

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%

(*) 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.

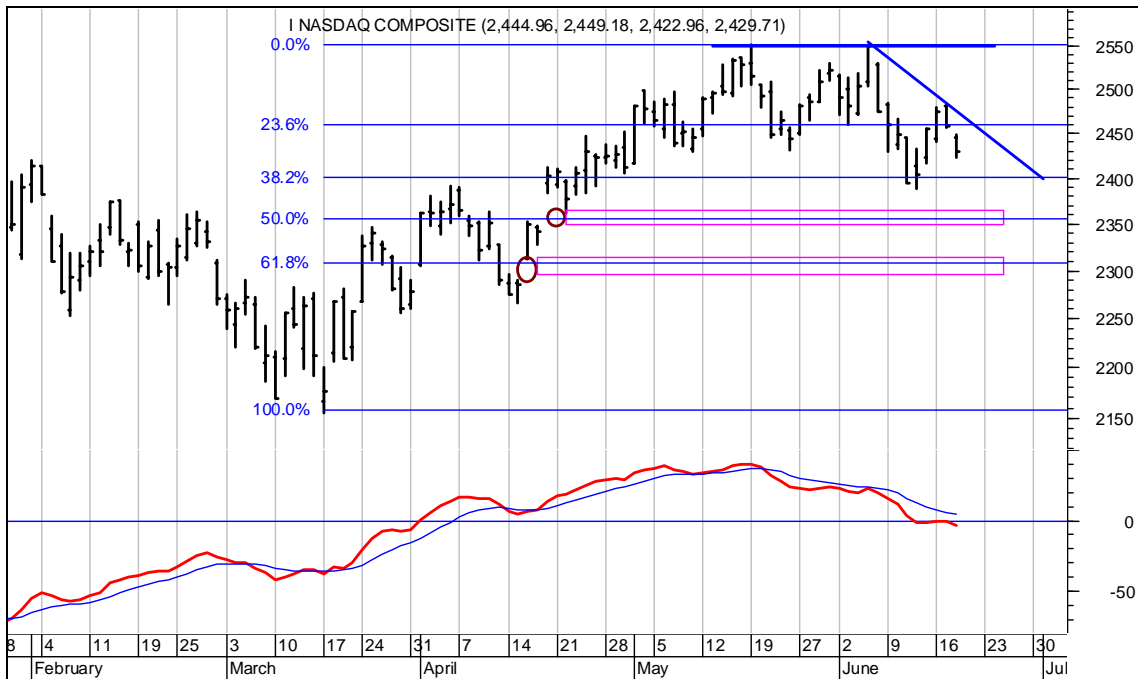
• **Comentario**

Hoy vamos a comparar el comportamiento del Dow con el del NASDAQ 100.

Dow Jones. Gráfico diario



NASDAQ Compuesto. 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.

Se observa claramente que el **Dow** está más débil que el NASDAQ 100. El Dow se encuentra cerca de los mínimos de marzo mientras que el NASDAQ Compuesto está lejos de esos niveles.

Esta divergencia creemos que no es preocupante porque consideramos que la subida es más saludable si está liderada por el NASDAQ Compuesto y el Russell 2000, índices de base más amplia que el Dow.

La tendencia a corto plazo del Dow es bajista. El rebote experimentado desde el día 12 hasta los máximos del 17 de junio ha sido débil. Ha retrocedido exactamente el 23,8% del último tramo a la baja, el que fue desde los máximos del 19 de mayo hasta los mínimos del 12 de junio. Y además ya ha retrocedido por debajo del 61,8% de toda la pauta al alza desplegada desde los mínimos del pasado 22 de enero de 2008.

El Dow perforó el soporte situado en 12.076, mínimo marcado el pasado 12 de junio. Ahora probablemente se dirigiría a un nivel próximo al 11.970, dentro de la gama de precios del pasado 17 de marzo y por debajo del 12.000, y nivel de precio que se corresponde con el precio de cierre del "fatídico" 22 de enero.

Al llegar a ese nivel, 11.970, podría producirse un rebote y si fuese perforado a nivel de precio de cierre probablemente se dirigiría de nuevo a los mínimos del 22 de enero.

