xtb
online trading

INFORME XTB

PREVISIÓN DE MERCADO PARA 2016

www.xtb.es

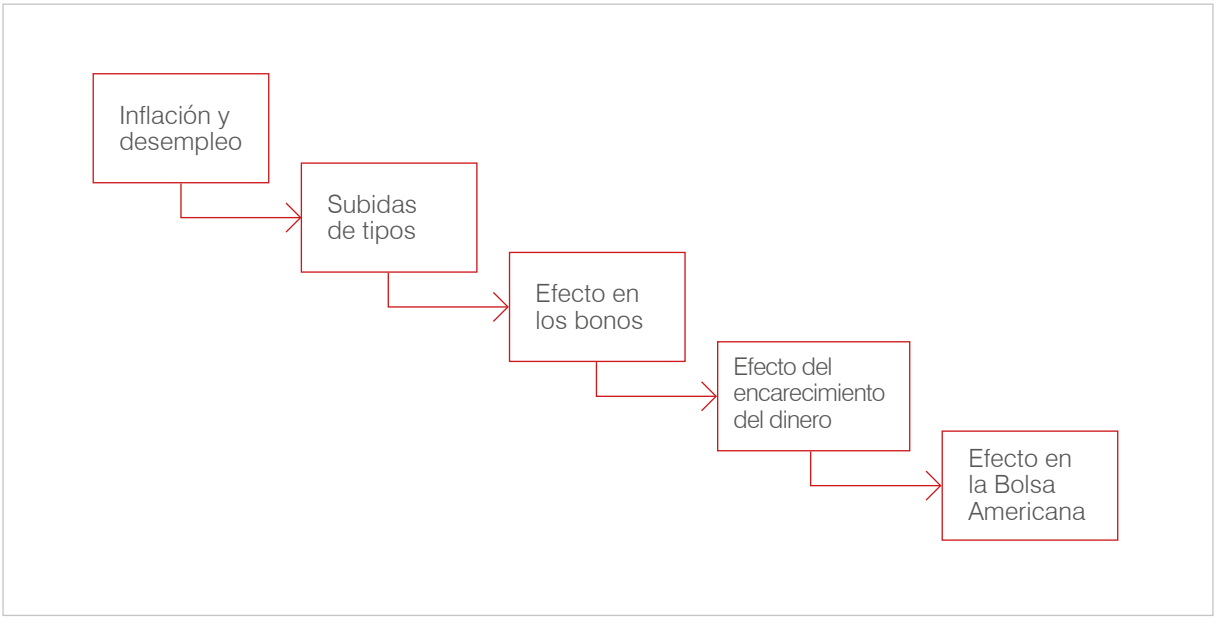
sumario

INTRODUCCIÓN: PREVISIÓN DE MERCADO PARA 2016	3
DESEMPLEO, INFLACIÓN Y CRECIMIENTO EN USA	4
SUBIDAS DE TIPOS	7
EFECTO EN LOS BONOS	8
EFECTO DEL ENCARECIMIENTO DEL DINERO	10
EFECTO EN LA BOLSA AMERICANA: ANÁLISIS TÉCNICO DEL SP500	12
EFECTO EN LA BOLSA EUROPEA: ANÁLISIS TÉCNICO DEL EUROSTOXX600	15
EFECTO EN LAS BOLSAS EMERGENTES: ANÁLISIS TÉCNICO DEL MSCI EMERGENTE	16
EFECTO EN EL US DÓLAR: ANÁLISIS TÉCNICO DEL DÓLAR INDEX	17

INTRODUCCIÓN: PREVISIÓN DE MERCADO PARA 2016.

De cara a 2016 hay ciertos factores que van a ser determinantes para explicar los posibles movimientos del mercado. Como ocurre habitualmente, el mercado estadounidense es el principal catalizador del comportamiento de buena parte de los activos mundiales. Por ello considero indispensable analizar la situación actual de EEUU de cara a establecer posibles escenarios futuros. El siguiente diagrama muestra las variables principales que analizaré a lo largo de esta presentación y su posible impacto en activos de Renta Variable, Divisas y Materias Primas. **(GRÁFICA 1).**

GRÁFICA 1



DESEMPLEO, INFLACIÓN Y CRECIMIENTO EN USA.

