

Bolsas: entre el fin de un rebote técnico o el inicio de un suelo fundamental

(Antonio A. García Rivero – anargari – www.bolsacanaria.net)

La respuesta al epígrafe seguro que no la tiene nadie, los analistas técnicos somos como investigadores policiales, buscamos pruebas e indicios que nos lleven poco a poco hacia la solución pero siempre bajo un método empírico, la especulación bursátil no es ciencia exacta, pero es ciencia y la matemática una herramienta imprescindible a la hora del estudio analítico de una serie histórica o índice de mercado.

El debate actual separa en dos grandes grupos al mercado gris, los que creen que todo lo vivido desde enero hasta el otro día es un simple rebote técnico que ya concluye y los que sentencian que lo visto desde 16.000 a 11.700 ha sido el descuento total y absoluto de una serie de problemas y fisuras de nuestro sistema larvadas en el tiempo, o de un ajuste rápido y dramático de sobrecompras y sobrevaloraciones sin base sólida, y que por lo tanto, lo que hacemos es una pauta de suelo para luego recuperar niveles anteriores.

Pero hay una cosa curiosa que vengo notando todas estas semanas y es que el analista técnico se inclina a creer que todo esto es un rebote y el fundamental (y gestores de fondos) que todo esto es producto de la formación de un suelo, si hiciéramos una encuesta sería que el 80% de técnicos son bajistas, y el 80% de fundamentales son alcistas a medio y largo plazo.

Hagamos de abogado del diablo y escuchemos las razones que esgrimen unos y otros para demostrar que lo que viven las bolsas es fin de rebote o suelo.

PRINCIPALES ARGUMENTOS QUE ANUNCIAN EL FINAL DEL REBOTE TECNICO

- **FIBONACCI**
Tras los mínimos de Enero lo normal era un rebote hasta los entornos del 61.8%, esto es para FUT. IBEX-35 los 14.500, en Mayo ya se ha confirmado la no superación de este nivel y el contundente giro correspondiente del precio, cayendo casi 1000 puntos en escasas sesiones.
- **FIGURA**
El precio en su rebote ha formado cuña a modo de guadaña invertida (banderín) que teniendo en cuenta que la tendencia precedente es bajista y la cuña alcista, la figura final es de continuación de tendencia, o sea, seguiremos cayendo.
- **INDICADORES**
MACD: desde los 14.000 la subida ha máximos ha sido divergente con el precio.
ESTOCASTICO: como la tendencia buena es la bajista cuando llegó a sobrecompra se giró poderosamente.
VOLUMEN: el rebote ha tenido lugar sin entradas aparentes de capital fresco al mercado, se ha verificado escaso tráfico diario de acciones y mucho movimiento de trading más que de llegada de clientes finales.
MM 200 EXPONENCIAL: el precio no ha hecho más que ir a certificar su calidad y cantidad bajista, pues como todo el mundo debiera saber esta media ejerce como resistencia marcado los topes de rebotes y nivel de venta en tendencia bajista y como soporte marcando los topes de las caídas y nivel de compra óptima en la tendencia alcista.

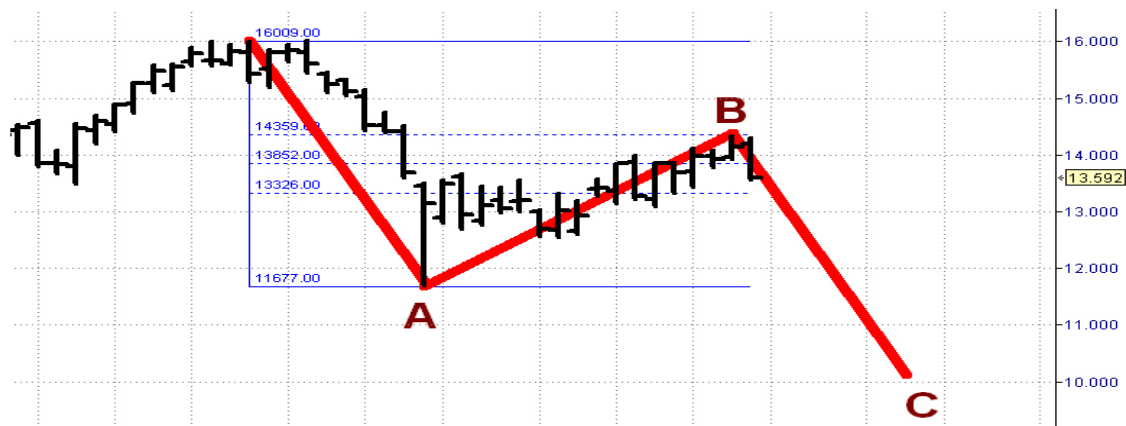
- ELLIOT

El precio en 16.000 culmina una onda 5 y a continuación desarrolla una pauta ABC siendo A mínimos de Enero B máximos del rebote en 14.400 y C proyección de caída a los 10.000 puntos coincidente con corrección del 61,8% dentro de un gráfico de largo plazo.

