

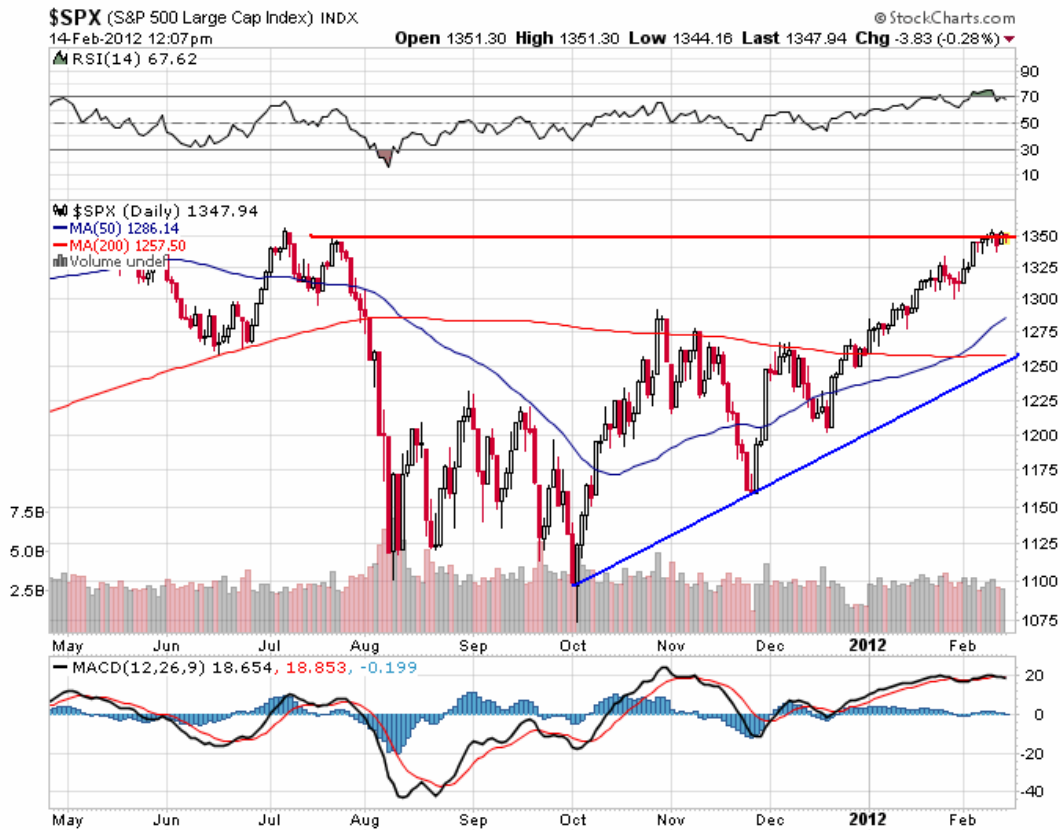
ANALISIS TECNICO DE LA BOLSA DE NUEVA YORK

Debido al excelente arranque del año y a los comentarios alcistas de muchos gestores y analistas (incluso Nouriel Roubini, Dr. Doom se ha puesto alcista), así como predicciones de periódicos influyentes como Barrons, indicando que el Dow Jones podría llegar a 15.000, he creído oportuno analizar desde el punto de vista estrictamente técnico cual es la situación actual de la bolsa más importante y que marca la pauta al resto. Ya conocéis mi opinión de que el análisis técnico es una herramienta indispensable, ya que nos da una visión fría y objetiva del mercado, aislándonos del ruido mediático, aunque nunca hay que olvidar el análisis fundamental.

Antes de proceder a analizar los gráficos quiero subrayar que el excesivo optimismo de los analistas y gestores son en realidad un síntoma de que el mercado esta sobrecomprado y listo para una corrección. Adicionalmente, cuando la prensa ofrece titulares como el de Barrons, la mayoría de las veces coincide con un Top del mercado.



A continuación vemos un grafico del S&P 500



Como se puede apreciar, a pesar de la Golden Cross (cruce alcista de medias móviles), al índice le cuesta superar los 1.350. Así mismo, los osciladores como el RSI o el MACD están sobrecomprados y comenzando a girarse a la baja. Por su parte el volumen de contratación está por debajo de la media, indicándonos así que hay poca convicción.

La próxima zona de soporte está en torno a 1.250 / 1.270, zona de confluencia de la antigua resistencia, la directriz alcista y la MA de 200 sesiones.

