

Señales de agotamiento en los Mercados por técnico y por fundamental



La Bolsa como estadística

“Las noticias no mueven a las bolsas, si bien es cierto que pueden ayudar a que sigan con más fuerza el movimiento que llevaban, pero pocas veces cambian los movimientos, sólo medidas muy drásticas de los bancos centrales son capaces de hacer girar los mercados, y aun y así no está claro que siempre suceda.”

Javier Falcó Iturriza . Análisis Fundamental y Economía.

INDICE

1. **LOS TITULARES DRAMÁTICOS** Javier Falcó
2. **PORQUÉ BAJA TANTO EL PETRÓLEO Y LA GASOLINA NO** Javier Falcó
3. **FIGURAS BAJISTAS DE ANÁLISIS TÉCNICO EN LOS GRÁFICOS
DIARIOS, SEMANALES Y MENSUALES** Alba Puerro
4. **SEÑALES DE AGOTAMIENTO POR FUNDAMENTAL** Javier Falcó
5. **AMPLITUD DE MERCADO. LA SALUD DE LOS ÍNDICES** Alba Puerro
6. **LA EMA₁₅₀ EN GRÁFICO SEMANAL** Alba Puerro
7. **PSICOTRADING DEL INVERSOR DE LARGO PLAZO** Alba Puerro

1. LOS TITULARES DRAMÁTICOS

Posiblemente, tú estés esperando saber el porqué, el cuándo, el cómo del derrumbe de la economía, para estar preparado y salir pitando del mercado, apurando las últimas ganancias, o posiblemente no seas inversor ni especulador y solo estés leyendo este artículo con el temor que todos tenemos por las noticias económicas.



Invito a todos los lectores que pongan a prueba la simetría entre noticias y mercados y que cada uno saque sus propias conclusiones, y sobre todo poner en duda los próximos titulares “morbosos”

Lamento decirte que no tengo la respuesta, no sé si la economía se va a derrumbar, tampoco sé si la economía va a entrar en recesión (aunque uno puede tener una opinión al respecto), siento no tener el santo grial de las inversiones.

Llegados a este punto, muchos estaréis pensando... ¿a qué viene este titular?, y tenéis razón, el titular a priori no se corresponde con el artículo, pero **viene a demostrar lo que muchas webs o medios de comunicación del mundo de la inversión hacen cada día para atraer al gran público**, titulares como “*la bolsa se hunde hasta los 10.200 puntos*”, “*se acercan los cisnes negros*”, “*el petroleo hunde las bolsas*”, etc...

Justamente esto, es lo que voy a evitar en mis artículos. Como suelo decir, existen grandes analistas financieros que entienden bien los mercados, pero ninguno escribe titulares en los principales medios a **Times New Roman 36 Negrita... así que hay que evitar caer en este tipo de noticias, y sobre todo evitar que nuestras inversiones sean consecuencia de estas.**

En “La Bolsa como Estadística”, abrimos hoy por primera vez esta sección, donde yo, voy a intentar explicar como funcionan los mercados, como actúan los analistas, como funciona la economía, basándome en mis experiencias en el mercado, en mis horas dentro del mercado y de las horas dedicadas estudiando los mercados y la macroeconomía, no voy a entrar en analizar valores, ni en dar noticias, para eso ya están mis compañeros de “La Bolsa como Estadística” que analizan bien los mercados tanto por Técnico como por Fundamentales.

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

Lo que pretendemos en esta sección de “La Bolsa como Estadística” es ENSEÑAR y que seáis vosotros los que tengáis las herramientas para valorar cuándo, cómo y porqué invertir, y si no eres inversor, tener las nociones para valorar objetivamente las noticias.

Cuando empecé en este mundillo y leía noticias económicas en los principales medios o miraba foros de economía, sólo conseguía una cosa... desesperarme al leer y leer y no enterarme de absolutamente nada, poco faltó para dejarlo por imposible, y justamente por este motivo intentaré ser lo mas sencillo posible.

Quiero avanzar, que ni yo ni ningún miembro del equipo de “La Bolsa como Estadística” vamos a analizar noticias económicas en una vertiente política, no nos decantaremos por ninguna ideología, y nuestras réplicas a cada medida fiscal o económica serán puramente técnicas e imparciales.

Una vez hechas las presentaciones, podemos empezar con el titular que abre este artículo con una pregunta, **¿Mueven las noticias a los mercados financieros?**

Si no eres una persona que llevas tiempo estudiando las bolsas, posiblemente puedas creer que las malas noticias mueven a las bolsas, o que las buenas las hacen subir como la espuma. Siento decirte que estas equivocado, y si pretendes invertir en base a noticias te recomendaré que ese dinero lo inviertas en la ruleta del casino que tengas mas cerca, como mínimo podrás decir que en algún momento de la partida ganaste dinero.

Las noticias no mueven a las bolsas, si bien es cierto que pueden ayudar a que sigan con más fuerza el movimiento que llevaban, pero pocas veces cambian los movimientos, sólo medidas muy drásticas de los bancos centrales son capaces de hacer girar los mercados, y aun y así no está claro que siempre suceda.

Cuando empecé a estudiar la bolsa e invertir dinero en cuentas ficticias de algún broker que daba esta opción, de simular con dinero ficticio, empecé a invertir en base a noticias, en base a lo que decían los analistas, y lo único que conseguía era perder y perder.

Recuerdo que estaba todo el día escuchando la radio, programas de noticias y cuando escuchaba una noticia que para mí era buena, miraba las cotizaciones en el móvil y muchas veces la bolsa no subía, incluso bajaba, y no entendía nada de nada... **pensaba que no entendía lo que era una noticia buena o una mala para las bolsas, o para la economía y que no sabía valorar las noticias para este fin. Tardé demasiado en darme cuenta que las noticias no hacían a la bolsa.**

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

2. PORQUÉ BAJA TANTO EL PETRÓLEO Y LA GASOLINA NO

El mismo día que el petróleo bajaba de los 60\$, las bolsas subieron bastante, aprovechando esta situación, analistas y medios del sector aprovecharon para decir que era efecto de la bajada del petróleo, pocos días después el petróleo repuntó y subió con fuerza, y ese mismo día las bolsas subieron con fuerza, efecto que aprovecharon los analistas de nuevo para decir que era gracias al petróleo...

De la misma manera hay momentos en que buenas noticias no afectan al mercado, recuerdo más recientemente el jueves en que el Banco Central Europeo anunció varias medidas para meter dinero en la economía (**el BCE, siempre se reúne el primer jueves de cada mes**) ese mismo día las bolsas subieron con fuerza después de llevar bajadas bastante fuertes, pero el día posterior a esa subida, volvieron a bajar y en los días posteriores se cargaron la subida de esa supuesta “buena noticia”. Lo que se suele decir de que “El mercado ya había descontado la noticia”, vamos, que habían vendido la piel del oso antes de cazarlo.

