

Arranque de Mercado: Jueves

El S&P 500 forcejea con la media móvil de 50 días

Temas del día

Estratega Macroeconómico
Mads Koefoed
mkof@saxobank.com
+45 3977 4942

Jefe de Estrategia de Renta Variable
Christian T. Blaabjerg
ctb@saxobank.com
+45 3977 4669

- Pese a los buenos datos del ISM y a la revisión al alza de las perspectivas del IMF para la economía de Corea del Sur, las acciones se mueven esta mañana en pérdidas. Buscar un tanteo hoy de la media móvil de 50 días en el S&P500. Ayer vimos un máximo justo en la media móvil y si rompemos, la atención se centrará en el nivel de 1100.

¿Qué está pasando?

Se espera que el Riksbank sueco suba las tasas un punto hasta el 0,75% al seguir subiendo la economía. Suecia ha logrado evitar cualquier problema derivado de la vivienda hasta el momento, y el indicador anticipado OECD sigue tendiendo al alza.

Se espera que los pedidos de fábrica de EE.UU. suban lentamente hoy hasta el 0,3% intermensual. Los pedidos de fábrica incluyen pedidos de bienes duraderos y perecederos, y ya sabemos que los pedidos de bienes duraderos subieron el 0,3% intermensual en julio (pese a que las revisiones suelen publicarse junto con el informe de los pedidos de fábrica).

El consenso está esperando que las ventas de viviendas pendientes en EE.UU. bajen ralentizándose a medida que se estabiliza el mercado de la vivienda (ia un nivel **muy** bajo!) tras las interrupciones del crédito fiscal a la compra de la vivienda. No obstante, los precios de la vivienda se van a seguir viendo afectados, y no esperamos que los precios (Case-Shiller) caigan en otro par de meses.

La reunión del BCE no va a tener ninguna repercusión, si se espera una subida de los tipos. La principal tasa de refinanciación se mantendrá al 1% y no se incrementará a corto plazo pese a los intentos de Trichet de poner buena cara ante la situación de la economía. Alemania es el único país sólido (de los principales) de la Eurozona y las tasas de crecimiento van a volver a bajar.

Saxo Bank Strategy & Research

David Karsbøl, *Economista Jefe*

John J. Hardy, *Consultor Sénior de Divisas*

Robin Bagger-Sjöbäck, *Analista de Mercado*

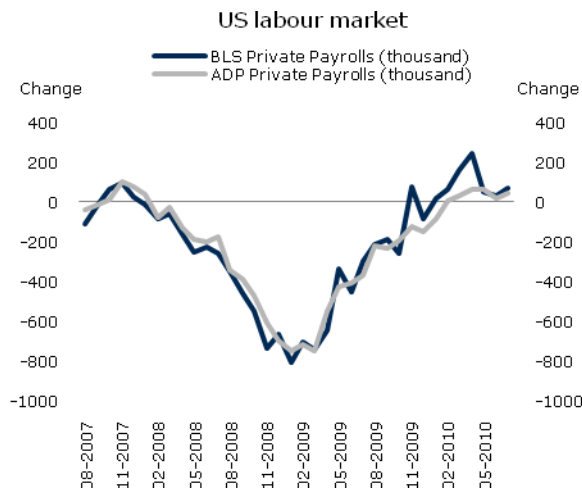
Christian T. Blaabjerg, *Jefe de Estrategia de Renta Variable*

Mads Koefoed, *Estratega Macroeconómico*

Consideraciones sobre el mercado

El sistema de procesamiento automático de datos (ADP), que proporciona su propia estimación sobre **puestos de trabajo del sector privado** de Estados Unidos ha registrado la pérdida de 10.000 empleos netos en el mes de agosto (Saxo: 5K, consenso: 15K). A día de hoy, el sector de producción de bienes ha logrado encadenar 41 meses seguidos de pérdidas de empleos netos (-40.000 en agosto), según ADP.

