

Highlights

- A pesar de lo visto en los últimos días, las encuestas de "feeling" de los inversores muestran que sólo la mitad de ellos está "bullish".
- Esto, curiosamente, es lo que da lugar a que el mercado siga subiendo.

Próximas Resistencias
1350 a 1360
Próximos Soportes
1310 - 1260 - 1230

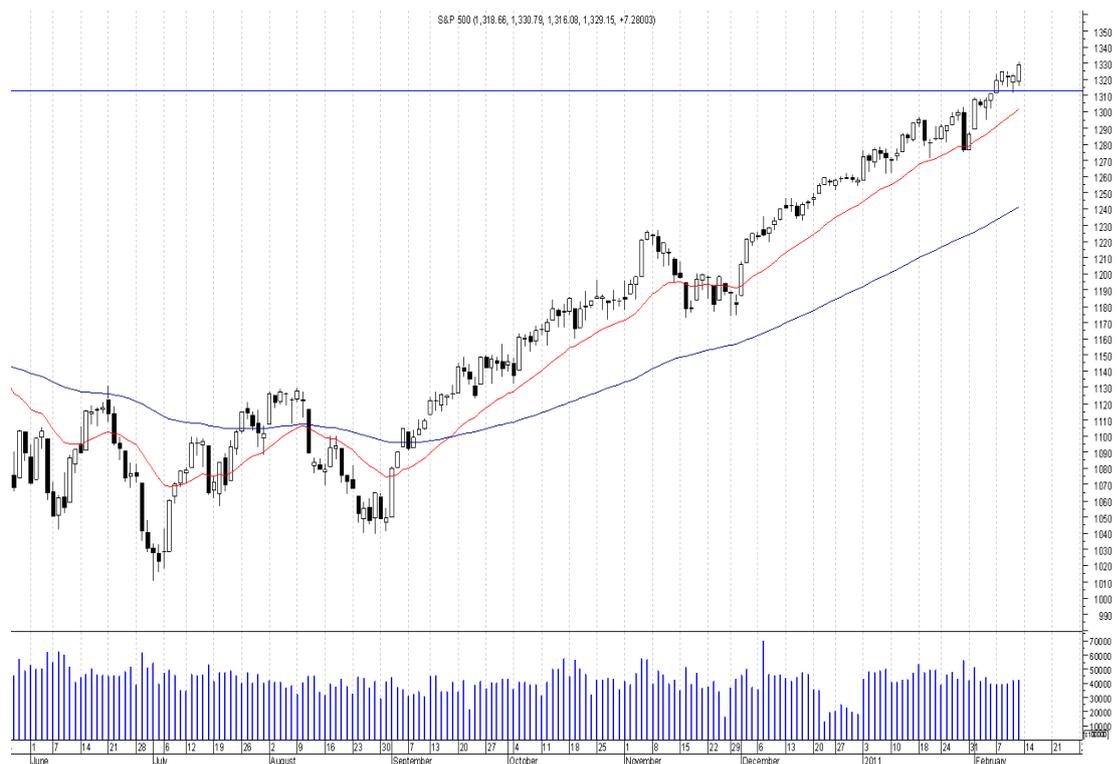
Tendencia Mediano Plazo
ALCISTA

SO Business Consultant

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

Sin cambios en la tendencia alcista

Análisis al cierre del 11 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. La resistencia de 1310 puntos dio lugar a una pausa del mercado que se prolongó un poco más de lo que esperábamos, pero ya podríamos darla por superada. Todo parece indicar 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.