Hay que tener claro que las bolsas se mueven independientemente de las noticias y las noticias sólo actuarán de palanca en el caso que lleven la misma dirección que el mercado.

Hace tiempo que tengo una máxima, **Vende cuando las bolsas bajen aun con buenas noticias, y compra cuando las bolsas suban aun con malas noticias**, no hay mejor señal de fortaleza en un movimiento del mercado que esta. *Ejemplo, estos dos últimos días Rusia y el rublo se han hundido, y ¿qué ha pasado con las bolsas? el jueves pasado subida fuerte y el viernes bastante plana, algunos diréis que es gracias a la retirada del embargo de Cuba, sí, es cierto, pero os aseguro que las exportaciones de las empresas europeas y americanas pierden más con una Rusia hundida que con una Cuba embargada.*

Hay que decir, que no sólo son los medios de comunicación financieros los que buscan el morbo, hay bastantes veces que uno mirando las noticias o programas de tv se da cuenta de las **medias verdades** que explican para contentar al público **para dar al público lo que quiere escuchar** y atraer seguidores, puede parecer paradójico, pero a veces como ciudadanos parece que queremos saber que nos están estafando, **creemos más una noticia si nos dice que un precio no baja por manipulación que si nos dicen que no baja por una explicación de factores económicos**, en este último caso, somos propensos a pensar que es otro medio manipulado por los gobiernos o que como mínimo son partidarios de alguna corriente política. Y ahora pondré un ejemplo de esto, para darse cuenta que no todo lo que explican en la TV es cierto, aún que lo explique un economista de mucho prestigio. Hace poco en un famoso programa de “LA SEXTA” hacían la comparativa entre la bajada del precio del barril de petróleo y lo que había bajado el precio de la gasolina a particulares, en este caso era Gay de Liébana (profesor de economía que por cierto me gusta bastante) el que explicaba el “estudio” poniendo dos gráficas en la que se podía ver claramente como el Brent (Crudo) había bajado mucho más que la gasolina de venta en estaciones de servicio, y resumían diciendo que la bajada era injusta simplemente por esos dos gráficos que detrás no tenían ningún estudio. **Evidentemente Gay de Liébana sabe perfectamente que ese estudio hay que profundizarlo muchísimo mas, y que no es real la presunta “estafa” que los usuarios recibimos por parte de las petroleras**, y ahora explicaré de la forma más sencilla posible, el porqué en 3 puntos clave.

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

#1 Es cierto que el petróleo a tenido una caída importante estos últimos meses, concretamente una caída de un 48-49% desde sus máximos, pero no puede verse reflejado también una caída del 48% en el precio de la gasolina o el gasoil, en el primer caso por la tasa de cambio entre euro y dólar, me explico... El barril de petróleo se negocia y se compra en dólares, así que siempre hay que tener en cuenta cómo esta el cambio entre el euro y el dólar para saber a que precio compramos, si el petróleo baja pero el dólar sube con respecto al euro (se hace fuerte la moneda), el descuento por barril no será tal, ya que nuestra moneda también ha perdido fuerza paralelamente a la bajada del petróleo. Visto esto, creo que ya tenemos claro sólo con este punto, que no puede ser que el precio de la gasolina baje en proporción al precio del barril.

#2. La gasolina no se transporta gratis, no se refina gratis, no se almacena gratis, los aditivos que se le ponen a la gasolina como colorantes o protectores del motor, no son gratis, tampoco los sueldos de los empleados de gasolineras, de los que reparan las prepagos, ni los que trabajan repartiendo la gasolina con camiones, todo este coste de producción y logística no es gratis, pero además tampoco ha bajado un 48% como el barril de Brent, así que esta parte de cargo que se le incorpora al producto final (la gasolina) no se reduce un 48% ni se reduce en proporción a los movimientos del precio del barril de Brent.

#3. En el caso de España, los impuestos sobre los carburantes representan prácticamente un 50% del total del precio de la gasolina, en este caso, tampoco los impuestos el gobierno los a reducido un 48% como se ha reducido el precio del petróleo. Llegados a este punto, es lógico entender porque el precio de la gasolina no ha bajado un 48% ¿no?

Es lógico entender porqué los precios de la gasolina y del barril de petróleo nunca van a moverse paralelamente ¿no? Entonces ¿por qué economistas como Gay de Liébana dan a entender que nos engañan? Porque solo pone dos gráficos unos del precio del petróleo y otro del de la gasolina, donde se ve gráficamente como el petróleo descende mucho mas que la gasolina, sin dar ni un solo comentario ni a impuestos, ni a gastos de producción y logística, ni a tasas de cambio.

Solo quiero que seáis conscientes que los medios solo buscan su interés y no tu información, hay una frase de un buen economista (Adam Smith) que decía: “No es la benevolencia del carnicero, del cervecero o del panadero la que nos procura el alimento, sino la consideración de su propio interés. No invocamos sus sentimientos humanitarios sino su egoísmo: ni les hablamos de nuestras necesidades sino de sus ventajas”.

Lo que viene a referirse Smith es que un carnicero no nos da carne porque tengamos hambre, sino **porque le damos algo a cambio**, así que apelamos a su egoísmo de recibir algo a cambio para conseguir nuestro trozo de carne. Algo así hacen los medios intentan influir en nuestro egoísmo manipulando su información para vender su producto.

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

3. FIGURAS BAJISTAS DE ANÁLISIS TÉCNICO EN LOS GRÁFICOS DIARIOS, SEMANALES Y MENSUALES

Atentos a esta figura detectada el 9 de abril de 2015 en los índices europeos : Se llama Bump and Run Reversal y es una figura de Análisis Técnico que fue incluida por el 97 en “*Technical Analysis of Stocks and Commodities*” . Un señor que se llama Thomas Bulkowski la desarrolló, y también la incluyó en su libro, La Enciclopedia de las formaciones chartistas.

Este señor nos dice que hay dos fases que forman esta figura (la tercera es la caída). **La primera, es una fase de entrada** que puede tardar un mes o más en formarse y dibujará la base de la que extraer la línea de tendencia. Durante esta fase, los precios avanzan de una manera ordenada y clara, y no hay exceso de especulación. La línea de tendencia debe tener una inclinación moderada, según Bulkowski la inclinación ideal oscila entre 30 y 45 grados.

En la **segunda fase o Bump** los precios se alejan de la línea de tendencia dibujada en la fase de entrada. El crecimiento es fuerte y va acompañado de bastante volumen. En esta fase, la inclinación del ángulo oscilaría entre 45 y 60 grados.

