

Weekly Markets

14 de setembre de 2007

Comentari de Mercat

Aquesta setmana als **EEUU** hem conegut poques dades però d'interès, ja que denoten una possible desacceleració del creixement econòmic. Així, les **ventes minoristes** d'agost s'han situat **per sota** de les expectatives i la **producció industrial** d'agost ha tingut també un comportament pitjor del previst.

En canvi, la dada preliminar de la **confiança del consumidor** de la Universitat de Michigan de setembre, ha estat lleugerament **per sobre** del consens. També els **preus a la importació** d'agost s'han situat bastant **per sota** de l'esperat, suggerint que la inflació està sota control i que més aviat s'està controlant també per una possible desacceleració del consum.

A **Europa** el més destacable ha estat la **producció industrial** de juliol a la **zona euro** i a **França**, que **ha batut** les expectatives notablement. Pel que fa a l'**IPC** d'agost a la **zona euro** la dada ha estat positiva ja que s'ha enregistrat una **disminució** d'una dècima en la taxa interanual fins situar-se en el **+1,7%**.

Finalment, assenyalar la **negativa** dada final del **PIB** del 2on trimestre al **Japó**, amb una taxa del **-1,2%** interanual, clarament pitjor de l'esperat i que denota que el país no acaba de sortir de la recessió.

La **setmana que ve**, als **EEUU**, destacarà per sobre de tot la **reunió de la Fed**, en què el mercat anticipa una **retallada dels tipus d'interès** de 25 pb per a situar-los en el **5%**.

Pel que fa a referències macro, destacaran l'**enquesta manufacturera de Nova York** i el **Philly Fed** de setembre, importants perquè ens anticiparan la situació dels propers mesos al sector manufacturer.

Pel que fa a preus tindrem l'**IPC** i l'**IPP** d'agost i seguirem amb interès les **vivendes iniciades** i els **permisos de construcció** d'agost. L'**índex d'indicadors principals** d'agost completarà el ventall de referències que coneixerem.

Anàlisi dels mercats

Rebot tècnic i represa baixista. Setmana d'anada i vinguda, amb un dilluns en què es tocaven **mínims** als **13.700** punts de l'Ibex, de dimarts a dijous **rebotant a l'alça** fins els **14.100** punts, i un divendres altre cop baixista amb un retorn en intradia a zones properes als 13.750 punts.

L'**Eurostoxx** va tocar els seus mínims en els 4.135 punts i rebotava fins els **4.250** punts, mentre l'**S&P 500** rebotava fins la important resistència dels **1.490 / 1.500** punts.

Per tant, continuem assolint nous mínims i els senyals tècnics continuen marcant venda, raons per les quals **mantenim el nostre escenari principal baixista** de curt termini.

Si es confirmés (de moment no ho ha fet) el **trencament** baixista del **suport** major dels **13.600 / 13.700** punts, l'**objectiu** de preus com dèiem en l'anterior butlletí podrien ser els **13.000** i fins i tot els **12.500** punts de l'Ibex.