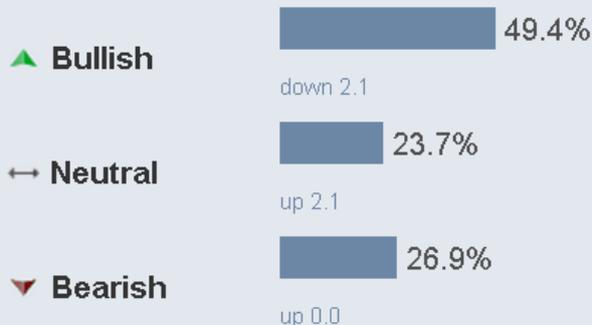
Las medias móviles óptimas continúan apuntando hacia arriba y no hay, al menos por el momento, nada lleve a pensar en un cambio de la tendencia alcista. A pesar de lo visto en los últimos días, las encuestas de "feeling" de los inversores muestran que sólo la mitad de ellos está "bullish". Esto, curiosamente, es lo que da lugar a que el mercado siga subiendo.



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



Es más, no sólo las encuestas de “sentimiento”. 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. De modo que, aún cuando algunos indicadores técnicos como el RSI muestren signos de saturación en algunos papeles, podemos –por el momento- seguir confiados en que la suba continuará.

El 91.5% 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

Visítenos en la Web

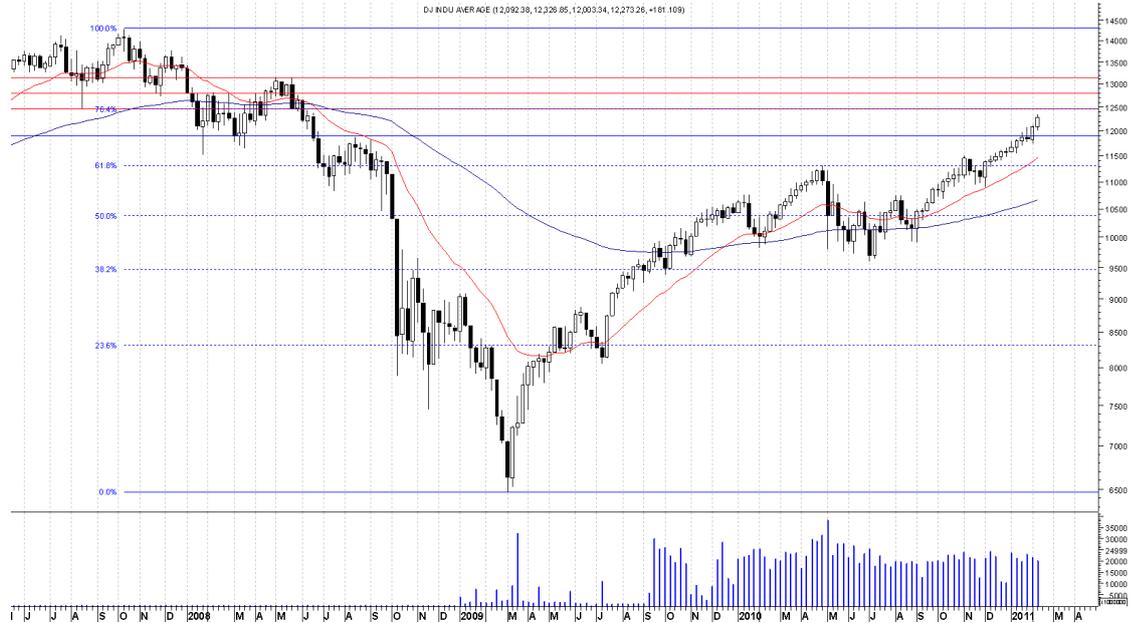
<http://www.sobc.com.ar/>

Highlights

- Los 12000 puntos han sido dejados atrás.
- No hay -al menos por el momento- ninguna señal que lleve a pensar que el actual movimiento alcista se haya agotado, pero en breve el DJIA se enfrentará a resistencias aún más importantes que las que venció.

Próxima estación: 12.500 puntos

Análisis al cierre del 11 de febrero de 2011



Próximas Resistencias
 12500 - 12800 - 13100
Próximos Soportes
 11500 a 11300 - 10900 a 10800

Tendencia Mediano Plazo
 ALCISTA

El promedio industrial Dow Jones ha dejado 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.

