

Estructura y composición de la cartera

	Límite
Inversión en activos del mercado monetario (a muy corto plazo)	72,0%
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	20,0%

Inversión en Activos del Mercado Monetario (a muy corto plazo)	Límite 72%
Fondo de Inversión en Activo Monetarios	25% del 72%
Depósitos en euro a 3 meses al 4,40	25% del 72%
Depósitos en euro a 6 meses al 4,60	25% del 72%
Depósitos en euro a 1 año al 4,80	25% del 72%
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 20%
Fondo de Inversión en Activo Monetarios	100% del 20%

• Nuevas señales

Altas	%	Bajas	%
Inversión meramente especulativa		Inversión meramente especulativa	

• Órdenes

Venta	%	Nivel (*)	STOP

(*) Salvo que se indique expresamente lo contrario, los niveles de apertura de posiciones, los de cancelación de posiciones y los "stops" de protección de posiciones, están referidos a los PRECIOS DE CIERRE.

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.

• **Comentario**

Los mínimos del Dow y del S&P 500 se mantuvieron ligeramente por encima de los mínimos del día anterior. Y se movieron durante el día de ayer dentro de un margen estrecho.

El movimiento de ayer lo podemos considerar positivo porque el 1.350 funcionó como soporte y podría producirse un pequeño rebote en torno a ese nivel. El mercado está tratando de hacer valer ese nivel de soporte. Para conseguirlo el sector financiero y el tecnológico deberían rebotar desde los niveles actuales. Si, por el contrario, no lo hicieran se interpretaría como un signo bajista.

Si nos fijamos en la pauta desplegada por el S&P 500, observamos que se está moviendo lateralmente por debajo del antiguo soporte y ahora resistencia de los 1.370, y lo más probable es que, tras la conclusión de esta pauta, el S&P 500 siga cayendo.

El Russell 2000, que se estaba comportando relativamente mejor que el Dow y el S&P 500, ayer se mostró, sin embargo, más débil que ellos. Es un hecho que interpretamos en un sentido bajista.

Aunque el S&P 500 está intentando formar un suelo en torno a 1.350, seguimos pensando lo mismo que ayer. Creemos que lo más probable es que el S&P 500 siga cayendo a corto plazo y se dirija al “1.326-1.335.”

Los indicadores de momento están en zona de “sobreventa” pero lo más probable es que, antes de que se produzca un rebote, caigan todavía algo más.

Por lo tanto es probable que el S&P 500 llegue a la parte alta de la zona de soporte, 1.335, y que en torno a ese nivel intente formar un soporte que le sirva de base para desplegar una nueva onda al alza.

S&P 500 Contado. 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.

El índice **VIX** de volatilidad volvió a la zona de máximos de ayer pero, aunque no la superó, sigue dentro de una tendencia alcista, lo que es bajista para los índices bursátiles.

La resistencia de la zona 24,50 ha frenado la subida del VIX y ha permitido que el S&P 500 respetara el 1.350 y que se moviera lateralmente por debajo de 1.370. Ahora bien, como el índice no ha mostrado signos de debilidad es probable que intente superar el 24,47 y que extienda su actual onda al alza hasta la siguiente resistencia que se encuentra en torno a 26,77, donde probablemente concluiría la actual onda al alza, y se formaría un suelo a menos a corto plazo.

En conclusión, es probable que el S&P 500, apoyándose en el descenso del precio del petróleo, rebote desde el 1.350 pero, a pesar de ello, creemos que la tendencia dominante es la bajista y que, tras la conclusión del rebote, despliegue una nueva onda a la baja que le lleve al zona de soporte que hemos situado en 1.326-1.335.

Índice VIX. Gráfico diario.

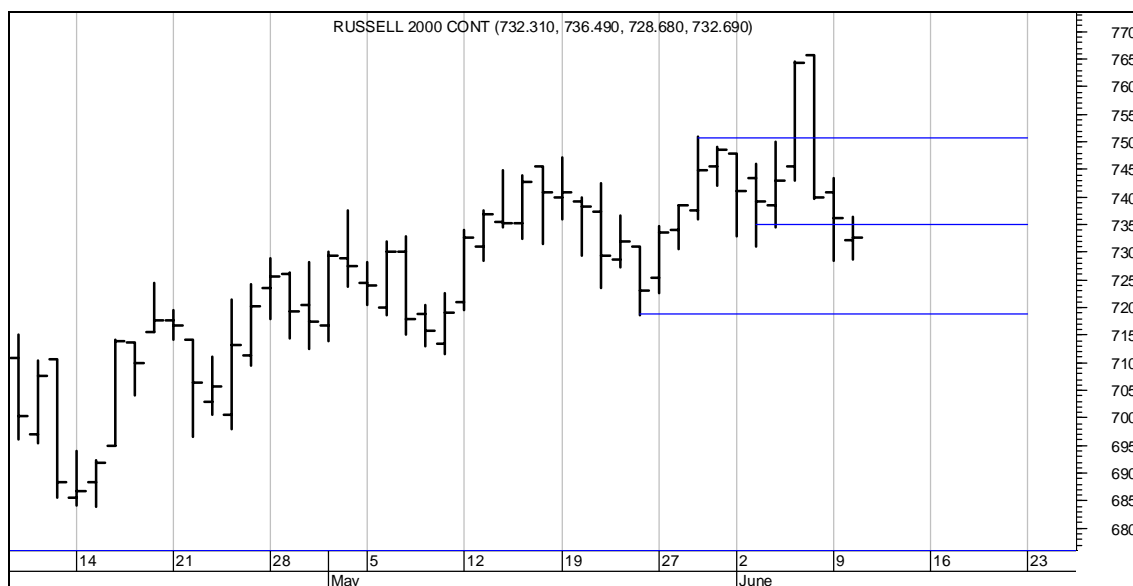


El Russell 2000, con la vuelta que vimos el pasado 6 de junio, volvió a situarse por debajo de la resistencia de la zona 751. El siguiente soporte se encontraba en la zona de los 736 y también ha sido perforado. Por lo tanto, creemos que lo más probable es que siga cayendo a corto plazo y que se encamine hacia la zona de los 720.

Este hecho refuerza la idea de que, a pesar de que el buen comportamiento del S&P 500 en torno al 1.350, lo más probable es que las bolsas caigan todavía algo más.

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.

Russell 2000. Gráfico diario.



Hoy volvemos a dirigir nuestra atención al **Dow de Transportes**.

Se ha parado al llegar a la importante resistencia de 5.500 puntos. Es la zona correspondiente a los máximos del pasado julio de 2007.

Al llegar a esa zona, el Dow de Transportes la superó por poco, llegó hasta el 5.550 y se giró bruscamente a la baja. Con ese movimiento a la baja desplegó una onda a la baja que vamos a denominar "a", que lo llevó a las cercanías del 5.130, nivel de soporte gráfico, tal y como podemos ver fácilmente con una simple mirada al gráfico.

Desde ese nivel rebotó y volvió a dirigirse de nuevo a los 5.500, nivel que volvió a frenar el movimiento al alza, a esta onda la vamos a denominar "b".

Si nuestro recuento es correcto, ahora estaría desplegando la onda "c" de una pauta correctiva. ¿Hasta dónde podría llevar esta onda "c" la cotización del Dow de Transportes? Teniendo en cuenta que el origen de la "a" se encuentra en torno a 5.550 y que el final de la onda "a" podemos situarlo en 5.130, el recorrido en precio de esta onda ha sido de 420 puntos (5.550-5.130). Pues bien si restamos estos 420 puntos del final de la onda "b" (5.500), obtendríamos un objetivo de caída de la onda "c" próximo a los 5.080. Un poco más abajo se observa que existe una zona de soporte.

