

Arranque de Mercado: Viernes

Probable vuelta al deterioro del mercado laboral de los EE.UU.

Temas para el día de hoy

- Hoy se publica el rey de los informes mensuales, el del empleo en los Estados Unidos. En Saxo Bank, estamos por debajo del consenso respecto de los puestos de trabajo del sector no agrícola y también del sector privado.
- En cuanto a índices bursátiles, el selectivo S&P500 se dirige al nivel de los 1100 puntos, tal y como apuntamos ayer, y con los sólidos datos del empleo, esperamos que tantee los 1130. Unos datos malos, sin embargo, harían retroceder los mercados y tantear los niveles de 1060 puntos en un breve lapso de tiempo.

¿Qué está pasando?

En cuanto al empleo no agrícola y la tasa de desempleo, esperamos un informe sin grandes sorpresas, con una caída de los puestos de trabajo hasta los 125.000 y con un aumento de la tasa de desempleo hasta el 9,6%. Lo positivo es que nuestras expectativas de unos datos positivos para el vital sector privado son de 5.000 puestos.

Por otra parte, hoy también se publica el ISM no manufacturero, aunque es probable que se diluya entre los datos del sector no agrícola. No obstante, esperamos que el sector servicios siga al sector manufacturero y se expanda a un ritmo más rápido en agosto comparado con el mes de julio. Buscamos el nivel de 55,2.

Principales publicaciones del viernes

GMT	Noticia	Saxo Bank	Consenso	Anterior
09:00	Euro-Zona Ventas Minoristas Intermens./Interan. (JUL)	-	0,2%/0,6%	0.0%/0.4%
12:30	Puestos de Trabajo del Sector no Agrícola (AGO)	-125K	-105K	-131K
12:30	Tasa de Desempleo (AGO)	9,6%	9,6%	9,5%
12:30	Media de Horas Semanales de todos los Empleados (AGO)	-	34,2	34,2
12:30	Salarios Medios por Hora de todos los Empleados Intermens./Interan. (AGO)	-	0,1%/1,6%	0,2%/1,8%

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 Macro*

Consideraciones sobre el mercado

Como decíamos, hoy es el día del empleo no agrícola, lo que significa que cualquier otra cuestión pasa a segundo plano: el mercado centra toda su atención en un único tema, el informe sobre el mercado laboral estadounidense.

Somos relativamente pesimistas y creemos que estamos sólo ante una señal de las cosas que nos esperan. En la jornada, se prevé que los datos positivos vengan de la mano de los puestos del trabajo del sector privado, si bien sólo se debe a que el resto es aún peor. Los 5.000 nuevos empleos que se prevén para el sector privado no son una cifra que pueda calificarse de imponente, cuando el PIB tocó suelo hace más de un año. Necesitamos más de 100.000 empleos sólo para seguir el ritmo de crecimiento de población, si bien resulta obvio que a día de hoy nos situamos muy lejos de una cifra como esa.

El censo de 2010, es decir, el recuento de residentes de Estados Unidos que se efectúa cada 10 años, va a tergiversar las cifras de empleo no agrícolas generales. Por eso, conviene observar en su lugar las cifras de empleo del sector privado. Prevemos 115.000 pérdidas netas de puestos de trabajo sólo de empleos temporales creados para la realización del censo y esperamos otras 15.000 pérdidas netas de empleo en el sector público, censo excluido. Todo ello nos conduce en términos generales a 125.000 puestos de trabajo menos, si tenemos en cuenta nuestras previsiones de 5.000 empleos en el caso del sector privado.

Se prevé que la **tasa de desempleo se incremente ligeramente hasta el 9,6%** desde el 9,5%, y la única razón por la que no se ha disparado es porque son muchos los que han optado por salir del mercado laboral. No hay que olvidar que sin la última tendencia bajista en la tasa de población activa, la tasa de desempleo se habría situado en la actualidad por encima del 10%.