El informe sobre el mercado laboral de ayer viene a reforzar nuestra teoría de que el cambio en *puestos de trabajo del sector privado* se va a mantener marcadamente constante cuando mañana el *Bureau of Labor Statistics* (BLS) haga públicas sus estimaciones en el informe de empleo, que es de suma importancia.

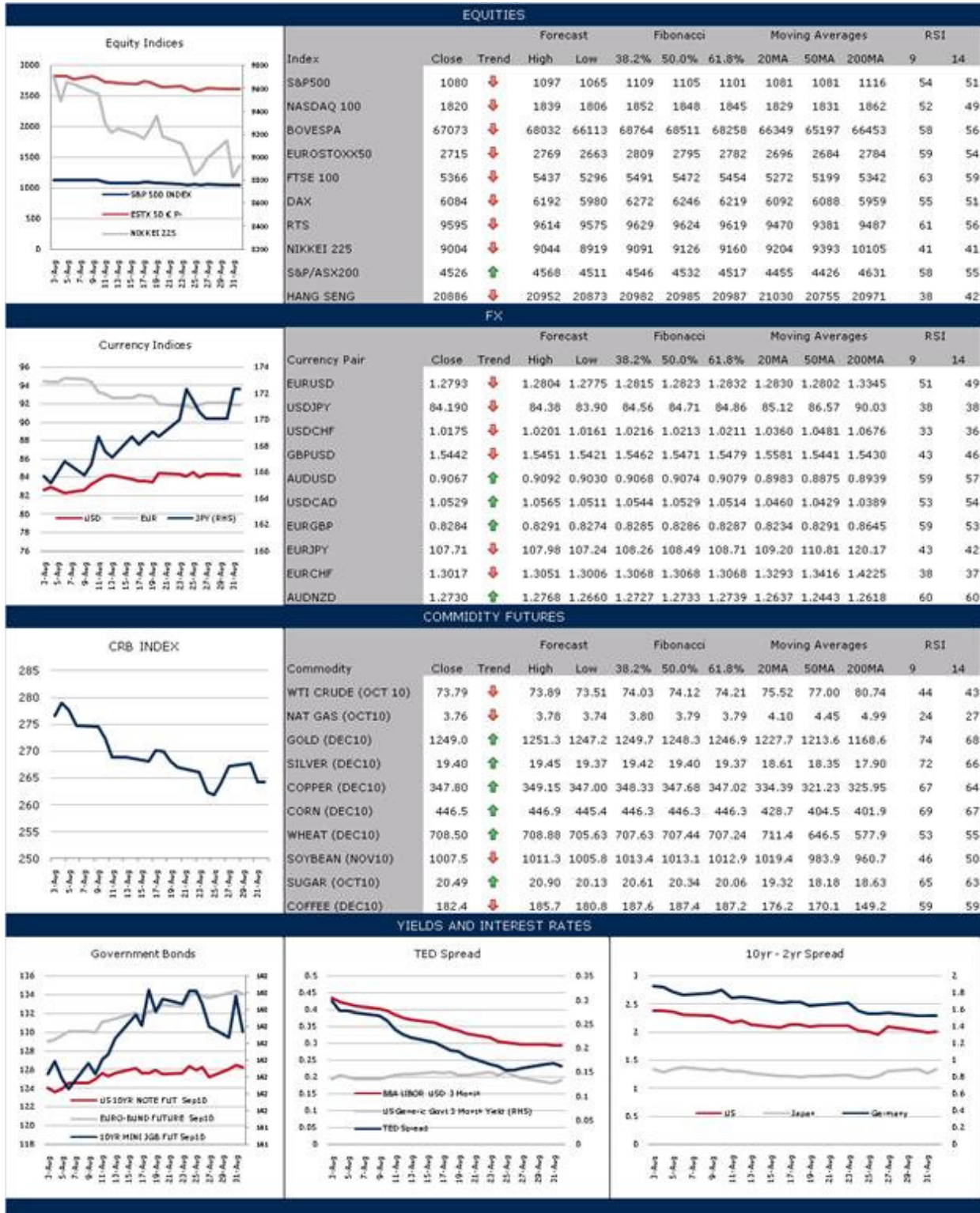


El gasto en construcción ha bajado un 1% intermensual (Saxo: -1,2%, consenso: -0,5%), con la construcción residencial a la baja un 2,5%. Todo ello apenas resulta sorprendente dados los pocos inicios de construcción de vivienda que hemos visto en los últimos meses. Preveemos que esta situación se mantenga hasta que en abril, el vencimiento del crédito fiscal por compra de vivienda pese sobre los proyectos de nuevas viviendas.