Tanto si se tratase de una pauta plana como de un triángulo, suponiendo que nuestro recuento fuese el correcto, estaríamos ante una simple fase correctiva que se está desarrollando justo por debajo de una importante zona de resistencia, hecho que debemos considerar normal. El parón probablemente se está produciendo a causa de una realización de beneficios en una zona donde se suelen producir, los máximos previos.

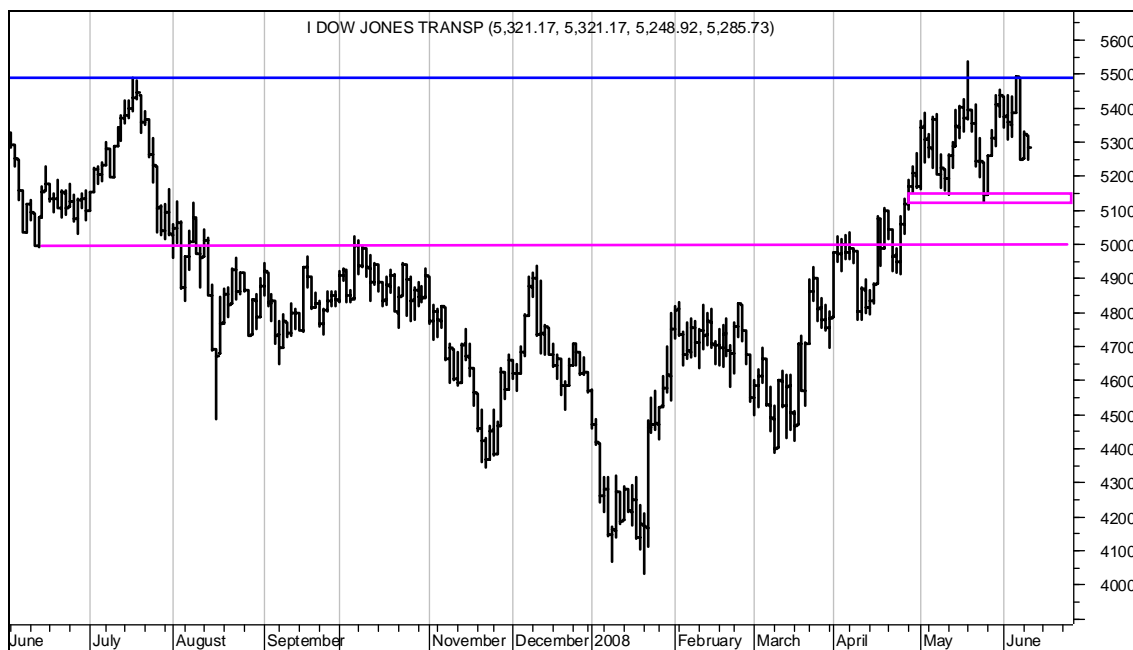
Este tipo de pautas (les recomendamos que lean el capítulo X del libro "Sistemas de Especulación en Bolsa") son consideradas de continuación del movimiento al alza previo. Una vez que los que quieren realizar beneficios han cancelado todas sus posiciones, el volumen va descendiendo a medida que se despliega la pauta correctiva, se produce un nuevo arranque mediante una escapada de los precios.

Por lo tanto, debemos concluir que el Dow de Transportes, el índice que debería verse más perjudicado por la recesión y por el incremento del precio del petróleo, se está mostrando relativamente más fuerte que el Dow Jones de Industriales y que el S&P 500. Esta es otra razón por la que creemos que el suelo de las bolsas está próximo con arreglo a lo que hemos venido en el presente informe y en el del día 10 de junio.

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.

Y además, podemos extraer otra conclusión, si el Dow de Transportes no se encuentra en una clara tendencia bajista cuando la economía está en recesión, es que el final de la fase recesiva también está próximo. Insistimos, decimos el final, porque la recuperación será lenta.

