Informe de Análisis Técnico al Cierre de Marzo de 2020

Marzo fue un mes lleno de noticias relevantes para los mercados como la disputa entre Rusia y Arabia Saudita que derrumbó los precios del petróleo en un 54% durante marzo. La llegada del coronavirus a EEUU y a Chile, generando el desplome de los mercados, paralización del comercio en muchos sectores e incluso cuarentena de comunas y ciudades. Los Bancos Centrales de Chile y EEUU reaccionaron con fuertes recortes de tasas y anunciando planes de estímulo para hacer frente a esta crisis.

En el gráfico semanal del **IPSA**, aunque aún no haya cerrado la vela de la semana, podemos ver que los 2 patrones técnicos que identificamos en los informes de enero y febrero; el patrón "*Head & Shoulders*" (H&S) y el patrón "*Death Cross*", hicieron que el índice llegara a los precios objetivos 1 y 2 e incluso los superaran, sobrepasando todas mis expectativas. El IPSA encontró soporte en los 2.850 puntos lo que representa una caída de más de un 51% desde su punto más alto en febrero de 2018 al punto más bajo en marzo de 2020, es decir, perdimos 11 años de avance, volviendo a niveles de mayo de 2009.

La caída del IPSA es tan profunda que está en niveles de recesión. Actualmente la caída es de 40,77% y si bien hemos visto un repunte en las últimas semanas, aún no hemos salido de la zona de peligro. El IPSA cerró el mes en la zona de resistencia ubicado en torno a los 4.500 puntos lo que representa un alza de un 22,26% lo que nos pone en terreno de inicio de un nuevo mercado alcista, sin embargo, en este caso todas las señales apuntan a que estamos ante un "*Dead Cat Bounce*" (repunte de corto plazo) antes de continuar la caída. Un cierre por debajo de los 2.850 puntos nos pondría en camino hasta el próximo nivel de soporte ubicado en los 2.292 puntos.

