

INFORME DE ANÁLISIS TÉCNICO AL CIERRE DE MAYO DE 2020

Durante el mes de mayo vimos que mientras algunos países comienzan a finalizar sus cuarentenas, la pandemia de coronavirus ha trasladado su foco principal a Sudamérica, específicamente a Brasil. En esta misma línea en Chile hemos visto un fuerte incremento en el número de casos diarios y se espera que el peak de casos llegue durante la segunda quincena de junio.

En cuanto a noticias económicas que marcaron el mes, la FED comenzó a comprar cuotas de los principales ETFs de bonos corporativos incrementando aún más su balance que desde finales de febrero a la fecha ha subido en USD \$2,93 trillones llevándolo a USD \$7,09 trillones. Por otro lado, reconocidas empresas como JC Penney, Hertz y LATAM, entre otras, se han declarado en banca rota.

IPSA

En este informe utilizaremos el gráfico diario del IPSA para mostrarles en detalle el movimiento de los precios. Durante Mayo el IPSA tuvo una caída de 8,37%, abrió el mes en 3.980,42 puntos y finalizó en 3.647,60.

En el gráfico podemos ver que el índice no fue capaz de romper la zona de resistencia ubicada en torno a los 4.037 puntos, con 2 intentos fallidos, que hicieron que los precios cayeran y se configure un patrón “Head & Shoulders” (H&S), que por definición es un patrón de cambio de tendencia. En este caso sería el fin de la tendencia alcista, de corto plazo, para retomar la tendencia bajista. Un cierre decisivo por debajo del neckline completaría el patrón y haría que el IPSA caiga al menos un 11%.

Cabe mencionar que el patrón aún no se completa. La última vela del gráfico del IPSA, es una vela alcista que podría hacer subir los precios nuevamente, pero encontrarían resistencia en los 3.800 puntos y en caso de romper esa zona de resistencia, encontrarían una fuerte resistencia en torno a los 4.037 puntos.

La configuración de los precios al cierre de mayo es consistente con nuestra visión de que estamos ante un patrón “*dead cat bounce*” (repunte de corto plazo) antes de continuar la caída.



Figura1: Gráfico diario IPSA

USD/CLP

En el mes de mayo el **dólar** tuvo una caída de 4,2%. Abrió el mes en \$835,55 y cerró en \$798,40. Sin embargo, aún mantiene su tendencia alcista, de largo plazo, intacta.

En el gráfico semanal vemos que durante mayo los precios cayeron por debajo de la zona de soporte ubicada en los \$833. Además, se rompió la línea de aceleración de tendencia alcista y la 20MA (línea azul), que son primeros avisos de un posible cambio de tendencia, sin embargo, el último pivote está ubicado en los \$743 (línea roja), si los precios cayeran por debajo de esta zona se rompe la tendencia alcista.

Por otro lado, hay que considerar que el dólar cerró la semana en la zona de soporte menor ubicada entre los \$803 y los \$798.2, además la última vela es un inverted hammer, que es una vela alcista y al aparecer en esta zona, podría detener la caída e impulsar al alza los precios del dólar.

En el largo plazo, mantenemos nuestro precio objetivo final de \$1.038.



Figura 2: Gráfico semanal USD/CLP.

COBRE

El cobre abrió el mes de mayo en \$2,34 y cerró en \$2,42, lo que representa un alza de 3,04% durante el mes. En el informe pasado pronosticamos una caída de los precios debido a una configuración de velas bajistas, sin embargo, durante el mes el cobre continuó subiendo, pero con menor impulso, yendo a buscar la 20MA y generando velas con sombras en la parte superior de la vela, lo que nos indica que estamos próximos a una zona de mucha oferta que impide que los precios sigan subiendo.

Si bien estamos en una zona clave, aún no vemos un patrón de cambio, sólo una desaceleración de la tendencia alcista que aún no se rompe, pero que empieza a mostrar debilidad en el gráfico diario. Un cierre por debajo de los \$2,32 marcaría el fin de la tendencia alcista de corto plazo. Un cierre por sobre \$2,64 pondría fin a la tendencia bajista.