Decíamos que el otro dato del día será el **ISM no manufacturero**, si bien su importancia es menor que de costumbre: es complicado que el centro de atención se desvíe del informe sobre empleo. No obstante, este informe contiene todo tipo de datos interesantes sobre la parte más grande de la economía estadounidense. Además, el informe no manufacturero abarca aproximadamente nueve décimas partes del conjunto de la economía. Prevemos que en el día de hoy, las cifras muestren que el sector servicios ha crecido en el mes de agosto, y a un ritmo más rápido que en julio (54,3). Prevemos un dato de 55,2.

Los **Pedidos de Fábrica** (0,1% intermensual) han registrado una subida menor de lo que tanto nosotros (0,3%) como el consenso (0,2%) preveíamos, debido fundamentalmente a los pedidos de bienes perecederos. De hecho, los pedidos de bienes duraderos se revisaron ligeramente al alza hasta el 0,4% intermensual, mientras que los pedidos perecederos se mantienen constantes.

En otro orden de cosas, en los mercados de opciones del cruce euro-dólar estadounidense (EURUSD), se ha ofertado esencialmente volatilidad, si bien el front end se mantiene gracias a los datos sobre empleo no agrícola (NFP) de hoy y

del SNB y del FOMC en las próximas semanas. A largo plazo, el mercado de opciones sigue apuntando a un cruce entre estas dos divisas más bajo, pero a corto plazo no se perciben señales claras. Respecto del USDJPY (dólar estadounidense-japonés), en el mercado de agentes existe interés por comprar opciones alcistas del front end mientras que en general, la volatilidad continúa ofertándose. Podríamos estar ante una señal de que el spot ha encontrado un suelo a ese nivel, pero con el NFP como el gran comodín.

Acciones: Un análisis más detallado

La tendencia actual del mercado de renta variable no es un dato inspirador para los análisis fundamentales. **Los inversores parecen estar ignorando los valores relativos entre industrias y reaccionar en base a las señales diarias de la economía.** Creemos que es un indicador claro de que la mayoría de los inversores no tiene una posición fuerte respecto de la dirección general de la economía y explica el nerviosismo generalizado documentado por los bruscos movimientos vistos últimamente en el mercado de renta variable. Ignorar los datos fundamentales a largo plazo es un juego peligroso y es posible que sufra pérdidas al hacerlo.

No obstante, **para los próximos meses, prevemos una volatilidad creciente** y, por consiguiente, más nos vale acostumbrarnos a los bruscos movimientos en la negociación en los mercados de renta variable. A la vista de los datos que se publican hoy, la mayor parte del interés debería destinarse a los datos del empleo no agrícola. Si esta corriente en los mercados sigue así entrada la próxima semana, deberemos ver unos datos fuertes. En caso contrario, veremos un repliegue por la decepción de los datos del mercado laboral de los EE.UU. Desde el punto de vista técnico, esperamos un tanteo de los 1100 puntos y posiblemente de 1130 puntos en el S&P500, si los datos del mercado laboral tienen fuerza. En caso contrario, esperamos un repliegue hacia el nivel de los 1060 puntos.

Nuestra posición fundamental sigue en pie. Las expectativas de crecimiento de los beneficios medios tendrán que revisarse a la baja, provocando una brusca revisión a la baja de las previsiones del PIB. Aún no estamos ahí, pero nos dirigimos hacia allí lentamente. Hasta que esto ocurra, las valoraciones de futuro van a indicar que las acciones no son atractivas.

EQUITIES													
Equity Indices	Index	Forecast		Fibonacci			Moving Averages			RSI			
		Close	Trend	High	Low	38.2%	50.0%	61.8%	20MA	50MA	200MA	9	14
	S&P500	1090	↓	1095	1085	1099	1097	1096	1080	1081	1116	59	54
	NASDAQ 100	1841	↓	1852	1829	1861	1858	1855	1826	1830	1862	58	53
	BOVESPA	66808	↓	66988	66225	67279	67459	67639	66269	65230	66456	56	54
	EUROSTOXX50	2715	↓	2735	2706	2747	2745	2744	2691	2685	2784	59	54
	FTSE 100	5371	↓	5396	5359	5410	5408	5406	5271	5203	5342	64	59
	DAX	6084	↓	6120	6068	6139	6138	6136	6080	6087	5961	55	51
	RTS	9650	↓	9674	9626	9692	9686	9680	9464	9386	9490	64	58
	NIKKEI 225	9093	↓	9117	9027	9152	9174	9197	9174	9376	10101	48	45
	S&P/ASX200	4535	↑	4547	4515	4535	4537	4539	4453	4427	4630	62	58
	HANG SENG	20882	↓	20900	20843	20923	20939	20955	20996	20755	20963	52	51

