

¿REBOTE TECNICO O CAPITULACION? (Antonio A. García Rivero – Anargari)

Señores en los mercados no suele haber más cera de la que arde y las proyecciones de precios al alza o a la baja suelen depender del afán de notoriedad del analista técnico en cuestión, unos proclamarán que todo esto es la corrección debida del impulso anterior alcista, y tras ella remontaremos con renovada atmosfera, otros que los mercados han cambiado de tendencia y que paulatinamente iremos rompiendo soporte tras soporte para ir a Dios sabe donde como pasó tras los máximos del año 2.000.

Pero en el mercado profesional aparte de analistas y gestores dependientes o independientes hay “jornaleros” que tenemos que ir a por el pan a diario, llueve, truene o haga sol financieramente hablando, y tenemos un factor común todos, tenemos los pies en el suelo donde para nada nos sirve dudar si esto volverá a 16000 o se despeñará a 8.000, tenemos que atacar el sesgo del mercado, tenemos que tener en cuenta la tendencia predominante y si nos equivocamos tener una estrategia para al menos perder menos.

¿Cómo interpreta el mercados un Jornalero para establecer su estrategia operativa? sencillo, abre gráficos de Europa y USA de sus índices más representativos e inserta indicadores técnicos más comunes para saber el estado de la caja y de la fuerza (estocástico-macd/rsi) y saca las primeras impresiones que a cierre de 27 de Junio de 2008 sería:

1. **Mercados rompiendo mínimos de Marzo (Enero para el caso del IBEX-35)**
2. **Mercados extremadamente sobrevendidos.**
3. **Mercados sin fuerza alcista.**
4. **Fuerte presión de la economía real sobre la bursátil.**

A continuación el Jornalero busca los índices de sentimiento bursátil más útiles: la ratio-put call CBOE , el índice de volatilidad VIX, precios de petróleo/oro y portadas prensa económica; a cierre de la misma fecha indicada:

1. **RATIO PUT/CALL: 1.11** lectura alta que indica que las posiciones cortas se incrementan en el mercado pero aún no indicativos de necesario giro.
2. **INDICE DE VOLATILIDAD VIX: 23.44** lectura que indica un estado neutral de la volatilidad, pero al ver el gráfico se constata que rompiendo niveles de 25 los mercados caerían a plomo y el miedo sin duda haría oscilar los precios en rangos muy altos, caso contrario, de rebotar al menos técnicamente las bolsas EL VIX se iría a 20 dando tregua al miedo y paso a compras al menos “ganguista”.
3. **PETROLEO/ORO:** los precios de estas materias primas indican solo una cosa ahora mismo, que en el mercado HAY MIEDO, el refugio en ellos hace que la economía real se resienta directamente y haga función de círculo vicioso negativo, los inversores pues ahora mismo no están huyen de la renta variable por su aversión al riesgo.
4. **PORTADAS DE PRENSA:** el sector medios como notarios de la realidad de a pie enfatiza ahora mismo los problemas en que se ve envuelta la economía real y la mayoría de sus portadas son espanta inversores, imponen el criterio de liquidez, de ahorro, de no inversión, de problemas para los cuales no hay fácil solución, conclusión: lectura pesimista de las Bolsas y la inversión en renta variable.

Ya con estos datos e ideas basadas en simples análisis descriptivos de la situación financiera el Jornalero diseña sus directrices de actuación bursátil antes de materializar estas conclusiones en posiciones concretas comprando o vendiendo según las siguientes oportunidades o peligros o capitulaciones del mercado.

A. OPORTUNIDADES

Que el mercado se comporte "teóricamente correcto" y a la fuerte sobreventa existente le sobrevenga un al menos "rebote técnico serio" (sería un IBEX 13.000) donde colocarnos a tiempo para aprovechar las primeras plusvalías, o para minorar nuestras minusvalías si estamos "pillados", por supuesto, si fallamos hay que ejecutar stop de inmediato si retrocedemos, las nuevas posiciones abiertas ahora hay que cancelarlas si se está pillado porque lo único que habríamos hecho sería promediar a la baja y eso nunca se debe hacer. La consigna es ganar o cerrar. De entrar en las siguientes sesiones volumen fresco y ver los precios de "casi" todo subir si podríamos añadir más compras.

B. PELIGROS

Que el mercado siga profundizando, acentuando las pérdidas y rompiendo soporte tras soporte comportándose autárquica, errática y anárquicamente sin que la volatilidad, ni el volumen aumente, eso sería horroroso, y lo mejor sería cerrar todas las posiciones compradas puesto que la liquidez que obtengamos nos valdrá para al menos comprar a precios sensiblemente inferiores a los actuales, si nos quedamos dentro, estaremos pillados per secula per seculorum y no es plan para nadie, solo para los fondos de inversión que gestiona la banca, porque luego claro llegan los saldos y no tenemos ni un euro para comprar nada aunque casi lo regalen.

C. LAS CAPITULACIONES

Que el mercado ya en estos soportes decida romper definitivamente y con la ayuda de los operadores retirar casi todo el dinero de casi todo para provocar la huida masiva o ejecución de stop de los inversores medio-placistas, las Bolsas entrarían en niveles de volatilidad superior, los volúmenes por el intercambio papel barato x dinero ganga se incrementarían y al cabo de unas sesiones se habría formado un suelo, eso si, 1.000 o 1500 puntos por debajo de los actuales soportes, y luego ya si, veríamos de nuevo un tramo alcista que nos duraría gran parte del resto del año que nos queda por cubrir.

