

IBEX 35, PARANDO LA CAÍDA DONDE DEBE. (25 ABRIL 2012)

Tras los continuos descensos de las últimas semanas parece que el principal selectivo español puede estar armando un rebote consistente desde una zona de soporte vital para el índice, en el largo plazo. Tras los mínimos vistos el lunes en la zona de 6.800 puntos, el Ibex logró encadenar ayer su segunda sesión consecutiva al alza, acompañando al resto de Bolsas europeas y norteamericanas.

En lo que llevamos de semana hemos tenido varios factores que han servido de argumento para justificar los ascensos, en primer lugar, las primas de riesgo de los países periféricos europeos se han relajado (aunque la española se mantiene por encima de los 400 puntos), por otro lado, los mercados valoraron muy positivamente que Angela Merkel modificara su discurso habitual de los últimos meses y señalara que "la austeridad por sí sola no resolverá la crisis", aunque sin olvidar la necesidad de llevar a cabo reformas estructurales.

Al otro lado del Atlántico, en primer lugar, los sorprendentes resultados de Apple presentados el martes por la noche y que han superado con creces las expectativas de los analistas, ganando un 94% más de beneficio neto en su segundo trimestre fiscal y, en segundo lugar, las declaraciones de ayer por la tarde por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos reafirmando que los intereses continuarán en niveles bajos y que se tomarán todas las medidas necesarias si la recuperación no se afianza han servido para que las alzas se mantengan en las principales Bolsas norteamericanas.

Pasemos a ver ahora la situación técnica en la que se encuentran la Bolsa. Tras muchas semanas en las que desde JM Kapital Partners EAFI hemos venido advirtiendo en varios medios de las altas posibilidades de una importante corrección desde niveles de 2600 puntos del Euro Stoxx, y especialmente en España, por su debilidad respecto a sus homólogos europeos (<http://arndigital.com/economia/noticias/1405/vender-mantener-o-comprar-que-decision-tomar-con-mis-inversiones/>



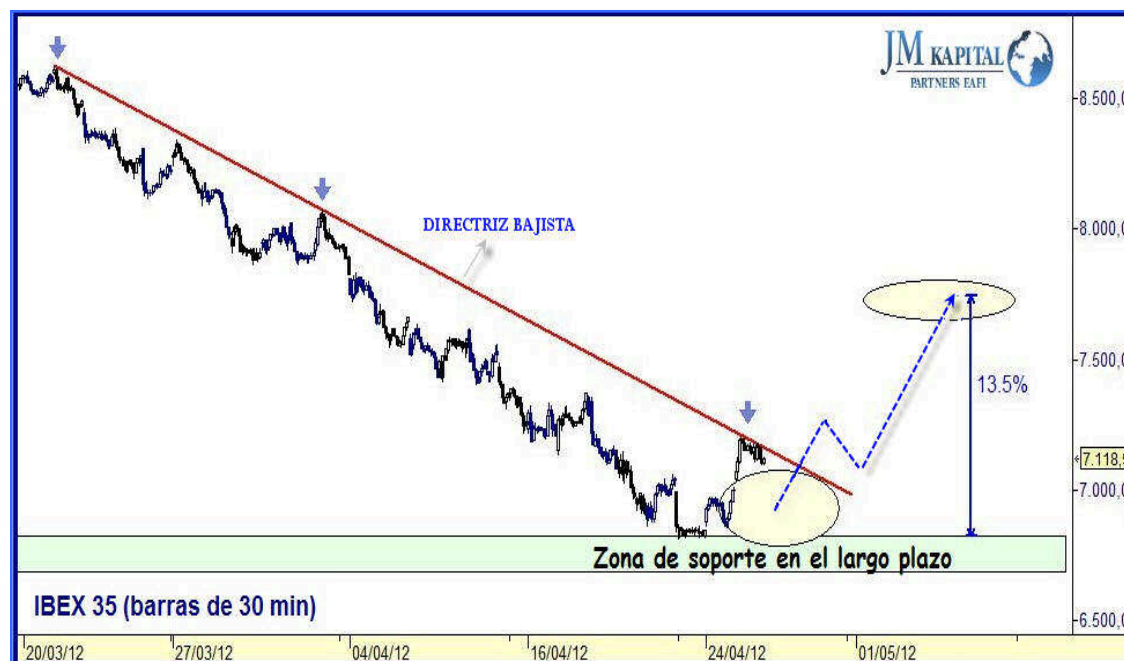
y <http://www.arndigital.com/mercados/apuntes-economicos/1804/la-bolsa->