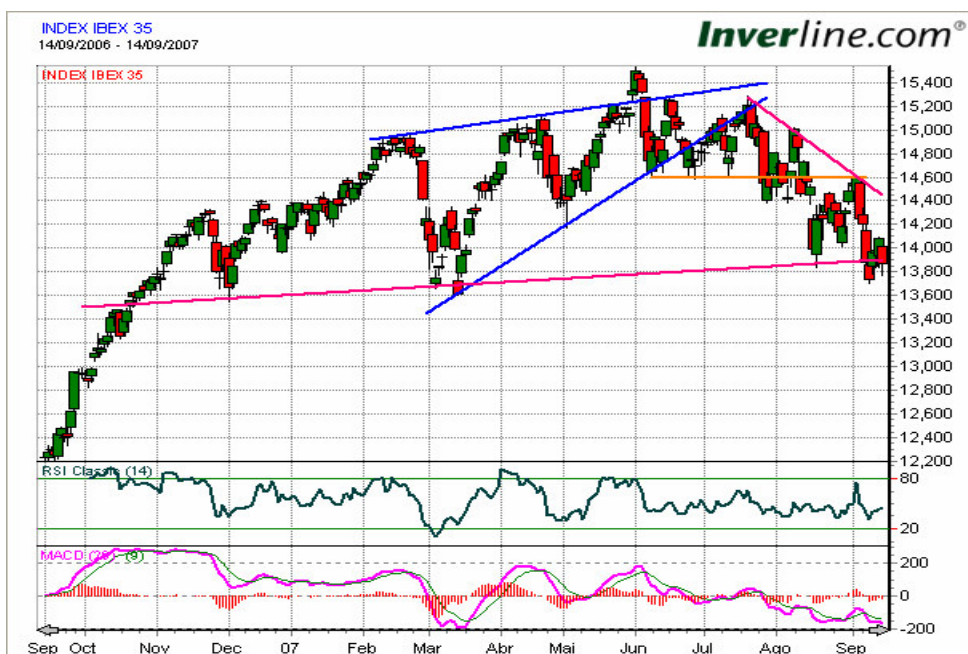
Malgrat que la línia directriu baixista iniciada el 19 de juliol es va superar a l'alça, de moment sembla que les alces d'**aquesta setmana** tan sols han estat un **rebot tècnic** d'escassa importància.

De cara a la setmana que ve, per a un plantejar-nos un **escenari alternatiu** alcista o neutre, **caldria** que l'Ibex 35 superés amb contundència els màxims d'aquesta setmana, situats en els **14.100** punts.

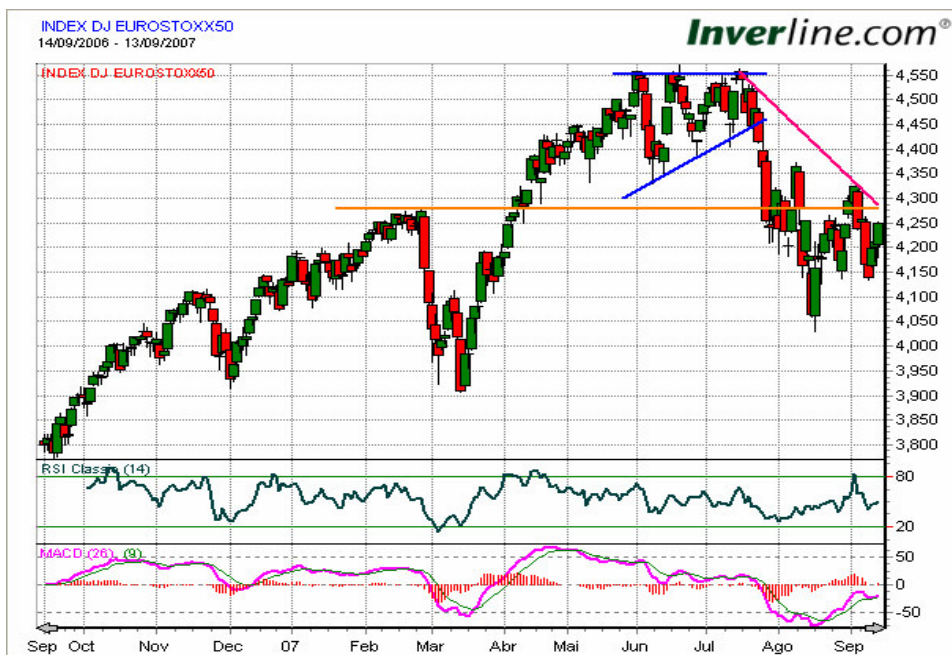
Comentaris i anàlisi d'Arcadi Orrit i Clotet

Vegem els gràfics d'espelmes japoneses de l'Ibex 35, del DJ Eurostoxx 50 i de l'S&P 500:

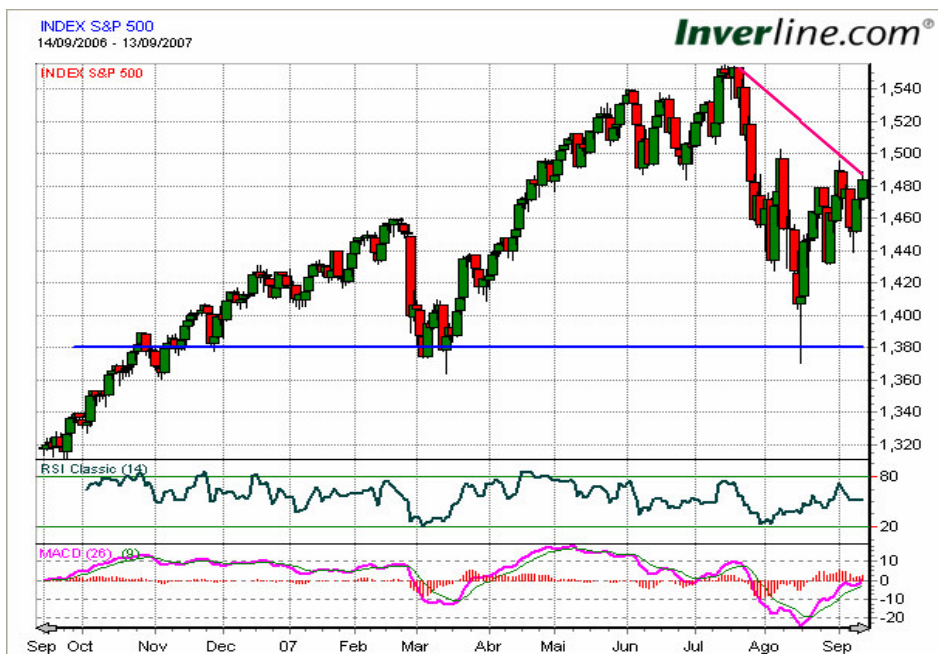
Ibex 35



DJ Eurostoxx 50





S&P 500









Calendari macroeconòmic previst per a la pròxima setmana (17 a 21 de setembre)







Dilluns 17 de setembre

Hora	País	Dada	Període	Consens	Anterior
11:00		Balança comercial	Jul	---	+7,8 mM Eur
14:30		Enquesta manufacturera de Nova York	Set	20,0	25,1






Dimarts 18 de setembre

Hora	País	Dada	Període	Consens	Anterior
10:30		IPC	Ago	+0,5%	-0,6%
11:00		Enquesta ZEW (situació actual)	Set	75,0	80,2
11:00		Enquesta ZEW (clima econòmic)	Set	-16,0	-6,9
14:30		IPP	Ago	-0,2%	+0,6%
14:30		IPP subjacent	Ago	+0,1%	+0,1%
20:15		Fed: decisió sobre tipus d'interès	---	5,0%	5,25%



Dimecres 19 de setembre

Hora	País	Dada	Període	Consens	Anterior
08:00		IPP	Ago	+0,0%	-0,1%
14:30		IPC	Ago	+0,0%	+0,1%
14:30		IPC subjacent	Ago	+0,2%	+0,2%
14:30		Vivendes iniciades	Ago	1.350 m	1.381 m
14:30		Permisos de construcció	Ago	1.345 m	1.373 m
16:30		Inventaris de cru i gasolina	Set	---	---

Dijous 20 de setembre

Hora	País	Dada	Període	Consens	Anterior
10:30		Vendes minoristes	Ago	+0,1%	+0,7%
10:30		Massa monetària M4	Ago	+0,8%	+1,1%
14:30		Sol·licituds de subsidi de desocupació	Set	---	319 m
16:00		Índex d'indicadors principals	Set	-0,1%	+0,4%
18:00		Philadelphia Fed	Ago	2,5	0,0

Divendres 21 de setembre

Hora	País	Dada	Període	Consens	Anterior
10:00		Balança per compte corrent	Jul	+2,0 mM Eur	+5,9 mM Eur
10:00		Índex PMI de manufactures	Set	53,9	54,3
10:00		Índex PMI de serveis	Set	57,5	58,0

La informació continguda en aquest informe ha estat elaborada a partir de fonts considerades fiables en l'àmbit de la informació financera tot i que no podem garantir l'absència d'errors. InverConsulting declina tota responsabilitat per l'ús que els lectors puguin fer i per les decisions d'inversió que puguin prendre en base a la informació continguda en aquest informe.
Copyright: InverConsulting Consultors en Inversions, SL. Tots els drets reservats.