OPINION DE CORTO PLAZO

En mi opinión el mercado esta en configuración alcista, aunque algo cansado y podría corregir al menos hasta su próximo nivel de soporte antes de poder seguir subiendo. De ocurrir una corrección, los inversores que se han quedado al margen se alegraran, pues les dará la oportunidad de entrar.

LARGO PLAZO

Como decía al principio, el sentimiento del inversor es demasiado alcista. Este es un tema que no puedo pasar por alto, pues en las muchas ocasiones que lo he ignorado, después el mercado se ha encargado de ponerme en mis sitio. En el mundo de las inversiones bursátiles nunca hay que ir con la manada y para eso tenemos multitud de indicadores de sentimiento. El indicador preferido mío es el NYSE Bullish Percent, que indica, de todos los valores, que porcentaje de ellos están en señal de compra según la metodología Point & Figure.

A continuación muestro el gráfico NYSE Bullish Percent actual.

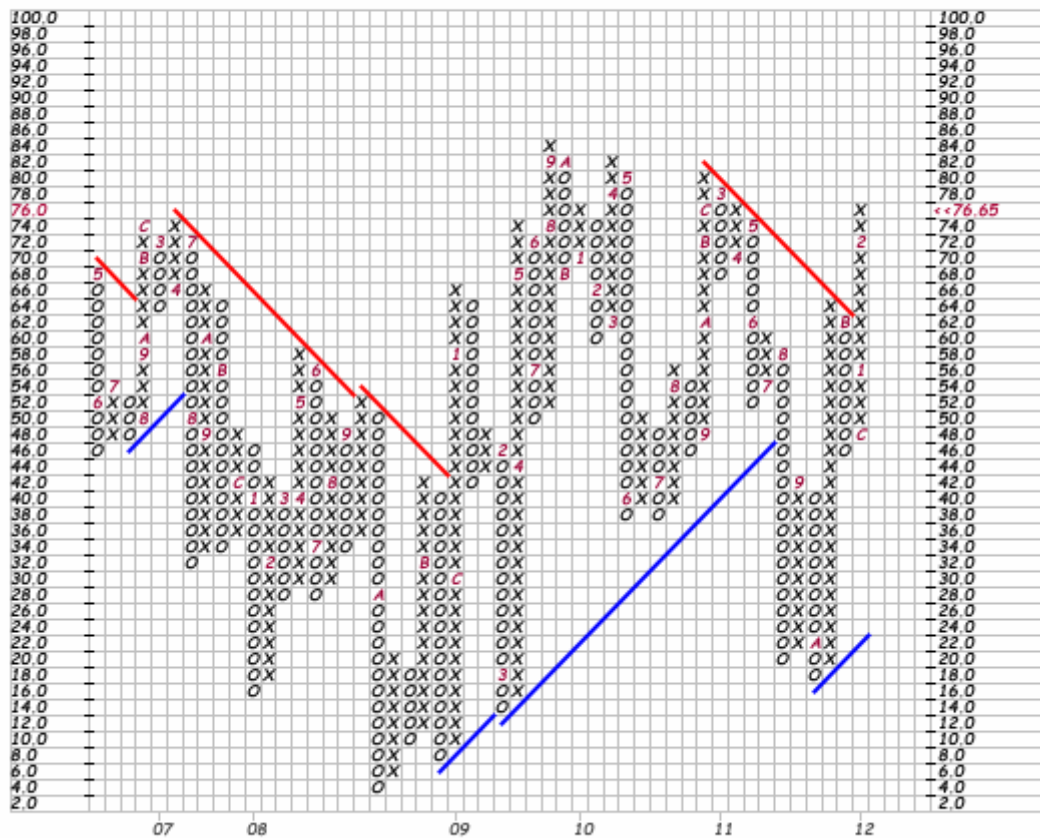
NYSE Bullish Percent Index (EOD) (\$BPNYA) INDX

13-Feb-2012, 16:00 ET, daily, O: 76.654, H: 76.654, L: 76.654, C: 76.654, Chg: +0.087 (0.11%)

Status Bull Confirmed on 07-Dec-2011

User-Defined, 2.0 pts/box 3 box reversal chart

© StockCharts.com



La escala mide porcentajes de valores Bullish y cada casilla vale 2%. Si de todos los valores del NYSE, el 76% está alcista, se entiende fácilmente que gran parte de la fase alcista ya ha transcurrido. La mayoría está ya alcista y quedan pocos valores por descubrir. La balanza de la oferta y la demanda se desequilibra, pues los que querían comprar ya han comprado y por tanto la demanda cada vez es menor. Basta cualquier contratiempo para que la oferta se haga con el control. Vemos que en los últimos 5 años el máximo nivel que se ha alcanzado es 84%

En base a este indicador es difícil pensar que el mercado pueda seguir subiendo mucho más y que probablemente la próxima corrección, si fuera poco profunda no arreglaría la situación. Es necesario que el NYSEBP vuelva a niveles cercanos al 30% para poder volver a estar plenamente alcista.

