

¿QUE ES, QUE HACE Y A DONDE PUEDE IR LA RENTA VARIABLE?

Antonio A. García Rivero – www.bolsacanaria.net

Difícil respuesta a esta pregunta de qué es el mercado, renta variable o IBEX para nosotros si no se llena de matices y condiciones porque la cotización se encuentra en un punto, rango o nivel de precio en el que sinceramente no es ni lo uno ni lo otro. No es bajista porque desde Marzo 2009 sus máximos y mínimos son ascendentes y no es alcista porque lo que estamos viendo puede no ser más que un rebote culminado en Enero 2010.



Si acudimos a ver que dice el largo plazo este si es concluyente; la tendencia es alcista, puesto que la crisis punto com y la crisis inmo-financiera son simples nombres a tendencias secundarias que tenían por objetivo corregir los movimientos alcistas precedentes hasta la línea de tendencia primaria, si a los huracanes se le ponen nombre de mujer y hombre a los ciclos bajistas ordenados se les llama por la excusa oficial del sistema económico.



El resumen tendencial del mercado para nosotros en BOLSACANARIA es muy claro y ya nos parece que no admite discusión teórica en cuanto a su estado otra cosa claro es con respecto a su proyección que como siempre se dividen en dos grupos: los toros y los osos, así pues tenemos como dato cierto que la tendencia según la vocación temporal es:

CORTO PLAZO (HASTA 1 AÑO)	ALCISTA
MEDIO PLAZO (DE 1 A 3 AÑOS)	BAJISTA
LARGO PLAZO (A PARTIR DE AÑOS)	ALCISTA

A la pregunta ¿Dónde estamos? no es tan difícil contestarla si no nos planteamos precios objetivos posteriores ya que podemos situarnos por simple descripción de la trayectoria del precio, y mas no menos sería así sin temor a equivocarnos demasiado partiendo de una visión de más a menos en el sentido temporal:

1. Estaríamos en un movimiento alcista rumbo teórico a 17.500 ya que el contacto entre la línea de tendencia secundaria (bajista) de medio plazo y la primaria (alcista) de largo plazo se produjo en Marzo 2009.
2. Por el hecho anterior la tendencia teóricamente habría cambiado de bajista a alcista.
3. En estos momentos ya hemos corregido el 38.2% entre los mínimos de Marzo 2009 y los máximos de Enero 2010.
4. Esta corrección del 38.2% ha significado el cambio de polaridad (pauta throw back) de la gran ultima resistencia del mercado en 9.900 convirtiéndose en nuevo gran soporte.
5. En estos momentos nos encontramos en un canal lateral entre 11.200 y 10.800 consolidando precios y a la espera de si el Ibex atacará o no en el corto plazo sus máximos relativos de Enero 2010 como ya ha hecho las plazas americanas y europeas.



Cuando entramos en proyección de precios ya todo admite discusión y debate, los analistas no se ponen de acuerdo en el tema proyectivo nunca y malo si lo hicieran ¿podéis imaginaros un mercado con un consenso alcista o bajista del 95%? cuando eso pasa al alza lo que se genera es una burbuja especulativa recuerden el sentimiento de la masa con respecto a las empresas tecnológicas y vinculadas en Internet a finales de los 90 o el sentimiento con respecto a los precios de la vivienda hace apenas un par de años.

Cuando el consenso es bajista al 95% lo que ha sucedido es que la burbuja especulativa se ha roto y los inversores presos se dan cuenta de ello, lo que era una corrección normal tras un fuerte movimiento alcista precedente se convierte de pronto en un sumidero que acelera y centrípeta nuestro dinero rumbo a un terrible bajante que lo tritura todo en muy poco espacio de tiempo.

Ahora mismo el consenso alcista esta al 80% y el bajista al 20% por defecto según Investor intelligence y la volatilidad muy baja estos índices de sentimiento corresponden a formaciones de techo al menos en el corto plazo, tampoco podemos decir categóricamente que estamos en un techo de mercado porque estos índices estén así, porque claro si un mercado es alcista por supuesto la volatilidad será muy baja , el consenso muy alto y la mayoría de la series estarán sobre-compradas, dado reiteramos que son síntomas alcistas de una tendencia.

INDICE DE VOLATILIDAD VIX A CIERRE DE 26.03.2010



INDICE DE CONSENSO DE MERCADO A 26.03.2010



También podemos analizar la renta variable por comparación con la evolución de la fija representada por el BUND, fijémonos entonces en la evolución del Euro Stoxx 50 versus Euro Bund a ver qué conclusiones podemos obtener:



El bund está realizando una trayectoria alcista muy ordenada pero le podemos intuir que puede y debe corregirla al serle detectada divergencia bajista y acuñamiento del precio al alza.



Sin embargo la fuerza interna que creemos no tiene en su movimiento alcista el Bund si creemos que la tenga el Euro Stoxx también es verdad que los índices USA tienen la culpa dado que ellos sí han roto todos los máximos de Enero y nosotros en Europa no, pero como podéis ver el precio se acelera al alza y ya roza máximos y el indicador de momento que detectaba divergencia bajista para el bund le da fuerza al Euro Stoxx para intentar romper por fin sus máximos.

Por lo tanto, por oposición renta variable versus renta fija la continuidad alcista para La Bolsa le es más favorable que un retorno bajista, dicho de otro modo aunque las dos versiones de la renta sean alcistas a corto plazo parece que la variable presenta más potencial de continuidad que la fija.

Ahora ya estamos a punto de entrar en la época de resultados empresariales correspondientes al primer trimestre de 2.010 ahora tenemos que ver y comprobar que la inflexión producida en la economía real en Marzo 2.009 se mantiene viva y que la economía financiera ha tenido razón en descontar escenarios futuros positivos y lo que eran “brotes verdes” se vayan convirtiendo en plantas, las plantas en jardines y los jardines en bosques.

Pero tampoco seamos tan exigentes o caprichosos y sobre todo compulsivos, no podemos pretender que tras un valle de un ciclo le suceda en un año y pico una cima, el anterior alcista anterior nació en el 2002 y murió en el 2007, la anterior 1.995 y murió en el 2.000; lo que queremos decir es que hasta el 2.013-2.014 tenemos tiempo de llegar a los teóricos 17.500 de la siguiente cima técnica o techo de mercado.

Para que nadie nos tache de “siemprealcistas” no os escondemos o no despreciamos que otro escenario en el que pueden entrar los mercados occidentales es el del “modelo japonés”, los nipones se pueden morir de la risa si alguien traduce este informe porque allí dirían “oiga el de Bolsacanaria por favor analice nuestro Nikkei porque a nosotros el de los ciclos nos parece que los hace hacia abajo y no hacia arriba como en occidente” y razón tendrían a la luz de este gráfico:



