



## RECOMENDACIONES POSITIVAS:

**1-Petróleo Texas:** Como venimos diciendo desde hace meses en nuestros seminarios, tiene objetivos alcistas pendientes hacia niveles de 106 y 107 dólares, por doble suelo en los 75 dólares zonales, por ruptura de canal bajista de medio plazo( color rojo en gráfico) y por ruptura al alza de mini canal bajista( color verde en gráfico).

Pensamos que será un buen año para el petróleo en especial para el Texas. Obviamente recomendamos buscar buenos puntos de entrada en soporte para tener una buena ecuación rentabilidad/riesgo.

**2- Repsol:** Sin duda el mejor “blue chip” de la bolsa española. Ha ido cumpliendo todos los objetivos alcistas que hemos ido marcando los últimos años desde Bolsa General Asesores. Desde 2009 lo venimos recomendando y creemos que a pesar de que está chocando con resistencias de medio y largo plazo será un buen año. Apostamos por lo tanto con la ruptura al alza de la zona de máximos de la historia que tiene en niveles cercanos a los 25 euros y que entrará en subida libre. Obviamente recomendamos buscar buenos puntos de entrada en soporte para tener una buena ecuación rentabilidad/riesgo.

**3-Viscofan:** Ha sido una recomendación constante desde Bolsa General Asesores. Es la joya del mercado continuo español. Es cierto que desde que la empezamos a recomendar en 2009, el valor ya ha subido una barbaridad, dando muchísimas plusvalías a los que siguen los escenarios que marcamos desde Bolsa General, pero creemos que todavía podría continuar con su tendencia alcista. De superar los 30 euros zonales, apostaríamos por ir a buscar el objetivo de tercer alcista y conquistar así los 34 euros. La pérdida de los 22,22 sería la que traería un cambio de tendencia para medio plazo.

**4-EADS:** Es uno de los valores que tenemos en posición larga/alcista en nuestra cartera de corto plazo y ya con fuertes ganancias. Todo indica que tras consolidar niveles en la base del canal alcista( en color verde en el gráfico) podría ir a buscar el techo del canal alcista que pasará por niveles de 28 euros. Tendrá anteriormente resistencia en los máximos anteriores en los 25,35 euros. Mientras se mueva dentro del canal alcista tranquilidad para inversores de medio plazo.

**5-FERROVIAL:** Acaba de cumplir el objetivo de segundo impulso alcista que veníamos comentando desde hacia un año en Bolsa General (color verde en gráfico). Está en zona de resistencia y quizás desde aquí pueda necesitar consolidar niveles y regular indicadores, pero si supera esa zona de los 9,60 euros zonales, todo indicaría volver a máximos de la historia hacia niveles de 10,80 euros. Es otro de los valores del Ibex candidatos a entrar en subida libre, sin

resistencias, como hizo en su día Inditex. Importante no perder la directriz alcista( en azul en el gráfico).

**6-EBRO FOODS:** Es uno de los valores con mejor comportamiento dentro del Ibex y de superar los 14,86 euros todo haría indicar que pudiera ir a buscar los máximos de 2011 en los 16,64 euros y así completar una clara W que dibujamos en el gráfico( en color azul). Importante soporte de medio plazo entre los 11,50 y 12 euros.

**7- INTEL:** Es uno de los valores el sector tecnológico con mejor aspecto. Tras muchísimos años consolidando niveles y formando un suelo parece que ha llegado la hora de subir. El título ha roto la directriz bajista principal de medio plazo ( en color rojo en el gráfico) y además al superar los 24,50 dólares ha activado segundo impulso alcista con objetivo en los 29,77 euros. La superación de los 25,50 dólares zonales sería muy positiva.

**8-QUALCOM:** Poco a poco empieza a mejorar su aspecto de medio plazo. Hemos detectado un claro canal alcista,( en color verde en el gráfico) Incluso podemos ver una estructura de segundo impulso alcista activado al superar los 56,50 dólares con objetivo en los 7,39 dólares aprox. De superar los 59,85 dólares zonales mejoraría mucho el gráfico en el corto plazo, ya que activaría otra estructura de segundo alcista con objetivo teórico en los 74,06 dólares aprox, con lo que confirmaría el escenario alcista. Primer soporte en los 46 dólares zonales y posteriormente en la directriz alcista( base del canal alcista).

