

LA GRAN PLANA 2000-2008



*Un informe elaborado por Onda4.com®
Diciembre 2008*

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	3
2. LA INEVITABLE RENUNCIA DE RESPONSABILIDAD	4
3. LA TENDENCIA ESTACIONAL POR MESES.....	4
3.1 Recapitulando sobre la tendencia estacional	7
4. CICLO PRESIDENCIAL AMERICANO	7
4.1 Recapitulando sobre el ciclo electoral.....	8
5. EL CICLO DE DIEZ AÑOS	8
6. SENTIMIENTO DE MERCADO	10
7. LOS MEJORES INDICADORES LO DICEN.....	12
7.1 El indicador de dirección de mercado	13
7.2 La línea Ascenso-Descenso del NYSE	14
7.3 Los nuevos mínimos del NYSE	15
7.4 Recapitulando sobre los indicadores de mercado	16
8. ANÁLISIS DEL ÍNDICE SP500	17
8.1 Ondas de Elliott	17
8.2 Chartismo.....	20
8.3 Volatilidad	21
8.4 Un sistema simple con 80% de fiabilidad.....	22
8.5 Recapitulando sobre el SP500.....	24
9. UN VISTAZO AL DOW JONES.....	25
10. QUE SECTORES SON LOS BUENOS?	26
11. EL IBEX.....	27
12. EL ORO.....	29
13. EL PETRÓLEO	32
14. EL EURODOLAR	34
15. RECAPITULANDO SOBRE LA GRAN PLANA.....	36

1. INTRODUCCIÓN

El pasado sábado 22 de noviembre los suscriptores de Onda4 recibieron la siguiente recomendación:

Prepárese para comprar si el SP500 supera la línea de tendencia bajista; es decir, el nivel 880.

Hacia mucho tiempo que no hablábamos de posiciones compradoras. Solamente recomendábamos estar fuera del mercado esperando. Qué es lo que ha sucedido para cambiar de recomendación en un mercado que aún debería superar sus medias móviles antes de confirmar cualquier escenario alcista?

Lo que sucede es que el mercado ya cayó hasta nuestros objetivos y de la forma esperada (en cinco ondas). Sin esas dos condiciones no sería prudente recomendar compras ya que si hay algo que sabemos es que en el mercado todo sucede más despacio de lo que uno quisiera y cuando un gráfico sugiere que aún falta caída es porque es así, un par de días de subida no es nada y no conviene anticiparse. Ahora mismo ya podemos decir que el mercado cayó hasta donde las Ondas de Elliott decían que debía caer antes de recuperarse definitivamente. Aún no ha confirmado un mercado alcista para acciones, quizás en este intermedio sea el momento más propicio para contarle las evidencias técnicas que nos hacen pensar que estamos al comienzo de lo que puede ser un fuerte mercado alcista para el año próximo 2009.

Este informe es especial. No porque esté bien escrito (que no lo está) ni porque se tenga que cumplir todo lo que en él se dice. Es especial porque aparece tras una gran corrección plana que ha visto pasar 8 años de nuestras vidas. Estamos al final de la plana y mi opinión es que ya hemos tenido mercado en vaivén suficiente como para que ahora comience un periodo de perspectivas estables de largo plazo. Es especial porque quiero que la mayor cantidad de gente posible lo lea, puede que se cumpla o puede que no, pero con la información que manejo cada día, digamos que de 0 a 10 estoy seguro con una puntuación de 11 de que es el momento de ser optimista y empezar a construir una lista de valores a vigilar para compra, que nunca se habrá tenido una figura chartista más clara ni una evidencia técnica más abrumadora de que el mundo no se va a hundir y que ahora, en los mínimos del 2002, es el momento de pensar en una recuperación.

Este informe también es especial porque no se vende. Se accede a él pagando con el móvil (también está disponible a clientes en la zona privada de Onda4). Pero toda la recaudación de este informe se transferirá a Intermón Oxfam el 25 de diciembre, para proporcionar comida y medicinas a los países subdesarrollados. No es el momento de hablar del niño saharauí que pasa hambre y se lo comen las moscas. Vd sabe que aunque en España no celebremos el fin de semana de acción de gracias sí que es cierto que hay muchas razones para dar gracias por haber nacido aquí. Desafortunadamente no es así para todo el mundo. Con fecha 25 de diciembre haremos la transferencia y colgaremos el justificante en nuestra página web. Incluso si vd no tiene demasiada fe en las las Ondas de Elliott o cualquier método financiero le animo a que difunda este mensaje a sus amigos más "bolsistas" y que se animen a enviar el mensaje corto para descargarse este informe. A cambio vd tendrá lectura para dormir☺ y la satisfacción de haber ayudado a la gente que tiene menos suerte que nosotros.

Onda4.com®. Prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

En la zona de descarga de este informe también encontrará muchos de los artículos anteriores que se han convertido en manuales. Por favor no distribuya este informe sino este mensaje: *Un análisis financiero a cambio de una pequeña contribución a mejorar nuestro mundo!*

Gracias!

Oscar G. Cagigas

2. LA INEVITABLE RENUNCIA DE RESPONSABILIDAD

Ningún informe financiero es infalible y todos son tan buenos como lo sea la evolución del mercado posterior a la publicación del informe. Aunque en este informe se ha buscado la mejor información proveniente de fuentes consideradas como fiables, y también conclusiones de cosecha propia, es necesario recordar que no se garantiza que esté exento de errores. Adicionalmente la inversión en bolsa conlleva riesgo de pérdida de capital. No nos responsabilizamos de las operaciones de nuestros seguidores. Este documento es material informativo y no supone ninguna recomendación de compra o venta.

3. LA TENDENCIA ESTACIONAL POR MESES

Muchos suelos de mercado ocurren en octubre. En esta ocasión no ha sido así. Los mínimos de octubre se perdieron y hubo mínimos más bajos en noviembre. Sin embargo, qué significa un mes en una corrección de más de 8 años? Echemos un vistazo a las estadísticas sobre los meses de septiembre y octubre.

Si recurrimos a las estadísticas acerca de septiembre (p.e. en "Los secretos para ganar dinero en los mercados alcistas y bajistas" de Stan Weinstein) veremos que septiembre es un mes bajista. En realidad septiembre es considerado el peor mes del año para invertir ya que suele producir una fuerte caída de los mercados que continúa hasta octubre, que tradicionalmente es un mes de suelos y donde se hacen los mínimos de mercado.

Veamos con detalles estas estadísticas (últimos 35 años):

- En los últimos 35 septiembreres el Nasdaq perdió en promedio un 1%
- Más de la mitad de los septiembreres finalizaron en positivo
- Desde el año 78 al 87 el Nasdaq cayó 7 de 10 veces
- Desde el año 88 al 99 el Nasdaq subió 10 de 12 veces
- Desde el año 99 el Nasdaq ha caído 4 de 6

Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

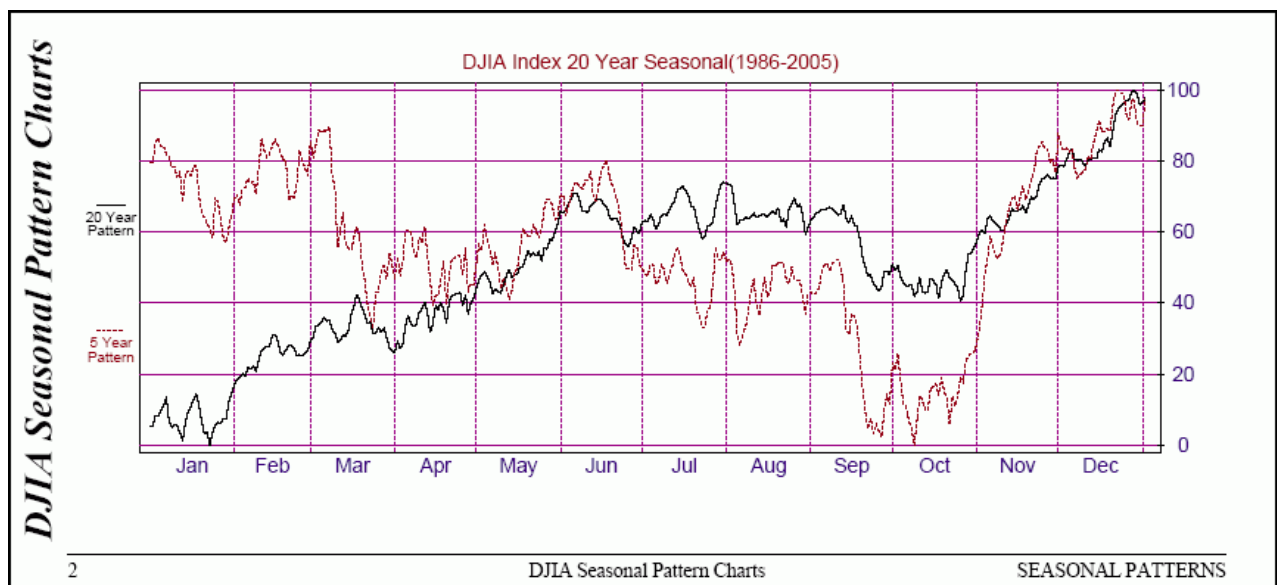
Es evidente que cada era es diferente y mientras el periodo 78-87 tiene un 70% de septiembristas bajistas, en el periodo 88-99 tenemos un 83% de septiembristas alcistas.

Históricamente Agosto, Septiembre y Octubre son los peores tres meses para el mercado. Incluso hay sistemas de trading que compran el Dow Jones en Noviembre y lo venden en Mayo con resultados excelentes.

Pero a la hora de especular o invertir es mejor no asegurar que el mercado hará una cosa u otra. Por ejemplo, el mayor mercado alcista de todos los tiempos comenzó en agosto de 1982 y continuó en septiembre y octubre. Por el contrario en el año 2000 el Mercado cayó con fuerza en los meses de Noviembre y Diciembre que tienen carácter alcista.