La Reserva Federal tiene un doble mandato: controlar el desempleo y la inflación. La evolución de la tasa de desempleo en Estados Unidos ha mejorado mucho a lo largo de los últimos años. Recientemente dicha tasa se ha situado en lo que denominamos nivel de pleno empleo alcanzando por tanto el primero de los objetivos que persigue la FED y que ha sido posible gracias a los grandes estímulos monetarios que ha ido implementando a lo largo de los últimos 7 años, consistentes en la bajada de tipos hasta el 0% y al lanzamiento de tres programas de "quantitative easing" en el periodo comprendido entre 2009 y 2013. **(GRÁFICA 2).**

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO DESDE ENERO DE 2014. GRÁFICA 2

Source:

Por otro lado, la evolución de la inflación también se está acercando al objetivo perseguido por la FED del 2%. Normalmente, esta variable tiene a mostrar cierto retraso en su evolución respecto a la mejora de la situación laboral, pero históricamente entre 12 y 24 meses después de que el desempleo alcance cotas tan bajas como las actuales, la inflación salarial suele comenzar a repuntar como está ocurriendo en este momento del ciclo. **(GRÁFICA 3).**

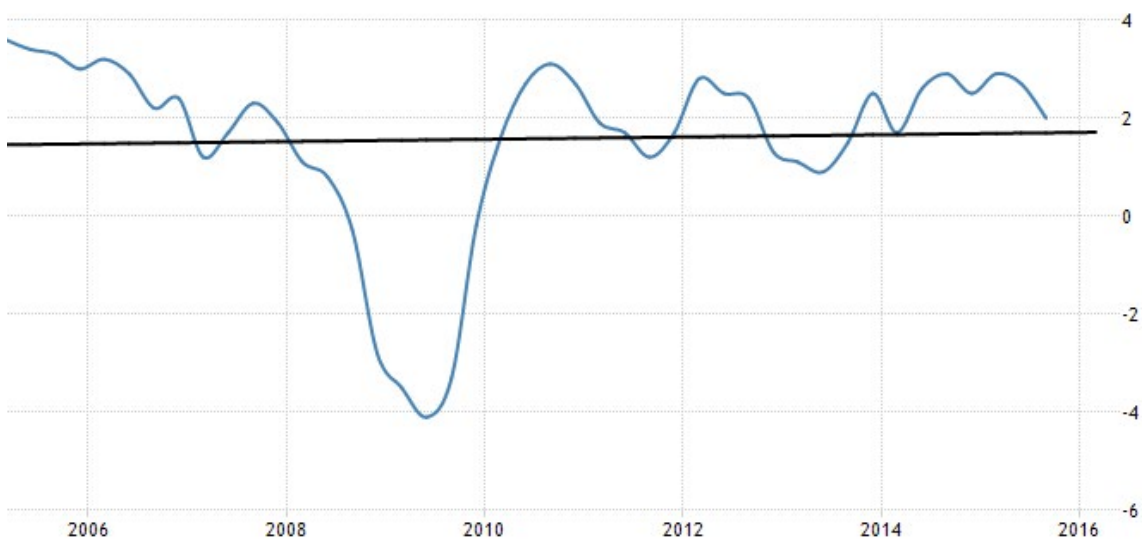
DESEMPLEO, INFLACIÓN Y CRECIMIENTO EN USA

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INFLACIÓN DESDE FINALES DE 2014. GRÁFICA 3

Source:

Finalmente, el ritmo de crecimiento en USA parece haberse estabilizado entre el 1% y el 3% desde 2010, y aunque los datos recientes muestran una ligera debilidad, seguimos viendo tasas estables a niveles en torno al 2% anualizado. **(GRÁFICA 4).**

EVOLUCIÓN DEL RITMO DE CRECIMIENTO DESDE 2005 (USA PIB). GRÁFICA 4

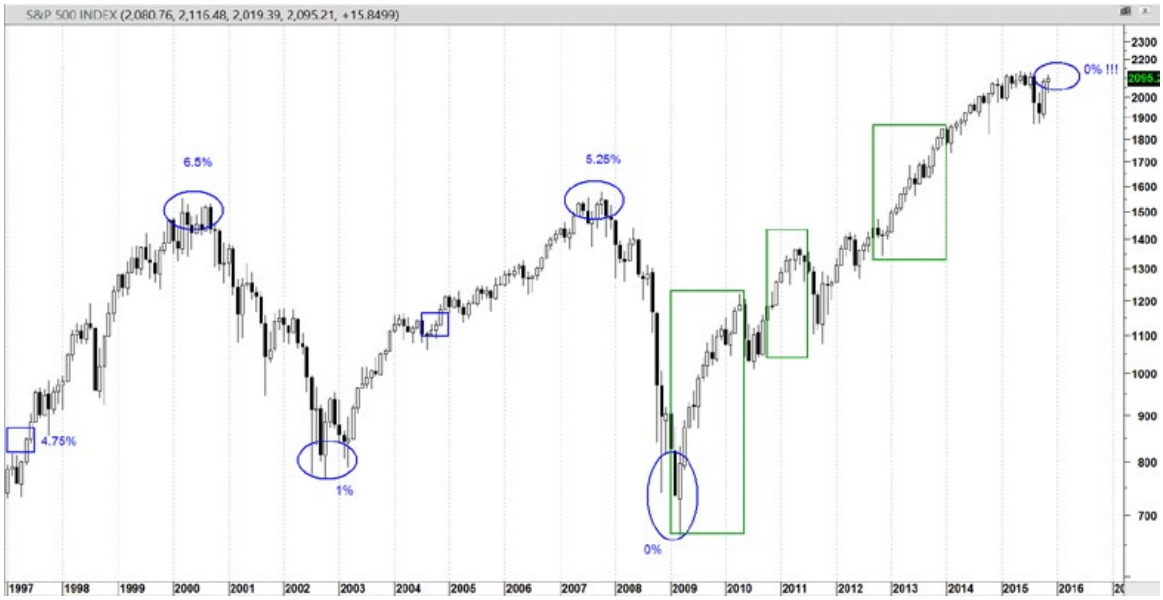


Source:

DESEMPLEO, INFLACIÓN Y CRECIMIENTO EN USA

Teniendo esto en cuenta, lo que resulta sorprendente es que el nivel de tipos de interés en USA siga estando en el 0%. Es la primera vez que la Reserva Federal muestra tantas dudas a la hora de comenzar a retirar el nivel de estímulo que se inyectó tras la última crisis económica (crisis financiera de 2008). El siguiente gráfico muestra la evolución de los tipos de interés desde 1997 y, como se puede apreciar, a medida que el mercado cotiza una recuperación del ciclo económico la FED tiende a eliminar el estímulo monetario ajustándolo a la nueva realidad económica, salvo en la actualidad. Este retraso a la hora de retirar las ayudas tiende a crear burbujas, y es muy probable que lo que estamos viviendo a día de hoy sea precisamente una nueva burbuja en el mercado de renta variable.. **(GRÁFICA 5).**

GRÁFICA 5

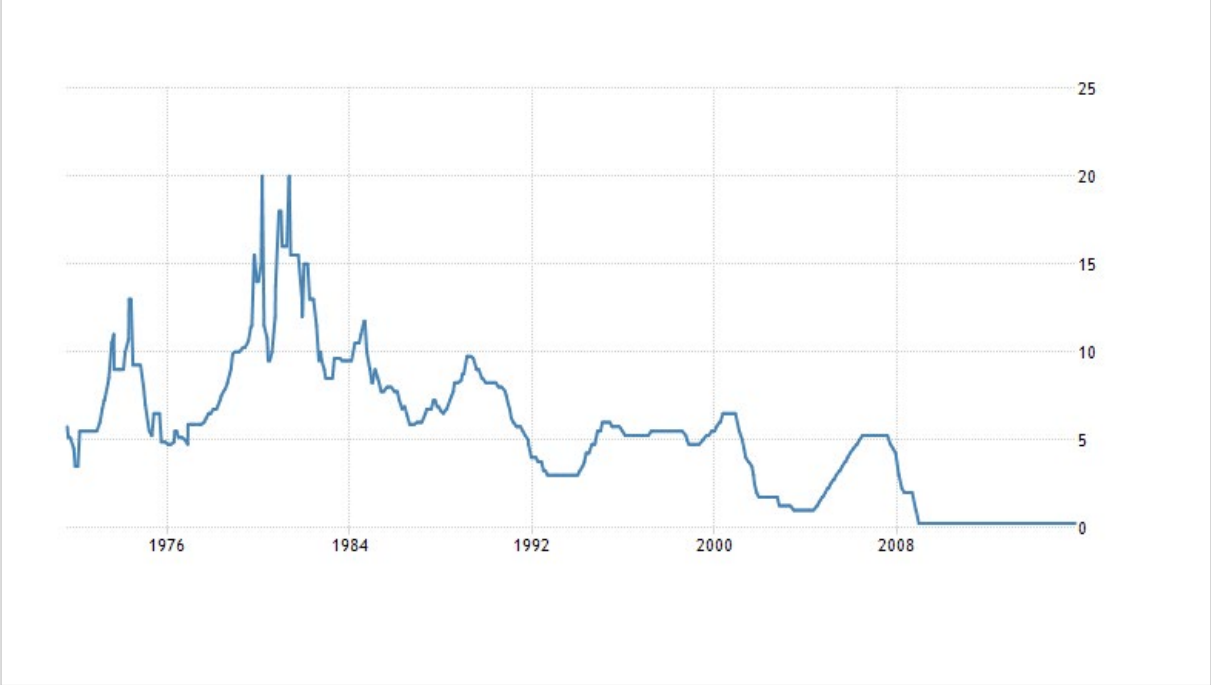


Source Metodotrading.com & Metastock

SUBIDAS DE TIPOS.

