

Highlights

- El terremoto de Kobe (1995) es la referencia obligada para intentar predecir que puede pasar con el mercado como consecuencia del cataclismo en Japón.
- Pero el actual terremoto parece ser muchísimo más grave y costoso.
- En USA los indicadores económicos –antes de la suba del petróleo– seguían mostrándose favorables y la única preocupación parecía ser la inflación.
- Pero ahora aparece de forma abrupta otro tema: el impacto que pueda generar el destructivo terremoto en una economía que comparte el segundo lugar del mundo junto a China.

Actualizaciones intradiarias



@sloivo

Las medias lo descuentan todo (excepto los actos de Dios) (Charles Dow)

Análisis al cierre del 11 de marzo de 2011



Charles Dow escribió alguna vez que "las medias lo descuentan todo, excepto los actos de Dios". Así se refería a los sucesos imposibles de predecir tales como la muerte súbita de una persona o los desastres naturales, por ejemplo, un terremoto. Como son impredecibles, son los únicos que pueden cambiar una tendencia ya establecida. Máxime si se trata de un evento de las características catastróficas del actual terremoto. La economía japonesa estaba pasando por un mal momento. Seguramente recordaran que en nuestro último reporte semanal (del 28-feb) hacíamos referencia a la rebaja de la calificación de la deuda japonesa que anunció Moody's. La rebaja fue consecuencia de " ... que los esfuerzos del gobierno son insuficientes para contener el inexorable de la deuda (...) que ya equivale al doble de su PBI ...". Y la deuda seguramente deberá aumentar aún más para atender los gastos de la reconstrucción. Obviamente es demasiado prematuro para hacer un análisis sobre las consecuencias del cataclismo, pero si podemos hacer algunas breves reflexiones sobre lo que sucedió en el pasado en un situación similar

El antecedente más cercano en el tiempo es el terremoto de Kobe, el 17-ene-95. Luego del mismo, el índice Nikkei cayó un 26% durante los siguientes 6 meses. Pasado ese semestre inició una rápida recuperación que hizo que terminara el año un poco por encima del nivel que tenía antes del terremoto. El impacto fue relativamente moderado.

El contexto tiene alguna similitud. Cuando el terremoto de Kobe, el Nikkei venía de una severa caída del 50% durante 3 años (90, 91 y 92) y una suerte de recuperación o –según como se lo quiera ver– una "pausa" en la baja, durante los años 93 y 94. La recuperación posterior llevó al Nikkei a registrar –en 1996– valores superiores a los que tenía antes de Kobe.

Hoy, antes del terremoto 2011, el Nikkei también venía de una severa caída del 60% durante los años 2007-2009 y desde el mínimo del 2009 inició una recuperación que también tiene el aspecto de una "pausa" en la baja.

Lo que aparentemente no guarda similitud es la gravedad de los sismos. El de Kobe fue un terremoto de 7.2 grados Richter y duró unos 20 segundos. Se calcula que las pérdidas sufridas en esa oportunidad se ubicaron alrededor de los u\$s 120 mil millones. En cambio, en esta oportunidad, se trató de un terremoto de una intensidad muchísimo mayor: 8.9 grados y duró unos 2 minutos. Ya hay quienes arriesgan cifras de pérdidas en los u\$s 300 mil millones.



Encuesta sentimiento de los inversores				Put Call Equity Ratio	
	09-mar-11	Máx.Histórico	min.Histórico	Promedio última semana	0.630
Alcistas	36%	75%	12%	Máx.Histórico Promedio semanal (*)	1.074
Neutrales	32%	62%	8%	min.Histórico Promedio semanal (**)	0.318
Bajistas	32%	70%	6%	(*) 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	107	20	72	49
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			77.90%	

Hay varias fábricas de automóviles y semiconductores en la zona afectada (el noreste de Japón). Pero según Takuji Okubo (Chief economist en el Societe General de Tokyo), las principales fábricas se encuentran al sur y no fueron afectadas. Sin embargo, y a diferencia del terremoto de Kobe, esta vez si hubo un serio daño en el sistema de generación de energía (las centrales nucleares aportan el 30% de la energía que se consume en Japón). El impacto, entonces, no estará limitado sólo a la zona nordeste sino que afectará al país entero. Otra gran diferencia respecto del terremoto de Kobe.

