

Informe de Análisis Técnico al Cierre de Febrero de 2020

Febrero fue un mes marcado por las noticias del coronavirus y los temores de que se transforme en una pandemia, lo que ha causado incertidumbre y volatilidad en los mercados, especialmente durante la última semana de febrero que fue la semana con la peor caída de los mercados desde la crisis subprime. Algo notable de la caída de la última semana de febrero fue que los activos refugio clásicos como el oro y la plata cayeron al igual que los principales índices bursátiles. Incluso el Bitcoin que últimamente se ha comportado como un activo refugio, cayó durante la última semana y cerró el mes en terreno negativo.

En el gráfico semanal del **IPSA**, vimos que durante febrero se completaron los 2 patrones técnicos que pronosticamos en el informe del mes de enero; el patrón *"Head & Shoulders"* (H&S) y el patrón *"Death Cross"*, ambos patrones son bajistas. Más aún, en el gráfico diario del IPSA se configuró otro patrón *"H&S"* más pequeño, que formó parte del *"right shoulder"* del patrón en el gráfico semanal. Cabe recordar que los gráficos son fractales y que los mismos patrones se pueden encontrar a través de los distintos periodos de tiempo.

Una vez que se rompió el *"neckline"* del H&S a la baja, los precios cayeron bruscamente yendo a buscar el *"precio objetivo 1"*, ubicado en los 4.037 puntos, cerrando a tan sólo un -2,10% distancia. Para el mes de marzo mantenemos nuestra visión bajista, sin embargo, podría venir un repunte en el IPSA, pero sería de corta duración y eventualmente debería llegar al *precio objetivo 1*. Luego podríamos tener una segunda caída a buscar el *"precio objetivo 2"* ubicado en los 3.480 puntos, pero eso va a depender de cómo se comporten los precios una vez alcanzado el primer objetivo.



Figura1: Gráfico semanal IPSA

Con respecto al **USD/CLP**, mantenemos nuestra visión alcista. El patrón “Adam & Eve” en el gráfico mensual continúa vigente y actualmente estamos pasando por un período de consolidación que va a estar marcado por alzas y bajas en el precio del dólar dentro del rango de los \$839.3 a los \$743. En el gráfico mensual del dólar vemos que la última vela es un “*hanging man*”. Este tipo de velas poseen un sesgo bajista, sin embargo, la tendencia de corto plazo es muy alcista, por lo que podríamos tener un mes volátil y eventualmente cerrar marzo a la baja. Mantenemos nuestro precio objetivo final de \$1.038 al cual deberíamos llegar en un plazo no mayor a un año.



Figura 2: Gráfico mensual USD/CLP.

En el informe de este mes incluimos al gráfico del **Cobre**, que al ser el “sueldo de Chile”, tiene mucha influencia en la economía de nuestro país y está muy relacionado con el movimiento del precio del dólar en Chile. Además, en el mercado al cobre se le conoce como “Dr. Copper” ya que, al tener múltiples usos, nos ayuda a tener una idea de como se encuentra el estado de la economía mundial. En el gráfico semanal del cobre vemos un patrón Head & Shoulders, que ya se completó y que ahora está en un período de consolidación antes de retomar su tendencia bajista.

La vela mensual es alcista por lo que podríamos ver un repunte en el cobre, pero hay múltiples zonas de resistencia, por lo que esta alza debería ser de corta vida y no superar los \$2,687. La tendencia bajista se retoma una vez que los precios caigan por debajo de los \$2,482. Una vez que ocurra esto los precios irían a buscar rápidamente los \$2,080. Incluso podrían llegar a los \$1,937 si no encuentran soporte en el “precio objetivo 1”.



Figura 3: Gráfico semanal Cobre.

Con respecto al mercado estadounidense, en el gráfico semanal del S&P500, vemos que después del rompimiento de la línea de tendencia a finales de enero, los precios se recuperaron e hicieron un nuevo máximo durante la penúltima semana de febrero, pero cerraron esa semana en negativo, con una vela que anticipa una caída, pero sin romper el nivel de soporte. Durante la última semana de febrero el S&P500 abrió con un gap bajista importante y los precios continuaron cayendo rompiendo todos los niveles de soporte, cerrando la semana con una “Wide Range Bar” que borró todo el avance obtenido desde que la FED hiciera los 3 recortes a la TPM y además comenzara con el “Not QE”, o sea una caída de un -11,46%, pasando de máximos históricos a zona de *market correction* en tan solo seis días, todo un récord.

En este contexto se abren varios escenarios, por un lado, tenemos que los meses de marzo y abril históricamente son los mejores meses del año y que además los años electorales generalmente son buenos años para el mercado. Pero por otro lado, desde el punto de vista técnico, tenemos una WRB que nos indica el posible inicio de una nueva tendencia (bajista) y que en el corto plazo tendríamos un posible “dead cat bounce” (repunte de corta duración) durante las primeras semanas de marzo.

Si los precios caen por debajo de los 2.855 puntos se retomaría la tendencia bajista y podríamos incluso estar en camino hacia un “bear market”. En el caso contrario, de que los precios suban por sobre los 3.180 puntos, las probabilidades de retomar la tendencia bajista serían bajas y habrían mayores probabilidades de retomar la tendencia alcista. Para las próximas semanas esperamos alta volatilidad en el mercado.



Figura 4: Gráfico semanal S&P500.

En resumen, en el mercado nacional el panorama continúa siendo bajista. Los gráficos del IPSA, Dólar y Cobre se confirman entre sí y nos anuncian que el deterioro de la economía chilena se podría profundizar aún más. En el corto plazo los gráficos anticipan situaciones en las cuales podríamos ver algún repunte, pero serían de corta duración. En el largo plazo mantenemos una visión pesimista para el mercado chileno.

Con respecto al mercado estadounidense, este mes hay reunión de la FED en la cual podrían anunciar medidas de estímulo. Por lo tanto, esperamos un incremento en la volatilidad a la espera de las medidas que pueda tomar la FED y ver finalmente cómo se resuelve el mercado.

Sebastián Borbar Martínez