Durante 2015 hemos estado pendientes de los comunicados de la Reserva Federal respecto a sus intenciones sobre cambios en la política monetaria. El consenso en enero de este año respecto a los tipos de interés en USA hablaba de terminar el ejercicio actual con un nivel entre el 1% y el 1,25%. Sin embargo, llegamos a diciembre de este año con los tipos al 0%, y con ciertas dudas respecto a si el día 16 de diciembre veremos el primer movimiento al alza de 0.25%. Sería el primer ajuste al alza desde que hace 7 años la FED situase el nivel de tasas en el 0%. Pero lo que sin duda será más importante no es el impacto de un ajuste al alza tan marginal, sino la sensación de que ha comenzado definitivamente el proceso de normalización monetaria. Desde 1975 los procesos de este tipo no han consistido en una o dos subidas de tipos, sino en una secuencia que como mínimo ha representado un ciclo de ajuste de tipos de 225 puntos o más como muestra el siguiente gráfico. **(GRÁFICA 6).**

USA: EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS. GRÁFICA 6



El riesgo de que se repita un proceso parecido a lo acontecido históricamente estriba en que el mercado no está descontando este escenario. De hecho, el mercado monetario y de bonos solo descuenta subidas hasta 0.70% para todo el año 2016, lo cual podría representar un escenario demasiado laxo si tenemos en cuenta como ha actuado la FED durante las últimas décadas.

EFECTO EN LOS BONOS.

Estamos viviendo el ciclo más largo de la historia de tipos a la baja que se recuerda. Ni siquiera comparable al periodo entre 1920 y 1947. La pregunta que ronda la cabeza de los inversores es si este ciclo está aproximándose a su fin, o sí, por el contrario, aun estaremos años en un entorno de tasas deprimidas porque el ciclo económico y la inflación no acaben por arrancar definitivamente. **(GRÁFICA 7).**

USA: EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL TIPO DE INTERÉS EN EL T-NOTE (BONO A 10 AÑOS). GRÁFICA 7

Source:

Si analizamos la situación técnica centrándonos en la evolución de las tasas de interés en USA desde 1994 podemos apreciar que hay activo un canal bajista con máximos y mínimos bien alineados. **(GRÁFICA 8).**

EFECTO EN LOS BONOS

USA: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE INTERÉS EN EL T-NOTE (BONO A 10 AÑOS) EN LAS ÚLTIMAS 2 DÉCADAS). GRÁFICA 8

Source: Metodotrading.com & Metastock

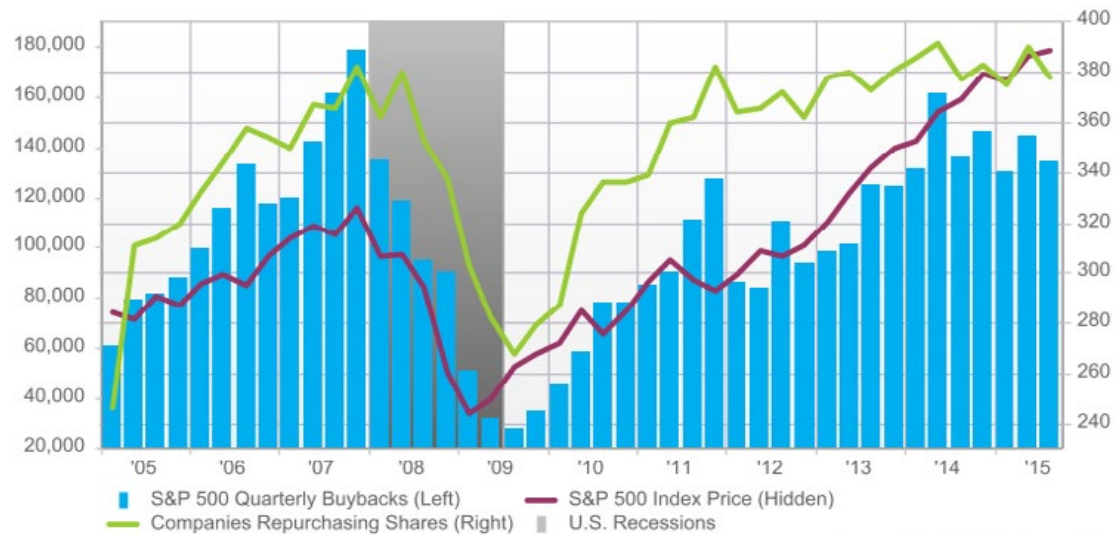
Al igual que ocurrió durante 2001 y 2004, se están formando estructuras alcistas en el mercado de bonos. En el gráfico superior vemos una figura tipo "hombro cabeza hombro invertido" en la rentabilidad a 10 años (USA Tnote). Si finalmente comienza la normalización monetaria a corto plazo, es muy probable que veamos cómo se confirma dicha estructura y su objetivo indica que los tipos a 10 años en USA podrían llegar a niveles ligeramente superiores al 4.5%. La última vez que se generó una señal equivalente fue en 2005, y entonces el objetivo previsto indicaba el riesgo de que el tipo a 10 años se situase en 6,5%. Sin embargo, a medida que se tensionó el precio del dinero y alcanzó cotas ligeramente superiores al 5%, la economía no aguantó y se desató una nueva crisis, el "crack" financiero de 2008 que se llevó por delante a varios bancos a nivel mundial y que puso en jaque al sistema financiero global. Creo que la situación actual no difiere mucho de lo que ocurrió entonces, y desde ese punto de vista, espero que el proceso de subida de tipos en el bono 10 años no alcance su objetivo del 4,5% sino tan solo niveles ligeramente superiores al 3% antes de que una nueva crisis económica obligue a la FED a revertir las subidas de tipos que haya podido aplicar hasta entonces para frenar el deterioro en su economía.