La tercera fase: caída, hasta donde quiera. Puede que el precio dude al llegar a la línea de tendencia primaria (fase 1) pero normalmente la rompe, y en este punto lo que era soporte como todos sabemos pasa a ser resistencia. Es verdad que está la QE y no para de entrar capital en las plazas europeas ¿será por esto por lo que se ha desarrollado tanto la fase dos o “Bump”? y lo que puede aguantar esto en el tiempo no lo sé (si lo supiera iba a estar yo estudiando gráficos)

Pero mejor una imagen que mil palabras: Aquí abajo os apporto los gráficos del CAC40 y del DAX, sacados el 9 abril 2015, y su aspecto actual



OTROS EJEMPLOS DE BARR en otros índices/subyacentes

Actualización de el gráfico CAC40 el 20/01/2016



Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro



Actualización de el gráfico DAX el 20/01/2016



Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

4. SEÑALES DE AGOTAMIENTO POR FUNDAMENTAL

Publicadas en el Blog el 28 junio 2015.

Dice un experto en la materia: “Sé *cauteloso* cuando los demás son codiciosos, se codicioso cuando los demás son *cautelosos*”.

Sabemos que hay que dejar el ultimo tick para otro, tenemos miles de indicadores técnicos, miles de datos macroeconómicos, y aún y así el inversor de a pié ya sea por falta de formación o por avaricia, nunca encuentra el momento de salir del mercado...

Además ocurre otro problema, uno se deprime cuando sale del mercado pensando que esta sobrecomprado y el mercado no para de subir, y uno observa como ha dejado de ganar unos exquisitos rendimientos...

La verdad es que estamos en ese punto, en que un inversor defensivo debería tener todas las luces de alarma encendidas, son varios los indicadores que avisan que el mercado no se encuentra precisamente en un momento para comprar, incluso me atrevería a decir que no se encuentran en un punto precisamente para mantener mucho más tiempo, pero esto último siempre se encarga el mercado de decir “hasta aquí”... un mercado puede estar 2 años en sobrecompra, 2 años en que hasta el inversor más defensivo acabará por desistir de su idea de estar ante un mercado caro, de un mercado burbuja, y acaba entrando en el peor momento.

Es como cuando uno llama a una línea de atención al cliente de cualquiera de las típicas operadoras de telefonía y le ponen en espera... uno acaba colgando cuando lleva 15 minutos de la “hermosa” música de espera, cuelga cuando tiene la probabilidad estadística más a favor de que sea atendido... **La paciencia no es una virtud del ser humano, y puede acabar hasta con las convicciones más fuertes.**

A día de hoy, cualquier inversor fundamental, de la vieja escuela de B.Graham puede el mismo cerciorarse de el alto precio de las acciones ordinarias, son pocas las empresas que cotizan bajo las reglas de Graham, y casi nulas las que cumplen con el número graham. De hecho muy pocas cumplen con el 15 de precio beneficio o el 1.5 de precio valor de libros, y las que lo cumplen o tienen una capitalización muy baja, o sus cuentas financieras no son precisamente halagüeñas, eso sin tener en cuenta pago de dividendos, pay-out y posición en el mercado.

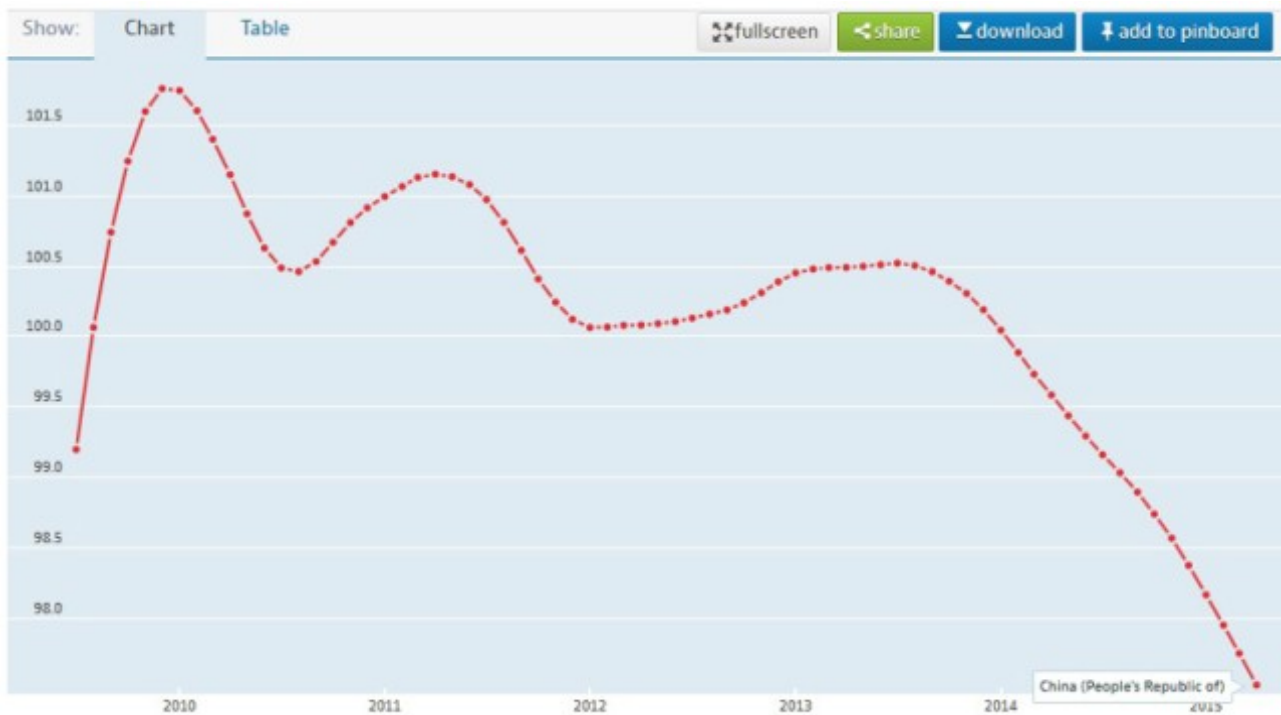
Veremos en 3 capítulos lo que para mí son claves a la hora de pensar que deberíamos tener una corrección importante en el mercado de renta variable. Este es el primero: **CHINA**

El gigante asiático se encuentra en un momento delicado, quien me sigue en Facebook a podido ver como en alguna ocasión e mencionado el problema de china.

La economía china como muchos sabéis, **lleva varios meses bajando su crecimiento, el gobierno chino a tomado muchas medidas como bajar tipos, bajar el coeficiente de caja de los bancos, para que puedan asumir mayor deuda y seguir dando crédito.**

Actualmente podemos ver en **el indicador Leading como a cruzado a la baja los 100 puntos, momento en que se considera las economías en recesión.**

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro



China tiene un problema en el sector inmobiliario, aunque su gobierno se cansa de decir que no hay burbuja en el mercado inmobiliario, la verdad es que si la hay, en china puedes encontrar ciudades enteras de edificios nuevos sin habitar, constructores que han invertido millones en construir viviendas y no son compradas. Y esto presenta varios problemas, el primero es en el **sector bancario**, como a pasado en España muy probablemente vamos a ver como sube la morosidad de la banca por culpa de la burbuja inmobiliaria.

