

- **Estructura y composición de la cartera**

	Límite
Inversión en activos del mercado monetario (a muy corto plazo)	84,0%
Inversión en renta fija a corto, medio y largo plazo (de 1 a 20 años)	0,0%
Inversión en renta variable (índices generales y sectoriales, y acciones)	5,0%
Inversión en materias primas	3,0%
Inversión meramente especulativa	8,0%

Inversión en Activos del Mercado Monetario (a muy corto plazo)	Límite 84%
Fondo de Inversión en Activo Monetarios	25% del 84%
Depósitos en euro a 3 meses al 4,40	25% del 84%
Depósitos en euro a 6 meses al 4,60	25% del 84%
Depósitos en euro a 1 año al 4,80	25% del 84%
Inversión en renta variable (índices generales y sectoriales, y acciones)	Límite 5%
Fondo de Inversión en Activo Monetarios	100% del 5%
Inversión en Materias Primas	Límite 3%
Fondo de Inversión en Activo Monetarios	100% del 3%
Inversión meramente especulativa	Límite 8%
Fondo de Inversión en Activo Monetarios	70% del 8%
Bovespa	10% del 8%
YARA Internacional	20% del 8%

- **Nuevas señales.-**

Altas	%	Bajas	%
Inversión meramente especulativa		Inversión meramente especulativa	
Fondo de Inversión en Activo Monetarios	10	Banco de Santander	10
Bovespa	10	Fondo de Inversión en Activo Monetarios	10
YARA Internacional	20	Fondo de Inversión en Activo Monetarios	20

No reflejamos la señal del NASDAQ 100 por haberse producido al alta y la baja en la misma sesión

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

01.05 Cuadro de ordenes condicionadas	%	Nivel	STOP
S&P 500	10	Cierre > 1.402	1.393
Dow Jones Industrial	10	Cierre > 13.000	12.935
ETF Select Sector Financial SPDR	10	Cierre > 27,5	26,40
IBEX-35	10	Cierre > 13.880	13.650
Iberdrola	10	Cierre > 9,70	9,43
Gamesa	10	Cierre > 32,80	30,8
Sacyr Vallehermoso	10	Precio > 26	24,3
BBVA	10	Cierre > 15,02	14,80
Société Générale.	10	Cierre > 77,30	74,90
Alcatel	10	Cierre > 4,70	4,57

- Comentario

S&P 500. Gráfico diario



En nuestro comentario del martes 29 de abril, dijimos: “*existe una tendencia a que las bolsas se muevan al alza durante los días anteriores a la celebración de la reunión del FOMC. Y tras la reunión, suele producirse un movimiento a la baja.*”

Y añadimos: “*...estamos en una zona crítica. Y debemos confesarlo: tememos que pueda producirse una rotura falsa. no podemos descartar un brusco movimiento al alza antes de desplegar un segmento a la baja.*”

Pues bien, el Dow llegó a subir cerca de 170 puntos y luego sufrió un latigazo a la baja. Realmente no hubo sorpresa alguna. En realidad era indiferente lo que dijera el FOMC, porque los indicadores de momento estaban “sobrecomprados” y el **VIX** en zona de mínimos.

En nuestro comentario del 29 de abril, fijamos como resistencia del **S&P 500** el 1.404,5, para el **Dow** la fijamos en el 13.000, y para el **NASDAQ 100**, en el 1.950.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Nasdaq 100. Gráfico diario.



Pues bien, tras conocerse la noticia, los índices reaccionaron con un brusco movimiento al alza que duró muy poco tiempo, menos de 15 minutos, y el **S&P 500** llegó a marcar un máximo en 1.404,57 y se giró a la baja, justo 7 centésimas por encima de la resistencia que habíamos estimado.

El retroceso, tras tocar el 1.404,57, fue tan rápido que en el mismo cuarto de hora en el que alcanzó el máximo cerró por debajo de 1.404, concretamente en 1.400,54.

El **Dow Jones** llegó a marcar un máximo en 13.010, cuando hemos venido diciendo que la resistencia significativa se encontraba en 13.000, pero al cierre de la media hora en la que se supo la decisión del FOMC, 14h 30m, cerró claramente por debajo de 13.000.

El **NASDAQ 100** tras conocerse la noticia hizo un máximo en 1.953,59, justo 3,59 puntos por encima del 1.950, pero nada más tocarlo se giró bruscamente a la baja e incluso cerró en 1.944,79.