Sin embargo el DJIA lo ha podido superar con llamativa facilidad. 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.

Pero en breve, de seguir subiendo, el DJIA alcanzará otros niveles de -se presume- mayor dificultad. Entre los 12500 y los 13100 se concentran resistencias de variada fortaleza. Muy pronto nos encontraremos con la resistencia de 12500 puntos. La misma coincide con el 76.4% de retroceso de todo lo que bajó el DJIA entre los máximos de octubre de 2007 y el mínimo del 9 de marzo de 2009. Curiosamente, ese nivel es exactamente igual al mínimo registrado en agosto de 2007, antes de la última suba que llevó al DJIA a sus máximos históricos. La superación de los 12500 no debería ser cosa fácil. Si lo logra, es casi seguro que el DJIA intentará volver a nuevamente a sus máximos históricos de octubre de 2007. Pero antes, un poco más arriba de 12500 nos encontraremos con una zona de resistencia de mediana intensidad entre 12800 y 13100 puntos aproximadamente. Eso coincide con los máximos intermedios alcanzados en mayo de 2008, cuando la crisis subprime aún no se había hecho sentir con toda su intensidad.

Por el lado de los soportes, en lo inmediato el más próximo lo encontramos en los 12000-11900 puntos. Luego, un poco más abajo, en los 11300 puntos. Hace 2 semanas atrás decíamos que era de esperar que los precios ni siquiera alcancen estos niveles, al menos antes de hacer un nuevo intento por superar los 12000 puntos y efectivamente fue así, lo que habla de la fortaleza del movimiento alcista. Más abajo encontramos otro nivel de soporte entre los 10900-10800, pero si los precios llegaran hasta ese nivel ya habría que considerar que sí el DJIA ha alcanzado una 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.

Sergio Olivo



Highlights

- El Nasdaq 100 superó los 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.
- Dicho nivel 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".
- Su superación habilita la búsqueda de 2500 - 2600 puntos.

Próximas Resistencias

2500 a 2600 - 2800

Próximos Soportes

2340 - 2240 - 2200

Tendencia Mediano Plazo

ALCISTA

El Nasdaq en niveles de febrero del 2001 (2^{da} parte)

Análisis al cierre del 11 de febrero de 2011



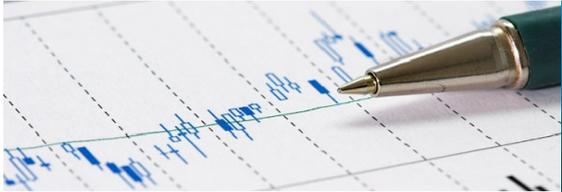
El Nasdaq 100 ha superado el nivel de 2.340 puntos. Para encontrar un cierre más alto debemos remontarnos hasta febrero del año 2001, cuando el Nasdaq estaba a mitad de camino de lo que fue la caída más grande de su historia, luego que se desinflara abruptamente la burbuja de las "dot com". La necesidad 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 del Dow Jones como el S&P marcaban ambos nuevos máximos históricos. Haber alcanzado semejante nivel no es poca cosa.

El nivel de 2340 puntos era importante porque coincidía 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 nivel de 2.340 puntos coincide exactamente con el 38,2% de retroceso de todo ese movimiento. Y, al igual que sosteníamos la semana anterior "... *todo indica que vamos por más ...*". Ya lo decíamos también hace dos semanas atrás, cuando a pesar de observarse algunos signos de debilidad, era "... *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, haber cerrado 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 (de 5% a 10% de suba adicional respecto del último cierre), antes de enfrentarse con alguna resistencia. 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 desempleo en USA está claramente en desaceleración.
- Sin embargo, Bernanke aún no confía y, llegado el caso, aún está dispuesto a seguir aumentando el plan de estímulos.
- El Banco Popular de China, por temor a la inflación, subió las tasas de interés por tercera vez desde octubre pasado.
- ¿Quiere cambiar su auto por un nuevo Audi X3? Está en problemas, la demora es muchísima.