Veamos estos argumentos técnicos en dos gráficos:



POR ONDA ELLIOT Y FIBONACCI



PRINCIPALES ARGUMENTOS DE QUE ESTAMOS FORMANDO UN SUELO

- La corrección era del todo obvia y esperada por la sobrevaloración de muchos valores patrones.
- Los problemas que aparecieron súbitamente eran tan intrínsecos e inherente a las fibras más sensibles del sistema que los mercados decidieron corregir en profundidad y no en tiempo.
- El sector financiero ha pagado con creces sus errores de funcionamiento y alegres prácticas mercantiles.
- Las autoridades económicas en U.S.A. han actuado eficazmente taponando los sumideros y evitando descapitalizaciones mayores, y lo que es mejor seguirán ayudando a las empresas si hubiesen mas focos peligrosos.
- El sector inmoconstructor ha padecido lo que tenía que padecer, un ajuste severísimo

de su sobrevaloración absoluta y absurda de estos últimos años, ahora tras una selección natural quedarán las empresas de sólidas bases, el resto serán fagocitadas como las tecnológicas en el año 2.000.

- Las médium and small caps tienen precios muy competitivos y a PERs atractivos.
- Las empresas líderes o blue chips han adecuado sus curvas tanto de precio como de productividad.
- Fondos vinculados a materias primas y energía han servido de contrapeso del sistema financiero no derivándose a renta fija total.
- El dinero no tiene miedo, todo lo malo ya ha salido a la luz, igual no se vuelve a niveles anteriores pero se descarta rotura de nuevos mínimos.
- No hay negocio sustitutivo a la Bolsa en su aspecto pasivo, la renta fija no es interesante ni a corto, ni a medio y ni a largo plazo en condiciones estables.
- Las economías emergentes tenderán a ser cada vez más consumistas, aumentará paulatinamente su demanda interna y el interés por el nivel y modo de vida occidental.
- La cotización del dólar tenderá a invertirse con respecto a un euro sobrevalorado.
- La cotización del petróleo es insostenible y se debe más a una injerencia de la demanda financiera que a problemas de escasez, de refino o de suministro.
- La evolución de los beneficios ha sido muy satisfactoria a nivel general teniendo en cuenta las losas que pesan actualmente sobre la economía real.
- La estructura integral de la empresa media cotizante está en mucha mejor condición que la misma empresa en finales de los 90 y a 2008 no alcanzan el 75% de ellas los precios de aquel entonces.
- La bolsa está "barata".

En fin, si fuéramos jueces la sentencia no podría ser, LOS MERCADOS SE CAERÁN o LOS MERCADOS HAN TOCADO SUELO, ante las creencias, opiniones, visiones en bolsa un profesional no debe jamás posicionarse, el profesional debe entenderlas y asumirlas todas como buenas y establecer después su estrategia de actuación.

El mercado queridos amigos no funciona por análisis técnico, ni por Elliot, ni por fundamental, ni por velas, ni por bolas de cristal y muchísimo menos por el libre juego de la oferta y la demanda, qué más quisiéramos todos, si fuera así no perdería nadie nunca, todos tendríamos de la especulación ingresos continuos, y la realidad dice lo contrario.

Al mercado hay que ir con un método de trabajo basado en una estrategia combinada para atacar al precio en sus dos direcciones a todos los plazos posibles y dotarnos del control emocional suficiente para ser disciplinados. Hoy gracias a Dios ya no estamos como en los años 1920-1950-1980, hoy los mercados se han horizontalizado, hoy cualquier persona como nosotros actúa en la bolsa de Madrid, de Frankfurt, de Nueva York con la misma velocidad de un sofisticado despacho financiero de Chicago, ahora ya podemos usar productos financieros con los que sacar partido a cualquier tipo de valor, índice o subyacente, podemos usar muy poco dinero para especular si sabemos qué, cómo y cuándo usar cada cosa.

Señores en definitiva en BOLSACANARIA creemos que todo cierre bajo 13.500 es una alerta roja que se ha de encender para todas y cada una de nuestras posiciones compradas o largas, ahora mismo creemos que lo mejor es estar aprovechando el sesgo diario con derivados aplicando una política de monedero, poca exposición al riesgo y mucha liquidez, operaciones

rápidas y sin afán de permanencia, más vale (aunque nuestro bróker se beneficie) hacer tres operaciones de 10 puntos de ibex que una de 30, porque si la de 30 no nos sale igual nos encajan un -150, hagan mucho índice “arriba y abajo”, olviden las acciones por el momento porque si esto sube habrá tiempo de comprar y si esto baja a saber dónde estaría el suelo final.