EFECTO DEL ENCARECIMIENTO DEL DINERO.

Las políticas expansivas llevadas a cabo por los Bancos Centrales tienen como objetivo primordial abaratar el coste del dinero. De esta forma el endeudamiento se hace más llevadero tanto para Gobiernos, como para Instituciones y particulares. A través de esta fórmula se espera que la demanda incremente, las empresas salgan a flote o ganen más, contraten e inviertan más, y a la postre mejore el crecimiento económico. Pero los inversores no siempre actúan de forma razonable. Las ayudas monetarias entregadas en 2001 y 2002 iban destinadas a sacar de la recesión a la economía americana. Sin embargo, los inversores utilizaron esas condiciones tan expansivas para lanzarse a la compra de viviendas creando una de las mayores burbujas inmobiliarias que se recuerdan. Por último, la explosión de dicha burbuja generó la siguiente gran crisis económica. A día de hoy muchos inversores están aprovechando la situación súper expansiva actual para comprar renta variable.

Pero lo más inquietante es que en este proceso están participando muy activamente las propias compañías americanas, comprando sus propias acciones a un ritmo que ya supera lo acontecido en 2007, año previo al estallido de la última crisis mundial, como se puede ver en el siguiente gráfico. **(GRÁFICA 9).**

USA: RECOMPRA DE ACCIONES EN MILLONES DE USD Y NÚMERO DE COMPAÑÍAS QUE LO HACEN. GRÁFICA 9

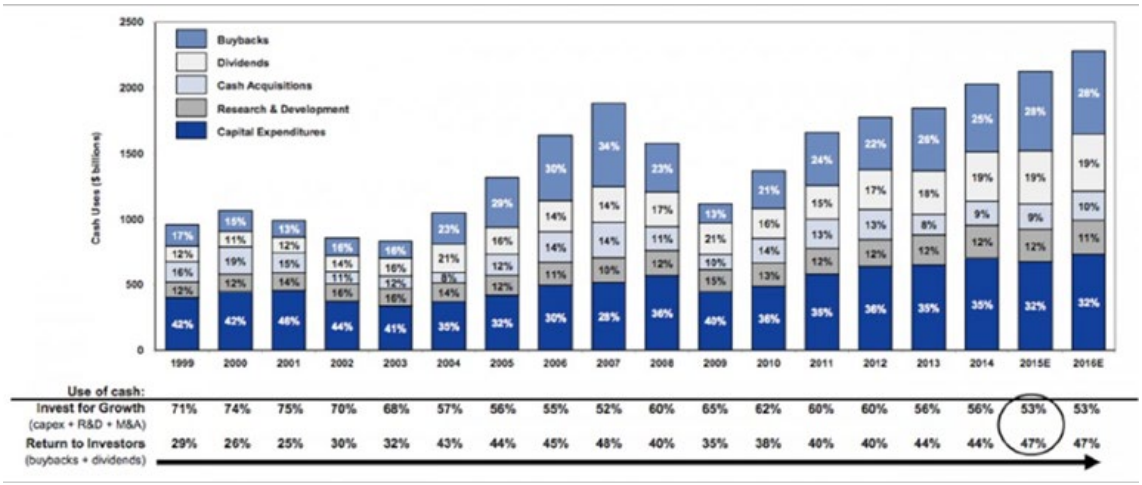


Source: FactSet Fundamentals

EFECTO DEL ENCARECIMIENTO DEL DINERO

Para hacernos una idea de la magnitud de esta actividad, basta con saber que prácticamente la mitad de los ingresos de las compañías americanas del SP500 se destina a retribuir a los accionistas vía dividendos y recompra de acciones. **(GRÁFICA 10).**

USA: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE INTERÉS EN EL T-NOTE (BONO A 10 AÑOS) EN LAS ÚLTIMAS 2 DÉCADAS). GRÁFICA10



Source: Compustat and Goldman Sachs Global Investment Research

EFECTO EN LA BOLSA AMERICANA: ANÁLISIS TÉCNICO DEL SP500.

