

Weekly Markets

14 de septiembre de 2007

Comentario de Mercado

Esta semana en **EEUU** hemos conocido pocos datos pero de interés, ya que denotan una posible desaceleración del crecimiento económico. Así, las **ventas minoristas** de agosto de han situado **por debajo** de las expectativas y la **producción industrial** de agosto he tenido también un comportamiento peor de lo previsto.

En cambio, el dato preliminar de la **confianza del consumidor** de la Universidad de Michigan de septiembre, ha estado ligeramente **por encima** del consenso. También los **precios a la importación** de agosto se han situado bastante **por debajo** de lo esperado, sugiriendo que la inflación está bajo control y que más bien se está controlando también por una posible desaceleración del consumo.

En **Europa** lo más destacable ha sido la **producción industrial** de julio en la **zona euro** y en **Francia**, que **ha batido** las expectativas notablemente. En cuanto al **IPC** de agosto en la **zona euro** el dato ha sido positivo ya que se ha registrado una **disminución** de una décima en la tasa interanual hasta situarse en el **+1,7%**.

Finalmente, señalar el **negativo** dato del **PIB** del 2º trimestre en **Japón**, con una tasa interanual del **-1,2%**, claramente peor de lo esperado y que denota que el país no termina de salir de la recesión.

La **semana que viene**, en **EEUU**, destacará por encima de todo la **reunión de la Fed**, en que el mercado anticipa un **recorte de los tipos de interés** de 25 pb para situarlos en el **5%**.

En cuanto a referencias macro, destacarán la **encuesta manufacturera de Nueva York** y el **Philly Fed** de septiembre, importantes porque nos anticiparán la situación de los próximos meses en el sector manufacturero.

En cuanto a precios tendremos el **IPC** y el **IPP** de agosto y seguiremos con interés las **viviendas iniciadas** y los **permisos de construcción** de agosto. El **índice de indicadores principales** de agosto completará el abanico de referencias que conoceremos.

Análisis de los mercados

Rebote técnico y vuelta bajista. Semana de ida y vuelta, con un lunes en que se tocaban **mínimos** en los **13.700** puntos del Ibex, de martes a jueves **rebotando al alza** hasta los **14.100** puntos, y un viernes otra vez bajista con un retorno en intradía a zona próximas a los 13.750 puntos.

El **Eurostoxx** tocó sus mínimos en los 4.135 puntos y rebotaba hasta los **4.250** puntos, mientras el **S&P 500** rebotaba hasta la importante resistencia de los **1.490 / 1.500** puntos.

Por tanto, continuamos alcanzando nuevos mínimos y las señales técnicas continúan marcando venta, razones por las cuales **mantenemos nuestro escenario bajista** de corto plazo.

Si se confirmara (de momento no lo ha hecho) la **rotura** bajista del **soporte** mayor de los **13.600 / 13.700** puntos, el **objetivo** de precios como decíamos en el anterior boletín podrían ser los **13.000** e incluso los **12.500** puntos del Ibex.

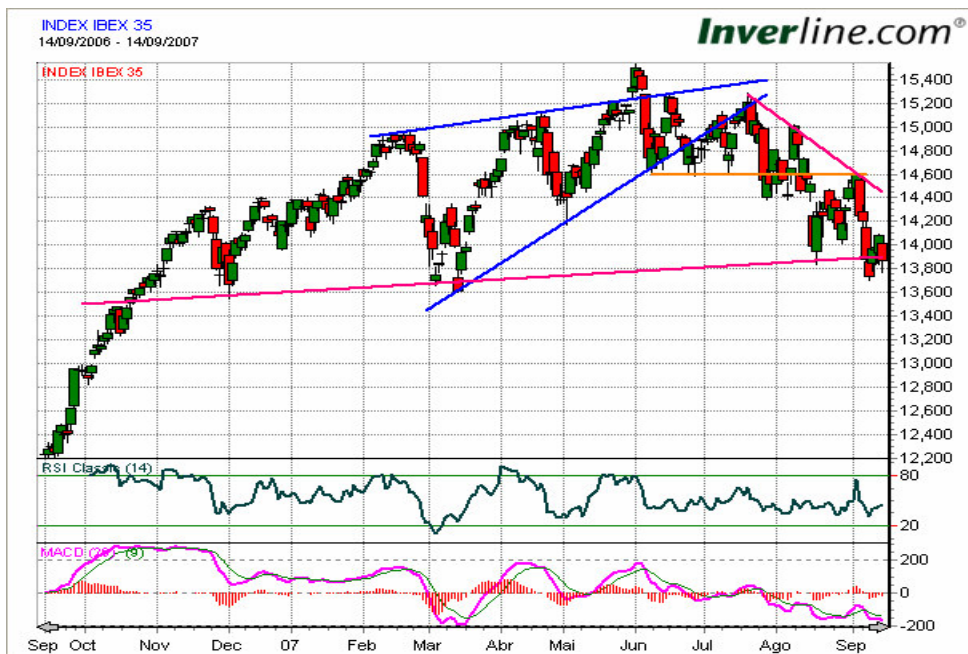
A pesar de que la línea directriz bajista iniciada el 19 de julio se superó al alza, de momento parece que las alzas de **esta semana** tan sólo han sido un **rebote técnico** de escasa importancia.