¿Cómo se puede ver afectada la bolsa de Estados Unidos? Volvamos a revisar la experiencia histórica. En el gráfico de la página 3 podemos observar la evolución comparada del S&P500 (en color azul) y del Nikkei (en color rojo). La línea roja vertical indica el 17-ene-95, fecha del terremoto de Kobe. El terremoto pasó casi desapercibido para el S&P. En las cuatro ruedas posteriores apenas cayó un 2% y el resto del año continuó su camino ascendente que hizo que terminara el año 95 con una suba de -nada menos- del 35%. El esperable parate en la producción japonesa ¿podrá beneficiar a alguien? ¿acaso las fábricas en USA o en China serán las que las suplan? Pongamos nuestra atención en acero (grandes consumidoras de energía) automóviles y semiconductores. Otro efecto esperable es el siguiente: una buena parte de las reservas del Banco de Japón están invertidas en bonos de la deuda de Estados Unidos. Si, para atender los gastos de la reconstrucción sin presionar más la deuda, deciden desprenderse de los bonos americanos, las tasas de interés subirán aún más. En este contexto, los directores díscolos ¿seguirán presionando a Bernanke para que termine con el programa de *quantitative easing*?

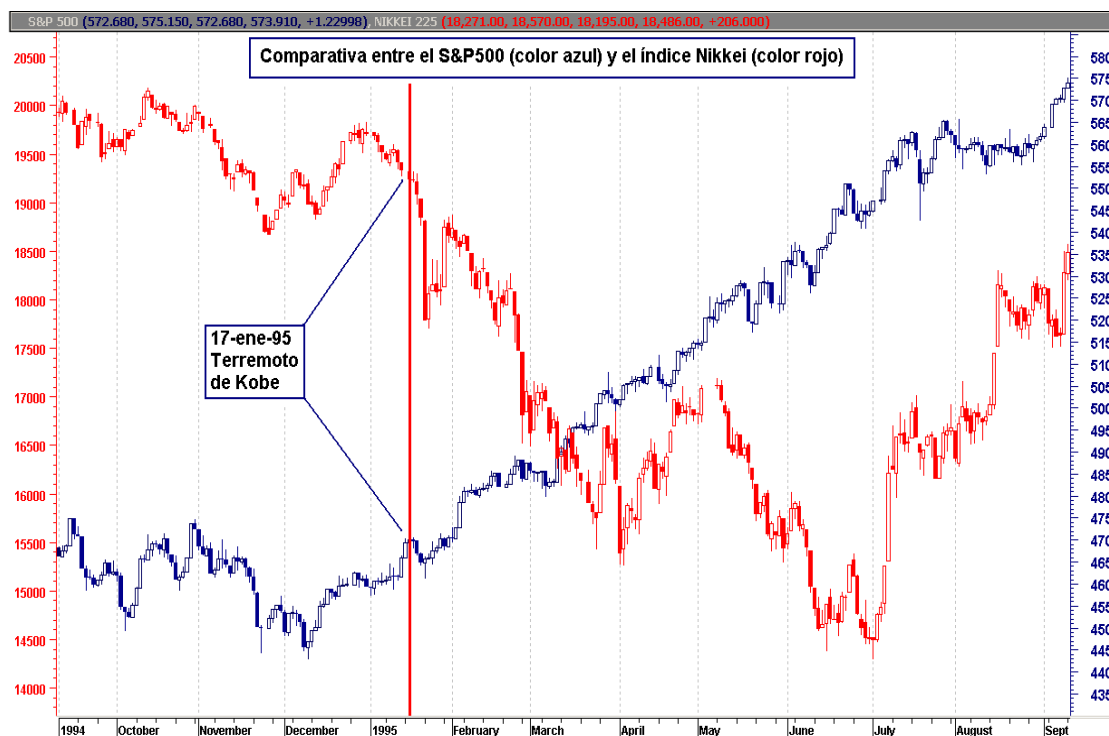
Antes de la suba del petróleo, la economía en USA seguía mejorando

A pesar que el conflicto en Libia parece estar lejos de resolverse, su impacto en la suba del precio del petróleo parece haberse detenido. Ya desde el lunes 28-feb el puerto de Tobruk (Libia) había reabierto sus exportaciones y, aún así, otros países árabes prometieron suplir cualquier disminución de la oferta Libia (que de todos modos no es porcentualmente tan importante). Así, luego de marcar un máximo el día lunes 7, el precio del petróleo comenzó a caer e inclusive en algún momento del viernes volvió a estar por debajo de los u\$s 100. Esta era la principal preocupación de la FED (en cuanto pueda afectar la recuperación de la economía americana) y el propio presidente Obama informó (el mismo día del terremoto) que, de continuar la suba, hasta podrían utilizarse las reservas estratégicas de USA. Pero pareciera que el impacto de la suba del petróleo estará limitado a lo que ya hemos visto.