Si miramos los principales Bancos chinos y sus balances, podemos ver el grado de **endeudamiento** que tienen, ICBC tiene deuda por 17.000 millones €, el banco china Construction Bank deuda de 2.500M€, Agricultural bBank of china otros 2.500 millones €, bank Of China 2.300M€. En total deuda de 155.500 Millones de yuan los principales bancos chinos.

El sistema financiero chino esta muy endeudado, la gran mayoría con ratio de deuda sobre fondos propios de 15-17 veces.

Cae también por primera vez el salario medio de los trabajadores de china, la población china se envejece a un ritmo muy alto y el **yuan se está devaluando** por la caída del crecimiento, hecho que puede afectar a las deudas de los bancos contraídas en dólares.



Si miramos el **precio de las acciones en china, podemos observar que lleva una acumulación el índice de Shanghai en 1 año de más de un 100%, el precio beneficio de mas del 90% de las empresas chinas esta en múltiplos por encima de 25 veces.**

Una caída como hemos visto en el indicador adelantado leading y un problema con el crédito de la banca china podría **hacer caer los beneficios de estas empresas drásticamente, llevándose por delante la renta variable china y arrastrando a los demás mercados.**

Ademas afectaría fuertemente una caída drástica de la economía china en los principales balances de empresas europeas y americanas que ven en china uno de sus principales clientes, empresas como apple, daimler, VW, entre tantas...

En los últimos días ya hemos visto los futuros de china como han caído con fuerza.

Después de la GRAN CRISIS y de una corrección importante en 2007-2012 en los mercados, la realidad es que desde entonces y gracias a las inyecciones monetarias de los principales bancos centrales, la renta variable no ha parado de subir, quizás en algún mercado estamos ante una de las series de crecimiento de los índices mas largos en el tiempo, y que en algunos casos acumulan una rentabilidad cercana o superior al 200%, un porcentaje que históricamente a sido los máximos de acumulación.

Todo ello como digo gracias a la **emisión de los bancos centrales, porque si tenemos en cuenta crecimientos empresariales y beneficios netos, hay una divergencia entre Beneficios y precio de acciones importante...** La rentabilidad de la renta fija por los suelos, ha agravado más si cabe el auge de la renta variable, pero no solo la renta fija, sino también la renta de alquileres, la renta de la tierra, los depósitos bancarios. Pocos son los productos con los que un inversor podía estos últimos años rentabilizar sus capitales si no era con la especulación de al renta variable... y digo especulación, porque los precios de las accione ordinarias han subido sin ser respaldadas por una subida en los beneficios empresariales en la gran mayoría de empresas. Y esto es un problema, porque en momentos de crisis es cuando las empresas obtienen un mayor beneficio, y en momentos de expansión es cuando obtienen menores beneficios (hablamos de %), y se puede entender fácilmente por la función de producción de Cobb-Douglas.

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

Pero como vale mas una imagen que mil palabras, podréis ver a continuación la acumulación de rentabilidad de los principales índices, tanto en el pasado como actuales.

SP500



actualmente tenemos una acumulación de un 219% en un periodo de 6 años y 2 meses, anteriormente en la caída de 2007, tuvimos una acumulación de un 105% en un periodo de 5 años, y en la caída de 2000 (la tecnológica) una acumulación del 161% en un periodo de 4 años. La gran diferencia es que en el periodo de 2002-2007 las subidas venían en buen medida respaldadas por un incremento en ingresos y beneficios empresariales.

Veamos ahora elDAX30 alemán.

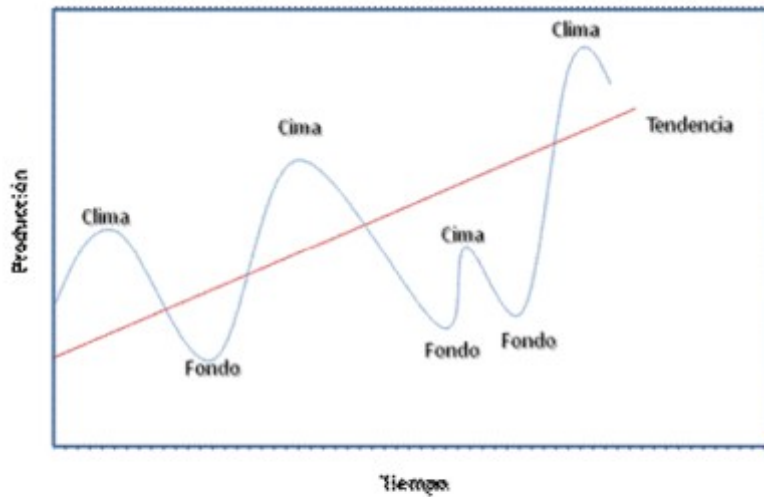


Si vemos ambos gráficos, podemos asegurar una cosa, los índices se han movido prácticamente igual, los principales índices se están moviendo a la par, es de imaginar que una caída en SP500 por una subida de tipos o por malos datos empresariales por la fortaleza del dólar, pueden mover ambos índices a la baja, en el caso del DAX30 vemos como subió un 329% hasta 2000 en un periodo de 5 años, en la segunda gran subida hasta el 2007 acumuló una rentabilidad del 272% en un periodo de 4 años y 3 meses, y en la actual acumulación llevamos una subida del 245% en un periodo de 6 años. En ambos casos podemos observar que si comparamos históricamente con las acumulaciones totales de rentabilidad de periodos pasados, estamos cerca de rentabilidades donde los índices se han dado la vuelta y además también estamos en ambos casos prácticamente en los periodos mas largos de subida.

Revisemos ahora el FTSE londinense.



Y otro índice marcado por la inyección monetaria del BoE, y la evolución pues claramente, sigue los patrones de los otros dos índices. Revisemos... Hasta el año 2000 el Footsie 100 acumuló un 144% en 5 años y 6 meses, en el 2007 acumuló un 106% en 4 años y 6 meses, y en la actual fase de acumulación llevamos un 106% en 6 años. Pero además, como sabemos de estudios básicos de economía, la producción real y la producción potencial conviven en divergencias prácticamente siempre, unas divergencias que se ven reflejadas en los mercados como es obvio, y que podemos ver en cualquier gráfico. La producción potencial siempre es constante en el tiempo, mientras que al real oscila en las fases correctivas y de expansión económicas, marcadas por las materias primas, por los bancos centrales, por las políticas económicas, catástrofes climáticas, etc... Para ser mas clara la idea adjuntaré imágenes:



Basándonos en este conocimiento macroeconómico, vamos a analizar los principales gráficos basándonos en medias simples en un periodo de 15-20 años, para ver como los índices están muy por encima de lo que sería el "teórico" crecimiento potencial, digo teórico porque el mercado está manipulado y aunque sigue los pasos del crecimiento del PIB, está muy adulterado, pero nos va a servir para ver donde estamos, principalmente porque la media y la cima de la onda están tan sumamente dispares, que una pequeña variación estadística no es suficiente para poner en duda la sobre-valoración actual.