seguira-cayendo-en-los-proximos-dias/), ésta corrección llegó a Europa a partir del vencimiento trimestral de derivados, el tercer viernes de marzo y, como podemos ver en el siguiente gráfico, ha llevado al Ibex 35 a una zona de soporte fundamental durante los últimos años situada en los 6.700-6.800 puntos.

Como se puede apreciar, un soporte de tal magnitud no puede pasar por alto a los ojos de ningún inversor, ya que desde 1998 es una zona que ha servido en innumerables ocasiones como soporte, independientemente de las noticias en el plano fundamental que hubiese en el momento. El último gran apoyo en este soporte se realizó en marzo de 2009 y propició un rebote del 80% en menos de un año de tiempo, lo que da muestra de la importancia que las manos fuertes otorgan a este nivel de precios.

Tras la corrección iniciada en los 8.600 puntos, nuestro selectivo se ha dejado (hasta los mínimos del lunes) un 20% en 21 sesiones y sin rebotes de relevancia, de manera muy lineal, por lo que la sobreventa técnica existente es muy alta, lo que apoya un escenario de rebote para las próximas semanas.

La superación de la directriz bajista que guía el movimiento desde mediados de marzo y que en el día de ayer volvió a frenar los ascensos constituiría el primer indicativo de que el proceso de rebote está en marcha, aunque sería posible que el mercado se mantenga lateral unos días más en un proceso de acumulación de títulos por parte de las manos fuertes del mercado que sirva para configurar una figura de vuelta consistente. El objetivo, de confirmarse ésta hipótesis, podemos situarlo entre los 7.500 y 7750 puntos, zona también muy importante en el desarrollo del precio en el largo plazo y que configuró un importante soporte durante el pasado año.



En cuanto a los principales índices europeos, el escenario de alzas que se atisba es similar, en el caso del selectivo alemán las subidas (de confirmarse el escenario) lo llevarían de nuevo a zonas de máximos anuales en los 7.200 puntos, para el euro stoxx50 el objetivo lo situaríamos en los entornos de

2.470 puntos de "contado" (2.400 puntos si nos fijamos en el futuro de dicho índice). En ambos casos el movimiento representaría unos ascensos de aproximadamente del 7-8%. La superación de los máximos marcados en el día de ayer sería una primera confirmación alcista del movimiento esperado.

Muy importante en la evolución de los próximos días será que los índices de EEUU confirmen también la reanudación de las subidas en la tendencia alcista que vienen desarrollando de manera indiscutible durante los últimos meses, para ello, centraremos nuestra atención en el S&P500, ayer cerró su sesión en los 1.390 puntos, la resistencia que confirma nuevas subidas se encuentra muy cercana, exactamente en los 1.393 puntos, por lo que si estos días ó incluso hoy mismo esta cota fuese superada y los índices europeos correspondieran superando los máximos de ayer, las posibilidades de que el escenario propuesto se cumpliera ganarían muchos enteros.

Desde JM Kapital Partners EAFI llevamos meses aconsejando a nuestros clientes no entrar en bolsa española y mantener la liquidez, esta semana, por primera vez en lo que va de año, hemos tomado posiciones (parciales) alcistas en nuestro mercado con objetivos en el zonal de los 7.700 puntos que iremos incrementando a media que se vaya confirmando el escenario descrito y siempre que el ratio riesgo- beneficio favorezca la toma de posiciones. Todo ello sin olvidar que, si la zona de 6.700 puntos en Ibx se pierden en cierres y los índices europeos acompañan perdiendo los mínimos de esta semana no dudaremos en cerrar las posiciones tomadas porque las caídas que vendrían podrían ser de gran calado puesto que la siguiente zona donde el Ibx encontraría un soporte relevante sería a la altura de los mínimos marcados en 2002, es decir, en los 5.300 puntos.