Los datos de **ventas de vehículos** en el mercado interno estadounidense decepcionaron ayer al situarse en 8,66M frente a los 8,85M previstos por el consenso y a los 9,11M anteriores. Una bajada del 4,9% no es un buen presagio para las ventas minoristas de agosto que se publicarán este mes puesto que las ventas de coches constituyen un mercado 17% de las ventas minoristas generales.

Acciones: Un análisis más detallado

La renta variable ha repuntado con el respaldo de unos datos mejores de los esperados de la encuesta ISM, tal y como se preveía. Seguimos siendo de la opinión de que continuaremos viendo una tanda de datos poco alentadores procedentes de Estados Unidos, así como de Europa, a medida que el año avance. No obstante, a muy **corto plazo, necesitamos superar la media móvil de 50 días (50 DMA)**; creemos que es muy probable que así ocurra y en un margen de tiempo razonable tantearemos un nivel en torno a 1.100 en el S&P500, algo que en nuestra imaginación marca un máximo desde el que tenderíamos a la baja de nuevo. En el repunte de ayer, las acciones cíclicas se situaron entre aquellas que mejor rendimiento ofrecieron, mientras que las acciones defensivas se quedaron atrás.



Para consultar más comentarios sobre negociación con divisas, acciones y materias primas visite www.saladeinversion.es o www.saxobank.es

General

El presente documento contiene información sobre los servicios y productos de Saxo Bank A/S (en adelante, "Saxo Bank"). El material se ofrece únicamente a efectos informativos independientemente de los objetivos de inversión, la situación financiera, o los medios de los inversores particulares. Por consiguiente, la información incluida en el presente documento no se interpretará como un análisis; ni como una oferta de compra o venta; ni como la solicitud de una oferta de compra o venta de cualesquiera valores, productos financieros o instrumentos; ni como la participación en cualesquiera estrategias de negociación particulares, en cualesquiera jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud, o estrategia de negociación serían ilegales. Saxo Bank no garantiza la exactitud ni la integridad de la información o los análisis suministrados. Saxo Bank no responderá ante cualesquiera clientes o terceros por la exactitud o la integridad de la información o de cualesquiera comentarios sobre mercados ofrecidos a través del presente servicio a clientes, ni por cualesquiera retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones en la prestación del mismo, por cualesquiera daños ocasionados directa o indirectamente por dichos retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones, o por cualesquiera suspensiones del servicio. Saxo Bank no asumirá ninguna responsabilidad por el contenido de cualquier otro sitio web, enlazado o no a este sitio, o por las consecuencias de sus actuaciones en base al contenido de otros sitios web. La apertura del presente sitio web no convierte al usuario en cliente de Saxo Bank; y Saxo Bank no responderá ante los mismos por cualesquiera responsabilidades al respecto.

Comunicación del análisis y exención de responsabilidad

Advertencia

Saxo Bank A/S no responderá por cualesquiera pérdidas con ocasión de cualesquiera inversiones en base a cualesquiera análisis, previsiones u otras informaciones incluidas en el presente documento. El contenido de la presente publicación no constituirá una promesa o garantía explícita o implícita por parte de Saxo Bank de que los clientes se beneficiarán de las estrategias incluidas o de que las pérdidas relacionadas con las mismas pueden ser o serán limitadas. Las negociaciones de conformidad con el análisis, especialmente las inversiones con apalancamiento, tales como las negociaciones con divisas y las inversiones en derivados, pueden ser muy especulativas, lo que puede provocar pérdidas y beneficios, en particular cuando las condiciones mencionadas en el análisis no se producen de conformidad con la previsión.