NASDAQ 100: En nuestro comentario de ayer dijimos: “*Si el NASDAQ 100 superase después del anuncio del FOMC el 1.950, adoptaríamos una posición larga. La adoptaríamos sin necesidad de esperar al cierre. En el caso de que saltase la orden de compra colocaríamos el “stop” de protección inicial en 1.938.*”

“...y el anuncio del FOMC podría ser la excusa perfecta para que se produjera un recorte.”

Aquellas personas que tuvieran la orden puesta les pudo saltar el “stop” y comprar a 1.951, pero rápidamente se darían cuenta de que el NASDAQ 100 no pudo cerrar en el período de 15 minutos en el que saltó la orden (14h 30m), el 1.950, hecho significativo si tenemos en cuenta que el Dow y el S&P 500 también se giraron bruscamente a la baja, justo tras la decisión del FOMC.

Los que hubiesen esperado a meter la orden a que el NASDAQ se mantuviera por encima de 1.950, no habrán comprado.

No obstante, nos vamos a ceñir estrictamente a nuestras palabras.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Por tanto sólo 3,59 puntos (1953,59-1.950) saltó la orden. La verdad es que la señal falsa que considerábamos muy probable y que tratábamos por todos los medios de evitar, para no adoptar posiciones largas justo en el momento de mayor volatilidad, finalmente nos pilló. Saltó la orden en 1.951 y cancelamos en 1.938, con una pérdida de 13 puntos. El porcentaje que de nuestro patrimonio total destinamos a esta operación fue relativamente pequeño el 10% del 8%, esto es el 0,8% del total.

Sacamos una nueva lección: la próxima vez le pediremos un margen algo mayor.

Veamos cómo ha quedado la situación tras el movimiento de ayer. El **S&P 500** llegó a marcar un máximo en 1.404,57 y cerró la sesión por debajo del 1.400, concretamente en el 1.385,14.

El retroceso del **S&P 500** se debió principalmente a la debilidad del Sector Financiero y a la del Sector Bancario.

Seguimos pensando que es difícil que el **S&P 500** siga subiendo a corto plazo, pero también es cierto que a pesar de la caída de ayer no se produjo un gran daño.

Además, la caída experimentada ayer desde el 1.404, 57, retrocedió justo el 0,618 del tramo al alza previo, el que fue desde el mínimo del 22 de abril al máximo de ayer.

El primer soporte significativo lo situaremos en 1.370. La pérdida de ese nivel probablemente acentuaría las presiones bajistas.

Y por lo que hace referencia a la volatilidad, aunque el VIX ha subido ayer, sin embargo, sigue dentro de una tendencia bajista, lo que, como sabemos, es alcista para los precios.

Si ahora observamos el gráfico del **NASDAQ 100** cerró por encima del cierre del día 21 de abril y por encima de los mínimos del día 29 de abril, y por encima de la zona de soporte. Por lo tanto, debemos concluir que no se ha producido un gran daño.

I Bovespa: en nuestro comentario del día 29 de abril dijimos: “Teniendo en cuenta la situación de los mercados, hemos considerado más prudente desencadenar la señal de compra si el **Bovespa** fuese capaz de superar el 66.500 a nivel de precio de cierre. En tal caso, colocaríamos el “stop” por debajo de 65.500. Esto es, 65.450.””

A pesar del comportamiento de las bolsa estadounidenses, el **Bovespa** subió con fuerza y a pesar del latigazo experimentado por el **Dow**, el **S&P** y el **NASDAQ** se mantuvo claramente por encima del 66.500.

La excusa de la subida fue la mejora de la calificación de Standards & Poors, y se produjo un violento movimiento al alza. Es la fuerza lógica que acompaña a la rotura de resistencias, con un aumento del volumen de negocio.

El **Bovespa** experimentó la subida más importante en un solo día desde octubre de 2002.

Podrán encontrar más información en

http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=20602059&sid=aerUGvMIAZU8&refer=movers_by_index.

Ante tal fortaleza adoptamos las posiciones largas antes del cierre (algo similar a lo que sucedió con el Santander cuando adoptamos la posición larga, pero esta vez fue más claro que iba a cerrar por encima de 66.500 por la fuerza del arranque), en 67.000, a eso de las 16h 15m hora de Sao Paolo, no esperamos al cierre para abrir la posición porque, a la vista de la fuerza de la subida, resultaba muy probable que cerrara por encima de 66.500.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

La razón de tal subida podemos encontrarla fácilmente en el gráfico: la superación de una importante zona de resistencia. El **Bovespa** ha superado los máximos de diciembre de 2007. Y es probable que, aunque se produzca un retroceso a corto plazo, lo más probable es que siga subiendo con un objetivo próximo al 71.000.

Nosotros situaremos el “stop” de protección de posiciones largas, ligeramente por debajo del 66.300.