El mínimo de enero es un soporte muy importante, tal y como se observa claramente en el gráfico mensual del Dow Jones.

Dow Jones. Gráfico mensual.



Veamos ahora el gráfico del **NASDAQ Compuesto**.

Llevamos diciendo en nuestros informes que el indicador MACD ha dibujado una significativa divergencia bajista. Por lo tanto, vamos a considerar que el 2.550 es una resistencia muy importante. Y sólo en el caso de que fuese superada consideraríamos que el NASDAQ Compuesto sería capaz de desplegar una nueva onda al alza, y lo interpretaríamos como un hecho alcista.

Ahora bien, a corto plazo creemos que lo más probable es que el NASDAQ Compuesto se mueva de forma "lateral-bajista". Ha rebotado al llegar al 2.388 y se ha dirigido a la zona 2.490, sin que haya sido capaz de superarla. Ese nivel representa el 61,8% del último tramo a la baja, el que fue del día 5 de junio al 12 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.

Es probable que ahora el NASDAQ Compuesto se dirija de nuevo al 2.388 y si perforase ese nivel probablemente, se encaminaría a la zona 2.361-2.352, donde se encuentra un hueco al alza que dejó el pasado 18 de abril.

Un poco más abajo existe otro hueco al alza que dejó el 16 de abril. Nos referimos al hueco de la zona 2.313-2.291. Este sería en nuestra opinión el último objetivo de caída.

Pues bien, aún experimentando una caída tan significativa, la consideraríamos como un retroceso normal. El 2.313 es un nivel que representa un retroceso del 61,8% del último tramo al alza.

En resumen, esperamos que el Dow retroceda hasta los mínimos de marzo pero que el NASDAQ Compuesto se limite a retroceder el 61,8% del último tramo al alza, el que fue desde los mínimos de marzo hasta los máximos de mayo.

Veamos ahora el gráfico del **S&P 500**.

En nuestro comentario de ayer dijimos: *“La resistencia se encuentra en 1.370 y el soporte en 1.330. Creemos que lo más probable es que el S&P 500 se mueva a corto plazo de esa banda de fluctuación.”*

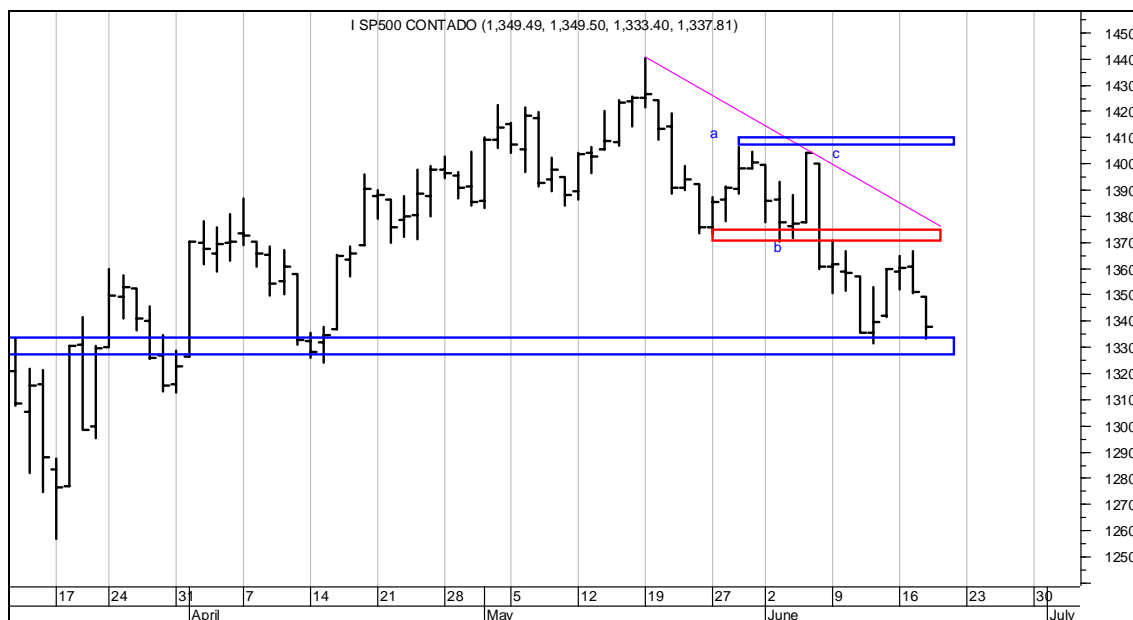
El nivel 1.370 es una resistencia muy importante, tal y como hemos podido comprobar.