En definitiva, creo que es el momento adecuado de disminuir riesgo en las carteras y establecer estrategias de protección.

Posiblemente el mercado caiga fuertemente en los próximos meses, para después enfrentar una segunda mitad del año con mejores expectativas.

José A. Martínez-Piñeiro

La bolsa de Nueva York sigue muy sobre comprada: Corrección inminente

Como decía en mi post de la semana pasada, si bien la bolsa de Nueva York actualmente tiene una configuración alcista, podría haber una corrección a corto plazo, ya que según explicaba en el post anterior, esta muy sobrecomprada.

Este agotamiento se puso de manifiesto el martes 21, cuando el índice Dow Jones, tras superar brevemente el nivel 13.000 por primera vez desde 2008, comenzó a dar muestras de debilidad terminando la sesión en claro retroceso y dejando una vela con un pico, siendo este un indicador de que las fuerzas de los alcistas se están agotando. Estas colas largas a menudo indican cambio de tendencia. En este caso, la longitud de la cola no es muy grande, por lo que el mercado aun podría mantenerse en este tira y afloja entre los "Bulls" y los "Bears" durante algún tiempo.



Estas batallas entre Bulls y Bears, al igual que en un partido de tenis, pueden durar mucho tiempo. A veces los jugadores parecen tener las fuerzas igualadas y el partido progresa lentamente, pero poco a poco un jugador encuentra fuerzas o inspiración y comienza a ganar, estableciendo una tendencia y ganado el partido.

Por suerte los analistas contamos con herramientas que nos permiten tener algo más de perspectiva sobre la batalla entre la oferta y la demanda. Uno de esos indicadores es el NYSE Bullish Percent, que ya vimos la semana pasada. Este indicador se mueve muy lento, a veces tarda meses en cambiar de columna, por lo que se hace necesario contar con otros indicadores más de corto plazo.

Para ello tenemos el *NYSE Percent of Stocks Above the 50 Day Moving Average*, que nos mide precisamente, el porcentaje de valores del NYSE que se encuentran por encima de la 50MA. Al igual que en el caso del NYSE BP, el gráfico va de 2% en 2% y, lógicamente, nunca puede superar el 100%. Este indicador se mueve muy rápido, pudiendo dar señales en días o semanas. En comparación, el NYSE BP es un autobús y el NYA50R es un Ferrari.

Veamos a continuación un gráfico.



La actual columna de X comenzó en enero (de ahí el número 1) y no ha parado de aumentar hasta llegar a 88% de valores por encima de la media de 50. Increíble pero cierto. Por tanto es más que probable que en breve tengamos algún tipo de corrección en el mercado.

Seguramente muchos se alegrarán, pues les dará la oportunidad de entrar en un mercado en el que se han quedado fuera. Con ello la bolsa volvería a subir, probablemente hasta retestear 13.000, donde probablemente volverían a surgir dudas, con los que se podría establecer un Double Top y así dar comienzo a una corrección más profunda que lleve al NYSE BP a niveles cercanos 30%, donde habría de nuevo oportunidades de inversión en RV.

En definitiva, creo que es el momento de establecer coberturas en las carteras de valores, vender los peores valores y disminuir el riesgo en RV.

ROTACION SECTORIAL EN NYSE

En el artículo que escribí el 14 de febrero, explicaba el concepto del NYSE Bullish Percent. Este indicador es uno de mis preferidos y nos indica, de todos los valores del NYSE, que porcentaje de ellos están en señal de compra según la metodología Point & Figure. Veámoslo a continuación de nuevo:

NYSE Bullish Percent Index (EOD) (\$BPNYA) INDX

28-Feb-2012, 16:00 ET, daily, O: 78.362, H: 78.362, L: 78.362, C: 78.362, Chg: +0.214 (0.27%)

Status Bull Confirmed on 07-Dec-2011

User-Defined, 2.0 pts/box 3 box reversal chart

© StockCharts.com



La escala mide porcentajes de valores Bullish y cada casilla vale 2%. Si de todos los valores del NYSE, el 78% está alcista, se entiende fácilmente que gran parte de la fase alcista ya ha transcurrido. La mayoría está ya alcista y quedan pocos valores por descubrir. La balanza de la oferta y la demanda se desequilibra, pues los que querían comprar ya han comprado y por tanto la demanda cada vez es menor. Basta cualquier contratiempo para que la oferta se haga con el control.