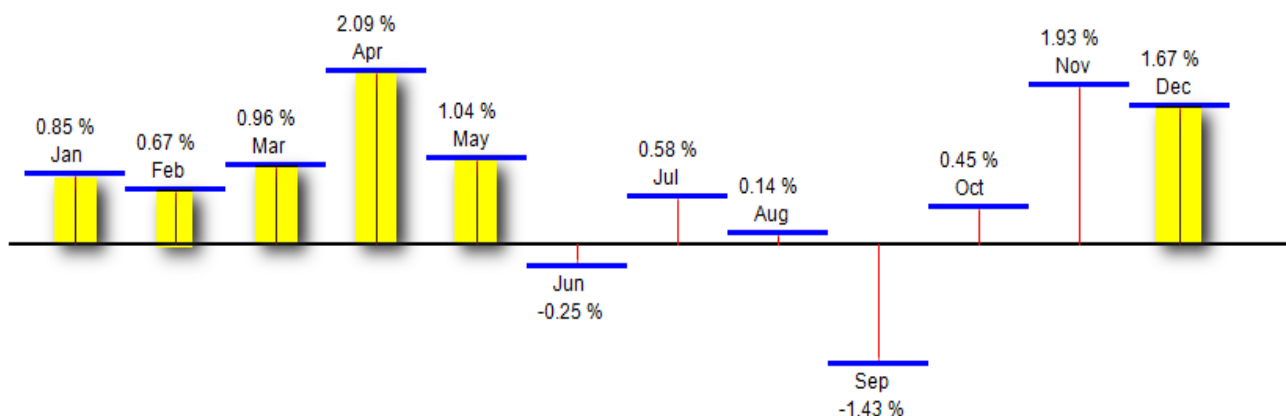
Debajo de estas líneas podemos ver un gráfico que representa la tendencia cíclica del Dow Jones. La línea negra es en los últimos 20 años y la línea roja es en los últimos 5 años (hasta el 2005). En los últimos 5 años vemos que el comienzo del año ya no es tan alcista como lo era antes. El resto del año parece comportarse como se espera, con una subida a finales de año, en el periodo octubre-diciembre.

En este año 2008 septiembre ha seguido la tendencia estacional y ha sido muy negativo (-6%), pero también lo ha sido octubre (-14%). La tendencia estacional, si sigue funcionando, debería favorecer una recuperación desde ahora hasta finales de año.



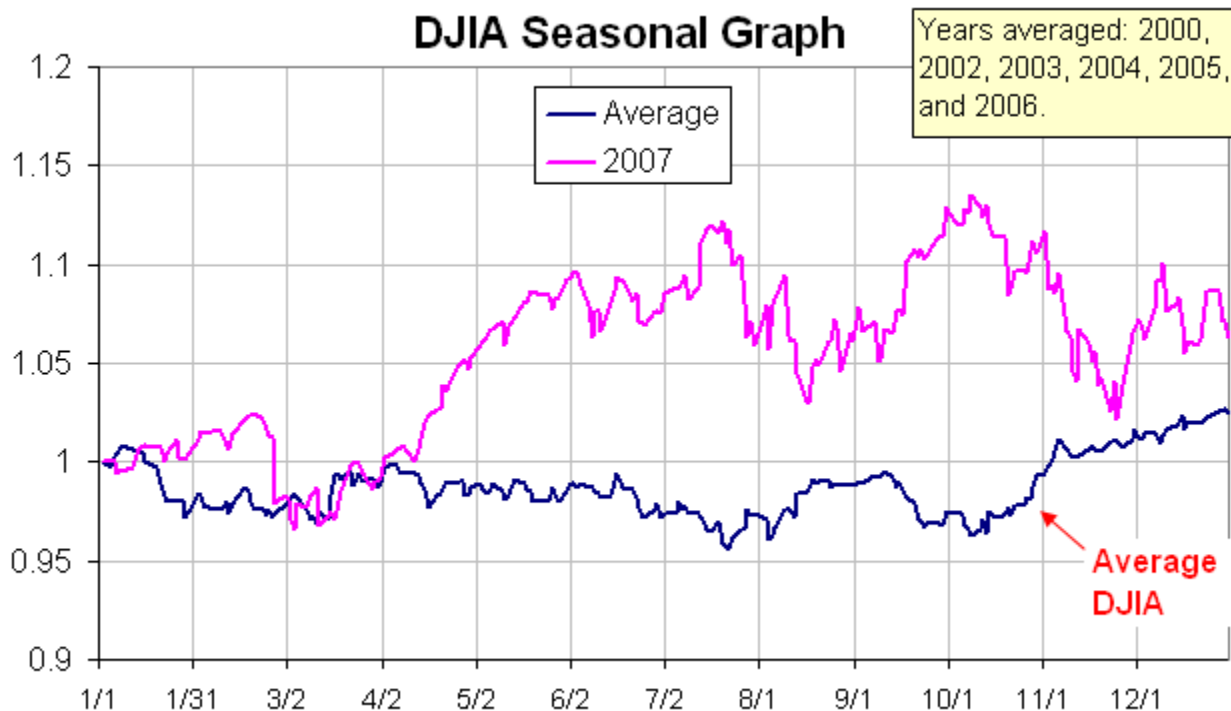
Debajo vemos la ganancia del DOW JONES promediada para cada mes, desde julio de 1980 hasta noviembre de 2008. En amarillo hemos resaltado los meses que vienen (de diciembre a mayo). Puede que la tendencia estacional no acierte cada mes (en realidad no lo hizo en noviembre, que ha sido bajista y debería haber sido alcista), pero la tendencia de fondo es que el periodo que viene de 6 meses debería ser favorable para los mercados.

