



Las estrategias de trading siguen ganando terreno en todos los activos financieros.

La inversión en los mercados financieros en los últimos doce a dieciocho meses ha sido todo menos normal, dicen los expertos. La inestabilidad que hay está propiciando que las Bolsas pasen de la euforia a la depresión más absoluta sin que se perciba signo preliminar alguno, aseguran. La posibilidad de una fuerte corrección en las Bolsas a muy corto

plazo es una de las apuestas más generalizadas en los mercados y ha propiciado un aumento de las posiciones bajistas en la mayor parte de los activos, junto con las citas políticas de este verano en Europa y de la Fed. La estrategia bajista afecta especialmente a la renta variable, pero también a la renta fija, divisas y materias primas.

### Aumenta el sentimiento de una fuerte corrección en las Bolsas

## El escenario de incertidumbre dispara la especulación a corto plazo

■ Maite Nieva

La posibilidad de una fuerte corrección en las Bolsas a muy corto plazo que barajan los gestores y la incertidumbre que plantea un mes de junio, plagado de citas políticas y económicas, no está dejando indiferentes a los inversores.

Muchos analistas están convencidos de que los mercados acumulan bastantes las cartas en la manga para sufrir un retroceso significativo, sin embargo, de vez en cuando envía señales contradictorias y no acaba de definir su tendencia, asegura. Las posiciones a corto plazo han vuelto a hacerse fuertes en los mercados y las estrategias de trading siguen ganando terreno en todos los activos financieros. Desde la renta variable, a la renta fija, pasando por las divisas y las materias primas.

Saxo Bank da por hecho que el índice estadounidense S&P500 sufrirá fuertes caídas en los próximos 1-2 meses por lo que los analistas recomiendan a los inversores ponerse cortos en el S&P500 con el objetivo en 2.005 y 1.865 puntos. "Vemos potencial para estar cortos en índices como el S&P500, dado que el *momentum* alcista parece estar desvaneciéndose desde principios de marzo. Desde el punto de vista técnico, el S&P500 tocó máximos de noviembre de 2015 en niveles de 2.117,16 puntos, y desde entonces el selectivo ha creado un patrón de reversión.

En renta variable los sectores financieros, los que están ligados a las materias primas (en este, sobre todo el petróleo) y los valores industriales son los más volátiles en la actualidad, según los analistas de Saxo Bank.

"Nos acercamos a una zona crítica, formada por techos y directrices bajistas que marcan el deterioro de las Bolsas desde hace un año, según las previsiones de XTB. "Si se rechazan estos niveles, lo más probable, es que nos enfrentemos a un escenario fuertemente bajista hasta bien entrado los meses de

verano (agosto y septiembre), ya que se confirmarían estructuras de vuelta o distribución en un gran número de índices bursátiles a nivel mundial". El *broker*, especializado en trading y gestión de carteras plantea entrar cortos en niveles de 2.052,50 puntos, colocando un nivel de *stop loss* en zonas de 2.086,50 puntos con objetivo en zonas de 2.005 y 1.865 puntos.

Según los analistas la evolución a largo plazo del SP500 muestra que la tendencia alcista que se inició en 2009 se ha roto. "Desde hace un año y medio el mercado se mueve en un rango lateral formado por la zona de soporte en torno a 1800 y la resistencia que representan los máximos históricos en 2130-35".

"Creemos que la opción bajista tiene más probabilidades que el escenario alcista", dicen. El mercado se va a enfrentar a corto plazo a una zona de resistencia fuerte entre 2080 y 2100 puntos. "Si el proceso lateral se resuelve a la baja, la corrección mínima que deberíamos esperar es una caída hasta 1500-1600.

El deterioro estructural en el mercado de renta variable mundial, una situación a nivel macro de ralentización pese a los fuertes estímulos monetarios, así como unas valoraciones bursátiles excesivamente altas alertan de que el conjunto de señales es netamente negativo, lo que podrían decantar la balanza hacia el escenario bajista, según XTB. Por otra parte, advierten, el conjunto de señales que se han ido aglutinando a lo largo de los últimos meses en el mercado de renta variable a nivel mundial. "Aunque al analizar la situación en el SP500 vemos una mera consolidación lateral, el comportamiento en

**"El índice S&P500 sufrirá fuertes caídas en uno o dos meses. El *momentum* alcista se desvanece desde marzo", según Saxo Bank**

otros índices, tanto en EEUU como en otras geografías, muestra mucho más deterioro", explica. El índice Dow

Jones de Transporte en EEUU: en tendencia bajista desde diciembre de 2014 y también el sector Bancos en



Fuente: Meta stock gráfico del IBEX en base semanal.