Viendo la media de un periodo de entre 15-20 años de los tres principales índices europeos y americano podemos ver como todos los índices están por encima de la media, en una divergencia muy grande con lo que es la producción empresarial y el PIB de los países de estos índices, y la explicación es clara, la inyección de masa monetaria de los bancos centrales.

De otra manera no se puede explicar que las acciones suban de precio y estén tan por encima de la media de 20 años cuando la producción real esta en muchos casos por debajo de la producción potencial. Podemos ver como en los tres índices actualmente estamos cerca o superando en algunos casos el % de precio por encima de la media que en otras correcciones anteriores habíamos llegado. En el SP500 estamos un 50% por encima de la media, cuando en los retrocesos anteriores de 2007 y 2000 habíamos estado un 33% y un 74% respectivamente. En el DAX30 estamos a un 72% por encima de la media, en 2007 y 2000 el índice se encontraba a un 60% y un 135% respectivamente. Y en el caso del FTSE100 estamos a un 23,60% por encima de la media, y en los años 2007 y 2000 nos encontrábamos en un 30% y 60% respectivamente.

Queda claro que estamos en un punto en el que precisamente no podemos encontrarnos demasiado confortables dentro del mercado.

Y terminamos con... SUBIDA DE TIPOS

Estamos a las puertas, pasado el verano en el hemisferio norte, estaremos a las puertas de la subida de tipos de la FED, se especula cuando y como va a ser, la mayoría de analistas anticipan que la subida será en septiembre, la duda está en cuantos puntos será la subida.

Para muchos analistas este es el momento donde posiblemente las bolsas retrocedan, yo no lo tengo tan claro, aunque una subida de tipos afecta a las bolsas porque se restringe mas la circulación de capitales y se vigila mas a la hora de pedir dinero prestado, también es verdad que la subida de tipos normalmente viene acompañada de una mejor en la economía, será interesante ver que pasa con la fortaleza del dólar cuando suban tipos, sería de suponer que deberíamos ver el Euro/USD spot sobre el 1,05, soporte que ya tocó en fechas pasadas y que no sería de extrañar una vuelta a estos valores.

La clave estará en como afecte esto al Q3 y sobretodo el Q4 de las empresas del SP500, si la bajada de tipos viene acompañada con un incremento de la producción, consumo interno de EEUU, posiblemente puedan capear os malos datos de exportaciones debido a la fortaleza del dólar. Este es el primer factor, revisar las cuentas de resultados del Q4 después de la subida de tipos. Otro factor será ver como se mueven los flujos de capitales de la renta fija y variable tras la subida de tipos, **es de prever que suban la gran mayoría de bonos, tanto de los gobiernos como los corporativos, esto posiblemente pueda mover flujos de capitales de renta variable hacia renta fija. Habrá que verlo, porque como sabemos la renta fija también tiene una burbuja importante.**

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

LOS FUNDAMENTALES

Como anticipaba al inicio de este artículo, los analistas fundamentales más defensivos, deben estar con las luces de alarma encendidas ante varios hechos que describen un alto precio en las valoraciones de empresas en el mercado de acciones.

Si tenemos en cuenta las premisas básicas de Graham, son muy pocas o casi nulas las empresas que a día de hoy podríamos comprar, el mercado está caro, en algunos casos como es tecnológicas o farmacéuticas, exageradamente caro.

El mercado parece vivir de expectativas futuras, se compran empresas tecnológicas porque se espera que sean la revolución, se compran algunas punteras porque se espera que salga al mercado un nuevo *gadget* que aumente sus ventas hasta el infinito, y así un largo etc de supuestas esperas que no para de inflar el mercado tecnológico, se asemeja mucho a la vivida burbuja “.COM”.

Pero como no es lo mismo leer que ver, vamos a poner un filtro de mercado USA principalmente con las premisas mínimas que marca Graham, para ver que empresas cumplen las 15 veces per y 1,5 veces valor libros, no tendremos en cuenta el número graham, ni que tenga un acumulado de 33% beneficio en 10 años, ni 20 años de pago de dividendos, ni dividendos crecientes, ni un pay-out alto, ni una capitalización grande etc... Porque sino ya anticipo que no encontramos nada. **7 son las empresas que podemos obtener del mercado americano con precio beneficio por debajo de 15, y un valor de libro por debajo de 1.5 veces, con una capitalización mínima de 10 billones. Esto no quiere decir que sean recomendación de compra, a parte de estos filtros de inicio, hay que revisar cuentas y calcular muchos datos antes de apostar por alguna de ellas. Lo que está claro es que el mercado precisamente no está para comprar, solo 7 empresas de todos los índices americanos (SP500, NASDAQ, DJIA) son capaces de cumplir los 3 requisitos más básicos de Graham.**

El problema se presenta *si miramos a la inversa*, ¿qué pasa si ponemos el filtro con precio beneficio por encima de 30 y precio libro por encima de 3?

Encontramos 81 empresas que doblan los requisitos mínimos exigidos pro Graham, entre las que encontramos AT&T, T-mobile, Facebook (con un precio de 84 veces beneficios), VISA, Starbucks Kraft, Adobe Systems, Zoetis, y así un largo etc...

Pero aún es más increíble que algunas compañías se estén pagando el doble, sino que el número de compañías que cotizan al triple, a un PER 45 y un precio libros de 4, son la friolera de 30 compañías... (Facebook, TripAdvisor, Netflix, Under Armour, Bristol-Myers, y así un largo etc..) 10 de estas compañías son tecnológicas, mientras que 8 son healthcare.

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

NÚMERO DE OPV Y DINERO A CREDITO EN EL MERCADO

Si hay algo que cualquier burbuja conlleva es esto, que se venda todo lo que sale, incluso superando la demanda a la oferta, y que se pida crédito para ello.

Según la compañía Ernst & young el número de OPV de los primeros 9 meses de 2014, fue de 851 compañías que salieron a bolsa, un repunte del 50% y con un repunte del 94% en el valor de estas OPV.

En España en 2014 no se batió el récord de 2007 de 10,581 millones € en OPV por el retraso de la salida a bolsa de AENA, de haber salido AENA en 2014, habríamos estado ante el récord absoluto de los últimos años en valor de OPV. Pero además como pasó con AENA, las opv tienen tal demanda que muchos inversores se quedan sin poder comprar todas las acciones que quieren, y evidentemente los precios de salida mucho más caros.

Otro dato importante es el volumen de contratación, según BME en 2015 lleva un incremento de negociación de un 27% en el mercado español.

Corría una frase puesta en boca de Rockefeller que decía: “Cuando mi limpiabotas invierte en Bolsa yo lo vendo todo”. Últimamente, (y esto es una sensación personal) están entrando muchos “limpiabotas” al mercado, personas que no entienden de balances, no entienden el mercado, no saben que es un CFD, ni que es un split, ni como funciona una ampliación de capital.