Most and Least Profitable Months for Dow Industrials Owners



Debajo vemos un gráfico que contiene nuestra historia más reciente. Lo que hace es promediar los cierres del DOW desde el año 2000 y luego nos muestra en fucsia el año pasado 2007 por separado. El promedio desde el año 2000 es favorable para finales de año. Digamos que desde el año 2000 diciembre ha sido en promedio un mes bueno para la bolsa. También vemos que desde el año 2000 enero y febrero no han sido especialmente brillantes, pero la tendencia de fondo de recuperarse en abril que ha seguido funcionando.

El año 2007 ha sido peculiar. La tendencia de recuperarse en abril siguió funcionando, pero en octubre, que se esperaba un mínimo, tuvimos un máximo.



Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

3.1 Recapitulando sobre la tendencia estacional

La tendencia estacional es eso, una tendencia. No es algo que funcione siempre, y como muestra, un botón: el año pasado en octubre la tendencia estacional anticipaba un suelo y tuvimos lo contrario, un techo. No obstante nosotros consideramos que es una pieza más del puzzle del mercado. Es información que conviene conocer y si uno hubiera invertido siempre de noviembre a mayo seguramente lo hubiera hecho mucho mejor que con el 90% de los sistemas que hay disponibles para trading.

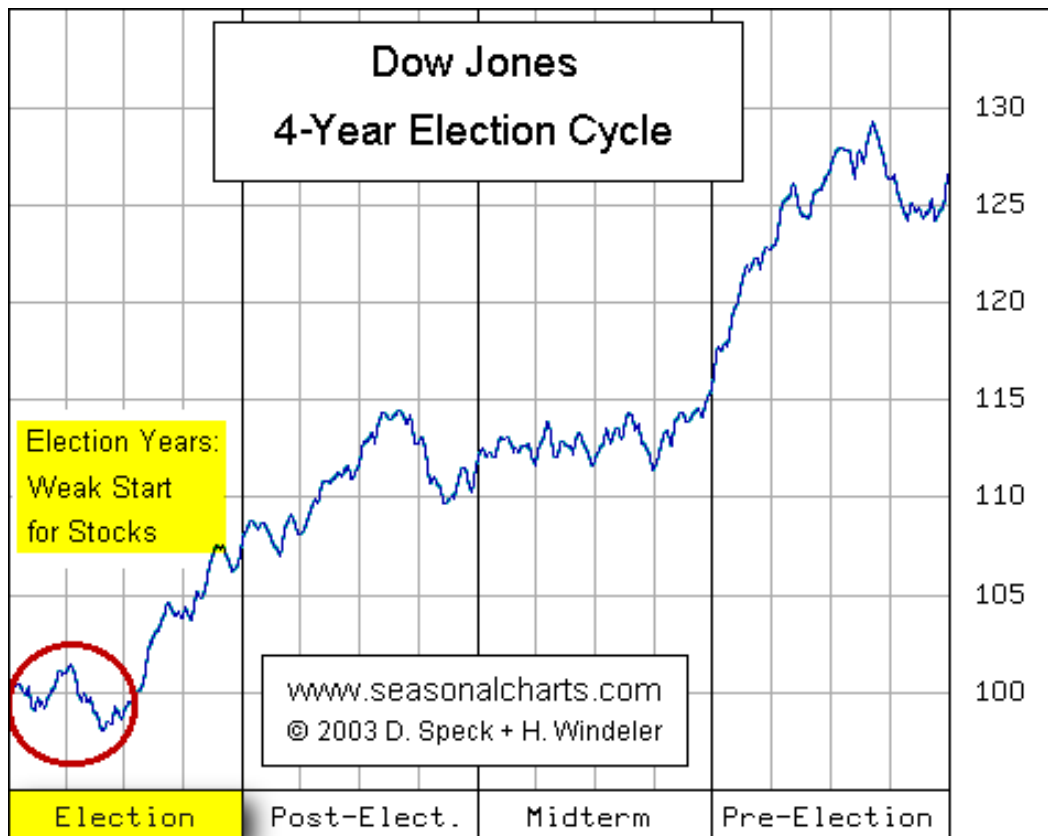
No pretendemos que la tendencia estacional nos diga el día exacto en el que conviene comprar acciones ni futuros. Solamente se pretende conocer que estadísticamente hay periodos más propicios para la inversión, mes arriba, mes abajo. Las estadísticas se construyen con cada nuevo dato y puede (porqué no?) que en los próximos 20 años la tendencia estacional se vuelva justo lo contrario que ahora y los periodos más propicios sean de mayo a noviembre. Pero como solo podemos hacer predicciones basándonos en datos pasados ahora mismo lo que podemos decir es que la tendencia estacional debería favorecer una subida para los siguientes 6 meses.

4. CICLO PRESIDENCIAL AMERICANO

Hay una teoría que dice que el mercado suele subir en el año electoral (en USA) y después de ese año cae hasta hacer un mínimo en el segundo año post-electoral. A partir de ese mínimo el mercado tiende a subir hasta las nuevas elecciones. La lógica detrás de esta teoría es que los presidentes quieren ser reelegidos y para ello estimulan la economía durante los dos años anteriores a la reelección.

Desde 1964, año electoral en Estados Unidos, hasta 1996, esta regla no había fallado ni una sola vez. En nueve años consecutivos (en los nueve se celebraron elecciones) el mercado no cayó nunca. Sin embargo, en el año 2000 se rompe esta tendencia. El año 2000 fue electoral pero también en el que tuvo lugar el pinchazo de la burbuja tecnológica con pérdidas para el S&P500 y para el Nasdaq al cierre de año. Esta regla no es infalible y este año ha sido electoral y no ha sido alcista, sino todo lo contrario. Pero nos proporciona una tendencia de fondo que conviene tener presente.

