

Informe de Análisis Técnico al Cierre de Abril de 2020

Una de las principales noticias que marcó el mes de abril fue el desplome del precio del petróleo que llegó a cotizarse en -\$40,32 USD por barril, un precio nunca antes visto en los mercados. Esta caída en el precio del petróleo fue debido a una combinación de factores entre sobreproducción de petróleo, baja demanda y la falta de lugares de almacenamiento.

En el gráfico semanal del **IPSA**, podemos ver que durante Abril el índice tuvo un avance de más de 14%, hubo continuidad al alza con respecto al cierre de Marzo, totalizando un avance de 39,52% desde el mínimo establecido el 18 de Marzo hasta el cierre de Abril. Sin embargo, el IPSA encontró resistencia en torno a los 4.000 puntos, siendo incapaz de cerrar por sobre esta zona.

A pesar de este importante avance, el IPSA aún no ha roto la tendencia bajista y este repunte de corto plazo es tan solo una consolidación dentro de la tendencia bajista. Los precios se devolvieron a buscar la 20MA (línea azul).

Mantenemos nuestra visión de que estamos ante un patrón “*dead cat bounce*” (repunte de corto plazo) antes de continuar la caída. Un cierre por debajo del soporte ubicado en los 2.850 puntos nos pondría en camino hasta el próximo nivel de soporte ubicado en los 2.292 puntos. Con un cierre decisivo por sobre los 5.000 puntos podríamos estar rompiendo la tendencia bajista y estar ante una transición a una tendencia lateral o alcista.



Figura1: Gráfico semanal IPSA

El **dólar** mantiene su tendencia alcista intacta. El patrón “Adam & Eve with handle” que identificamos en el gráfico mensual y revisamos en nuestros informes de meses previos, se mantiene vigente. Este mes quiero enfocarme en el gráfico semanal, para revisar con mayor detalle el movimiento de los precios.

En el gráfico semanal vemos que después de llegar al precio objetivo 1, del patrón “Handle”, durante Abril los precios consolidaron en torno a los \$865 y los \$833, sin realizar un cierre decisivo por debajo de la zona de soporte ubicada en los \$833 y acercándose a la línea de tendencia. Este tipo de consolidación es muy alcista y demuestra mucha mayor fortaleza en la tendencia que la consolidación que vimos en el gráfico del IPSA.

Mantenemos nuestro precio objetivo final de \$1.038 al cual deberíamos llegar a más tardar en febrero de 2021.



Figura 2: Gráfico semanal USD/CLP.

En cuanto al cobre, en el informe al cierre de Marzo identificamos un patrón “Eve & Eve double top” visible en el gráfico mensual, que es muy bajista y que puede llevar los precios del cobre a niveles históricamente bajos en torno a los \$0,65 a \$0,6 USD la libra. En este informe nos vamos a enfocar en el gráfico semanal para ver en detalle la evolución del patrón “Head & Shoulders”, que identificamos en el informe de Febrero.

Luego de que el precio del cobre llegara al “precio objetivo 1” ubicado en los \$2,08 durante Marzo, hemos visto un repunte que llevó el precio a niveles de \$2,39 pero no ha sido capaz de llegar a la zona de resistencia, una clara señal de debilidad, sobre todo en las velas de las últimas dos semanas que son muy bajistas. Por lo que esperamos que este mes haya continuidad a la baja en el precio

del cobre. Un cierre decisivo por debajo de la zona de soporte ubicada en \$2,08 haría que los precios vayan a buscar el precio objetivo 2 ubicado en \$1,93 y una vez que ese soporte sea penetrado los precios irían a buscar el próximo soporte en \$1,40.



Figura 3: Gráfico semanal Cobre.

Con respecto al mercado estadounidense, durante abril el S&P 500 subió un 12,7%, fue el mejor mes desde Enero de 1987 y el mejor Abril desde 1938. Sin embargo, la economía estadounidense se contrajo un 4,8% anualizado en el primer trimestre, confirmando el inicio de una recesión. El cierre de abril marca el final de los mejores 6 meses del año para el mercado. En Wall Street está el dicho popular *"sell in May and go away"* lo que nos dice que en Mayo comienza la época más difícil del año para los inversionistas.