Donde parece que la suba del petróleo tendrá un impacto mayor es en los países más debilitados de Europa. Por caso en España aprobaron una velocidad máxima de 110 Km/h en las autopistas (medida en mi opinión absurda y con un impacto mínimo -está probado- en la reducción del consumo). Para entender la gravedad de la situación, también reducirán la iluminación de las autopistas y analizan un plan de renovación de 240 mil neumáticos por otros más eficientes y que permitan a los automóviles ahorrar combustible.

Volviendo a USA, esta semana se conoció una noticia muy llamativa. La Pacific Investment Management Co. (PIMCO) administra el mayor fondo de bonos de todo el mundo (u\$s 237.000 millones de activos). Bill Gross -su CEO- confirmó lo trascendido en estos últimos días: En breve terminaran de desprenderse de todos los títulos de deuda de USA dado que, según Gross, la deuda de USA ya no es mas atractiva. A partir de ahora PIMCO se concentrará exclusivamente en títulos de deuda de mercados emergentes. Dada la magnitud de los fondos que administran, no creo que hayan comenzado a vender estos bonos la semana pasada. Y creo que otros fondos los deben haber imitado (el famoso efecto "manada" que se observaba aquí en la época que teníamos AFJP's). ¿será esa la explicación de la suba de la tasa de estos últimos meses? En efecto, la tasa de 10 años creció, desde el 2.35% en oct-10 hasta el actual 3.40%. Por su parte, la tasa de 5 años pasó de casi el 1.20% en noviembre a su actual 2%. No esta claro, pero esta podría ser una explicación alternativa a quienes veían en la baja de los bonos signos de inflación futura. Sumémosle a esto la posible venta de bonos por parte de Japón y tendremos un segundo escenario alcista para las tasas en Estados Unidos.

Por otra parte, los últimos indicadores económicos en Estados Unidos siguen mostrando claros signos de recuperación en general y en el mercado de trabajo en particular. La tasa de desempleo se ubicó en febrero en el 8.9%



(9% en enero). Las ventas en febrero crecieron un 3.4%. Esto represento la séptima suba consecutiva y la mayor desde noviembre de 2009. La economía sigue expandiéndose con un poco más de dinamismo. Los inventarios subieron también, en este caso el 1.1%. Esta fue la única noticia "regular" de la semana porque, si suben los inventarios, eso significa que se ha vendido menos o -como parece ser en este caso- que las previsiones de los empresarios era que iban a vender mas. Como confirmación del mejor momento de la economía, se han vendido mas autos y se han recibido mas aplicaciones para créditos hipotecarios. Pero todos estos indicadores son - atención a esto- de antes que el petróleo superara los 100. Veremos que sucede con los próximos ¿serán tan buenos?.

A su vez, el Institute for Supply Management (ISM) informo que su índice nacional creció a 61.4% desde el 60.8% del mes de enero. Este índice mide el nivel de la actividad de la industria en USA y por encima de 50 significa que la actividad industrial esta "en expansión". Este índice tuvo así su 19na suba consecutiva. La "mala" noticia es que el índice de precios del ISM alcanzó su máximo valor en los últimos 27 meses. El 66% de las encuestas del ISM adjudican esa suba a los mayores precios de las materias primas. Este es ahora uno de los mayores temores: la inflación. Justamente, Bernanke habló acerca del "peligro" (dixit) que representa para la economía la suba del precio del petróleo y también hablo de la suba de los commodities en general y dijo que puede ser fuente de una "modesta y temporaria" suba de la inflación.

Empresas

Warrent Buffett (según se desprende de la carta anual que envía a los accionistas de su fondo) esta invirtiendo en el sector de la construcción. Dijo haber comprado: MiTeck, Acme Brick (una fabrica de ladrillos de Alabama), Johns Manville (fabrica de membranas para techos de Ohio) y Shaw (SHAW) (construcción de plantas y equipos). De las cuatro, solo APKT y SHAW cotizan en bolsa. De APKT nos venimos a enterar un poco tarde, ya subió 300% desde febrero 2010 y 36% en lo que va de este año. Pero con SHAW parece que todavía estaríamos a tiempo.

