

Arranque de Mercado: Lunes

Unos pedidos de bienes duraderos mejores a lo esperado empujan a las Bolsas al alza

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

- Los movimientos del precio en torno al nivel de los 1130 puntos en el S&P500 mostraron un fuerte impulso alcista. Seguimos sosteniendo que el próximo stop debería estar en torno al nivel de los 1150 puntos.

¿Qué está pasando?

Unos pedidos de bienes duraderos mejores de lo esperado y unos comentarios optimistas por parte del director de los Fondos de Cobertura, David Tepper, dispararon el riesgo el viernes pasado. Al final del día, el S&P500 había subido un 2,1%; y ni siquiera importó el débil informe de las ventas de viviendas nuevas.

Creemos que el riesgo seguirá subiendo esta semana en busca del nivel de los 1150 puntos, aunque puede que los optimistas tengan que aguantar la respiración tras la apertura de las Bolsas europeas.

Principales publicaciones del lunes

GMT	Noticias	Saxo Bank	Consenso	Previo
08:00	CE Oferta de Dinero Interan. (AGO)		0,3%	0,2%
12:30	EE.UU. Índice de Actividad de la Res. Fed. de Chicago (AGO)		-0,50	0,00
14:00	Informe de Ventas del T4 de Siemens AG			
14:30	Actividad Manufacturera de la Res. de Dallas (SEP)		-7,0	-13,5

Saxo Bank Strategy & Research

David Karsbøl, *Economista Jefe*

John J. Hardy, *Consultor Sénior de Divisas*

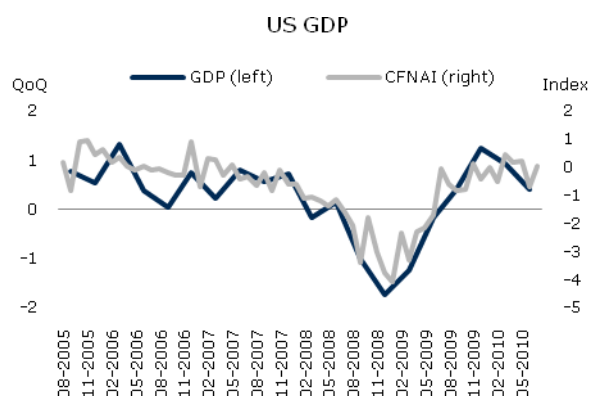
Robin Bagger-Sjöbäck, *Analista de Mercado*

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

Mads Koefoed, *Estratega Macroeconómico*

Los mercados de un vistazo

El índice de actividad de la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) está tan apasionante como lo vemos hoy. Pero si bien este indicador no va a alterar mucho el mercado, sí sirve para ofrecer una visión general de la economía de los EE.UU. El índice se basa en 85 series individuales, incluida la producción industrial, el ISM manufacturero y los puestos de trabajo del sector no agrícola. Y un resultado por encima de 0 indica que la economía está creciendo por encima de la tendencia.



Source: Bloomberg. Our calculations.

Por otro lado, ayer se publicó la balanza comercial de Japón de agosto, e indicó un superávit del JPY de 589.700 millones, menos que el de julio, que había sido de 594.800. La causa está en la fortaleza del yen y la pérdida de impulso. Esto va a afectar al PIB del tercer

trimestre, ahora que se comenta que el Primer Ministro, Naoto Kan, se plantea añadir otros 55.000 millones en concepto de estímulo.