El siguiente gráfico muestra la evolución promedio del DOW JONES en los últimos 100 años siguiendo a las elecciones en USA. Se puede ver que el año electoral es débil para comprar acciones ("Weak Start for Stocks", en el gráfico). Efectivamente este año 2008 ha sido especialmente malo para comprar acciones. Pero la buena noticia es que ya está terminando☺. El año siguiente a las elecciones en USA suele ser bastante bueno para la compra de acciones. El 2010 debería ser débil, y esto estaría en línea con el ciclo de 10 años que vamos a ver a continuación...



4.1 Recapitulando sobre el ciclo electoral

Parece que el ciclo electoral no es lo que era, pero aún así es imposible negar el sentimiento de optimismo que aparece en los mercados tras unas nuevas elecciones. Al final el sentimiento de los inversores es lo que mueve la bolsa.

En el gráfico anterior se puede ver que la bolsa siempre sube. Aunque nosotros sabemos que eso no es cierto año por año, sí que de forma promediada es así. El actual sentimiento bajista de los inversores tras volver a los mínimos del 2002 podría compensarse con las esperanzas puestas en el actual presidente. Si hay algo que es cierto es que el mercado se mueve por ciclos de optimismo y pesimismo. En el apartado de "sentimiento de mercado" veremos que el pesimismo es record. Podría empeorar un poco más, no se pone en duda, pero si los datos acaban volviendo a la media lo normal será que mejore sustancialmente.

5. EL CICLO DE DIEZ AÑOS

El ciclo de 10 años fue descubierto en 1940 por Edgar Lawrence Smith. Se basa en la observación de que en promedio el mercado suele avanzar en la primera parte de la década y continúa hasta que corrige al final de la década. La mayoría de suelos de mercado suele ser en años que terminan en 2 y la mayoría de los techos suele ser en años que terminan en 9. Los siguientes son años con un techo importante de mercado:

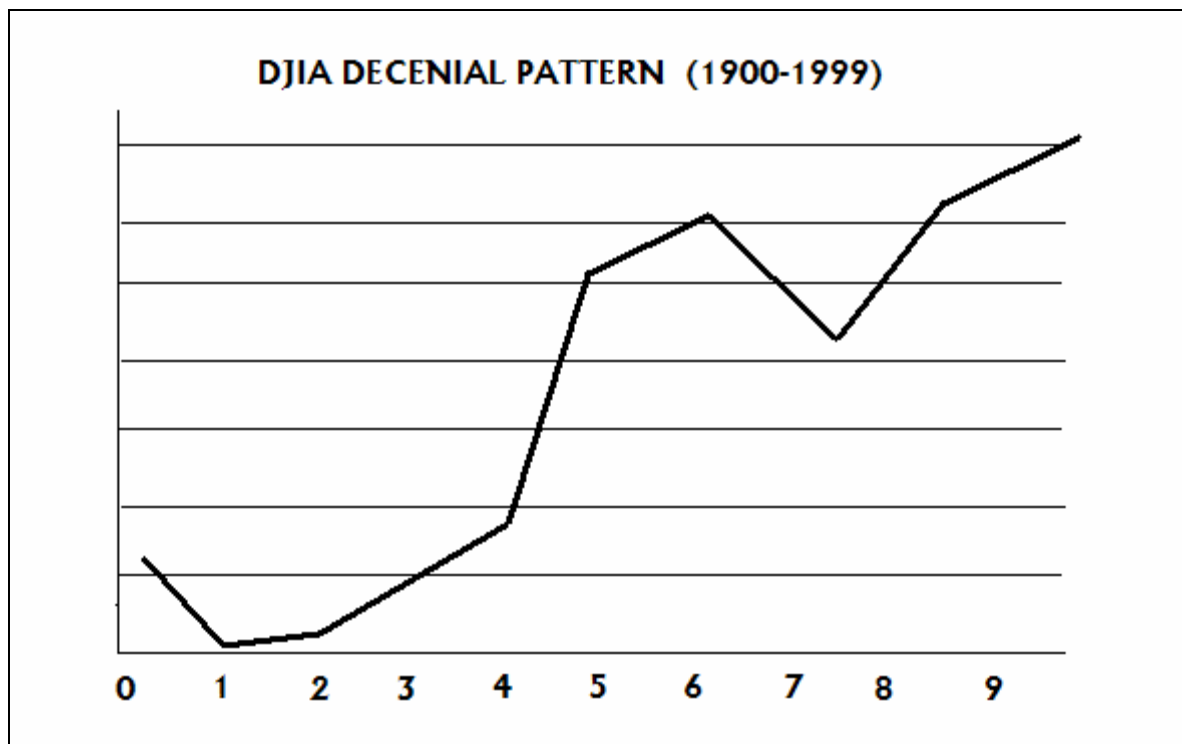
1909, 1919, 1929, 1939, 1949, 1959, 1969, 1979, 1989, 1999

Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

Un estudio similar a este concluye que los años que terminan en cinco son los mejores años del mercado. Parece ser que no hay años terminados en cinco en los que el mercado haya caído. La ganancia promedio es un espectacular 19%! Veamos los últimos años:

1975	+35%
1985	+26%
1995	+34%

En el 2005 el Dow Jones subió un triste 1.1% pero subió.