El proceso alcista sigue intacto pero la estructura en cuña que arrancó en los mínimos de 2009 se ha roto durante la corrección de verano de este año. Es probable que lo que estemos viendo ahora mismo sea un movimiento al alza que complete un "pullback" a dicha cuña para dejar paso más adelante a una fuerte corrección. **(GRÁFICA 11).**

GRÁFICA 11

Source: Metodotrading.com & Metastock

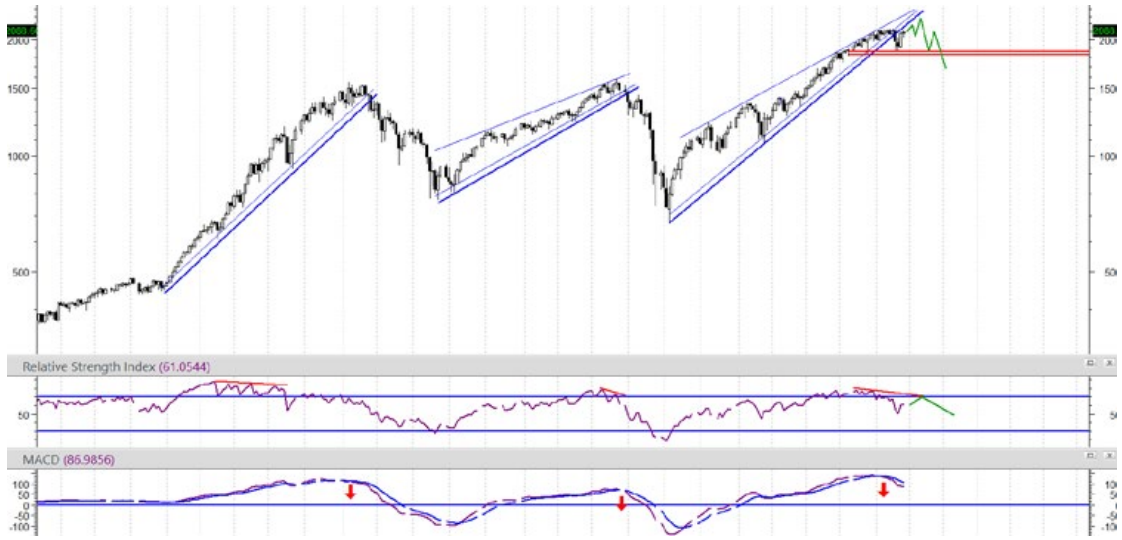
PREVISIÓN: Superación de máximos históricos seguido de una corrección de un 5-6%.

A continuación, nuevo impulso alcista para re-testear la directriz alcista rota (máximo 2300). A partir de ahí una caída intensa hacia la zona 1800-1850. Rebote en dicho soporte hacia la zona de 2000 y nueva caída donde se produce la pérdida de 1800.

Para entender qué argumentos soportan dicha predicción es necesario analizar la situación de los indicadores técnicos desde una perspectiva de largo plazo. El siguiente gráfico muestra el entorno en base a un espacio temporal mensual. **(GRÁFICA 12).**

EFECTO EN LA BOLSA AMERICANA: ANÁLISIS TÉCNICO DEL SP500

GRÁFICA 12



Source: Metodotrading.com & Metastock

Los principales argumentos negativos, al margen de la ruptura de la cuña alcista, son las rupturas de directrices en indicadores, las divergencias que se acumulan desde hace un año y las señales de venta de algunos osciladores lentos como MACD.

Por otro lado, si analizamos la estructura de la subida en base a la Teoría de Elliot, podemos observar cómo el mercado americano está completando la última onda alcista que probablemente nos lleve hasta niveles de 2300 antes de dar paso más adelante a una corrección en tres fases, denominada a-b-c. **(GRÁFICA 13).**

