S&P marcaban ambos nuevos máximos históricos. Haber alcanzado semejante nivel no es poca cosa.

Además, como decíamos la semana anterior, el actual nivel de precios coincide con un valor extremadamente significativo. En efecto, si consideramos 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), el actual nivel de 2.340 puntos coincide exactamente con el 38,2% de retroceso de todo ese movimiento. Y todo indica que vamos por más. Ya lo decíamos en nuestro informe anterior, a pesar de algunos signos de debilidad, es "... 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 ...". Y así fue, sin siquiera haber tenido la necesidad de corregir aunque sea levemente ni de ir a buscar los soportes más próximos.

En este contexto, 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.

Sólo para el caso que alguna mala e inesperada noticia habilite alguna corrección en el corto plazo, en 2240 puntos encontramos el primer soporte. Si bien se trata de un soporte relativamente débil, en un contexto tan alcista como el actual es de esperar que 2240 soporte cualquier tipo de caída. Algo más abajo, 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.

Sergio Olivo



## Highlights

- El mercado está muy alcista. Apenas tomó nota de los sucesos en Medio Oriente.
- Pero no "exageradamente" alcista. Los indicadores de market feeling están, es cierto, mostrando valores altos, pero sin ninguna exageración.
- La caída en el desempleo, por ahora, sigue firme y con ello las perspectivas de aumentos futuros en el consumo.
- Si hay algún cambio, creemos, no vendrá por el lado de los Estados Unidos, sino por el lado de China.

Actualizaciones intradiarias



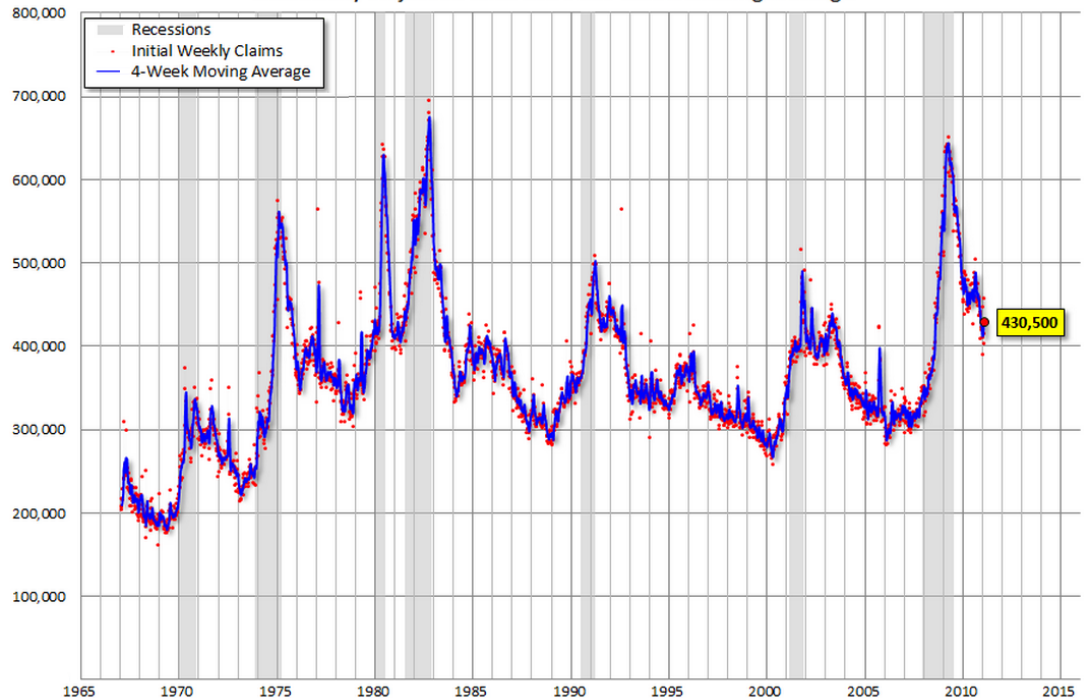
@slolivo

## Desempleo ¿qué desempleo?

Análisis al cierre del 04 de febrero de 2011

### Unemployment Insurance Weekly Claims Report

Seasonally Adjusted with the Four-Week Moving Average



Como decíamos la semana anterior, los principales índices bursátiles americanos alcanzaron una zona de fuertes resistencias. El DJIA en la zona de 12000 puntos y el Nasdaq 100 en la zona de los 2340 puntos. Los dos, aunque por distintos motivos, son valores muy significativos.

