

INFORME DE MERCADO**- 09 NOVIEMBRE 2011 -**

Estamos ante uno de esos momentos, donde puede parecer una locura entrar en renta variable, teniendo en cuenta las numerosas incertidumbres económicas y políticas, y la altísima volatilidad que invade el mercado, pero sin embargo, si cuentas con un eficaz sistema de análisis y sobretodo mantienes un estricto control de riesgos en todos tus movimientos, lejos de parecer una situación desfavorable, se puede convertir en una oportunidad más que interesante para rentabilizar una cartera. Con el siguiente análisis, vamos a aportar varios niveles claves que le podrán servir de guía para optimizar sus decisiones de inversión.

Empezamos analizando la cotización del índice Eurostoxx50, donde se puede observar como la subida producida desde los mínimos del mes de septiembre hasta hoy, viene perfectamente guiada por un canal alcista (**líneas azules**). Les señalamos cuales son, a nuestro criterio, las dos referencias claves para el futuro de la renta variable (**rectángulo verdoso**). La primera es la zona de resistencia, situada en **los 2400 puntos**. Mientras no veamos al índice Stoxx50 cotizando por encima de este nivel, no aconsejamos tomar posiciones alcistas, si no estar en liquidez a la espera de un mejor momento. En este nivel se situaba la parte alta de la zona de resistencia principal en octubre y que fue superada tras el acuerdo alcanzado por los Jefes de Estado en su última cumbre, donde con la quita del 50% al sector privado, se le condonaba a Grecia 100.000 millones de euros, y parecía que se empezaban a relajar las tensiones europeas. Como estamos viendo, todo era un espejismo, ya que desde entonces el hueco bajista, en términos de cierre, que dejó el índice, (incluida la más que referida amenaza de referéndum griego, la bajada de tipos del BCE, el débil dato de paro estadounidense, y esta semana ya en pleno epicentro de la batalla, la sentencia a Berlusconi y a la deuda italiana por los mercados internacionales, que disparan los riesgos de quiebra del país transalpino) han acercado al EuroStoxx50 a su segunda zona clave, **los 2.150 puntos**. La pérdida de este nivel de soporte, supondría la cancelación del rebote alcista iniciado en el mes de septiembre y la confirmación del inicio de una fase bajista que podría llevarlo como se puede apreciar en el grafico, hacia la zona de los 1900 puntos y posteriormente a visitar los 1750 puntos, que coincidirían con los mínimos alcanzados en marzo del 2009. Si llega a estos niveles, analizaríamos si se dan todos los factores necesarios para que se produzca un fuerte y consistente rebote y, sólo entonces volveríamos a buscar posiciones alcistas para nuestras carteras.

BURO STOXX 50



Si nos fijamos en el euro/dólar, aumentaría las posibilidades de que se produzca una violenta corrección en la renta variable internacional, que el Euro pierda de forma clara, su zona clave situada en **los 1,36 dólares**. Esto podría dar paso a un mes de noviembre bien distinto al vivido en buena parte de octubre, teniendo como objetivo de caída, un euro en la zona de los **1,28 dólares**. Por el contrario, el mantenimiento de los 1,36 dólares, habilitaría un escenario lateral alcista para el euro que podría llevarlo hacia una cota de **1,40-1,42 dólares**, y por ende, produciría un periodo consolidativo para la renta variable europea y daría mayor combustible para que la renta variable americana luchase por alcanzar los máximos anuales situados en los 12.800 puntos del Dow Jones Industriales.

EURO / DOLAR



Si se confirman todas estas señales bajistas, el sector que se vería más penalizado sería el bancario. Con lo que aunque le pueda parecer que están baratas a estos precios, a nuestro criterio, el potencial beneficio que se podría obtener, no compensaría nunca el riesgo que estaríamos asumiendo. Les adjuntamos la gráfica de Santander, por ser de las más recurrentes por el inversor particular.

SANTANDER



Estamos en un momento histórico para la moneda única. Para evolucionar hacia un euro más sostenible, es necesario un cambio. Este cambio está siendo muy traumático y pasa, una vez más, por seguir tensando la cuerda política, económica y social. Ya han saltado varios hilos, el problema es que empiezan a temblar los, a priori, más seguros. Por este motivo fundamental, y porque todos los datos macro nos encaminan nuevamente a otra recesión europea, pensamos que se verán más penalizadas las compañías del viejo continente que las de EEUU. De hecho, actualmente, existen grandes divergencias en este sentido entre estos dos grandes mercados, que en cualquier momento podrían converger, si volvieran a las portadas mundiales, los graves problemas que tienen los americanos con su histórica deuda pública y el consiguiente techo de gasto.

En resumen, aconsejamos estar en liquidez y **solo tomar posiciones alcistas cuando el EuroStoxx50 cotice por encima de los 2.400 puntos**, nunca antes. Por el contrario, **la pérdida de los 2.100 puntos** en el Stoxx50 sería señal suficiente para mantenerse fuera de mercado y, sin duda, una oportunidad muy interesante para que los inversores más experimentados, puedan abrir **posiciones bajistas** con el fin de beneficiarse de unas eventuales correcciones, buscando un objetivo potencial de caída que ronde los 1900-1750 puntos.

Recordamos una vez más que consideramos imprescindible un estricto control de riesgos, fundamental en toda gestión, para no penalizar las carteras si la dirección de los mercados no fuera la prevista por nuestros análisis.

