

mercados | VOLATILIDAD



ANTONIO CARCELÉN

European Financial Advisor

www.asesoresbursatiles.com

Más madera

Gritaba Groucho Marx, en la película “Los Hermanos Marx en el Oeste”. La propia madera del tren era quien hacía que la máquina de vapor siguiese funcionando. El tren en sí se consumiría así mismo. Y ahora ya ven cómo esta la situación en lo que a nosotros nos afecta. Da la sensación de que el Sr. Draghi nos está diciendo “Aquí tenéis más madera, más madera” y, claro, alguno me dirá: al final el “sistema” se autodestruirá, como el tren en la película de los Hermanos Marx. Pero hay una diferencia sustancial. Ahora los trenes no son de madera. Y llegados al extremo, ¿qué importaría que el tren terminase hecho añicos, si eso salvó la vida de los protagonistas en aquella película?

El BCE, nos dice que apenas le queda munición, pero no obstante, vamos a seguir echando “más madera a la máquina de vapor”. Ante decisiones de este calado ¿Dónde quedan las diferentes opciones de análisis utilizadas en el pasado? ¿Han funcionando en los últimos años esas opciones de análisis? En Europa, tenemos tipos negativos aun mayores, se implementará un QE2 y lo de subir tipos se aplaza sinedie. Las empresas europeas ya están pagando dinero por sus depósitos (¿alguno de Uds. habrían pensado esta situación hace unos años?).

Y ante este escenario, ¿Dónde debería ir nuestra atención? ¿A Europa o a EE.UU.? Si me leen con regularidad ya saben la respuesta. Habría que estar donde está la fuerza y, salvo casos aislados, en Europa no existe la fuerza que en EE.UU. Aun así, llevamos mu-

chos, pero muchos meses viendo que la fuerza está en EE.UU. y siempre saldrá alguien con algún argumento del neolítico diciendo que sí, sí pero no.

Y ya ven la curva de tipos en EE.UU., sigue invertida. Nos decían que esa era la cuestión magra para dilucidar el futuro de la renta variable y ya ven en este mes desde que escribí la anterior columna el SP500 ha generado casi un 4%. Ha intentado volver a máximos históricos, aun estando la curva de tipos como está, teniendo una supuesta guerra de divisas y con la guerra comercial haciendo de la suyas.

Volviendo a repasar las estadísticas de fuerza, desde el 20 de agosto, los 20 valores que más han subido en el universo de la renta variable americana, tienen una rentabilidad media por valor del 47%. En Europa, siguiendo el mismo criterio, se obtiene una rentabilidad media por valor del 27%. Ahí está incluido algún banco griego e italiano. Y la liquidez de algunos de esos valores

Europeos no tiene nada que ver con la liquidez de los valores americanos. Y se fijan en el gráfico habitual de esta sección, la línea vertical roja es donde nos quedamos el mes pasado. Podemos apreciar cómo las fuerzas alcistas de las últimas semanas han llevado la voz cantante. No tengo claro qué pasara en las próximas semanas, lo más probable es que se alternen en quién lleva la voz de mando. Fíjense también en la evolución de la volatilidad, cómo a finales de agosto, alcanzado el SP500 niveles similares a los alcanzados a primeros de mes, la volatilidad no hizo lo mismo.

Observen el buen trabajo que está haciendo la línea avance descenso calculada a partir de los bottom tops. Aplicándole una media de 150 periodos en el último año no ha generado nada de ruido, mientras que si aplicamos esa misma media al índice se han producido al menos 4 cortes fallidos. Cuidense y como alguien dijo una vez, que la fuerza les acompañe. Suerte. ■