Era lógico esperar algún tipo de corrección una vez alcanzados estos valores. Mucho más aún si tenemos en cuenta el inestable panorama político de un país importante de medio oriente, y su correlato en la suba del petróleo como toda vez que se experimentan sucesos de tal naturaleza. Sin embargo, nada de eso pasó. El mercado apenas tomó nota de esos sucesos. No podemos siquiera hablar de corrección sino sólo de pequeño "respiro". Es evidente que el mercado está muy alcista. Pero no "exageradamente" alcista. Los indicadores de market feeling están, es cierto, mostrando valores altos, pero sin ninguna exageración. Sólo el 52% de los inversores está "bullish", el Call Put Ratio está en el orden del 56% (así que hay bastantes apostando a una baja) y los nuevos máximos y nuevos mínimos, tanto del Nyse como del Nasdaq están en valores altos pero normales.

La economía tampoco está dando sorpresas (y si las da, son positivas). El índice nacional de la Asociación de Gerentes de Compras (ISM) subió a 60.8 muy por encima de los 58.50 de diciembre. Sigue así afirmándose el sector manufacturero. Por otro lado, la tasa de desempleo en enero bajó al 9% (en el mes de diciembre había sido del 9.4%). Pero no fueron todas buenas noticias, también hubo "regulares". Como parte de las estadísticas de empleo, se conoció el dato de la generación de nuevos puestos de trabajo (que ciertamente pasó desapercibido por el mercado). La economía creó sólo 36 mil puestos de trabajo. ¿Cómo se explica entonces la baja del desempleo si no se están generando la cantidad de puestos suficientes? Una posible explicación es que la caída del desempleo se ha debido en mayor medida a personas



### Encuesta sentimiento de los inversores

	27-ene-11	Máx.Histórico	min.Histórico
Alcistas	52%	75%	12%
Neutrales	22%	62%	8%
Bajistas	27%	70%	6%

### Put Call Equity Ratio

Promedio última semana	0.560
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	

### New Highs - new lows

	Nyse		Nasdaq	
	New Highs	new lows	New Highs	new lows
Promedio última semana	226	13	145	26
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			91.10%	

que dejan de buscar empleo, cosa que no todos pueden hacer, de tal modo que eso le pone un límite a la caída del desempleo en el futuro. Pero, como dijimos antes, fue una noticia "regular" no "mala". La caída en el desempleo, por ahora, sigue firme y con ello las perspectivas de aumentos futuros en el consumo.

La media de 4 semanas de los pedidos de subsidios iniciales de desempleo sigue bajando y ya se aproxima a los niveles de los años 2003-2004. Vean el gráfico que ilustra este reporte. De modo que, como resumen, podríamos decir que la FED sigue teniendo buenas noticias que justifican el optimismo, pero, al mismo tiempo, motivos para seguir sin pensar (por ahora) en la inflación y mucho menos en cambiar su política de "facilitación" del crédito. Todo igual. ¿Qué creemos nosotros? Que todo seguirá igual en USA y en los mercados por los próximos meses. Si hay algún cambio, no vendrá por el lado de los Estados Unidos. Vendrá por el lado de ese gran país de personas de ojos rasgados y con una muralla que es la única obra del hombre que se puede ver desde el espacio.

Terminando la temporada de balances, casi todas las empresas que presentaron sus números esta semana que pasó mostraron ganancias mejores que las esperadas. Buenos balances de Pfizer, UPS, Archer Daniels (la agrícola), Mattel (la de Barbie), Electronic Arts, Merck, Visa, Yum! Brands, y Aetna. Todas ellas trajeron ganancias superiores a las esperadas. No mucho, pero superiores. Sólo Whirlpool decepcionó con resultados menores a los esperados.

Sergio Olivo

Actualizaciones intradiarias

@slolivo



#### 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/>