Yara fue otro de los valores que ayer seguimos especialmente. En nuestro comentario del pasado 25 de abril dijimos comentamos el gráfico de Yara. Dijimos que nuestro sistema desencadenará una señal de compra si fuese capaz de superar el 416. Ahora bien, teniendo en cuenta que se trata de un valor con fuerte tendencia alcista, podríamos adoptar posiciones largas en un retroceso. Concretamente dijimos que podríamos colocar una orden de compra si Yara cayera por debajo de 373. Pues bien, ayer abrió a la baja, dejando un hueco, y ha llegado a hacer un mínimo en 367. Nuestro sistema ha entrado en 370. En nuestro comentario del 25 de abril dijimos que colocaríamos el “stop” inicial de protección en 359,5 a nivel de precio de cierre.

A esta posición hemos dedicado el 20% de la parte de nuestra cartera que dedicamos a la inversión en acciones a medio y largo plazo (5% de nuestro patrimonio total).

El **IBEX 35** se movió lateralmente por debajo de la recta directriz bajista. Ahora bien, cada día que pasa la recta directriz bajista pasa por un nivel más bajo. El próximo viernes pasará por las cercanías del 13.880.

IBEX-35. Gráfico diario



Pues bien, si el **IBEX** fuese capaz de superar a nivel de precio de cierre el 13.880 adoptaríamos una posición larga con un “stop” inicial de protección situado en 13.650, a nivel de precio de cierre.

El **Santander** cerró al alza, concretamente lo hizo en 13,85. Pues bien, en nuestro comentario de ayer dijimos: “...vamos a situar el “stop” inicial de protección de esta posición larga en el Santander en 13,58. Lo aplicaremos a nivel de precio de cierre. También venderíamos si alcanzase los 13,83.”

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Pues bien, el **Santander** alcanzó el 13,83 y cancelamos las posiciones largas que habíamos adoptado en 13,70, con ganancia.

Banco de Santander. Gráfico horario



BBVA: El BBVA se está moviendo lateralmente dentro de un entorno contractivo por debajo de 15,02.

Es nivel de resistencia significativo, que representa un retroceso del 0,382 de toda la caída experimentada por el valor desde el febrero de 2007 hasta el 22 de enero de 2008, caída que representó un retroceso aproximado del 30% respecto del precio máximo logrado el 8 de febrero de 2007.

Por lo tanto, su superación probablemente nos avisaría del desarrollo de una onda al alza que podría llevar al **BBVA** a las cercanías del 16,19 en primer lugar y el 16,70 más tarde. Por eso abriríamos una posición larga si consiguiera cerrar por encima de 15,02 y colocaríamos el “stop” de protección de posiciones largas en 14,5.

Gamesa: Tras el intento fallido de superación de la primera zona de resistencia, los indicadores de momento han dibujado una divergencia bajista. Es probable que a corto plazo se dirija a la zona de los 29,10.

Tal y como pueden ver en el gráfico, a zona de resistencia se extiende desde 32 hasta 32,80. Hasta ahora habíamos planeado la realización de una primera entrada tras la superación de los 31,7 y la segunda tras la superación de los 32,80.

A la vista del movimiento que se ha producido dejaremos como orden condicionada sólo la segunda. Es decir, actualmente nuestro sistema sólo abrirá posiciones largas en Gamesa si fuese capaz de superar los 32,80 a nivel de precio de cierre.

Es obvio que ese nivel está lejos de los actuales, pero seguiremos el valor por si nuestro sistema generase una orden de compra a un nivel diferente.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Volvamos al gráfico, observen que en la zona 27,60 – 27,30 dejó un hueco durante la subida. Ese nivel es muy significativo porque, además del hueco, representa un retroceso del 0,382 de la subida desde los mínimos del 22 de enero hasta los máximos del 28 de abril, y un 0,618 de la subida desde el 22 de febrero hasta el 28 de abril.

Hoy traemos el gráfico de dos valores europeos que parecen haber suelo e iniciado el rebote: **Alcatel** y **Société Générale**.

Société Générale : Desde el 19 de abril de 2007, que hizo un máximo en 148, ha caído hasta los 61,67, un retroceso cercano al 60%.

Pues bien, tras el duro castigo, creemos que lo más probable es que se produzca un rebote.

El MACD semanal se ha cortado al alza y el diario presenta divergencias alcistas y ha superado el nivel cero. Por lo tanto, vamos a considerar como escenario más probable que ya haya dejado los mínimos atrás.

Desde los mínimos ha rebotado hasta llegar al 77,26, donde se ha parado y se ha limitado a moverse lateralmente en un entorno contractivo, esencialmente se ha dedicado a consumir tiempo moviéndose entre 77,26 y 71,52.