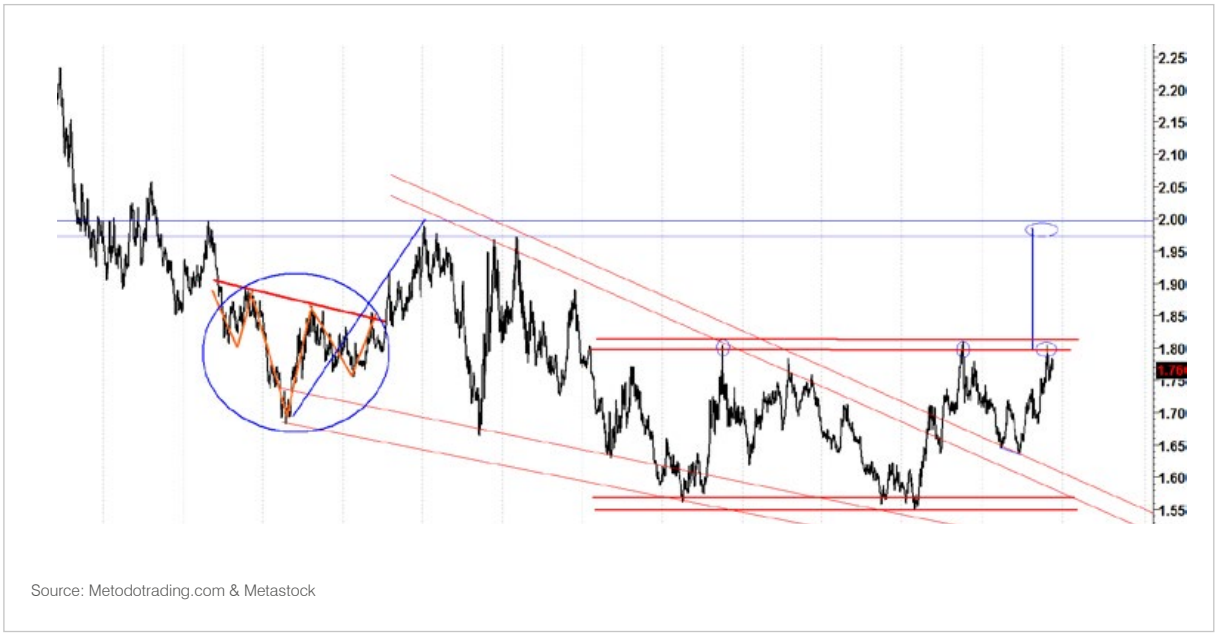
GRÁFICA 13

Source: Metodotrading.com & Metastock

EFECTO EN LA BOLSA AMERICANA: ANÁLISIS TÉCNICO DEL SP500

Desde un punto de vista de análisis relativo será interesante ver si se completa otra señal de alerta en el gráfico relativo entre el SP500 (grandes compañías) y el Russell 2000 (pequeñas compañías). Normalmente se detecta más un deterioro anticipado en el grupo de empresas pequeñas, que en el grupo de compañías de alta capitalización. Al igual que pasó durante 2006 y 2007 donde el SP500 subió mucho más que el Russell2000, en este momento podría estar desarrollándose una formación tipo "doble suelo" de magnitudes mucho mayores. **(GRÁFICA 14).**

GRÁFICA14



Source: Metodotrading.com & Metastock

Si se confirma esta señal, indicaría que el "market breath" o calidad de la subida, se está deteriorando mucho, porque cada vez son menos las compañías que participan del proceso alcista del índice.

EFECTO EN LA BOLSA EUROPEA: ANÁLISIS TÉCNICO DEL EUROSTOXX600

Utilizando un índice lo más global posible para reflejar la situación de toda Europa, he centrado el análisis en el Eurostoxx600. Al igual que en el SP500 parece que estamos en el desarrollo de la última onda alcista (onda V) que podría llevarnos a superar los máximos de 2015. Sin embargo, no confío en que dicha ruptura sea el inicio de un nuevo proceso alcista sino todo lo contrario. El ataque a la parte superior de la formación en cuña podría representar la última fase de un proceso que ya dura 7 años, y que abra la puerta a correcciones significativas, como se muestra en el gráfico siguiente. **(GRÁFICA 15).**

GRÁFICA 15

Source: Metodotrading.com & Metastock

PREVISIÓN: Superación de máximos históricos de aquí a marzo-abril del año que viene. A partir de ahí, coincidiendo con el ataque a la banda superior de la cuña alcista y la finalización de las 5 ondas de Elliot, espero que el mercado entre en un proceso correctivo en a-b-c, con un primer ataque a la zona 350, rebote significativo, y nueva onda bajista hacia 300.

EFECTO EN LAS BOLSAS EMERGENTES: ANÁLISIS TÉCNICO DEL MSCI EMERGENTE

La situación de los mercados emergentes es muy delicada. A lo largo de 2015 se ha producido la ruptura de la zona de soporte estructural que funcionaba desde 2010. Ahora, dicho nivel, 850-910 se configura como una resistencia fuerte y difícil de superar a medio/largo plazo. Sin embargo, el castigo sufrido desde mediados de año ha sido muy fuerte, y no sería raro ver algún rebote táctico. Esta visión encaja con un desarrollo en 5 ondas de Elliot donde actualmente estaríamos inmersos en una onda 4 correctiva al alza cuyo potencial objetivo se sitúa en torno a 900. **(GRÁFICA 16).**

GRÁFICA 16

Source: Metodotrading.com & Metastock

PREVISIÓN: Recuperación hasta primavera para completar un "pullback" al soporte estructura roto en torno a 900. A partir de ahí nueva fase impulsiva bajista para completar la estructura de 5 ondas de Elliot. En la última parte del año posible recuperación en a-b-c pero sin superar la zona de soporte cercana a 800.

EFECTO EN EL US DÓLAR: ANÁLISIS TÉCNICO DEL DÓLAR INDEX.