**9-APPLE:** Es el mejor ejemplo de una tendencia que se puede explicar en la actualidad. Llevamos más de un año comentando el clarísimo canal alcista de medio plazo que se puede ver en el gráfico (color azul) y del que venimos hablando desde nuestro Foro de Apple. Todo hace indicar que tras el enésimo toque a la base del canal pueda ir a buscar el techo del canal alcista. Mientras no pierda la directriz alcista principal, es un valor que se debe mantener en cartera.

**10- LIBRA/FRANCO SUIZO:** El franco suizo desde su intervención se ha convertido en una de las divisas más débiles. Podemos ver como la libra se mueve dentro de un claro canal alcista (color azul en gráfico) De superar los 1,4760 francos suizos todo haría indicar más subidas. Además puede hablarse de dos posibles estructuras de tercer alcista hacia los 1,6380 o hacia los 1,6531 francos suizos. Según se coja el inicio del tercero. Indicadores técnicos cortados al alza apoyando la continuidad alcista. Los 1,4466 francos suizos como primer nivel de soporte.

**11-DÓLAR AUSTRALIANO/FRANCO SUIZO:** Aprovechando la debilidad del franco suizo, llevamos semanas posicionados largos en AUD/CHF en nuestro Centro de Traders. Tenemos dos estructuras de segundo impulso alcista activadas. La primera de ellas la más amplia( en color azul) con objetivo teórico en los 0,9872 francos suizos y la segunda de ellas( en color verde) con objetivo teórico en los 0,9918 francos suizos.

## **RECOMENDACIONES NEGATIVAS**

**1-GAMESA:** Llevamos muchos años siendo muy negativos con Gamesa desde Bolsa General Asesores. De hecho ya en 2008 nos descolgamos avisando de que se podía ir hacia los 6 euros cuando cotizaba por encima de 20 euros en un análisis que subimos a la Web en ese año 2008 y es que estaba dibujando un doble techo brutal( en color rojo en gráfico). A partir de ahí el valor no ha levantado cabeza. En la actualidad lucha por aguantar la zona de soporte entre los 2,90/3,00 euros. De perderla seguirá su tendencia bajista sin novedad. Hace años que desde Bolsa General Asesores le otorgamos el título compartido con Sacyr de peores valores del Yves, título que siguen renovando año a año. Primeras resistencias en los 3,37 euros, 3,57 euros y 4,07 euros. Por encima de esos 4,07 euros tendríamos un claro signo de mejoría técnica.

**2-SACYR:** El otro componente en este calificativo de peores valores del Ibex. Tras chocar con la media de 200 sesiones( en color morado) se está desmoronando. Tiene una primera resistencia bajista (en color rojo). De perder el soporte de los 3,70 zonales y 3,25 euros la caída adicional podría ser muy intensa y así continuar con su clara tendencia bajista primaria. Primeras resistencias en los 4,48 euros, 4,75 euros y sobre todo en los 5,90 euros. Por encima de esos 5,90 euros por fin mejoraría su aspecto de medio plazo.

**3- INDRA:** Podemos ver en el gráfico de **Indra como el valor ha roto a la baja durante el mes de agosto una clara figura triangular**, (que destaco en el gráfico en color rojo), activando por lo tanto proyección bajista que sale de medir la altura del triángulo. El **objetivo teórico serían niveles de 5,10 euros aprox. Indra ha roto una zona de soporte clave entre los 11 y 12 euros y por debajo de ese nivel, como puede verse en el gráfico no hay ningún nivel de soporte cercano**. El primer soporte de medio plazo se encontraría entre 7 y 7,50, zona de mínimos de 2003/2004. Y por debajo de esa zona ya estarían los 4,60/4,70 euros. Además se ve un claro canal bajista ( en color azul) y ahora se encuentra en la base del mismo. Desde aquí podría intentar rebotar pero apostamos por caídas.

**4- BANESTO:** No levanta cabeza desde que en 2007 ponía fin a una clara tendencia alcista con una figura de doble techo en niveles de 14,85 euros zonales. Dos años después en 2009 volvía a dejar la misma figura de doble techo, esta vez más abajo en los 8,55 euros zonales para desde ahí continuar con la fuerte tendencia bajista primaria. Desde ese momento fabrica máximos decrecientes que podemos unir mediante directriz bajista (en color rojo en gráfico). Mientras no supere esa directriz bajista seguirá bajista en el medio plazo. En el corto plazo tiene una directriz bajista acelerada (color verde), contra la que está chocando en la actualidad. Es el valor más débil de la banca mediana y solo algún rumor u operación corporativa podría salvarle, pero lo cierto es que con la pérdida del soporte de los 4 euros zonales el aspecto todavía es más bajista y preocupante.