Actualizaciones intradiarias



@sloivo

Crisis ¿qué crisis?

Análisis al cierre del 11 de febrero de 2011



Empresas

A diferencia de la semana anterior, donde la mayoría de las empresas anunciaron mejores números que los esperados por los analistas, esta semana las noticias fueron variadas. Beckman Coulter (BEC), Hasbro (HAS), y Loews (L) presentaron mejores números. Sara Lee (SLE) ajustó hacia abajo sus estimaciones de ganancias a 85 centavos por acción, por debajo de las estimaciones de 89 centavos.

Pero el que sigue siendo el más reticente a mostrar mejoras es el sector de construcción residencial. Beazer Homes (BZH) anunció importantes pérdidas. Sus ingresos cayeron desde más de 210 millones el año anterior hasta los 110 millones actuales. Así fue que informó una pérdida de 66 centavos por acción, cuando los analistas esperaban 46 centavos de pérdida. Pero la sorpresa la dio Mc Donnals (MCD). Anunció un 5.3% de incremento en sus ventas globales durante en el mes de enero, excediendo en mucho lo esperado. La sorpresa es mayor aún si tenemos en cuenta que la mayor demanda provino de Europa ¿será bueno o malo que los europeos consuman más comida chatarra?

El jueves pasado, Cisco (CSCO) cayó mas del 14% en un solo día. Curiosamente, ese mismo jueves había anunciado que sus ganancias del segundo trimestre fueron mejores que las esperadas. La caída se debió a que la empresa dijo que bajaba sus expectativas de ganancias para el tercer trimestre así como también sus proyecciones de ventas. La contracara ese mismo día fue Alcatel-Lucent (ALU) que, en cambio, presentó mejores expectativas de ganancias para el próximo trimestre y subió mas de un 25%.

Indicadores económicos

Esta última semana, Bernanke tuvo la oportunidad de opinar públicamente sobre las perspectivas de la economía norteamericana, Lo hizo en un discurso ante la Comisión de Presupuesto de la Cámara Baja. Entre otras cosas, sostuvo que a pesar del crecimiento de la economía el mercado laboral aún continúa débil y se mostró preocupado por la expansión del déficit. Indicó que la FED mantendrá su famoso plan de estímulos de u\$s 600 billones y, aún más, dijo que podría ser ampliado en caso de ser necesario. Evidentemente, Bernanke está encantado con las caricaturas que lo muestran vestido de Rambo y arrojando dólares desde un helicóptero.

Por otra parte, los pedidos iniciales de subsidios de desempleo cayeron hasta los 383 mil (los analistas esperaban 410 mil). El número se ubicó así en un nivel que no se registraba desde julio de 2008 y, sumado a la tasa del 9% que se conoció la semana anterior, confirma que el desempleo está claramente en baja.

El único dato "regular" fueron los inventarios que subieron el 1% en diciembre. Los analistas esperaban una suba menor, de sólo 0.7%. Si suben los inventarios, eso significa que se ha vendido menos, por eso el dato es "regular". Pero no es algo tan grave.

La noticia de la semana a nivel internacional vino de China. Por temor al aumento de la inflación, el Banco Popular de



Encuesta sentimiento de los inversores

	10-feb-11	Máx.Histórico	min.Histórico
Alcistas	49%	75%	12%
Neutrales	24%	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	262	14	200	23
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			91.50%	

Actualizaciones intradiarias

@slolivo



China anunció una suba de las tasas de interés de 25 basis points, en línea con lo que esperaban los analistas. Esta nueva suba es la tercera desde 6.06% y el rendimiento de los depósitos a plazo subirán al 3% anual desde el 2,75% anterior.

