

## INFORME DE MERCADO 31 OCTUBRE 2012

En Wall Street se está disputando la partida más importante del último lustro. Es indiscutible que la tendencia que definen sus principales referencias, a lo largo de los últimos meses, es alcista, pero hay que tener presente que los índices norteamericanos se están aproximando a resistencias (TECHOS) fundamentales, que son zonas de giro potencial, no sólo de corto sino también de medio / largo plazo. Por este motivo, consideramos clave el estar atentos a cualquier evidencia técnica que advierta de un posible giro, ya que éste podría ser además de sensible, sostenible en el tiempo.

### DOW JONES MEDIO PLAZO

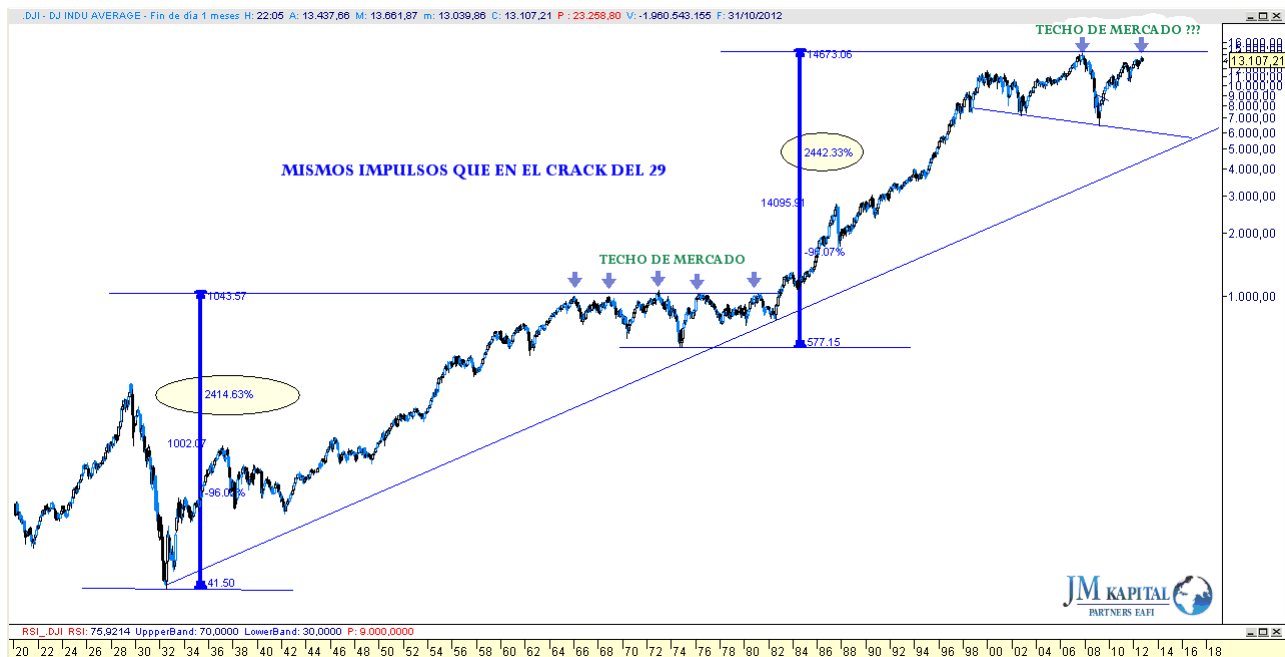


En este gráfico analizamos la evolución de la curva de precios del Dow Jones Industrial y la hipótesis analítica con la que trabajamos en JM Kapital EAFI. Fíjense como, rebotes al margen, consideramos altamente probable que en próximas semanas tenga continuidad el proceso bajista iniciado en los 13.660 puntos, por lo que, operativamente, aún entendemos que es prematuro la búsqueda de una ventana de incorporación alcista, siendo preferible esperar para ello a que se alcance la tangente con la directriz (circulo rojo), que guía las subidas desde los mínimos de marzo de 2009 y que actualmente, discurre a la altura de los 12.300-12.500 puntos.

De hecho, un eventual rebote en las bolsas estadounidenses no le daríamos mucha fiabilidad/credibilidad/consistencia y, operativamente, más que para comprar, lo consideraríamos una oportunidad para abrir cortos (operaciones bajistas) o posiciones de cobertura. Para esto último la idea es esperar a que concluya la actual fase de corrección, ya que, como pueden apreciar en los gráficos, todo apunta a que con un poco de paciencia podremos posicionarnos unos niveles inferiores, ya citados en el párrafo anterior. Será entonces cuando trataríamos de aprovechar lo que tiene visos de que podría ser el último movimiento alcista relevante, en plazos medios, en el Dow Jones Industrial, antes de formarse un techo de largo plazo.

En consecuencia, para las próximas semanas esperamos una corrección de la renta variable, por lo que aconsejamos cubrir las posiciones que se tengan en cartera, para que dichas correcciones no penalicen su cuenta de resultados. Tras estos retrocesos aconsejamos deshacer las posiciones de cobertura y tomar posiciones alcistas en la zona en los 12300-12500 puntos del Dow Jones Industrial con un objetivo situado en la zona de los 14000-14200 puntos.

## DOW JONES LARGO PLAZO



En este nuevo gráfico se puede apreciar la evolución de los últimos 100 años del Dow Jones Industrial. Son varios los argumentos, tanto técnicos como fundamentales, que sugieren la posibilidad de que estemos ante la inminente formación de un gran techo de mercado para el medio y largo plazo. Por el lado técnico se puede apreciar como el Dow Jones Industrial se dirige a niveles que suponen la misma proporción de impulso al alza que se vio tras el crack del 29, además de varias divergencias bajistas tanto en indicadores como en índices, que podrían ser el caldo de cultivo necesario para la formación de un gran techo de mercado que desemboque en una fuerte corrección en los próximos años.

Desde el punto de vista fundamental, sin lugar a dudas, la gigantesca y cada vez mayor deuda que poseen los Estados Unidos, sigue siendo el principal lastre para su economía. Más pronto que tarde, tendrán que hacer frente a este precipicio fiscal, a través de fuertes ajustes (recorte de gastos y aumento de impuestos), lo que a buen seguro enfriará la economía norteamericana y los, ya de por sí, maltrechos resultados empresariales. Si a esto le sumamos por un lado, la debilidad que vive la eurozona, completamente inmersa en un fuerte desapalancamiento de todas sus economías y pendiente de implementar una intensa reforma financiera; y por otro, el enfriamiento económico que esta sufriendo China, en la que se preveé que caiga la demanda de manera drástica en los próximos años, todo esto nos arroja a un complejo escenario, que refuerza nuestra idea de que hay muchas probabilidades de que en los próximos meses se pueda formar un techo en las bolsas mundiales, en esta ocasión, para los próximos años.

Ahora, como siempre, les recomendamos que extremen al máximo las precauciones.