A su vez, Finisar (FNSR)(equipos de fibra óptica para redes) informó que redujo sus expectativas para el próximo trimestre. Según la empresa, las estimaciones de crecimiento de las comunicaciones móviles eran mejores y ahora están en "una pausa". A raíz de ese menor crecimiento, debido a una desaceleración de las ventas en China, deberán ajustar inventarios. Como resultado de esta proyección, FNSR cayó nada menos que un 38.5% el día miércoles. Así, de golpe, FNSR retrocedió más del 60% de todo lo que subió desde agosto 2010 y el 50% de todo lo que subió desde Marzo 2009. Sigo creyendo en que la actual caída del mercado es sólo una corrección pasajera y que el S&P verá nuevos máximos en las próximas semanas/meses. Sin embargo, caídas como esta en empresas "sanas" me hacen dudar sobre el potencial de la tendencia alcista. Ya hace unas semanas había pasado algo parecido con HPQ. Además, todavía resta digerir el impacto que tendrá la desgraciada catástrofe en Japón. Mis condolencias con el sufrido pueblo japonés. .

Sergio Olivo

Actualizaciones intradiarias

@slolivo



SO Business Consultant

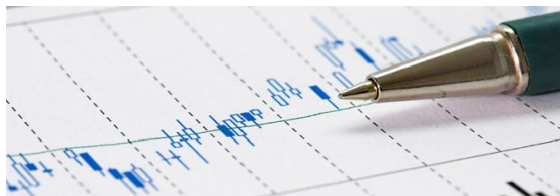
Gorostiaga 2314 Piso 8
(C1426CTR) - Buenos Aires

Contáctenos

info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

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



SO Business Consultant Análisis Técnico Bursátil: S&P500

"Remember that time is money" (Benjamin Franklin)

Año 8 Número 6 — Marzo 2011

Highlights

- Hasta que sucedieron los trágicos hechos de Japón, todo hacía pensar que estábamos en presencia de una simple corrección y no un cambio de tendencia.
- Ahora, en cambio, habrá que estar muy atentos al comportamiento del mercado de esta semana, su capacidad para absorber estas malas noticias y su capacidad para poder mantenerse por encima de los 1280 puntos.

Próximas Resistencias
1310 - 1325 - 1350 a 1360
Próximos Soportes
1295 - 1280 - 1260 - 1230

Tendencia Mediano Plazo
ALCISTA

SO Business Consultant

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

¿podrá absorber el mercado tan malas noticias?

Análisis al cierre del 11 de marzo de 2011



En nuestro último reporte (del 28-feb), haciendo referencia a la baja de la última semana de febrero, titulábamos ¿fue sólo un simbronazo?. La duda era si se trataba sólo de una corrección limitada o bien, si en el máximo del 18-feb el S&P500 había alcanzado un techo de importancia. En ningún momento hubo "psicología de techo" (como por ejemplo, indicadores de "market feeling" excesivamente optimistas) ni tampoco un aumento desmesurado y brusco de la volatilidad, de tal modo que todo parecía indicar que estábamos ante una "pausa" o corrección limitada. Sin embargo, con el correr de los días, la duda se hizo más fuerte. ¿era sólo una corrección? ¿o había comenzado un cambio de tendencia? La baja del 01-mar, pero sobre todo, la baja del 10-mar (día que, inclusive, el mercado abrió con un gap hacia abajo) llevaban a pensar en la segunda opción. Más aún, caídas muy severas que sufrieron ciertas acciones no por traer números negativos sino, simplemente, por informar que reducían sus expectativas de crecimiento, no son compatibles con una tendencia alcista.

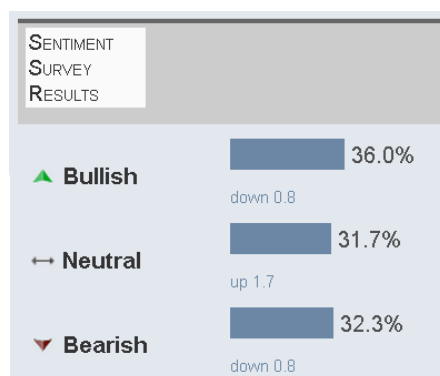
El viernes, casi 8 horas antes de que abra el mercado en NY, el terremoto en Japón. Así, luego de la abrupta caída del jueves (cerrando nuevamente por debajo de los 1300 puntos) y en medio de un contexto muy negativo potenciado por la trágica noticia de Japón, todo estaba preparado para que el S&P tuviera otra jornada negra. Sin embargo, no fue así. Marcó un nuevo mínimo en la secuencia de baja que comenzó en el máximo del 18-feb pero, a poco de comenzar la rueda, comenzó a recuperarse para terminar recortando casi la mitad de la vela negra del jueves y cerrando nuevamente por encima de los 1300 puntos.