He tenido casos de personas preguntándome cosas tan básicas como “qué es un dividendo” y que acababa de invertir la friolera de 30.000€ en una sola acción, y hablamos de trabajadores de a pie, no de empresarios con muchos ahorros. Después de leer el libro “el crash de 1929” de Kenneth, uno relaciona muchos acontecimientos pasados con acontecimientos actuales.

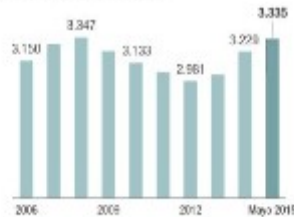
Y ¿Qué pasa con el dinero a crédito en el mercado bursátil? Pues aquí tenemos una imagen de Margin Debt sobre SP500, muy muy gráfica...



Y las sicav? Pues igual, marcando récords, mejores que 2006 y 2007, momentos en plena expansión económica.

Radiografía de las Sicav en España

Número de sociedades



Cómo distribuyen las inversiones



Número de accionistas



Patrimonio



La gran duda es saber cual será el detonante para iniciar la corrección, será Grecia? Será la subida de tipos de la FED? Será la caída de la bolsa china? Será la economía China?

Sea por el motivo que sea, el detonante solo será una excusa para iniciar una corrección que viene amenazando desde hace mucho tiempo.

5. AMPLITUD DE MERCADO. LA SALUD DE LOS ÍNDICES

Los índices bursátiles se agrupan por sectores: 10 industrias básicas en función de su actividad. Hay que revisar la “salud” de estos sectores para entender la tendencia y la fuerza del índice.

Ejemplo: Dow Jones. Tiene de las 10 industrias, 8 bajistas y 2 en distribución = esto dispara las alarmas y nos invita a ponernos cortos.

El mercado no cambia de tendencia de un día para otro, sino que es un proceso que se da en meses, tenemos que saber ver estas señales (agotamiento por sectores) para liquidar nuestras posiciones, comprar, o vender.

Los sectores van rotando, unas veces están fuertes unos y otras veces otros, cada ciclo económico está dominado por unas industrias/sectores en concreto. ¿Cómo saber en cuáles nos tenemos que posicionar largos o cortos?

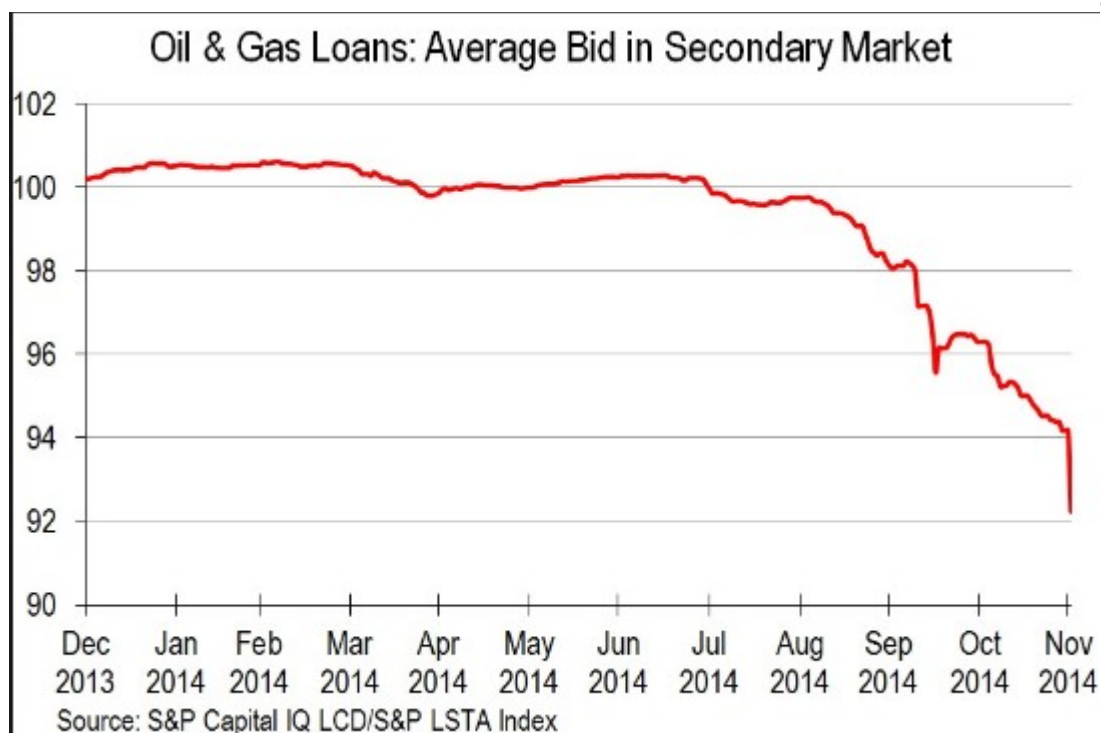
Esto se realiza simplemente **analizando las empresas que componen cada sector en gráfico diario o semanal, y sacar conclusiones. Veamos el ejemplo real de uno de los 10 sectores que componen el Dow Jones: OIL & GAS**

US Oil & GAS una de las industrias más importantes de la economía americana.

Esta industria se compone por algunas de las compañías más importantes de Estados Unidos, gigantes como Exxon Mobil o Chevron Texaco. La industria engloba todas aquellas compañías que se dedican a la producción o extracción de petróleo o Gas así como aquellas compañías productoras de energías renovables tales como la energía solar o combustibles *alternativos* como el *etanol* o los *nuevos biocombustibles*. Los números de la izquierda son el código del Subsector

0533 Exploration & Production OS	Bajista
0537 Integrated Oil & Gas OL	Bajista
0573 Oil Equipment & Services OI	Bajista
0577 Pipelines PL	Bajista
0583 Renewable Energy Equipment	Bajista
0587 Alternative Fuels	Bajista

De acuerdo con este análisis, podremos ponernos “cortos” en cualquier compañía de estos sectores, ganaremos dinero.



Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

Análisis de los índices por sus empresas. Viendo cómo están las empresas que los componen, nos posicionaremos “largos” o “cortos” en el índice en concreto.