FX													
Currency Indices	Currency Pair	Forecast		Fibonacci			Moving Averages			RSI			
		Close	Trend	High	Low	38.2%	50.0%	61.8%	20MA	50MA	200MA	9	14
	EURUSD	1.2825	↓	1.2830	1.2807	1.2839	1.2844	1.2849	1.2808	1.2812	1.3334	54	51
	USDJPY	84.230	↓	84.33	84.07	84.43	84.51	84.59	85.06	86.47	90.02	39	39
	USDCHF	1.0125	↓	1.0132	1.0115	1.0138	1.0144	1.0150	1.0345	1.0464	1.0676	28	33
	GBPUSD	1.5413	↓	1.5440	1.5402	1.5454	1.5453	1.5451	1.5553	1.5448	1.5424	41	45
	AUDUSD	0.9077	↑	0.9097	0.9056	0.9081	0.9086	0.9091	0.8980	0.8883	0.8939	59	57
	USDCAD	1.0543	↑	1.0565	1.0532	1.0552	1.0543	1.0534	1.0473	1.0433	1.0389	54	55
	EURGBP	0.8320	↓	0.8326	0.8307	0.8319	0.8320	0.8321	0.8235	0.8294	0.8641	63	57
	EURJPY	108.01	↓	108.15	107.81	108.28	108.39	108.50	108.95	110.77	120.06	45	43
	EURCHF	1.2985	↓	1.2992	1.2968	1.3001	1.3007	1.3013	1.3250	1.3405	1.4215	36	36
	AUDNZD	1.2712	↑	1.2733	1.2689	1.2716	1.2722	1.2727	1.2647	1.2452	1.2617	57	58

COMMODITY FUTURES													
CRB INDEX	Commodity	Forecast		Fibonacci			Moving Averages			RSI			
		Close	Trend	High	Low	38.2%	50.0%	61.8%	20MA	50MA	200MA	9	14
	WTI CRUDE (OCT 10)	74.70	↓	74.84	74.50	74.96	75.07	75.18	75.26	76.97	80.70	49	47
	NAT GAS (OCT10)	3.77	↓	3.79	3.74	3.81	3.83	3.84	4.06	4.43	4.98	27	29
	GOLD (DEC10)	1252.3	↑	1253.3	1250.2	1252.1	1252.2	1252.3	1230.3	1213.7	1169.2	75	69
	SILVER (DEC10)	19.65	↑	19.68	19.59	19.64	19.65	19.65	18.68	18.37	17.91	75	69
	COPPER (DEC10)	347.90	↑	348.95	346.05	347.84	348.03	348.21	335.06	322.13	326.13	65	63
	CORN (DEC10)	447.5	↑	448.5	446.8	447.8	447.3	446.7	430.1	406.1	402.0	70	67
	WHEAT (DEC10)	717.25	↑	720.88	715.63	718.87	717.44	716.01	709.8	650.8	578.2	56	56
	SOYBEAN (NOV10)	1014.5	↓	1019.8	1011.8	1022.8	1022.4	1021.9	1018.6	986.0	960.6	52	53
	SUGAR (OCT10)	20.81	↑	21.21	20.54	20.95	20.74	20.53	19.44	18.28	18.63	69	66
	COFFEE (DEC10)	184.9	↓	188.4	183.1	190.4	190.2	189.9	176.9	170.6	149.4	63	61

YIELDS AND INTEREST RATES												
Government Bonds	TED Spread	10yr - 2yr Spread	Forecast		Fibonacci			Moving Averages			RSI	
			Close	Trend	High	Low	38.2%	50.0%	61.8%	20MA	50MA	200MA

*) Note: Trend is defined as the slope of the 13 day exponential moving average

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.