El ciclo de 10 años nos dice que se pueden esperar precios más altos en el mercado de valores al final de la década. De acuerdo con este ciclo se puede esperar un techo en 2009-2010 que resultaría en una caída del mercado hasta el año 2012.

Debajo vemos una tabla que en cada columna muestra el año de cada década y el número de veces que ha terminado en positivo (up years) o en negativo (down years) en los últimos 100 años. He resaltado en amarillo el noveno año del ciclo porque es el que vamos a ver a partir de enero. Quizás lo primero que pase por su mente es que si el octavo año (éste) no ha funcionado, para qué seguir mirando?

La respuesta es la misma que para el ciclo estacional por meses. Estas estadísticas son información "de fondo", que no siempre aciertan (si lo hicieran sería muy fácil ganar dinero en los mercados, y créame, no lo es). Pero es información que suele funcionar en general, en promedio, y por tanto conviene tener presente. En los últimos 100 años 8 de cada 10 años que terminaba en 9 ha sido alcista. Sin embargo los años que terminan en cero no suelen serlo, y seguro que se acuerda del año 2000.

Onda4.com®. Prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

The 10-Year Stock Market Cycle: Annual Percent Change in Standard & Poor's Composite Index Past 100 Years

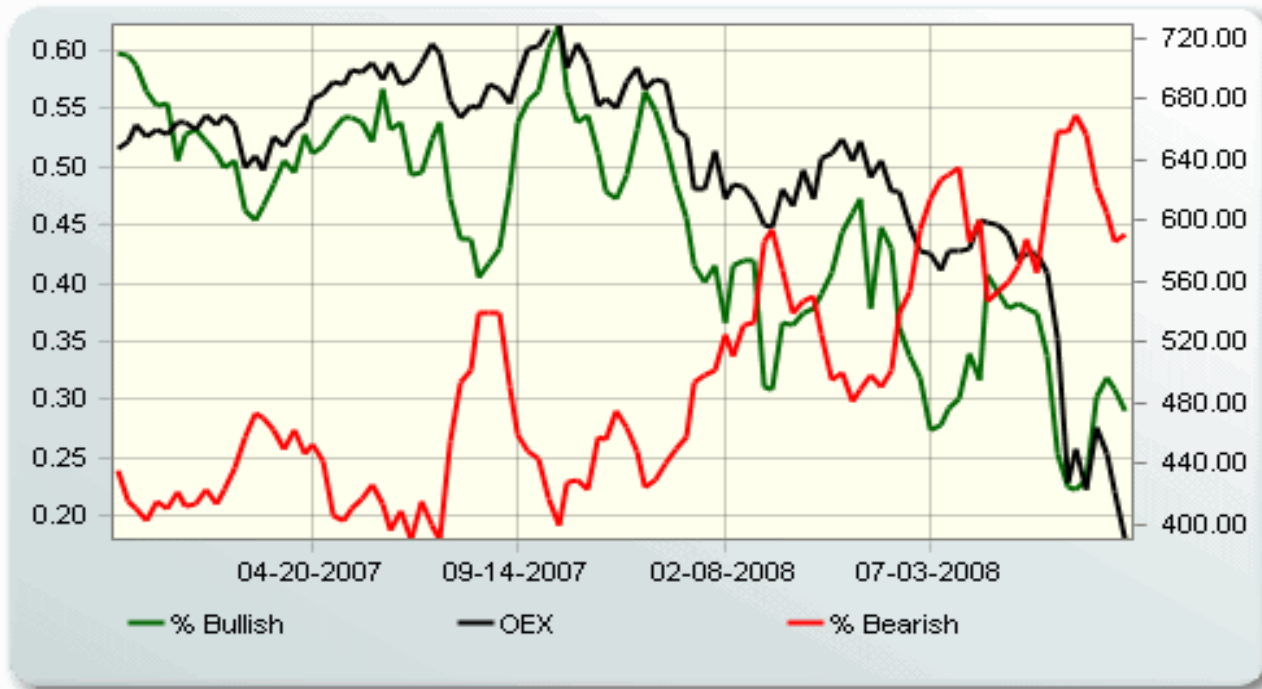
Decade	Year of Decade									
	1st	2nd	3rd	4th	5th	6th	7th	8th	9th	10th
1881-1890	—	—	—	—	20	9	-7	-2	3	-14
1891-1900	18	1	-20	-3	1	-2	13	19	7	14
1901-1910	16	1	-19	25	16	3	-33	37	14	-12
1911-1920	1	3	-14	-9	32	3	-31	16	13	-24
1921-1930	7	20	-3	19	23	5	26	36	-15	-29
1931-1940	-47	-18	48	-2	39	28	-34	13	0	-12
1941-1950	-15	6	21	14	33	-10	-2	-2	11	20
1951-1960	15	7	-3	39	23	4	-13	33	11	-4
1961-1970	27	-13	18	13	9	-11	17	12	-14	-1
1971-1980	10	12	-19	-32	32	18	-10	2	11	26
1981-1990	-7	13	18	0	26	—	—	—	—	—
Up years	7	8	4	6	11	7	3	8	8	3
Down years	3	2	6	4	0	3	7	2	2	7
Total % change	25%	32%	27%	64%	254%	47%	-74%	164%	41%	-36%

Es posible que en 2009-2010 veamos un techo de mercado. En realidad es lo que anticipa el ciclo de 10 años, pero para llegar a un techo en el 2009-2010 se necesita que el mercado suba desde donde está ahora.