**5-COLONIAL:** Es un valor terriblemente débil, así lo venimos indicando desde Bolsa General Asesores en los últimos 3 años. Creemos que 2012 tampoco será el año de las inmobiliarias. Mientras no supere la directriz alcista de corto plazo (color azul en gráfico) no habrá ningún signo de mejoría en el gráfico. La media de 200 sesiones sigue descendiendo y supone otra clara zona de resistencia. Como dijimos en 2009, 2010 y 2011 lo que cae puede caer más.

**6-EURO/DÓLAR NEOZELANDES:** El Euro está cayendo contra muchas divisas y mostrando gran debilidad. Entre ellas contra el dólar neozelandés. Atención a este cruce porque si pierde los 1,6190 dólares neozelandeses se activaría un segundo impulso bajista con objetivo teórico en los 1,47 dólares. Lo cierto es que habría que tener cuidado por los altos niveles de sobreventa que podrían traer un descanso en la caída e intento de recuperación. También es zona de rebote la directriz azul, que funciona de soporte dinámico, pero todo hace apuntar a que en 2012 seguirá con la tendencia bajista primaria. (De largo plazo). Los 1,8132 dólares neozelandeses como primera resistencia sería.

## **RECOMENDACIONES EN INDICES**

**Todos los gráficos representan el comportamiento de los índices desde aproximadamente principios de 2007 para tener la visión en un mismo marco temporal.**

**1-DOW JONES VS IBEX.** Hemos elegido poner un par de índices contrapuestos, aunque podéis ampliar las diapositivas para verlos nítidamente como si estuviesen por separado. El precio lo descuenta todo y mucho antes de que nos llegue la información de lo mal que va la economía italiana o española, ya sus gráficos daban desde hacía muchos meses signos de debilidad

absoluta respecto a otros índices con economías más fuertes. De hecho se ve con claridad como a la bolsa norteamericana le ha afectado mucho menos la crisis de deuda y de liderazgo en Europa y como dentro de Europa le ha afectado mucho más a las bolsas de los países periféricos.

Hace 3 años desde Bolsa General Asesores comentamos que ante la debilidad del Ibex y la fortaleza del Dow, nos parecía buena idea Largos Dow Jones, cortos Ibex. A esto se le llama estrategia de pares y no consiste en adivinar lo que hará la bolsa, sino en aprovechar la mayor fortaleza o debilidad de activos. Desde que recomendamos esa estrategia los resultados son extraordinarios. De hecho se habría ganado tanto con la pata larga( Dow) como con la corta( Ibex). Creemos que en 2012, o al menos durante el primer semestre seguirá una mayor fortaleza del Dow respecto al Ibex, que sigue siendo tras el MIB 30 el índice más débil de Europa. En los gráficos puede verse el comportamiento tan distinto de los últimos 4 años. El Dow Jones sigue claramente alcista en el medio plazo, y con un segundo impulso alcista recién activado al superar los 12.284 puntos con objetivo en los 13.100 puntos. La media de 200 sesiones( color morado) ascendiendo y dejando clara la tendencia.

En el caso del Ibex podemos ver como no es capaz de superar la media de 200 sesiones, dejando claro que la tendencia sigue sin ser alcista de momento y tiene una primera resistencia en los 8844 puntos. Por encima de ese nivel mejoraría activando objetivo hacia los 9350 puntos. Por encima de los 9350 puntos podríamos hablar de cambio de tendencia con objetivo en niveles ligeramente por encima de los 11000 puntos. Para ello es vital que no pierda la zona de soporte( marcada en color azul en el gráfico) en los 7500/7600 puntos. Por debajo de esta zona todo apuntaría regreso a los 6700 puntos ;mínimos de marzo de 2009.

