

# *Weekly Markets*

4 de junio de 2010

## Comentario de Mercado

Esta ha sido una semana de referencias **mixtas** en EEUU. Así, el **informe de empleo** de mayo nos ha dejado una **creación de 431.000 empleos**, por debajo de lo esperado, con una **tasa de paro del 9,7%**, una décima mejor que el consenso.

En cuanto a indicadores anticipados, el **ISM manufacturero** de mayo ha estado **por encima** de lo esperado, mientras que el **ISM no manufacturero** ha quedado un poco **por debajo**. Ambos indicadores son compatibles con una mejora económica para los próximos meses.

En cambio, tanto los **pedidos de fábrica** de abril como la **productividad** del 1er trimestre han estado **por debajo** de las expectativas.

Continúa una lenta mejora del sector inmobiliario, con unas **ventas pendientes de viviendas** y un **gasto en construcción** de abril que **han superado** el consenso.

En cuanto a **Europa**, el **PIB** interanual del **1er trimestre** en la **zona euro** ha sido del **+0,6%**, algo **superior** a lo esperado. Los **datos de confianza** de mayo en la zona euro han sido **mixtos**, con una mejora del clima empresarial y la confianza industrial y un empeoramiento de la confianza económica y la confianza de servicios.

Finalmente, las **ventas minoristas** de abril han estado **por debajo** de lo previsto en la **zona euro** y **en línea** en **Alemania**. La **producción industrial** de abril en **España** ha sido **mejor** de lo esperado.

La **próxima semana**, en EEUU, destacarán las **ventas minoristas** de abril, la **confianza del consumidor** de la Universidad de Michigan de junio y el **Libro Beige** de la Fed. Además, conoceremos la **balanza comercial**, el **crédito al consumo** y los **inventarios mayoristas y empresariales** de abril.

En **Europa** tendremos **reunión del BCE**, que muy probablemente mantendrá los tipos de interés en el **1%**. También habrá **reunión del BoE**, y también se espera un mantenimiento de tipos en el **0,5%**.

En cuanto a referencias macro cabe destacar la **producción industrial** de abril en **Alemania, Francia y Reino Unido**, los **pedidos de fábrica** de abril en **Alemania**, así como el **IPC** armonizado de mayo en **Alemania, Francia y España**.

### **Análisis de los mercados**

**Continuamos en un rango lateral.** La semana ha sido netamente bajista, aunque se mantienen las bandas alta y baja de un rango lateral en el que se están moviendo los mercados.

En el caso del **Ibex 35** no consigue superar al alza los **9.500** puntos ni a la baja los **8.800** puntos.

El **Eurostoxx 50** continúa fluctuando entre los **2.450** y los **2.650** puntos.

El **S&P 500** ofrece un panorama similar, oscilando entre los **1.040** y los **1.100** puntos.,

Esta lateralidad está haciendo surgir algunas señales técnicas alcistas, que no se ven confirmadas por la evolución de los mercados y por la rotura de resistencias. Además, las **directrices bajistas** de corto plazo continúan **intactas**.

En este contexto, la decisión más coherente de cara a la próxima semana es **mantener la neutralidad**, que sólo abandonaríamos en caso de superarse claramente alguna de las bandas de fluctuación de los rangos laterales mencionados.

*Comentarios y análisis de Arcadi Orrit Clotet, Socio – Director de Inversiones de InverConsulting*

*Más análisis en: [http://www.twitter.com/arcadi\\_orrit](http://www.twitter.com/arcadi_orrit) y <http://inverconsulting.blogspot.com>*

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 (7 a 11 de junio)




### Lunes 7 de junio

| Hora  | País  | Dato                        | Periodo | Consenso | Anterior |
|-------|---|-----------------------------|---------|----------|----------|
| 12:00 |  | Pedidos de fábrica          | Abr     | -0,4%    | +5,0%    |
| 21:00 |  | Crédito al consumo (mM Usd) | Abr     | -1,0     | +2,0     |








### Martes 8 de junio

| Hora  | País  | Dato                                  | Periodo | Consenso | Anterior |
|-------|---|---------------------------------------|---------|----------|----------|
| 08:00 |  | Balanza comercial (mM Eur)            | Abr     | +14,9    | +17,2    |
| 08:00 |  | Balanza por cuenta corriente (mM Eur) | Abr     | +12,2    | +18,0    |
| 08:45 |  | Balanza comercial (mM Eur)            | Abr     | -4,1     | -4,7     |
| 12:00 |  | Producción industrial                 | Abr     | +0,7%    | +4,0%    |









### Miércoles 9 de junio

| Hora  | País  | Dato                            | Periodo | Consenso | Anterior |
|-------|---|---------------------------------|---------|----------|----------|
| 16:00 |   | Inventarios mayoristas          | Abr     | +0,6%    | +0,4%    |
| 16:30 |  | Inventarios de crudo y gasolina | Jun     | ---      | ---      |
| 20:00 |  | Fed: Libro Beige                | Jun     | ---      | ---      |

### Jueves 10 de junio

| Hora  | País  | Dato                                     | Periodo | Consenso | Anterior |
|-------|---|--|---------|----------|----------|
| 01:50 |  | PIB (ia, f)                              | 1T      | +4,2%    | +4,9%    |
| 08:00 |  | IPC armonizado                           | May     | +0,1%    | +0,1%    |
| 08:45 |  | Producción industrial                    | Abr     | +0,1%    | +1,0%    |
| 13:00 |  | BoE: decisión sobre tipos de interés     | ---     | 0,5%     | 0,5%     |
| 13:45 |  | BCE: decisión sobre tipos de interés     | ---     | 1,0%     | 1,0%     |
| 14:30 |  | Balanza comercial (mM Usd)               | Abr     | -41,0    | -40,4    |
| 14:30 |  | Solicitudes de subsidio de desempleo (m) | Jun     | 448      | 453      |

### Viernes 11 de junio

| Hora  | País  | Dato                                     | Periodo | Consenso | Anterior |
|-------|---|--|---------|----------|----------|
| 08:45 |  | IPC armonizado                           | May     | +0,2%    | +0,3%    |
| 08:45 |  | Balanza por cuenta corriente (mM Eur)    | Abr     | ---      | -4,8     |
| 09:00 |  | IPC armonizado                           | May     | +0,2%    | +1,1%    |
| 10:30 |  | Producción industrial                    | Abr     | ---      | +2,0%    |
| 14:30 |  | Ventas minoristas                        | May     | +0,2%    | +0,4%    |
| 14:30 |  | Ventas minoristas ex autos               | May     | +0,1%    | +0,4%    |
| 16:00 |  | Inventarios empresariales                | Abr     | +0,5%    | +0,4%    |
| 16:00 |  | Confianza del consumidor U. Michigan (p) | Jun     | 74,8     | 73,6     |

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.