6. SENTIMIENTO DE MERCADO

El gráfico debajo de estas líneas representa la encuesta de Investors Intelligence. Cada semana Investors Intelligence sondea 140 publicaciones financieras acerca de su sentimiento de mercado (alcista/bajista). Con el resultado obtiene el porcentaje semanal de alcistas y bajistas. El resultado se interpreta como un indicador contrario; es decir, un alto número de alcistas implica que un techo está cerca y un alto número de bajistas implica que hay mucho miedo en el mercado y por tanto un suelo está cerca.

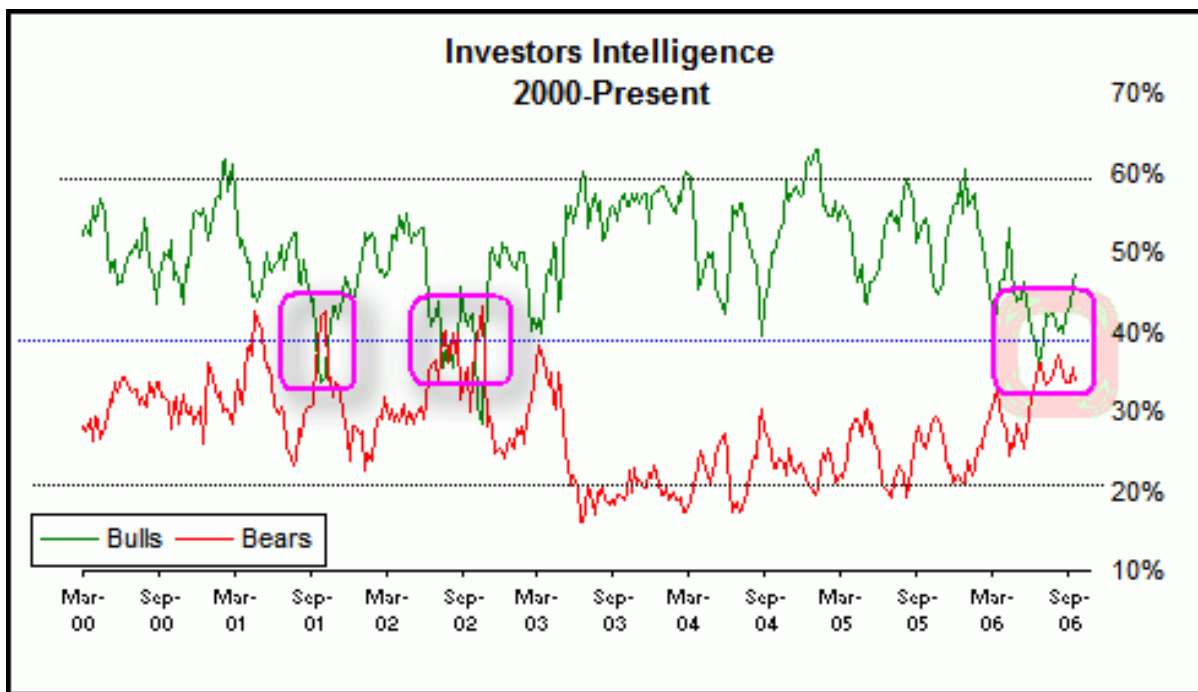
En este gráfico se puede ver que el número de bajistas (rojo) lleva una subida imparable. Normalmente siempre hay más alcistas que bajistas. Pero ahora mismo hay 45% de bajistas y 30% de alcistas. Estamos ante otro record histórico ya que el pesimismo generalizado (más bajistas que alcistas) no suele durar mucho en los mercados. Lo veremos a continuación.



En este otro gráfico de debajo se aprecia el periodo 2000-2006. En el año 2000 comenzó una gran corrección pero había muchos más alcistas que bajistas.

En septiembre del 2001 encontramos la primera ocasión desde el año 2000 en que alcistas y bajistas igualan sus porcentajes. Septiembre del 2001 tuvo extremos de pesimismo (el 11-S y los días posteriores) y el mercado rebotó al alza.

Otra situación en la que se tocaron los alcistas y bajistas fue en octubre del 2002. Octubre del 2002 fue el suelo que ha conducido a la subida 2002-2007 y que en Onda4 tuvimos la suerte de anticipar para nuestros clientes.



A la vista de este gráfico conviene preguntarse cuanto tardarán los bajistas actuales en ser menos que los alcistas? Para ello hace falta que suba el mercado. Si se mantienen los mínimos del 21 de noviembre entonces el pesimismo actual irá desapareciendo. La vuelta al optimismo será el combustible para una recuperación, pero tenga en cuenta que la vuelta al optimismo siempre aparece más tarde que el suelo de mercado.

7. LOS MEJORES INDICADORES LO DICEN

En onda4 llevamos 6 años y medio escribiendo informes semanales. Durante este tiempo hemos visto todo tipo de indicadores y osciladores. Desde los más simples como una media móvil hasta los más complejos como la Transformada de Fourier de la serie de datos (mejor ni le cuento acerca de lo último porque no merece la pena).