El día 17 de abril dejó un hueco al alza, probablemente debido a la cancelación de posiciones cortas agresivas.

Nos vamos a fijar en el 77,26, si fuese superado probablemente se encaminaría hacia la siguiente resistencia que se encuentra en 83,94, máximos del día 1 de febrero de 2008, y seguidamente el 86,63, mínimos del 22 de noviembre de 2007.

Nuestro sistema desencadenará una orden de compra especulativa si la cotización de las acciones de Société consiguiera cerrar por encima de 77,30. En tal caso colocarían el “stop” de protección de posiciones largas en 74,90.

Société Générale. Gráfico diario



La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Alcatel : Se encuentra en una clara tendencia bajista, la última onda a la baja ha llevado su cotización desde el 10,73, marcado el mes de julio de 2007, hasta el 3,24, mínimo marcado el 17 de marzo de 2008, justo cuando hicieron suelo la mayor parte de las bolsas del mundo.

Desde ese nivel ha rebotado y ahora está cotizando en la zona de los 4,50.

El MACD semanal se ha cortado al alza, por lo que podemos considerar que lo más probable es que ya se haya formado un suelo y que se produzca un rebote hasta corregir una parte proporcional a la última caída.

El MACD diario ha dibujado una clara divergencia alcista.

El precio consiguió el 29 de abril superar la resistencia de los 4,43 y cerrar por encima.

El máximo alcanzado el día 29 de abril fue 4,58. Si tenemos en cuenta la subida desde los mínimos del pasado 19 de marzo hasta el 29 de abril, podemos observar una pauta correctiva al alza en la que el recorrido al alza de la primera onda y la tercera es similar. Ayer se produjo un brusco movimiento a la baja, una corrección. Ayer rebotó justo al llegar a la zona donde dejó el hueco durante la subida del día 17 de abril, esto es 4,12-4,08. Y precisamente rebotó al llegar a 4,07.

Nuestro sistema sólo adoptaría posiciones largas, por el momento, si el precio fuese capaz de superar, a nivel de precio de cierre, el 4,70, nivel que se corresponde con los máximos del pasado 14 de enero. En tal caso, colocaría el “stop” de protección en 4,57.

Alcatel. Gráfico diario



La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Macroeconomía

Finalmente queremos dejar constancia de que el tipo de interés de las notas a 2 años cerró ayer en el 2,36%, mientras que el tipo de interés de los fondos federales fue fijado por el FED en el 2%.

El hecho de que el tipo de interés de los fondos esté por debajo de los tipos de interés a dos años (“swaps” negativos), es la primera señal de que la recesión podría concluir pronto. Precisamente, en el texto del comunicado del FOMC que acompañó a la decisión de recortar de nuevo el tipo de interés de los fondos federales, desapareció del comunicado la referencia a los “*downside risks*” de la economía de los EE.UU.

El FOMC recortó ayer el tipo de interés de los fondos federales hasta el 2%. Además, dijo que probablemente haría una pausa en el proceso de recorte de tipos. “*The substantial easing of monetary policy to date, combined with ongoing measures to foster market liquidity, should help to promote moderate growth over time*”, afirmó el FOMC.

Esta frase debemos ponerla en sintonía con el diferencial negativo entre el tipo de interés de los fondos federales y el de las notas a 2 años.

Los miembros del FOMC se hicieron eco de las presiones inflacionistas: “*some indicators of inflation expectations have risen in recent months.*”

Si bien añadieron que: “*The committee expects inflation to moderate in coming quarters, reflecting the projected leveling-out of energy and other commodity prices and an easing of pressures on resource utilization.*”

Hoy jueves 1 de Mayo, todos los mercados Europeos estarán cerrados, pero los mercados americanos permanecerán abiertos. El viernes 2 de Mayo todos los mercados, incluido el español a pesar de ser festivo en Madrid, volverán a abrir con normalidad. Mañana 2 de mayo publicaremos nuestro comentario pero referido lógicamente en exclusiva al mercado americano.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

- Advertencias -

Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso a nuestra cartera modelo.- Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que usted vea las posiciones que mantenemos abiertas en nuestra cartera modelo. Nuestra cartera modelo es publicada única y exclusivamente a efectos informativos, y no constituye ninguna oferta o invitación para que compre o venda acciones, ETF's, fondos de inversión, depósitos, futuros, opciones o cualquier otro instrumento financiero, o que participe en cualquier estrategia de inversión en cualquier jurisdicción.

Usted es el único responsable de sus inversiones y de sus decisiones de compra y de venta.- La cartera modelo de Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, es un modelo teórico.