Pues bien, ayer el S&P se aproximó al nivel de soporte de los 1.330 y desde las proximidades de ese nivel rebotó. Ahora todo el mundo va a fijarse en sí hoy es capaz de mantenerse por encima de ese importante nivel de soporte.

El viernes de esta semana expiran los contratos de futuros y opciones.

La pérdida del 1.330 muy probablemente abriría el camino al 1.270.

S&P 500 Contado. Gráfico diario



Por lo que hace referencia al índice **VIX**, sigue dentro de la tendencia alcista y ha superado la recta que trazamos uniendo los máximos. Por lo tanto, los índices bursátiles se pueden mover en un entorno volátil.

La tendencia alcista de la volatilidad es un hecho que interpretamos en un sentido bajista para los índices.

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.

Índice VIX. Gráfico diario.



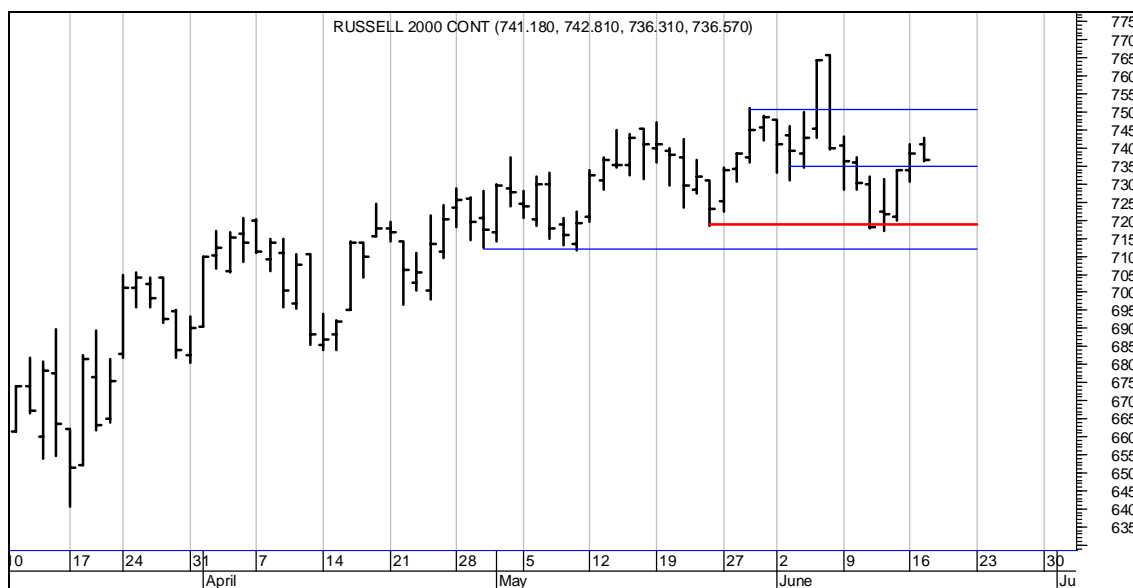
En nuestro comentario de ayer, dijimos que el **Russell 2000**: “En torno a 735 existe un soporte. La pérdida de ese nivel abriría el camino hacia la zona de soporte de los 720.”

El Russell 200 perforó ayer el soporte de la zona 735, hecho que interpretamos en un sentido bajista, con lo que lo más probable es que ahora se dirija al 720-717. En esa zona también hay un hueco que podría actuar como soporte.