Figura 3: Gráfico semanal Cobre.

S&P 500

En cuanto al mercado estadounidense, durante el mes de mayo el índice S&P 500 subió un 4,53% si bien es un alza interesante, dista mucho de la espectacular alza que vimos durante abril que fue de 12,7% y sin mirar el gráfico ya nos indica que la tendencia comienza a perder impulso, sin embargo, el máximo histórico está a tan sólo un 10% de distancia, luego de la fuerte caída de 35% que vimos durante Febrero y Marzo.

En esta oportunidad vamos a utilizar un gráfico diario para ver en detalle el movimiento del SPY (S&P 500). En el gráfico podemos ver que la mayor parte del mes el S&P 500 se movió por debajo de la zona de retroceso del 61,8% de *Fibonacci*. En Citrus Capital no utilizamos los retrocesos de Fibonacci, simplemente cifras más redondas como el 50% o 60%. Sin embargo, hay una gran cantidad de especuladores e inversionistas que lo utilizan y ante esto, es bueno tenerlo en consideración. Retomando nuestro análisis, los precios construyeron un patrón “double top” en primera instancia, que falló producto gran gap alcista, que luego generó un “short squeeze” obligando a los “short sellers” a cerrar sus operaciones, convirtiendo ese double top en “double bottom”, e impulsando los precios al alza y a romper la 200MA (línea rosada). Este patrón double bottom tiene el potencial para llevar los precios hasta la zona de resistencia ubicada en los 313,22 puntos (3.136 puntos en el índice) que coincide con el 78,6% de Fibonacci y además coincide con el primer pivote con un peak más bajo cuando se rompió la tendencia alcista, por lo que esperamos que aparezcan vendedores en esa zona.

En caso de que haya un cierre por sobre esta zona, disminuye drásticamente las probabilidades de volver a visitar los precios mínimos de marzo y aumentarían las probabilidades de volver a hacer nuevos máximos históricos.