¿hay chances de que la corrección que comenzó el 18-feb ya haya concluido? Efectivamente, y repetiría así el mismo patrón de mediados-fines de noviembre, oportunidad en que la corrección quedó limitada a sólo 60 puntos. En ese momento –igual que ahora– había serias dudas acerca de si había dado comienzo un cambio de tendencia o no y fue justamente lo limitado de la caída (y la confirmación de que se trató sólo de una corrección) lo que dio impulso al mer-



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.



cado bullish que llevó la S&P a subir durante todo diciembre y todo enero. ¿será lo mismo ahora? Tenemos un grave factor adicional que no estuvo presente en esa oportunidad: el grave terremoto de Japón y los temores sobre sus efectos en la economía mundial. En breve lo sabremos.

Muy corto plazo

Mientras tanto, vean el gráfico de muy corto plazo que ilustra este reporte. Allí se observa como, desde el máximo de mediados de marzo, el S&P viene respetando los límites de un triángulo. Finalmente, ese triángulo terminó rompiendo hacia abajo. La corrección que había comenzado el 22-feb costó mucho trabajo y fue bastante –insisto, bastante– engañosa, pero al final se confirmó. Rápidamente algunos indicadores (caso del RSI por debajo de 45) llegaron a los mismos niveles que mostraron en la caída de noviembre y en la de agosto y allí reaccionó.

Estrictamente desde el punto de vista técnico, la ruptura hacia abajo del triángulo terminó –como era de esperar– derivando en un nuevo mínimo. Ahora bien, el mínimo se ubico apenas 2 puntos debajo del mínimo del jueves 24-feb. ¿Podrá haber terminado la corrección allí? Todavía no lo podemos saber. A favor, tenemos que la suba que se inició en el mínimo del viernes tiene aspecto de tendencial. En contra, tenemos que, antes de darse vuelta en los últimos minutos, ni siquiera logro internarse nuevamente dentro del triángulo con lo cual, la parte inferior del mismo podría estar actuando ahora como resistencia.

Si fuera ese el caso (que actúe como resistencia y la corrección continúe) quizá llegue a 1280, 1260-1250 como caso muy extremo. Pero por ahora solo parece eso: una corrección. No tengo indicios (al menos por ahora) de un cambio de tendencia.

Caso contrario, tan pronto el S&P se interne por encima de esa resistencia (al día de hoy alrededor de 1310) podremos tener mas confianza en que el mínimo ya fue visto. Y en el momento que supere los 1325 la casi confirmación.

Mediano plazo

Superada esta coyuntura especial –razón por la que detallamos tanto el análisis de muy corto plazo– tenemos que decir que todavía hay buenas chances de que el movimiento de las últimas 2 semanas haya sido sólo una corrección y no un cambio de tendencia. El S&P hasta ahora parece haber encontrado soporte por debajo de los 1300. En la recuperación que se inició en el mínimo del viernes, el índice encontrará una primer resistencia en 1310 y luego otra en 1325 puntos. En el caso que pueda superar los 1325 puntos, es altamente probable que seguirá subiendo en busca de superar el máximo del viernes 18-feb y seguir avanzando. De continuar esta tendencia, en breve alcanzará los 1350-1360 puntos que representan el 76.4% de retroceso de la caída que tuvo entre su máximo histórico (de octubre de 2007) y el mínimo de marzo 2009. Y aquí habrá que prestar mucha atención porque se presumen que será una resistencia importante. Importante no tanto por la resistencia que le pueda ofrecer a los precios para seguir subiendo, sino por las implicancias que tendrá su eventual superación. Así, si fuera el caso que este próximo nivel de 1350-1360 pudiera ser superado, la siguiente resistencia la encontramos en la zona de 1400-1440 puntos. Las medias móviles óptimas continúan apuntando hacia arriba. Las encuestas de “feeling” de los inversores, después de la semana que pasó, están aún más moderadas (en estos momentos hay casi tanto “alcistas” como “bajistas”). Y los indicadores técnicos (tales como el RSI o el Stochastic) que estaban acercándose a niveles de sobrecompra se han normalizado.

De modo que, en resumen, superada la resistencia de 1325 puntos, hay muy buenas chances para que el mercado siga subiendo, pero con mucha más selectividad. En el muy corto plazo, toda nuestra atención entonces a los 1325 puntos. Si no pudiera superarlos será señal de que la corrección que comenzó el 18 de febrero tiene más recorrido por delante.

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/>