En el gráfico del SPY (S&P 500) vemos que hubo un retroceso en la caída, los precios repuntaron y fueron a tratar de tocar la 20MA (línea azul), sin embargo, se encontraron con una fuerte zona de resistencia en torno a los 284,82 puntos, que no permitió que los precios continuaran subiendo terminando la semana con una vela conocida como shooting star que en este contexto nos pronostica una caída del mercado para esta semana. Otro aspecto destacable es que el alza del S&P 500 de las últimas semanas ha sido con un volumen decreciente, lo que nos indica que hay baja participación en esta alza y que la tendencia primaria (bajista) se mantiene. Mantenemos nuestro pronóstico de que este repunte es parte de un patrón *"dead cat bounce"* y que los precios en el índice podrían llegar a niveles aún más bajos.

Un cierre por debajo de los 218,26 puntos sería la señal de que el índice retoma la tendencia bajista y va en camino al precio objetivo 4 y 5.



Figura 4: Gráfico semanal SPY (S&P 500).

En resumen, los gráficos nos hablan sobre la debilidad del mercado actual y que estos repuntes son períodos de consolidación (pausas) dentro de una tendencia primaria bajista. Hay baja participación en este rally alcista.

Para finalizar les dejo un dibujo que ejemplifica el patrón *dead cat bounce*. El nombre viene de la noción que “incluso un gato muerto rebotará si es que cae desde una gran altura a una gran velocidad”. Este es un patrón de continuidad, en el cual en primera instancia da la impresión de que se revirtió la tendencia bajista, pero luego rápidamente obtiene continuidad a la baja.

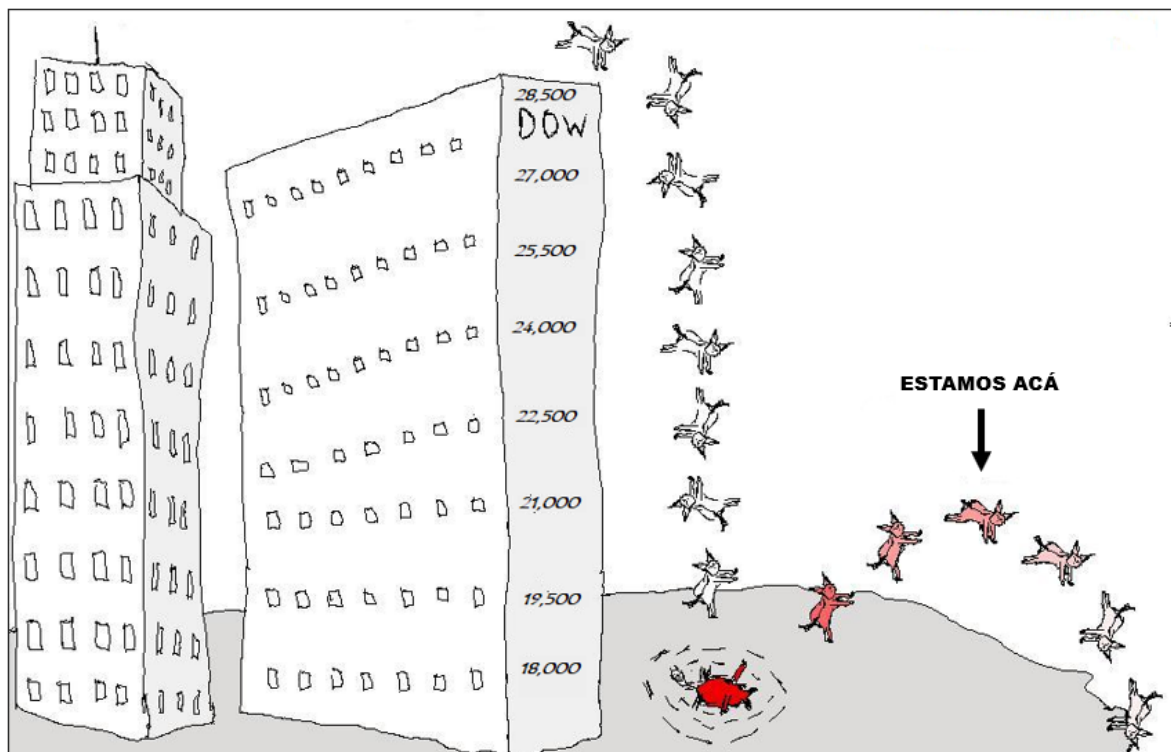


Figura 5: Dibujo de un patrón “dead cat bounce”