Dow de Transportes. Gráfico diario.



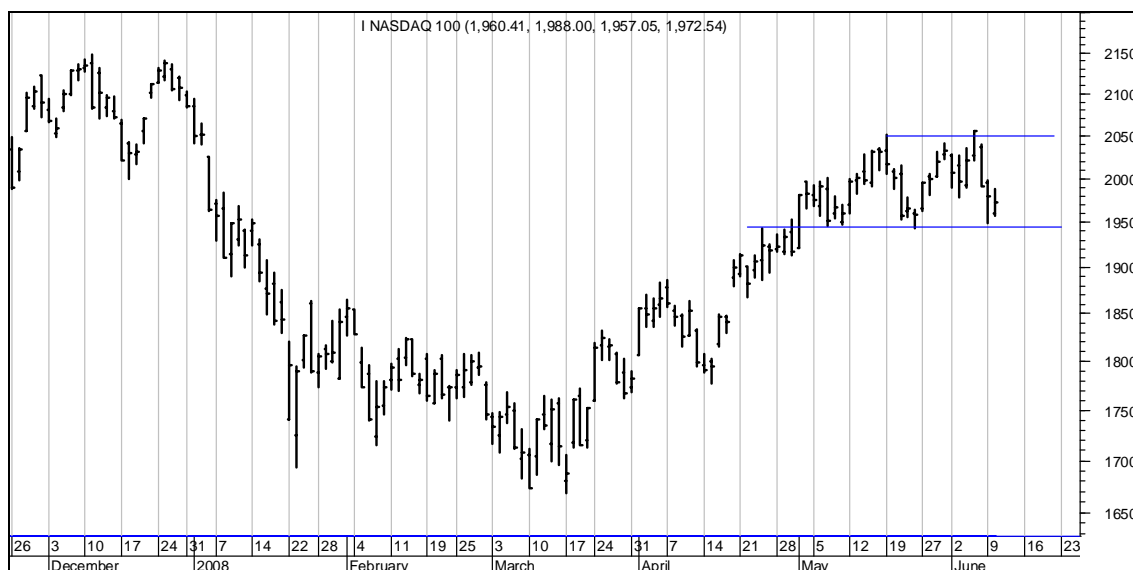
Una pauta similar, observamos en el **NASDAQ 100**. Desde el 19 de mayo se encuentra en una fase correctiva.

A pesar de la caída del lunes, se ha mantenido por encima de los mínimos del pasado 23 de mayo, nivel de soporte que consideramos significativo desde el punto de vista gráfico y porque en él coinciden varios retrocesos de Fibonacci.

Es probable que el NASDAQ 100 caiga todavía algo más y compruebe la fortaleza del soporte situado en 1.943,85, antes de formar un suelo. En la zona 1.943-1.930 existe un soporte significativo.

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.



Veamos ahora el gráfico del **IBEX**. Hemos recalculado los niveles de resistencia a partir de los mínimos de ayer.

En primer lugar, el IBEX tiene una primera resistencia en el 12.902, nivel que se corresponde precisamente con el hueco a la baja que dejó el 9 de junio.

El 13.100 representa un retroceso del 61,8% del último tramo a la baja. Y un poco más arriba, pasa la recta directriz bajista, concretamente mañana pasará por las cercanías del 13.150.

La superación del 13.150 sería el primer aviso para adoptar las primeras posiciones largas.

Y vamos a situar la resistencia cuya superación nos avisaría de la formación de un suelo en el 13.270.

En conclusión, a muy corto plazo es probable que el IBEX intente moverse al alza y que cubra el hueco a la baja que dejó el pasado 9 de junio, 12.902. Ahora bien, creemos que se trataría de un simple rebote dentro de la tendencia bajista de corto plazo. Solamente en el caso de que el IBEX superase el 13.150 a nivel de precio de cierre adoptaríamos una posición larga especulativa.