La pérdida del soporte de la zona 720-717, nos avisaría del desarrollo de una nueva onda a la baja. Hemos señalado un hueco al alza que dejó el pasado 16 de abril, 695-692,25, nivel que representa un retroceso próximo a 61,8% del último tramo al alza, que fue desde el 17 de marzo hasta el 6 de junio de 2008.

Existe una gran similitud entre la pauta que está desplegando el Russell y la del NASDAQ.

Russell 2000. 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.

En nuestro comentario de ayer referido al **IBEX** dijimos: “...*el primer objetivo de caída se encuentra en el 12.750 y si lo perdiera se encaminaría al 12.580, soporte importante en el que rebotó anteriormente. Y finalmente la pérdida del 12.580 abriría el camino al 11.800.*”

El IBEX perforó ayer el 12.750 y se dirigió a la siguiente zona de soporte, 12.539, nivel en el que experimentó un ligero rebote antes del cierre.

Tal y como podemos ver en el gráfico diario, ese soporte es un nivel significativo y, por lo tanto, es lógico que se produzca un rebote en ese nivel. De la misma manera, su perforación sería interpretado en un sentido bajista y devolvería al IBEX a las cercanías de los mínimos de enero.

Teniendo en cuenta la importancia de ese nivel de soporte, hoy podría producirse un rebote. En tal caso, el 12.750 actuaría como resistencia.

IBEX 35 Contado. Gráfico horario



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.

En nuestro comentario de ayer relativo a “**K+S AG**” dijimos: “*La cotización de las acciones de K+S hizo ayer un máximo en 378,74 y cerró en 373,15. Desde que alcanzó los máximos hasta el cierre, observamos un incremento del volumen de negocio. Este hecho nos hace pensar que, aunque la tendencia es alcista y acusada, lo más probable es que haya iniciado una pauta correctiva, una simple pauta correctiva dentro de la tendencia alcista. La perforación de la recta de aceleración confirmaría el inicio de ese movimiento lateral. La recta pasará hoy por las cercanías del 368.*”

Pues bien, la cotización de las acciones K+S experimentó ayer un brusco retroceso abrió a 376 (con lo que los que no vendieron el martes lo pudieron hacer el miércoles a buen precio) y a continuación subió hasta 389, y desde ese nivel se giró a la baja hasta hacer un mínimo en 346, si bien cerró ligeramente por encima de 356. Se produjo ayer una típica figura de vuelta en un día y además vino acompañada de un fuerte volumen de negocio.

K+S AG. Gráfico diario.



Comentario Macroeconómico

Está previsto que la próxima reunión del FOMC tenga lugar los días 24 y 25 de junio de 2008.

La semana pasada se revisó ligeramente al alza el crecimiento del PIB estadounidense durante el primer trimestre de 2008, hasta el 0,9%. A pesar de ello, y teniendo en cuenta el deterioro continuado del sector inmobiliario, el aumento del precio del petróleo, la debilidad del consumo y el incremento de los niveles de desempleo, creemos que lo más probable es que la economía de los EE.UU. esté en recesión.

Sin embargo, los banqueros centrales están insistiendo últimamente en los riesgos inflacionistas. Ahora bien, aunque los índices de inflación se encuentran en la parte alta de sus bandas, es cierto que la inflación no se ha disparado. Incluso, lo más probable es que se modere en los próximos meses, durante el segundo semestre, porque el precio del petróleo muy probablemente corregirá desde los niveles máximos, por el buen comportamiento de los costes laborales, que, por el momento, no constiuyen una amenaza inflacionista, y por una menor pulsación de la demanda que se traduciría en una pérdida de momento de los precios. Lógicamente, también tenemos que tener en cuenta la disminución de la inflación importada porque el dólar se ha apreciado con respecto a una gran cantidad de divisas.

El tipo de interés real de los fondos federales es en la actualidad negativo. Por lo que consideraremos que la política monetaria del FED es expansiva. Esta es la razón principal por la que el FED no rebajará los tipos. Y, por otro lado, con el paro aumentando, también es difícil que los suba. A Bernanke le queda solamente el camino de la palabra.

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.