**2- DAX VS MIB 30:** Si es llamativa la comparativa de comportamiento entre Ibex y Dow Jones, que a veces se obvia desde numerosos medios de comunicación, en los que se habla de las bolsas como un todo, como si fuesen todas iguales, más llamativa todavía sería la comparación con el MIB 30 italiano; índice más débil de los europeos importantes, en estos últimos 4 años y con diferencia. Ya hace años que desde Bolsa General Asesores hemos comentado la debilidad manifiesta del MIB italiano. Tiene una primera resistencia en la directriz bajista de corto plazo (en color rojo en el gráfico). Posteriormente estaría la media de 200 sesiones. Por encima de los 17053 puntos tendríamos un claro primer signo de mejoría. Mucha atención a la zona de soporte de los 13100/13300 puntos, zona de mínimos de marzo de 2009, zona de mínimos de septiembre de 2011, donde dibujaba un clarísimo doble suelo y zona de MÍNIMOS DE LA HISTORIA. Por debajo de ese nivel no hay ningún soporte y entraría en proceso de caída libre, por lo que muy probablemente sufriría un nuevo tramo de caídas, que podría ser importante.

El Dax sin embargo ha tenido un gran comportamiento hasta agosto de 2011, donde rompió el clarísimo canal alcista ( en color verde en el gráfico), con lo que activaba objetivo bajista por ruptura del canal de 1000 puntos de anchura, que cumplía sobradamente en verano de 2011. La caída se frenó en la zona clave de los 5000 puntos zonales, que coincide con la zona del último FIBONACCI, 61.8% de toda la subida. La media de 200 sesiones desciende, pero parece que quiere intentar mejorar su aspecto. Por encima de los 6170/6180 mejoraría y confirmaría por encima de los 6.430 puntos.

**3-NASDAQ 100 :** Es a día de hoy el índice que mejor lo ha hecho desde 2007. De hecho es el único índice de los importantes que ha superado los máximos de antes del estallido de la crisis financiera de 2007. En los últimos meses se encuentra consolidando las subidas, en una clara formación lateral (que señalo en el gráfico en verde) entre el soporte de los 2.035 puntos zonales y la resistencia entre los 2410/2438 puntos. El rango es de casi 400 puntos, por lo que de superar los 2440 puntos zonales podríamos pensar en continuidad alcista con objetivo teórico hacia niveles de 2830 puntos aprox. y en cambio de perder los 2035 puntos zonales tendríamos figura de cambio de tendencia con objetivo bajista teórico hacia los 1640 puntos aprox. Lo más normal sería que rompa al alza dado que tiene ya una figura de triple suelo activada en los 2035 puntos, activada al superar los 2.337 puntos con objetivo en los 2640 puntos aprox. Lo recomendable comprar en soporte o con ruptura de resistencia o vender/ponerse bajista si pierde los 2035 puntos.

**4-SP 500:** El SP 500 lo está haciendo mejor que Europa, pero peor que el Dow Jones. Dentro de la bolsa norteamericana también hay ligeras diferencias entre índices. No obstante su gráfico es muy similar al del Dow, aunque un poco más rezagado. Podemos ver como también en el primer semestre de 2009 dibujó una figura de cambio de tendencia de bajista a alcista en forma de HCHi (hombro cabeza hombro invertido) y desde ahí ha tenido un buen comportamiento. También puede verse como ha cumplido una estructura de 3 impulsos alcistas y tras cumplirla dibujaba un HCH( hombro cabeza hombro) que ya ha cumplido también. En la actualidad tiene una estructura de segundo impulso alcista en marcha activada al superar los 1.267 puntos con objetivo teórico en los 1.310 puntos. Por encima de los 1.294 puntos se activaría una estructura más importante de segundo impulso alcista con objetivo en los 1.376 puntos aprox. Por lo tanto de superar los 1.294 puntos confirmaría nuevo tramo alcista. Primeros soportes en los 1.202 puntos, 1.158 puntos y 1.074 puntos.

Espero que el informe haya sido de su interés y puedan aprovecharlo en sus inversiones.

David Galán

Director Renta Variable de Bolsa General.

*Queda prohibida la reproducción, distribución, puesta a disposición, comunicación pública y utilización, total o parcial, de los contenidos de este informe, en cualquier forma o modalidad, sin previa, expresa y escrita autorización, incluyendo, en particular, su mera reproducción y/o puesta a disposición como resúmenes, reseñas o revistas de prensa con fines comerciales o directa o indirectamente lucrativos, a la que se manifiesta oposición expresa.*