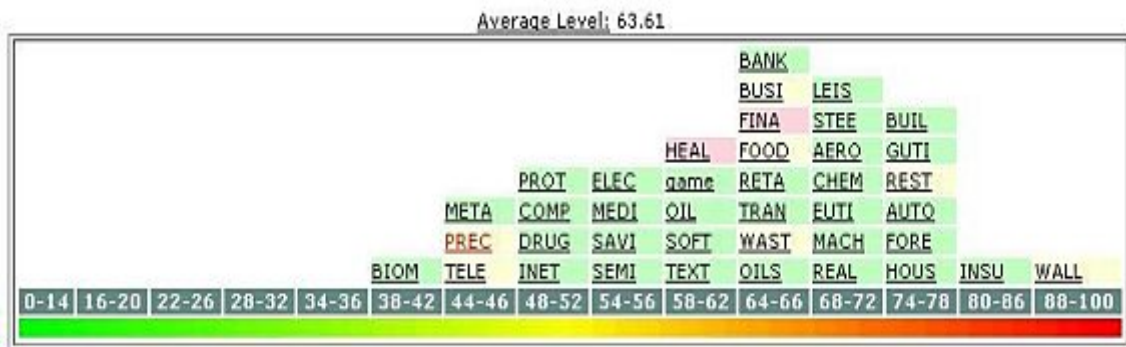
Pues bien, este concepto se puede aplicar también al análisis sectorial, donde se aplican los mismos principios que para el NYSEBP. La idea fue de Mike Burke de Chartcraft (Investors Intelligence), quien decidió que la filosofía BP que tan bien funciona en NYSE, debería ser posible adaptarla al análisis sectorial. Y no podía estar más acertado. El BP es un barómetro objetivo y sin alma que nos ayuda a evaluar los sectores.

Para ayudarnos a representar de manera gráfica la distribución sectorial, Tom Dorsey, de Dorsey Wright & Associates, otra de las autoridades mundiales en la

metodología Point & Figure, definió 40 sectores diferentes, abarcando así todas las áreas de actividad de la empresas del NYSE.

Debido a que son muchos los sectores, había que buscar una manera práctica de ordenarlos y clasificarlos según su BP, para lo cual en DWA crearon las curvas de distribución sectoriales.

Bullish Percents 02/28/2012



Como vemos en la imagen, los BP están representados por el eje horizontal y los sectores se van apilando uno encima de otro según su nivel BP. De esta manera obtenemos una imagen muy útil de cómo están distribuidos los sectores según su nivel de riesgo. Asimismo obtenemos una visión del riesgo del mercado a través de los sectores.

Cuando vemos la curva inclinada o "skewed" a la derecha, todo el mundo que quería estar en el mercado ya está y ya no quedan muchas oportunidades. Es aquí cuando el mercado se ve muy atractivo para los inversores poco avezados, que siempre entran en máximos. En realidad el mercado en estas situaciones es muy peligroso.

Ahora vamos a ver como estaba la curva de distribución sectorial al comienzo de este rally en octubre de 2011.

NYSE Bullish Percent Index (EOD) (\$BPNYA) INDX

28-Feb-2012, 16:00 ET, daily, O: 78.362, H: 78.362, L: 78.362, C: 78.362, Chg: +0.214 (0.27%)

Status Bull Confirmed on 07-Dec-2011

User-Defined, 2.0 pts/box 3 box reversal chart

© StockCharts.com



En definitiva, a donde quiero llegar con este análisis, es a demostrar que en los mercados de RV si que es posible realizar un "timing" y que la teoría Buy & Hold de antaño no nos sirve en el entorno actual, donde predomina el método Risk On / Risk Off. Casa uno debe de adaptarse y utilizar las herramientas que considere oportunas. En mi caso, el concepto "Bullish Percent" me permite dosificar el riesgo en las carteras de mis clientes según convenga en cada momento.