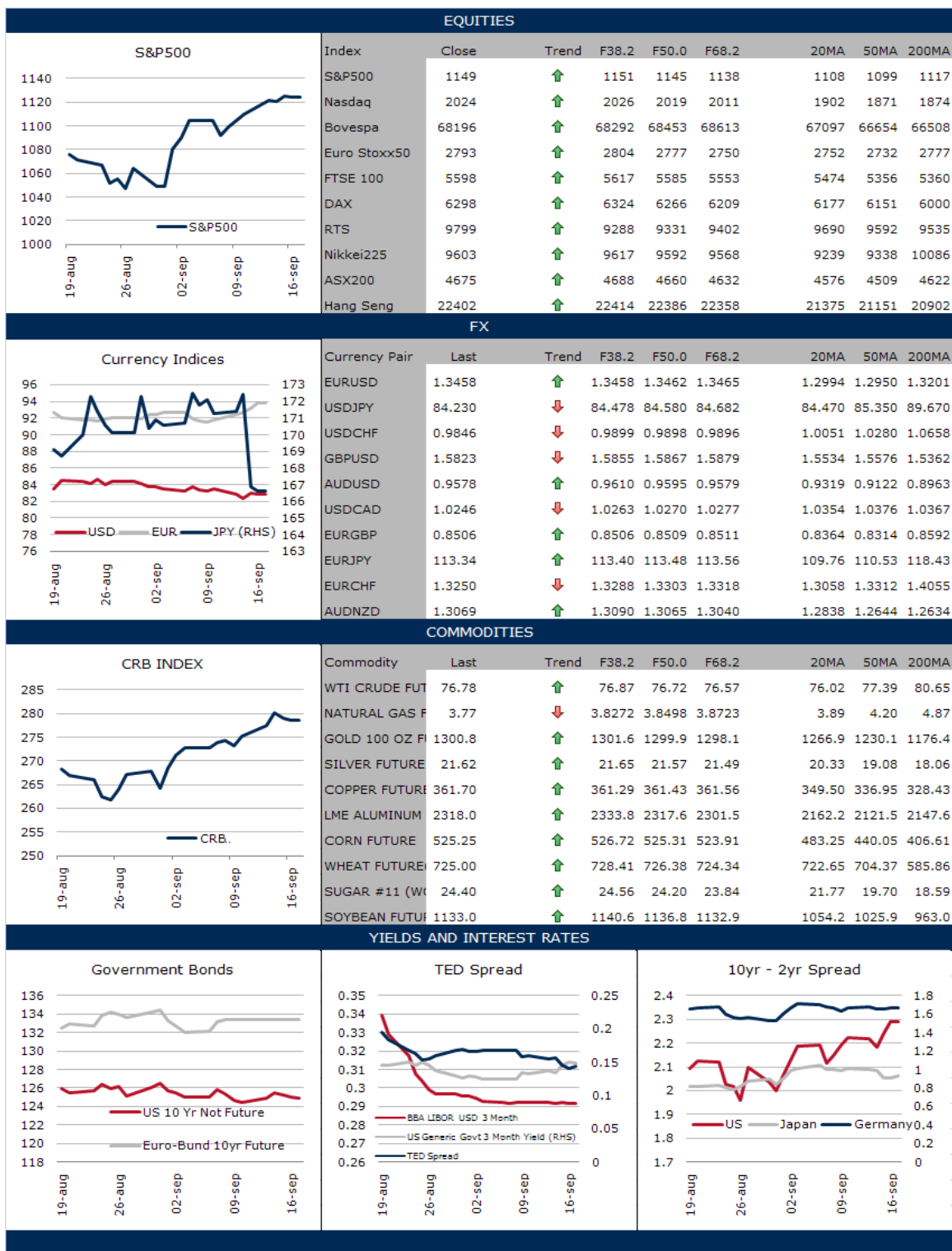
En los Estados Unidos, los bienes duraderos prendieron fuego a las acciones el viernes; y en general el informe fue sólido. La atención se centró en los beneficios intermensuales del 2% en los bienes duraderos, si excluimos los transportes (1%), pero es importante el aumento del 1,6% del flete de bienes capitales civiles, tras una revisión de los datos del mes anterior: 0,1% frente al -1,5% original. Son cosas muy positivas para el PIB del tercer trimestre.

Acciones: un análisis más detallado

Nos aferramos a nuestra previsión general de que vamos a ver otro tanteo del nivel de 1150 puntos en el S&P500.

Si bien los pedidos de bienes duraderos pusieron el riesgo en marcha el viernes, el director de los Fondos de Cobertura, David Tepper, también ha contribuido al sentimiento positivo en el mercado. Básicamente, afirmó que o bien la economía se reforzaría lo suficiente en los próximos tres meses, lo que haría que subiera la renta variable, o bien la economía irá lo suficientemente mal como para que veamos un alivio cuantitativo por segunda vez, lo que provocaría una subida de las acciones.

Principales datos económicos	Saxo Bank	Consenso	Real	Previo	Revisado
ALE IFO – Clima Empresarial (SEP)		106,4	106,8	106,7	
ALE IFO – Declaración Actual (SEP)		108,7	109,7	108,2	
ALE IFO – Perspectivas (SEP)		104,0	103,9	105,2	
EE.UU. Pedidos Bienes Duraderos Interm. (AGO)	0,2%	-1,0%	-1,3%	0,3%	0,7%
EE.UU. Pedidos Bienes Duraderos exc. Transporte Interm. (AGO)	0,1%	1,0%	2,0%	-3,8%	-2,8%
EE.UU. Ventas Nuevas Viviendas Interm. (AGO)	3,6%	6,9%	0,0%	-12,4%	-7,7%



Fuente: Bloomberg. Nuestros cálculos.

Observación: la tendencia se define como la pendiente de la media móvil exponencial de 13 días.

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.