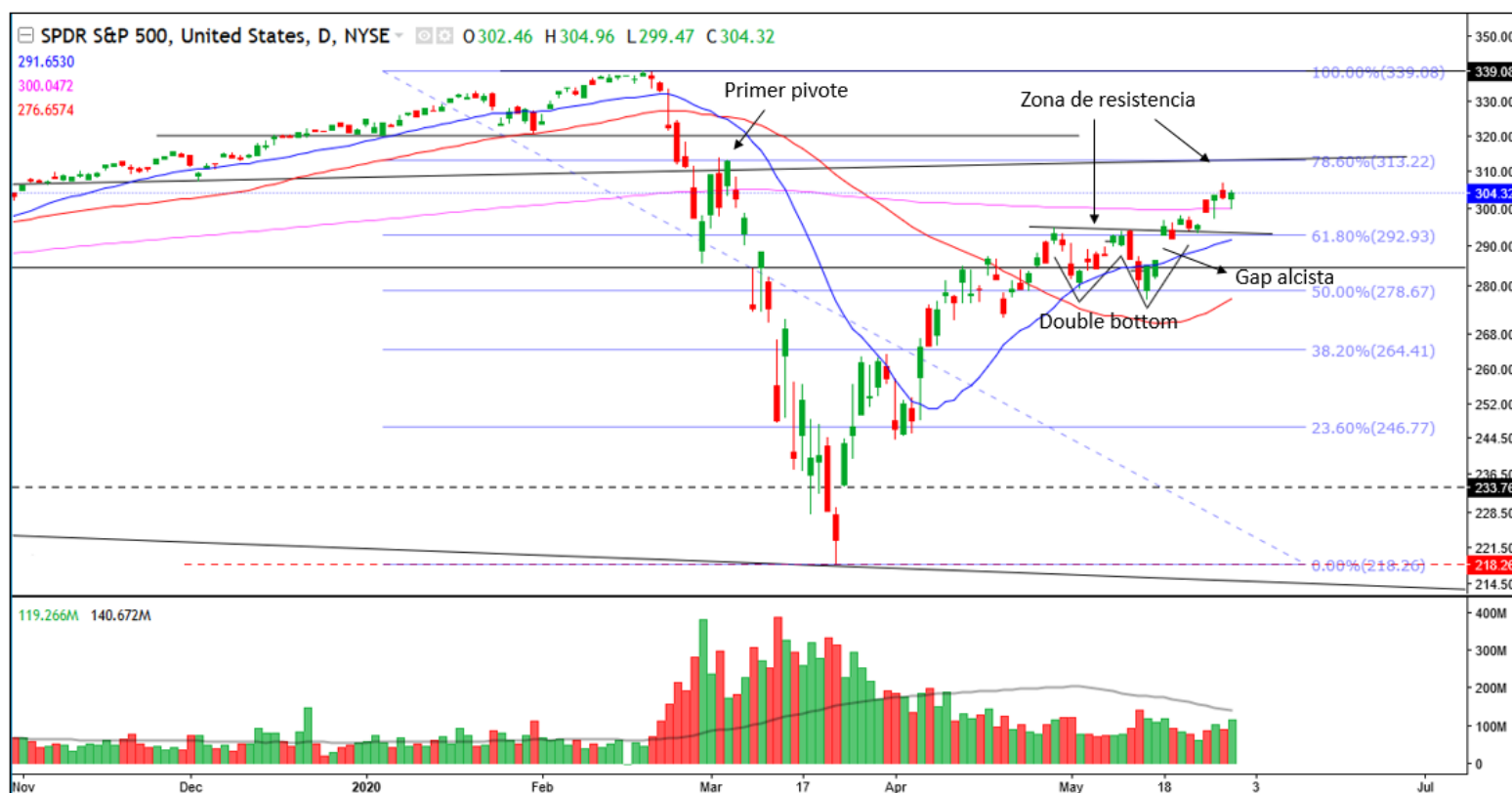


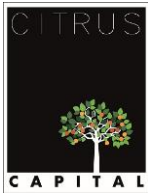
Figura 4: Gráfico diario SPY (S&P 500).

EN RESUMEN

El IPSA está bajo fuerte presión y podría retomar la caída durante este mes. Con respecto al cobre, aún no genera un patrón de cambio de tendencia, pero está en una zona clave en la cual esperamos ver que los precios tomen una tendencia más clara.

El dólar ha caído en línea con la fuerte devaluación realizada por parte de la FED, sin embargo, la tendencia alcista de largo plazo se mantiene vigente.

En el caso de S&P 500 ha tenido un alza importante durante estos meses, impulsado por una inyección de liquidez histórica realizada por parte de la FED, pero mientras más nos acercamos a la zona en que ya *"dejamos atrás el peligro"*, es cuando más peligroso se pone todo. El mercado tiende a hacer lo opuesto a lo que el consenso cree que va a hacer, confundiendo a la mayoría. Una señal clara de esto es cuando la gente que no participa activamente del mercado empieza a invertir.



Por otro lado, está el dicho popular en wall street que dice: *“Don’t fight the FED”* ya que, si la FED está dispuesta a no dejar caer los mercados, van a utilizar todos sus recursos para levantarlo y ellos tienen muchos más recursos que cualquiera. Por eso llevarle la contra puede resultar muy costoso.

Mark Twain dijo: *“La historia no se repite, pero al menos rima”*. Con esto en mente, vemos que muchas de las situaciones y eventos que ocurrieron antes y durante la gran depresión de 1929 se vuelven a repetir, por eso no hay que tomarse a la ligera esta caída. Si bien los índices estadounidenses están próximos a hacer nuevos máximos, la economía se ha visto muy afectada con un fuerte aumento en el desempleo y una fuerte caída del PIB. En 1929 el índice Dow Jones Industrial cayó un 49% en 2 meses y medio, luego durante 5 meses tuvo un repunte de un 52,64% para luego volver a caer un 86,4% durante un poco más de 2 años y finalmente tardó más de 22 años en recuperarse y volver a realizar nuevos máximos históricos.