Veamos ahora el gráfico diario del IBEX 35 Contado.

En comentarios anteriores, nos hemos referido a la zona de soporte 12.638-12.571. Y concretamente hemos dicho: *“Es aquí a donde debería dirigirse el IBEX como mínimo.”*

Pues bien, ayer hizo un mínimo en 12.622 en plena zona de soporte. Y desde ese nivel rebotó ligeramente.

Es un signo prometedor, aunque todavía no ha dibujado una figura de agotamiento. Por lo tanto, vamos a considerar como escenario que el IBEX todavía retroceda algo más y que se dirija a la parte inferior de la zona de soporte, 12.571, antes de formar un suelo y desplegar una onda al alza.

Podemos concluir que es probable que la zona de soporte 12.638-12.571 funcione como soporte y en ella se agote el actual tramo al alza.

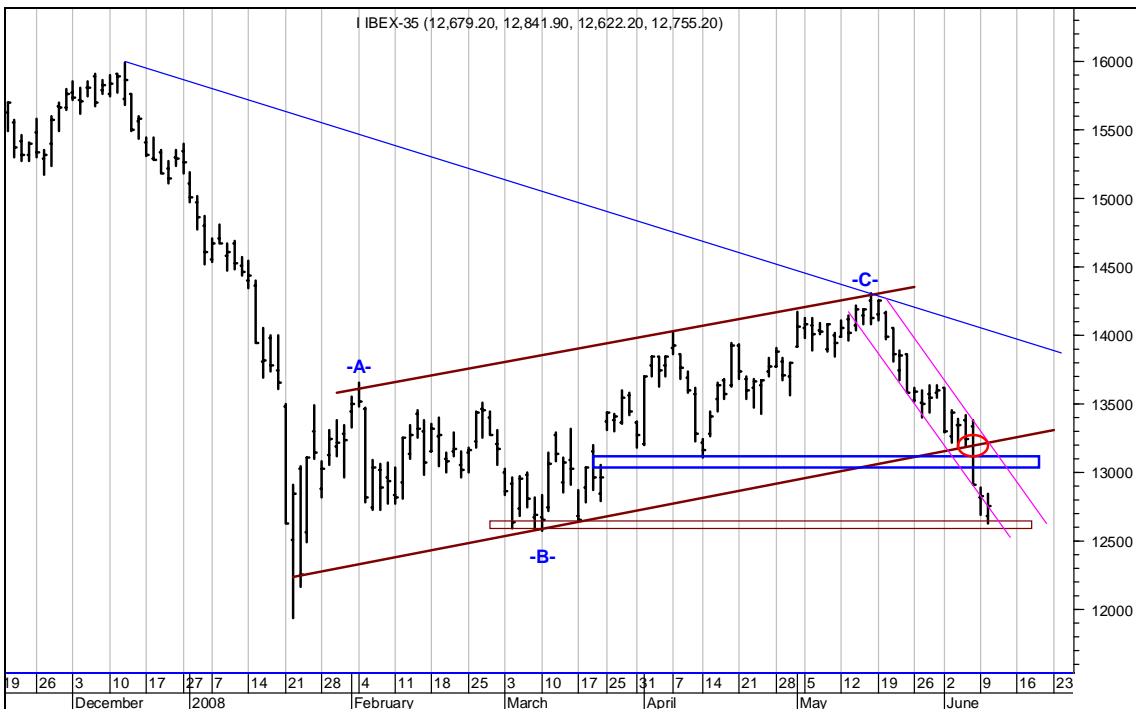
No obstante, adoptaríamos la primera posición larga si el IBEX fuese capaz de superar el 13.150 a nivel de precio de cierre. Dedicaríamos a esa posición el 10% de la parte que de nuestro patrimonio dedicamos a inversión especulativa.

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.

IBEX 35 Contado. Gráfico de 60 minutos.



IBEX 35. 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.

- 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.