La inflación oficial de diciembre (anualizada) fue del 4.6% y del 5.1% en noviembre. Pero últimamente las malas condiciones climáticas arruinaron una buena parte de la producción agrícola, los precios de los alimentos se han disparado – y con ellos el costo del crédito “privado” y según algunas estimaciones la inflación de enero podría haber superado el 6%. Además de la suba de las tasas, las medidas del banco central chino incluyeron la elevación de los requerimientos de capital para los bancos, y la suba de los impuestos a la segunda vivienda para frenar la especulación inmobiliaria. El objetivo del Banco Popular de China es mantener la inflación en el 4%, según el anuncio oficial.

Pero otras señales parecen ir a contramano y nos llevan -parafraseando a un conocido álbum de la banda británica Supertramp- a la pregunta del título ¿crisis? ¿Cuál crisis?

Las automotrices especializadas en productos de alta gama están teniendo dificultades para enfrentar la demanda creciente de sus vehículos. De hecho, Audi está planeando incorporar nuevos turnos en sus fábricas, dado que sus compradores tienen que esperar entre tres y cuatro meses para que les entreguen los vehículos. En tiempos normales, Audi tarda entre ocho y diez semanas en entregar sus autos. Un vocero de Audi sostuvo esta semana que las plantas están trabajando al 100% de su capacidad y están pensando en abrir turnos extras los sábados.

BMW, Mercedes-Benz y Audi, registraron ventas récord en enero, especialmente por la recuperación de la demanda en Estados Unidos, Alemania y China. BMW vendió en todo el mundo en enero un 28% más que en enero de 2010. Los clientes de BMW tienen que esperar unos tres meses para recibir el coche que han comprado, pero si el automóvil es el X3 la demora puede llegar hasta los seis meses.

Otros temas

La bolsa de Londres y la de Toronto anuncian una fusión "entre iguales". Nace así una sociedad que tendrá una capitalización bursátil de casi 7 mil millones de dólares. La fusión dará lugar a la mayor bolsa del mundo medida en cantidad de empresas cotizadas. La nueva sociedad tendrá un total de 6.700 valores negociados.

Mientras tanto, Repsol YPF confirmó que dejará de cotizar en Estados Unidos. Tomaron esa decisión a consecuencia – dijeron en Repsol- de los numerosos pedidos de información por parte de la SEC (Comisión de Mercado de Valores) y de llegar “... a la conclusión de que los inconvenientes no compensan las ventajas ...”. Hace tiempo, desde la Sarbanes-Oxley para aquí, que cotizar en el mercado americano se ha vuelto muy oneroso, llevando a las empresa más jóvenes a cotizar a Londres, por ejemplo. Pero no lo esperábamos de Repsol.

SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8

(C1426CTR) - Buenos Aires

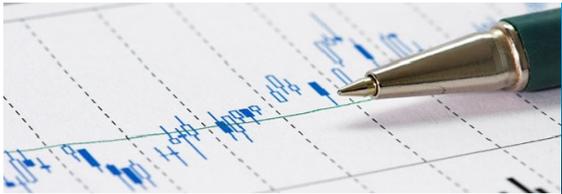
Contáctenos

info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

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

Sergio Olivo



Highlights

- Todo indica que la demanda de Litio consolidará el espectacular crecimiento de los últimos años.
- Existen varias alternativas para invertir a largo plazo en este metal y aprovecharse de la suba de su precio.
- Especies mencionadas en este reporte: SQM, LIT, ROC, FMC, ORE.AX y ORL.TO.