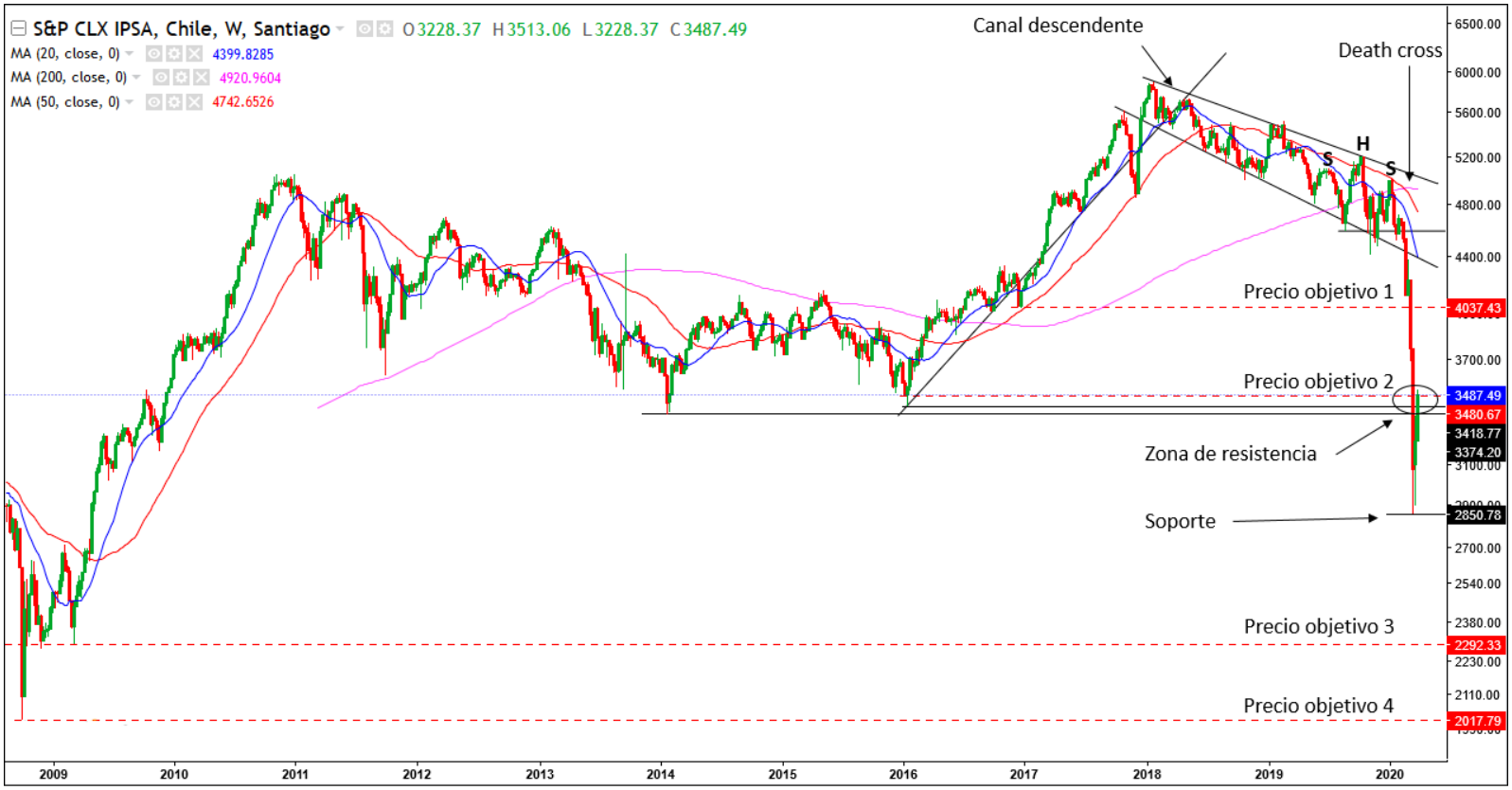

Figura1: Gráfico semanal IPSA

El **dólar** mantiene vigente su tendencia alcista. El patrón "*Adam & Eve*" en el gráfico mensual obtuvo continuidad al alza durante marzo, saliendo de la zona de consolidación e ignorando la presión bajista de la vela previa. Además, superó el máximo anterior de $839 alcanzando un nuevo máximo histórico en los $878, cerrando el mes en $855,85.

Mantenemos nuestro precio objetivo de $1.038 al cual deberíamos llegar a más tardar en febrero de 2021. De todos modos, los movimientos del mercado durante estos últimos meses han sido muy bruscos y no me extrañaría que lleguemos al precio objetivo antes del plazo indicado.

Figura 2: Gráfico mensual USD/CLP.

En cuanto al **Cobre**, en el informe de febrero identificamos un patrón "*Head & Shoulders*", en el gráfico semanal, que se completó y llegó al "precio objetivo 1" ubicado en los $2,08 y luego repuntó, confirmando esa zona de soporte. El repunte de la semana pasada es acotado e indica fortaleza en la tendencia bajista. Actualmente estamos en un periodo de pausa o consolidación de precios antes de retomar la caída y llegar a nuestro "precio objetivo 2" ubicado en los de $1,93.

En el gráfico mensual del cobre vemos un patrón denominado "*Eve & Eve Double Top*", que es muy bajista y puede llevar los precios del cobre a niveles aún más bajos. Este patrón viene desarrollándose desde el año 2003 a la fecha, lo que nos dice que estamos ante el fin de un ciclo, en este caso, estaríamos ante el fin de un ciclo de Kuznets. Establecimos 5 precios objetivos para este patrón. Ya llegamos al precio objetivo 1 y durante los próximos meses deberíamos estar llegando a los precios objetivos 2, 3 y 4. Un cierre decisivo por debajo del precio objetivo 4, llevaría los precios del cobre a niveles del precio objetivo 5.

Quiero recordarles que el cobre es un commodity muy importante ya que por sus múltiples usos es un medidor del estado de la economía mundial y además es fundamental para la economía de Chile, por lo que este patrón anticipa muy malas noticias para Chile y el Mundo.

Figura 3: Gráfico mensual Cobre.

Con respecto al mercado estadounidense, en el informe de febrero hablamos de que el **S&P500** podría estar en camino hacia un "bear market" y efectivamente pasó de estar en máximos históricos a un bear market en tan solo 19 días, todo un récord. Para ponerlos en contexto, en 1929 el Dow Jones Industrial (en esa época no existía el S&P500) se demoró 36 días en llegar a "bear market".

En el gráfico mensual del S&P500 vemos que la caída fue muy pronunciada y las velas han ido creciendo en tamaño, lo que nos habla de un aumento en la volatilidad. El S&P500 finalmente encontró soporte en los 2.189 puntos y luego vino un repunte, cerrando el mes en 2.584 puntos. Sin embargo, en los gráficos semanales y diarios, podemos ver que el repunte es con bajo volumen y que no ha superado zonas de resistencia importantes, por lo que también podemos estar ante un patrón "*Dead Cat Bounce*" que podría llevar los precios a niveles aún más bajos. El cierre de la vela mensual es un hammer, pero es difícil que obtenga continuidad al alza.

Para este mes espero una consolidación entes de que se retome la tendencia bajista. Un cierre por debajo de los 2.189 puntos sería la señal de que el índice retoma la tendencia bajista y va en camino a los 1.813 puntos.

Figura 4: Gráfico mensual S&P500.

En resumen, el mercado alcista más largo en la historia de EEUU llegó a su fin y la caída podría seguir profundizándose aún más. En Chile el gráfico del IPSA nos indica que ya estamos en recesión.
Los gráficos del IPSA, el dólar y el cobre se confirman entre sí y nos hablan de que la economía chilena y va a verse fuertemente afectada en los próximos meses, al igual que la economía mundial.

Por otro lado, hay mucha complacencia en el mercado y eso es un claro indicador de que aún no hemos tocamos fondo. Mientras el mercado no internalice lo grave da la situación, la volatilidad va a seguir siendo alta y seguiremos viendo caídas y repuntes de corto plazo.

¿Cuánto durará esta crisis? La historia nos dice que la duración promedio de una recesión es de 18 meses. Sin embargo, todo va a depender de la calidad de las medidas que tomen las autoridades para salir adelante.

Sebastián Borbar Martínez