La estructura alcista que se desarrolló en el Dólar Index, (Índice que cruza el USD contra las siete principales divisas del mundo), es claramente alcista. De hecho, a lo largo de 2004 y hasta 2014 se ha estado formando una estructura de vuelta con objetivo en la zona 105. El desarrollo previsto para alcanzar dicho objetivo encaja con las cinco ondas de Elliot que se aprecian en el siguiente gráfico mensual. **(GRÁFICA 17).**

GRÁFICA 17

Source: Metodotrading.com & Metastock

PREVISIÓN: La estructura alcista que se desarrolló desde 2004 a 2013 tiene un objetivo de largo plazo en torno a 105. Si descomponemos el movimiento desde 2011 se aprecia una estructura en 5 ondas y actualmente podríamos estar terminando con la fase correctiva 4, coincidiendo con la salida de la formación triangular al alza. Espero que tras un breve rechazo de máximos de este año el Dólar retome fortaleza durante la primera mitad de 2016, y alcance el objetivo situado en 105 antes de desarrollar una vuelta hacia 93-95.

EFECTO EN EL US DÓLAR: ANÁLISIS TÉCNICO DEL DÓLAR INDEX

Si trasladamos este análisis al Euro vs USD podemos ver un patrón similar. La pregunta que suele surgir cuando hablamos del siguiente escenario se centra en "¿Qué podría provocar que el Euro se fortalezca a medio/largo plazo contra el USD?" Sobre todo, teniendo en cuenta que las políticas monetarias de USA y Europa siguen trayectorias radicalmente opuestas. **(GRÁFICA 18).**

GRÁFICA18

Source: Metodotrading.com & Metastock

Creo que la respuesta estriba en el hecho de que no creo que USA vaya a poder cumplir con su intención de normalización monetaria, tal y como he comentado en el apartado relativo a la evolución del tipo de interés a 10 años para el año que viene. Si fuese así, los inversores se encontrarían cargados de inversiones en USD en base a una expectativa de subidas de tipos que en realidad no se van a producir, y eso daría lugar a una liquidación de posiciones con el consiguiente efecto de rebote en el Euro vs USD.

xtb
online trading

¿Te interesa aprender a analizar el mercado como Pablo Gil?

¡APÚNTATE GRATIS EN NUESTROS SEMINARIOS

y empieza a sacar la máxima rentabilidad a tus inversiones!

HACERSE CLIENTE DE XTB

ABRIR UNA CUENTA DEMO CON XTB

PABLO GIL

- Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad CUNEF.
- Fue profesor titular del Máster Financiero del CEU.
- Money Market Trader durante 2 años para el BSCH.
- Director del Departamento de Análisis Técnico del Banco Santander durante 10 años.
- Fundador del Fondo BBVA&Partners con casi 500 millones de euros bajo gestión.
- Más de 27 años de experiencia en mercados de capitales.
- Actualmente es Director de www.metodotrading.com y analista de XTB.

xtb
online trading

Oficina:
X-TRADE BROKERS D.M. S.A.
Edificio Iberia Mart I
C/ Pedro Teixeira 8, 6ª Planta
28020 Madrid
h. 9:00-18:00 h

Secretaría:
t. 91 570 67 05
f. 91 425 18 80
office@xtb.es

www.xtb.es

XTB ha elaborado este informe exclusivamente a efectos informativos. Toda la información en éste contenido está basada en informaciones de carácter público y ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables. Sin embargo XTB no garantiza la corrección ni la precisión de la información incluida en el informe. Las opiniones incluidas en éste son exclusivamente nuestra opinión y están sujetas a modificación sin previo aviso. XTB no asume obligación ninguna de actualizar ni mantener la información y opiniones expresadas. Este informe no es, ni puede ser entendido, como una oferta o solicitud de comprar o vender ningún valor ni instrumento financiero. La inversión analizada o recomendada en este informe puede no ser la adecuada para un inversor concreto atendiendo a sus objetivos de inversión y su posición financiera. Cuando una inversión se desarrolle en una divisa distinta de la propia de un inversor determinado, modificaciones en los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo en el valor, precio o retorno derivado de la inversión. La evolución de un valor no garantiza resultados futuros. El retorno de las inversiones puede variar: El precio o valor de las inversiones a las que este informe se refiere, pueden, directa o indirectamente, bajar o subir en sentido contrario a los intereses del inversor. Todas las recomendaciones y opiniones contenidas en este informe pueden devenir obsoletas como consecuencia de cambios en el sector en el que emisor de los valores objeto del presente informe opera, además de por posibles modificaciones en estimaciones, predicciones, asunciones y modificación de la metodología de valoración empleada en el informe. La adquisición de los valores mencionados en este informe puede estar prohibida en determinados estados o países. XTB no acepta, ni puede aceptar, ninguna responsabilidad por pérdidas o daños que pudieren generarse por la utilización del presente informe.

Diseñado y editado por: PuedesMásMarketing