¿Cómo proceder a nivel especulativo si se adviene una capitulación de las Bolsas y mercados de renta variable?

Primero y más importante dejamos caer y ante cotizaciones de la VIX superiores a 35 podemos empezar a:

- **COMPRAR CALLS** vencimiento septiembre tanto de IBEX como de las 5 grandes empresas de siempre, estarán muy baratas y su potencial de revalorización es brutal porque a nada que rebote serán dos dígitos de rentabilidad por sesión alcista.
- **COMPRAR FUTUROS ACCIONES** de nuestros Blue Chips, pero poco a poco nada de todos los contratos a la vez, como si supiéramos de antemano que van a bajar más.
- **COMPRAMOS VALORES** con valor que se hayan visto gravemente perjudicados por el pánico vendedor, en vez de comprar 6000 euros en 1, comprar 2 de 3.000, tener vocación de hacer cartera a medio largo plazo.
- **VENDER PUTS** si tras un mínimo bestial a la siguiente sesión hay un gap de fuga alcista, el stop lo fijaremos por supuesto en el último mínimo.
- **COMPRAR WARRANTS CALL** sería desde luego el momento óptimo para

entrar con este tipo de productos, mucha tendencia y poco tiempo, eso solo nos valdrá para el momento inicial, luego quitarlas porque ya sabemos todos a estas alturas de la película que los warrants son un instrumento viciado, maleado y manipulado por el emisor.

- **COMPRAR CFDS** como casi todos estaremos muy perjudicados si los mercados capitulan este producto es ideal por su apalancamiento, al ser un híbrido entre la acción y el futuro desde luego tiene todo para ser usado consecuentemente, nos ayudará a promediar y/o a llevarnos del mercado el primer impulso de fuga alcista.
- **COMPRA DE FUTUROS INDICES** para los más arriesgados y con dedicación plena delante de un PC desde luego entrar al mercado “tras un minimazo” comprado de futuros miniibex o Euro stoxx 50 es de las mejores opciones posibles, porque el riesgo ya es escaso y la rentabilidad excelsa.

Veán y contrasten todo lo dicho en la pauta formada en el IBEX-35 en Enero 2008, esta última semana casi todos los clientes de BOLSACANARIA y muchos de los usuarios de su www.bolsacanaria.net nos han llamado comprensiblemente preocupados por la tesitura del mercado preguntando si estamos o no ante un suelo, o si son posibles o no más y más profundas caídas.

Mi respuesta profesional a estas consultas siempre es fría y racional, para que haya un verdadero suelo o soporte fiable a corto plazo deben concurrir o validarse determinados factores: una volatilidad muy alta que implicaría miedo, una sobreventa extrema que implicaría que ya no hay nada por vender y un volumen alto, reseñable, destacable que implicaría que las manos fuertes se han llevado todo el papel barato que los inversores tiran por su incontrolable miedo y su nulo control emocional, luego si hay divergencias, si hay figura, esto o lo otro o lo de más allá ... son factores válidos pero secundarios.

VOLATILIDAD + SOBREVENTA + VOLUMEN = SUELO O SOPORTE, a más factores faltan del primer miembro menos crédito tendrá el segundo miembro, los mercados pueden rebotar por mera sobreventa, o por mero incremento de volumen, pero esos rebotes serán escasamente fiables y son por lo general “manipulaciones interesadas del precio por parte de los operadores” para depurar la cantidad de posiciones vendidas subiendo la cotización de valor, índice o subyacente, luego cuando estas cierran, el precio retorna de nuevo al sentimiento anterior.

Así pues estimados amigos, prudencia, paciencia y buenos alimentos, aquí nos están dando cera a todos sin excepción, a expertos y legos, a inversores y especuladores, a grandes gestores y a pequeños asesores, vamos y perdonen lo escatológico, es como el chiste “de la mierda”, señores tengo dos noticias, una mala y otra buena, la mala es que para comer “hay mierda”, y la buena es que “hay para todos”.

HASTA LA VISTA Y MUCHO CUIDADO LA PROXIMA SEMANA NO SEA QUE EL CHISTE SE HAGA TRISTEMENTE REALIDAD.

Este artículo saldrá en el boletín mensual de www.elmundobursatil.com revista bursátil que recomendamos al público en general porque muy probablemente sea la mejor publicación financiera independiente escrita en castellano.

ANEXO GRAFICO



Como apreciamos en el ultimo indicador que es el estocástico, la sobreventa es extrema, en el indicador MACD podemos apreciar que aunque el precio hace nuevos mínimos este indicador nos los reconoce por lo que se podría estar fraguando una divergencia alcista, con estos datos para la próxima semana lo más razonable sería un rebote de cómo mínimo a la parte alta del canal bajista.

De lo contrario cuidado, un nuevo arreciamiento del temporal bajista con sus respectivos rayos de volatilidad podrían hacer capitular al mercado viendo mínimos dos centenas de puntos más abajo, así que el mercado nos lo pone fácil ... O REBOTA O CAPITULA porque bajar ya lo hizo.