Ejemplo de amplitud de mercado del Ibex35 (20/01/2016)

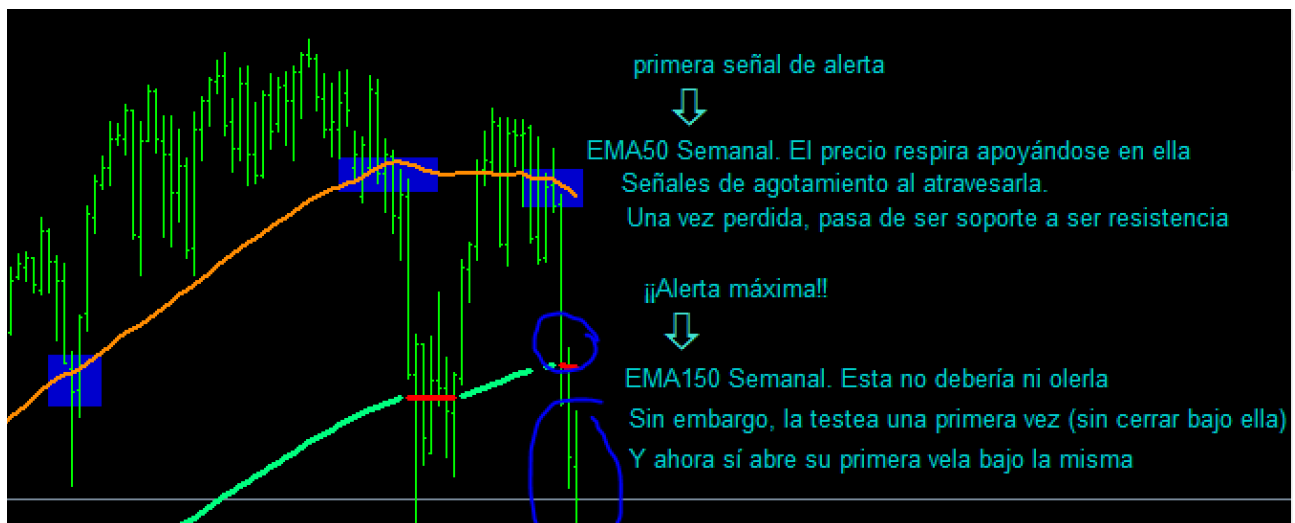
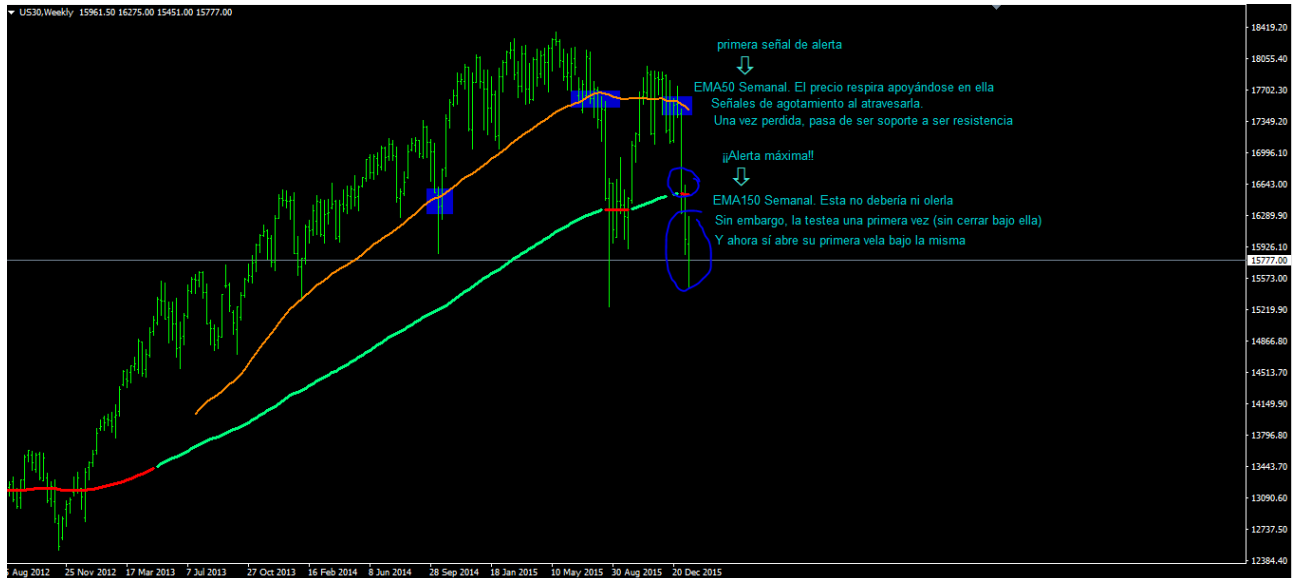
Nombre	Precio	Var. (%)	Var. (€)	Volumen (€)	Capitalización(1)	PER	Rent. /Div.	Hora
ABERTIS	12,22	▼ -3,48%	-0,44	32.752.653,18	11.488,42	16,25	5,70%	17:38
ACCIONA	69,62	▼ -1,85%	-1,31	20.410.076,52	3.962,93	19,16	2,75%	17:38
ACERINOX	7,15	▼ -4,74%	-0,36	19.356.627,53	1.882,95	13,95	5,86%	17:38
ACS	21,47	▼ -4,58%	-1,08	32.328.910,12	6.729,10	9,02	5,17%	17:38
AENA	96,64	▼ -4,46%	-4,51	51.414.135,50	14.473,50	18,25	2,76%	17:38
AMADEUS	36,63	▼ -2,45%	-0,92	71.403.237,77	15.995,08	19,85	2,32%	17:38
ARCELORMITTAL	3,05	▼ -8,53%	-0,28	15.326.180,45	5.446,15	0,00	0,00%	17:38
BANKIA	0,92	▼ -3,17%	-0,03	27.583.620,18	10.492,29	10,22	4,24%	17:38
BANKINTER	5,86	▼ -3,00%	-0,18	21.958.588,64	5.241,29	12,58	3,97%	17:38
BBVA	5,61	▼ -3,72%	-0,22	161.420.638,34	35.456,04	8,44	5,76%	17:38
CAIXABANK	2,67	▼ -4,81%	-0,14	42.460.697,36	15.445,22	10,12	5,36%	17:38
DIA	4,74	▼ -2,41%	-0,12	14.650.906,84	2.937,37	11,13	4,12%	17:38
ENAGAS	25,27	▼ -2,30%	-0,60	34.493.985,59	6.014,91	14,22	5,52%	17:38
ENDESA	17,20	▼ -1,57%	-0,28	31.548.293,72	18.115,25	14,42	7,02%	17:38
FCC	6,20	▼ -0,91%	-0,06	5.769.900,90	1.604,34	21,52	0,00%	17:38
FERROVIAL	19,07	▼ -2,58%	-0,51	77.386.111,95	13.901,03	33,90	3,17%	17:38
GAMESA	14,30	▼ -4,67%	-0,70	47.015.612,35	3.976,79	17,62	1,46%	17:38
GAS NATURAL	16,97	▼ -2,30%	-0,40	38.310.510,25	16.861,62	11,24	5,68%	17:38
GRIFOLS	19,02	▼ -1,71%	-0,33	26.897.799,74	8.049,59	19,31	1,85%	17:38
IAG (IBERIA)	7,08	▼ -3,01%	-0,22	30.078.373,96	14.423,36	7,08	3,46%	17:38
IBERDROLA	6,17	▼ -1,27%	-0,08	163.146.335,22	38.800,66	15,15	4,71%	17:38
INDITEX	28,21	▼ -2,86%	-0,83	121.872.308,82	86.798,76	27,09	2,38%	17:38
INDRA	8,26	▼ -1,28%	-0,11	8.833.920,12	1.352,45	14,44	0,00%	17:38
MAPFRE	1,99	▼ -2,92%	-0,06	18.731.118,48	6.097,52	7,70	6,78%	17:38
MEDIASET	8,428	▼ -2,90%	-0,252	14.411.470,87	3.066,72	14,93	5,61%	17:38
MERLIN PROP.	9,96	▼ -2,83%	-0,29	19.995.337,35	3.210,60	18,32	4,22%	17:38
OHL	4,01	▼ -4,77%	-0,20	11.670.103,57	1.193,84	7,30	3,20%	17:38
POPULAR	2,26	▼ -1,86%	-0,04	56.648.592,93	4.791,31	9,92	3,95%	17:38
REE	73,00	▼ -1,74%	-1,29	33.131.164,62	9.830,07	14,93	4,71%	17:38
REPSOL	8,02	▼ -5,61%	-0,48	96.014.779,22	11.545,80	10,97	11,59%	17:38
SABADELL	1,44	▼ -0,76%	-0,01	58.578.730,95	7.761,80	10,40	4,46%	17:38
SACYR	1,37	▼ -2,35%	-0,03	10.132.748,24	699,05	5,85	3,29%	17:38
SANTANDER	3,73	▼ -4,82%	-0,19	369.819.393,96	53.566,40	8,16	5,00%	17:38
TECNICAS REUNIDAS	28,65	▼ -4,10%	-1,23	15.115.358,38	1.594,99	10,56	4,78%	17:38
TELEFONICA	8,84	▼ -3,46%	-0,32	206.354.111,64	43.667,32	13,42	8,25%	17:38