### Posiciones al alza

■ No todas las posiciones son cortas. En el mercado internacional compañías tecnológicas como Facebook o Twitter cuentan con el respaldo de muchos gestores por su gran potencial de revalorización. Los analistas de Saxo Bank destacan las acciones de Facebook. Aunque están altamente valoradas cuentan con un fuerte potencial alcista para un mayor crecimiento, aseguran.

También Facebook al precio de 118 dólares es una de las favoritas aunque se encuentran en su máximo histórico.

Los analistas lo justifican porque los ingresos de la compañía aumentaron un 52% en tasa interanual durante los primeros meses del año hasta los 5.380 millones de dólares. El uso móvil ahora supone el 83% de sus ingresos, lo que hace que aumenten ahora sus posibilidades de monetización de WhatsApp, Instagram y Messenger, dicen desde Saxo Bank. En cuanto a Twitter ha caído un 36% desde comienzos de año pero los resultados trimestrales de Twitter no han cambiado demasiado el sentimiento, dicen. Se prevé que los

resultados del segundo trimestre 590-610 millones de dólares, por debajo de los 677 millones que espera el consenso. La perspectiva alcista de este valor se basa en la mejora del rendimiento de los beneficios. Los ingresos de Twitter se siguen traduciendo en un crecimiento del 20% (en tasa interanual). En España, donde las posiciones cortas se han cebado en la mayoría de los valores hay algunas excepciones. Inditex, Ferrovial, Endesa, IAG, Iberdrola y Arcelor Mittal son las únicas compañías que se libran de los especuladores.

EEUU. Igualmente el índice de pequeñas compañías en EEUU, Russell 2000, está en tendencia bajista desde mediados de 2015. Por su parte, los mercados emergentes: rompieron el soporte de largo plazo que funcionó desde 2009 hasta 2015 y están en tendencia bajista desde 2007. La balanza hacia el escenario bajista podrían decantar si a esto le unimos un conjunto de señales netamente negativo como una subida de un 220% en el SP500 desde 2009 hasta 2015; un deterioro estructural en el mercado de renta variable mundial; una situación a nivel macro de ralentización pese a los fuertes estímulos monetarios y unas valoraciones bursátiles excesivamente altas.

"Hasta septiembre, se abre una ventana muy compleja para la renta variable. Esperamos una ruptura de 1950 y una aceleración hacia el mínimo del año en torno a 1800 donde se librará la gran batalla entre los inversores", dicen. "Este soporte representa la clave para el desarrollo a medio/largo plazo de la renta variable mundial. Por tanto, con independencia de cuando suceda, si se produce una pérdida de 1800, habrá que interpretarlo como el desencadenante de un escenario bajista intenso con objetivos en 1500-1600". Desde la perspectiva de los analistas de XTB se trataría de una corrección táctica que dará paso a un nuevo rebote para alcanzar una vez más los máximos en torno a 2050/2100.

### Riesgos a la baja en Europa

En Europa, el Eurostoxx600 es el índice de renta variable más global, la situación actual continúa mostrando riesgos a la baja mientras el índice no recupere la zona de 370", según este experto. "El primer nivel que representa un soporte fuerte se encuentra en torno a 300 (mínimos de este año). Una ruptura de 300 a la baja enviaría una señal clara de que el proceso bajista va a ser mucho más intenso en los meses venideros".

En España, el selectivo Ibx 35, muestra un patrón negativo tanto a corto como a largo plazo, según las previsiones de XTB. Desde los máximos de 2007 estamos inmersos en un proceso a la baja cuyos puntos de máximo estrés se vivieron al final de la crisis financiera de 2008 en USA, y durante la crisis periférica europea en 2012. Mientras el índice cotice por debajo de 9500 la tendencia y el riesgo continúan siendo a la baja. La zona entre 9220 y 9450 representa un área adecuada donde cubrir posiciones largas o abrir posiciones bajistas buscando desarrollos posteriores hacia

**"En España el Ibx 35 muestra un patrón negativo tanto a corto como a largo plazo. Por debajo de 9.500 la tendencia continúa siendo a la baja", según las previsiones de XTB**

los 7500-7700 puntos.

Las banca, con Banco Popular a la cabeza, DIA, Técnicas Reunidas e Indra son actualmente los principales objetivos de los especuladores.

Es significativa la evolución de Repsol, un valor muy penalizado el año pasado que sube un 15%. Las posiciones en cortos se han visto reducidas a la mitad en dos semanas desde 1,15% del capital al 0,83%.

El escenario actual también presenta grandes retos para las principales divisas internacionales. La apreciación del dólar contra el euro y la libra esterlina con el telón de fondo del referendun en junio a propósito de la decisión de Inglaterra sobre su permanencia en la UE y el riesgo de Bréxit han disparado las apuestas en este mercado. Sin embargo, el riesgo principal a este escenario viene de una potencial subida de tipos de la Fed en junio.