De cara a la semana que viene, para plantearnos un **escenario alternativo** alcista o neutro, el Ibex 35 **tendría que superar** con contundencia los máximos de esta semana, situados en los **14.100** puntos.

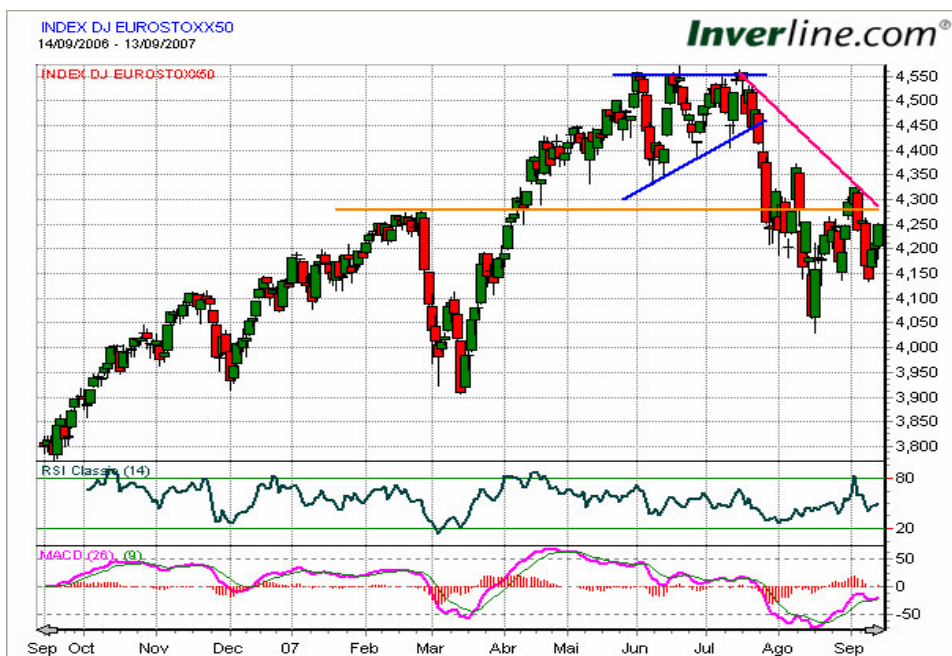
Comentarios y análisis de Arcadi Orrit Clotet

Veamos los gráficos de velas japonesas del Ibex 35, del DJ Eurostoxx 50 y del S&P 500:

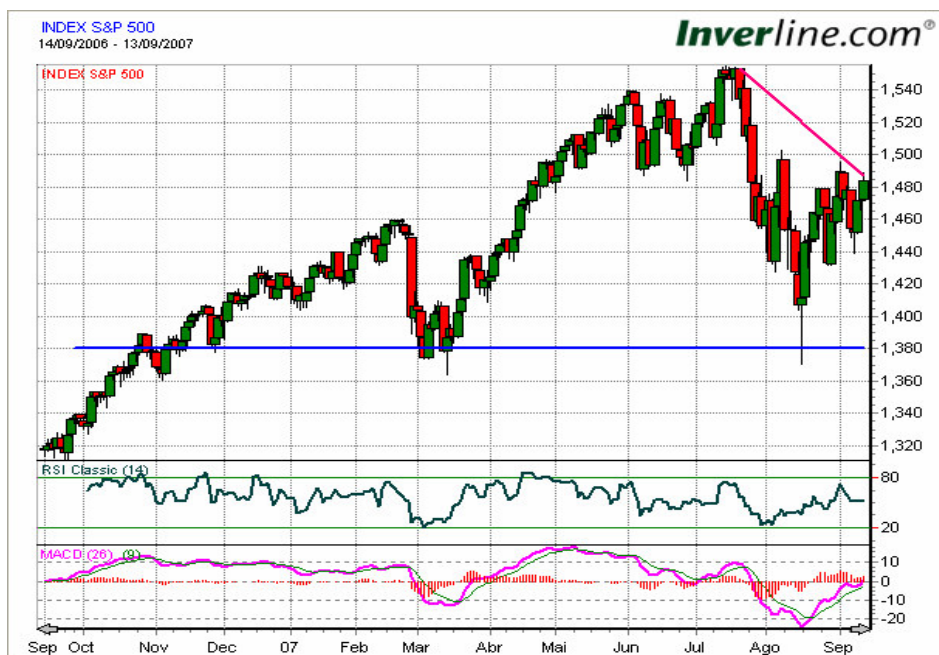
Ibex 35



DJ Eurostoxx 50





S&P 500









Calendario macroeconómico previsto para la próxima semana (17 a 21 de septiembre)







Lunes 17 de septiembre

Hora	País	Dato	Periodo	Consenso	Anterior
11:00		Balanza comercial	Jul	---	+7,8 mM Eur
14:30		Encuesta manufacturera de Nueva York	Sep	20,0	25,1






Martes 18 de septiembre

Hora	País	Dato	Periodo	Consenso	Anterior
10:30		IPC	Ago	+0,5%	-0,6%
11:00		Encuesta ZEW (situación actual)	Sep	75,0	80,2
11:00		Encuesta ZEW (clima económico)	Sep	-16,0	-6,9
14:30		IPP	Ago	-0,2%	+0,6%
14:30		IPP subyacente	Ago	+0,1%	+0,1%
20:15		Fed: decisión sobre tipos de interés	---	5,0%	5,25%

Miércoles 19 de septiembre

Hora	País	Dato	Periodo	Consenso	Anterior
08:00		IPP	Ago	+0,0%	-0,1%
14:30		IPC	Ago	+0,0%	+0,1%
14:30		IPC subyacente	Ago	+0,2%	+0,2%
14:30		Viviendas iniciadas	Ago	1.350 m	1.381 m
14:30		Permisos de construcción	Ago	1.345 m	1.373 m
16:30		Inventarios de crudo y gasolina	Sep	---	---

Jueves 20 de septiembre

Hora	País	Dato	Periodo	Consenso	Anterior
10:30		Ventas minoristas	Ago	+0,1%	+0,7%
10:30		Masa monetaria M4	Ago	+0,8%	+1,1%
14:30		Solicitudes de subsidio de desempleo	Sep	---	319 m
16:00		Índice de indicadores principales	Sep	-0,1%	+0,4%
18:00		Philadelphia Fed	Ago	2,5	0,0

Viernes 21 de septiembre

Hora	País	Dato	Periodo	Consenso	Anterior
10:00		Balanza por cuenta corriente	Jul	+2,0 mM Eur	+5,9 mM Eur
10:00		Índice PMI de manufacturas	Sep	53,9	54,3
10:00		Índice PMI de servicios	Sep	57,5	58,0

La información contenida en este informe ha sido elaborada a partir de fuentes consideradas fiables en el ámbito de la información financiera aunque no podemos garantizar la ausencia de errores. InverConsulting declina toda responsabilidad por el uso que los lectores puedan hacer y por las decisiones de inversión que puedan tomar en base a la información contenida en este informe.
Copyright: InverConsulting Consultors en Inversions, SL. Todos los derechos reservados.