Es para posicionarse corto en el índice, ¿no?

6. LA EMA150 EN GRÁFICO SEMANAL

Todo el mundo sabe insertar una media móvil en un gráfico. Las medias que propongo son la EMA50 y EMA150 a diario/semanal.

Veremos la evolución del Dow Jones en semanal y cuándo empezar a estar atentos al cambio de tendencia. Explicaciones en el gráfico



7. PSICOTRADING DEL INVERSOR DE LARGO PLAZO

A la hora de tomar decisiones de inversión, es normal centrar la mayor parte de nuestra atención en la compra o zona entrada en la posición. No obstante, a la hora de cuantificar el retorno de la cartera o estrategia, la venta o salida de la posición es tan importante o más que la estrategia de entrada. La decisión de venta puede ser bastante difícil. Tanto en las posiciones ganadoras como en las perdedoras, existen cuestiones psicológicas que pueden hacernos dudar a la hora de cerrar dicha posición.

Es muy común decir que el inversor no debe nunca “enamorarse” de las posiciones. Cuando un activo produce beneficios para nuestra cartera, es natural que sintamos una especie de vínculo emocional positivo con ese activo en particular. Después de todo, las operaciones ganadoras no solo aumentan nuestro patrimonio, sino que también mejoran la confianza en nosotros mismos y en nuestra habilidad para la toma de decisiones de inversión.

Suele ser frecuente, también, que los inversores tengan dificultades a la hora de vender una posición cuando está en pérdida. Cerrar una posición con resultado negativo supone aceptar la pérdida y dejar atrás las esperanzas de una recuperación, lo que implica un esfuerzo desde el punto de vista de la psicología del inversor.

Si tenemos todo esto en mente, es importante no olvidar que la decisión de mantener o cerrar una operación debe basarse siempre en las perspectivas del activo en cuestión de cara al futuro. El precio de entrada, aunque puede tener un impacto psicológico importante, no tiene porqué ser una variable a tener en cuenta cuando queremos tomar una decisión de venta.

A la hora de hacer más fácil la decisión de venta y evitar posponerla demasiado en el tiempo, con el consiguiente riesgo que ello implica, es importante tener en cuenta que no es necesario cerrar toda la posición en una sola operación.

Al vender de forma parcial, la decisión puede resultar más liviana y menos determinante desde el punto de vista psicológico. Factores a tener en cuenta al cerrar una posición La valoración de un activo puede ser un factor importante a tener en cuenta en términos de estrategia de salida.

Si el activo se ha encarecido al respecto de sus fundamentales, la posición ya no es tan conveniente como en el momento de entrada. Esto requiere que tengamos que analizar la posibilidad de cerrar posiciones, al menos de forma parcial, en la medida en que el activo se encarece.

El deterioro de los fundamentales puede llegar a ser incluso un factor más importante. Si los nuevos productos de la compañía no están a la altura de los de la competencia, o si la gestión de la empresa está llevando a la firma en una dirección estratégica poco convincente, el activo en cuestión perderá valor con el paso del tiempo en la medida en que esto se refleje en una evolución desfavorable en variables como ventas o ganancias. Si el inversor considera que los fundamentales pueden estar empeorando, el tiempo es una variable que empieza a jugar en contra. Por lo tanto, la alternativa más inteligente sería un cierre de la posición sin demasiadas demoras.

Muchos inversores suelen perder de vista el coste de oportunidad de una posición. Es decir, la oportunidad que estamos perdiendo al tener el capital invertido en dicha posición y no posicionado en otros activos que puedan ser más rentables.

Cuando encontramos una alternativa más conveniente, es bastante difícil tomar la decisión de venta, ya que ésta no está necesariamente fundamentada en una evolución desfavorable en el activo en cartera, sino en el hecho de que otras oportunidades presentan perspectivas superiores desde el punto de vista del riesgo vs. potencial de retorno. Dado que el coste de oportunidad es una variable que fácilmente se pierde de vista, resulta muy importante estar atentos al respecto de estas consideraciones.

Una buena manera de analizar los diferentes aspectos a tener en cuenta es plantearse la siguiente pregunta: Si no tuviera la posición, ¿la compraría en el contexto actual y a los precios actuales? En caso de que su respuesta sea "sí", seguramente conviene mantener el activo en cartera. Si su respuesta es "no", estamos ante una señal importante que debería llevarnos a plantear la posibilidad de una venta, al menos de parte de la posición.

Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro

Señales de agotamiento en los Mercados por técnico y por fundamental



La Bolsa como estadística

Hasta aquí nuestro eBook en el que hemos plasmado nuestra forma de “señalizar” por análisis técnico y fundamental el agotamiento del mercado, de forma global.

Podremos aportar a muchos traders si compartís nuestro trabajo. Gracias por leernos.

<https://labolsacomoestadistica.wordpress.com/>

La comunicación es compartir, y compartir es el acto que nos constituye. Si creemos que este acto es imposible, rechazamos cualquier proyecto humano.

Albert Jacquard

Alba Puerro. Fundadora del Blog “La Bolsa como Estadística”. Análisis Técnico, psicotrading, Conceptos e Historia bursátiles. Trader y Cofundadora de SalaParaTraders. Colaboradora de Puerto Finanzas(Argentina), [Investing.com](https://www.investing.com/) y Mundotrading

Impulsa tu aprendizaje como trader, con **nuestra formación**



Señales de agotamiento en los mercados por técnico y fundamental. Por Javier Falcó Iturriza y Alba Puerro