Bolsacava obviamente desconoce la situación de cada inversor y, por lo tanto, desconoce si una estrategia de inversión resulta adecuada o conveniente para un inversor en particular. La información publicada en estas páginas no constituye, por lo tanto, una recomendación personal a un inversor específico.

Debe saber que en ningún caso la información ha sido confeccionada teniendo en cuenta su situación financiera o sus necesidades particulares, ni su conocimiento, ni su experiencia en el mundo de la inversión, ni sus objetivos financieros, ni el horizonte de su inversión.

Cada persona tiene su propio estilo de inversión, según su tolerancia al riesgo, su patrimonio previo y su perspectiva temporal. Es responsabilidad de cada lector decidir el uso que se da a la información a la que tiene acceso en estas páginas, considerando sus particulares objetivos de inversión, situación financiera, perfil de riesgo. Por esa razón, Bolsacava le recomienda que cuente con los servicios de un asesor legal, fiscal y financiero en la medida que crea que sean necesarios para estar informado y tomar las decisiones apropiadas. Antes de realizar cualquier operación debe conocer sus derechos y obligaciones así como los riesgos inherentes a la especulación en los mercados organizados.

Bolsacava, S.L., declina cualquier responsabilidad por actuaciones basadas en la información publicada.

Por parte de Bolsacava, S.L., Sociedad Unipersonal, no se ofrece a los suscriptores ningún compromiso, ni de forma expresa ni tácita, de obtener beneficios. Tenga en cuenta que es usted el que asume el riesgo y los resultados que obtenga por las decisiones que adopte.

No le damos ninguna garantía de que las decisiones de compra o de venta que tome le proporcionen un beneficio. Además, queremos comunicarle que el hecho de que el sistema haya podido obtener beneficios en el pasado, no garantiza que vuelva a hacerlo en el futuro. Cualquier referencia a pasados rendimientos no necesariamente supone que se vayan a obtener en el futuro.

Trabajamos con escenarios probables.- No debemos olvidar que trabajamos con escenarios probables. Tenga en cuenta que el precio y el valor de las inversiones puede fluctuar bruscamente, y que no necesariamente se deben cumplir las previsiones de nuestro sistema. El sistema no es capaz de adivinar el futuro. Las condiciones del mercado son cambiantes e impredecibles. No hay ninguna garantía de que los análisis presentados sean correctos.

Datos.- Aunque Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, ha contratado los servicios de suministro de datos a otras sociedades que se dedican profesionalmente a esta actividad, sin embargo, no puede asegurar que la información facilitada por el suministrador de datos, y luego utilizada por Bolsacava, sea precisa y completa, y, por lo tanto, Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, no acepta ninguna responsabilidad por el uso de la información recogida en sus páginas.

Los mercados de divisas, futuros y mercados emergentes son muy volátiles y pueden experimentar variaciones bruscas.- Operar en los mercados, especialmente en los de futuros y opciones, entraña riesgos importantes que es necesario conocer antes de comenzar a operar.

Los mercados de divisas y los mercados de futuros en general, pueden experimentar con cierta facilidad cambios muy bruscos y provocar variaciones en el valor de cualquiera de los productos negociados en los mismos, algunos de los cuales son seguidos por nuestro sistema de especulación.

Los productos derivados y los estructurados son productos complejos que suelen ser arriesgados, por esa razón antes de realizar cualquier operación sobre ellos es necesario comprenderlos y dominarlos perfectamente.

La inversión en mercados emergentes, tanto bolsas de valores como divisas y bonos de alto rendimiento, suele ser más especulativa, volátil y arriesgada que la realizada en mercados consolidados desde hace tiempo.

La inversión en fondos o ETF's exige el conocimiento previo del fondo y de la información publicada por el mismo.- La inversión en fondos o ETF's sólo se puede realizar una vez se haya realizado un estudio cuidadoso del fondo y de la información publicada por el mismo, especialmente la más reciente.

Antes de adoptar cualquier posición, los inversores deberían considerar además la conveniencia de su realización desde el punto de vista de su situación personal y objetivos, tal y como hemos dicho anteriormente.

Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, puede tener posiciones abiertas en los productos que formen parte de su cartera modelo.- Le comunicamos que Bolsacava S.L., y/o sus analistas pueden tener posiciones abiertas en los productos que formen parte de la cartera modelo que se publica en estas páginas.

Suscriptores residentes fuera de España.- Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, es una sociedad residente en España. Por esa razón, debe tener en cuenta que si usted reside en otro país, las leyes de su país pueden establecer restricciones a la publicación y distribución de nuestra cartera modelo.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.