Litio: mucho más que un commodity de moda

Análisis 14 de febrero de 2011



Cuando el litio -el metal más liviano de la tabla periódica- es procesado debidamente, puede almacenar energía eléctrica del modo más eficiente que se conozca hasta ahora. Su uso ya está muy difundido. La mayoría de los dispositivos que usamos a diario (teléfonos celulares, cámaras fotográficas, notebooks, etc.) están dotadas de baterías de iones de litio. Las baterías de iones de litio son más eficientes, más compactas, tienen mayor capacidad de carga y mayor vida útil que las baterías tradicionales. Cosas tales como el "efecto memoria" que afectaba a las baterías de nuestros primeros celulares, ya son parte de la historia. Pero la verdadera explosión en el consumo de litio sobrevendrá en el momento -no muy lejano- en que los automóviles híbridos sean tan comunes como los tradicionales. De modo que el litio, está destinado sin duda a convertirse en un nuevo competidor de los commodities energéticos tradicionales, como petróleo y carbón. La demanda de litio ha venido creciendo al 5% anual en los últimos 10 años y todo indica que se va a acelerar aún más. Hoy está en el orden de las 100 mil toneladas anuales, pero los especialistas calculan que dentro de 10 años, se necesitará entre 400 y 500 mil toneladas anuales.

Al día de hoy, las mayores reservas comprobadas de litio se encuentran en Argentina, Australia, Bolivia, Chile y China. Pero el "triángulo del litio" -zona de la puna que comparten Argentina, Bolivia y Chile- concentra el 80% de las mismas. Asimismo, se estima que sólo Bolivia concentra la mitad de las reservas mundiales, motivo por el cual los especialistas ya comenzaron a hablar de Bolivia como la "Arabia Saudita" del Litio.

En enero de 2010 Toyota, junto a la minera australiana Orocobre comenzó a explotar litio en el salar Olaroz, en la provincia de Jujuy, Argentina. Podrán encontrar información muy detallada sobre este proyecto en:

http://www.orocobre.com.au/Projects_Olaroz.htm

No es casual el interés de Toyota en participar de ese proyecto. La empresa nipona lidera a nivel mundial la producción de automóviles con motores híbridos de nafta y electricidad.

Me gustó la idea ¿Cómo puedo invertir en Litio?

Hace menos de un año en el London Metal Exchange comenzaron a operarse contratos de futuros de cobalto y molibdeno. Así que no falta mucho tiempo para que aparezcan los primeros contratos de futuros de litio. Sin embargo, hoy esos futuros no existen, de modo que la única manera de invertir y tradear litio es indirectamente a través de las empresas que lo explotan.

El mayor proveedor mundial de litio es una empresa chilena, Sociedad Química y Minera. Cotiza en el NYSE y su código es **SQM**. También cotiza en el NYSE Rockwood Holdings Inc. (**ROC**), que es el segundo productor mundial de litio, pero que además procesa y comercializa derivados de otros commodities y productos químicos. **ROC** está considerada como una empresa química, no como minera. Orocobre, la compañía australiana socia de Toyota cotiza en la bolsa de Australia (**ORE.AX**) y también en la bolsa de Toronto (**ORL.TO**) y por lo tanto, para un inversor latinoamericano es algo más complicado invertir en ella.

Otra forma de invertir y tradear litio es a través de **LIT**, un ETF's de reciente aparición que concentra las acciones de empresas ligadas directa e indirectamente al litio. El 45% del fondo está invertido justamente en **SQM** (el 20% del fondo), **ROC** (el 8%) y en FMC Corp. (**FMC**) (el 17%). FMC Corp. está considerada como la número tres entre las productoras de litio.

En resumen, todo indica que el litio tiene un futuro próximo promisorio. Pero hay que tener mucha atención porque - uds. seguramente ya lo saben- en términos de tecnología los cambios pueden ser muy abruptos. De hecho, al litio ya le están saliendo competidores. Hay una empresa en Texas que dice haber desarrollado un sistema de almacenamiento mejor que las baterías de litio. Vean: <http://en.wikipedia.org/wiki/EEStor>. Pero, a no preocuparse, parece que falta mucho tiempo aún, y ese tiempo podremos aprovecharlo.

Sergio Olivo