La realidad es que no existe ningún método o indicador que funcione siempre. El 100% es inalcanzable por la propia naturaleza del mercado, que tiende a "defenderse"; me explico: el mercado no tiene características estadísticas estables y tiende a compensar cualquier ineficiencia de la que se pueda obtener beneficio.

Durante este periodo de 6 años y medio hemos visto muchos indicadores, pero los que mejor han funcionado son del todo simples. Son los siguientes:

1. La tendencia propia del mercado, definida como alcista si los índices más representativos están por encima de sus medias, y la media más rápida está subiendo. Esto se integra en nuestro antiguo indicador TREND que pasó a llamarse MkDIR (dirección de mercado) tras algunas mejoras para acelerar su tiempo de respuesta. Le sorprendería lo fiable que es una media móvil. En realidad cuando se trata de tendencia no hay nada mejor, y cuando se trata de periodos laterales no hay nada peor. Indicadores más complejos no han sido capaces de estar a tiempo en todas las tendencias que merece la pena operar. Nuestro indicador basado en medias no ha fallado aunque no reacciona todo lo rápido que quisiéramos, pero sabemos que es así y no hay nada que mejorar. Por esta razón se verá aquí que aún faltaría un poco para que el indicador de dirección de mercado confirme este mercado alcista que pensamos que ha comenzado.
2. La línea ascenso-descenso del NYSE. Cada día se mira el número de valores que suben y el número de ellos que bajan. La diferencia es el dato que nos interesa. Lo promediamos a un mes (20 días) y lo dibujamos por debajo del precio, del SP500, del NYSE o de cualquier índice significativo. Si el mercado sube y la línea AD (ascenso-descenso) sube entonces no hay problema, y viceversa. Pero cuando el mercado sube y la línea AD baja, o al revés, que el mercado cae y la línea sube, lo que nos está diciendo es que los valores pequeños no están participando en ese movimiento y que es susceptible de terminar en breve. Como vd sabe los índices no son nada más que una suma ponderada de valores. El problema de esta definición es que pueden subir solamente los valores más fuertes en el índice y dar una falsa sensación de que en la subida participa todo el mercado. La línea AD compensa el problema de que los índices pueden subir o bajar solamente si lo hacen los valores más ponderados. El mejor ejemplo lo tiene vd con el IBEX y Telefónica. Realmente la línea AD AÑADE información muy útil.

3. Y para terminar el tercer indicador fiable. Es el número de valores del NYSE que hacen nuevos mínimos de un año (52 semanas). Cada día se cuenta el número de títulos del NYSE que hicieron un nuevo mínimo. Si son unos pocos (40 o menos) entonces el mercado está sano. Hay que tener en cuenta que en el NYSE hay bastante más de 2000 valores. Si son más que 40 entonces el mercado está en problemas porque aunque los índices suban no tardaremos en ver que la subida del mercado no era sana, no estaba siendo producida por una mayoría de valores sino todo lo contrario. Los nuevos mínimos también pueden hacer divergencias con el precio. En todos los mercados bajistas de los últimos 80 años el número de nuevos mínimos hizo un máximo y luego fue registrando valores cada vez más bajos antes de que el mercado hiciera el suelo definitivo.

Ahora que hemos explicado los mejores indicadores de mercado vamos a presentarle por orden lo que dice cada uno de ellos.

7.1 El indicador de dirección de mercado

En el gráfico siguiente podemos ver al SP500 con sus medias de 25 (roja) y 50 sesiones (azul) que está a punto de situarse por encima de su media más baja. En esta ocasión la media más baja es la de 25 sesiones. Este indicador que vemos debajo del precio está compuesto de los siguientes índices

- SP500
- Nasdaq Composite
- NYSE
- SP600 Small Caps
- Merrill Lynch Technology index

Cuando todos los índices estén por encima de la media más baja durante tres días consecutivos y esta media esté subiendo podremos ver al indicador de dirección de mercado en verde. De los tres indicadores que acabamos de ver éste es el más lento a la hora de marcar la señal de compra, pero es el más fiable. Está pensado para operar con acciones ya que si compramos acciones no necesitamos operar justo en el mínimo del mercado; es más, los mejores valores tardan al menos un mes en destacarse porque es lo que tardan en destacarse los sectores líderes. En este momento el indicador de dirección de mercado no está marcando compra a medio y largo plazo, pero parece que lo hará pronto. Incluso si vd no sigue nuestros informes podrá comprobar que el mercado ha dado una señal alcista cuando los 5 índices anteriores estén por encima de la media de 25 y esta media suba en cada uno de ellos.



7.2 La línea Ascenso-Descenso del NYSE

Debajo vemos la línea ascenso-descenso del NYSE que lleva subiendo desde el 10 de octubre. El SP500 siguió cayendo desde el 10 de octubre y cada vez hizo mínimos más bajos mientras que la línea iba haciendo mínimos más altos. Ésta es la divergencia alcista que suele preceder a un fuerte mercado alcista. Significa que cada vez son menos los valores que participan en las caídas. En promedio mensual la diferencia entre el número de valores que suben y aquellos que bajan se reduce, y no solo eso, sino que hace unos días se puso en positivo brevemente. A juzgar por el gráfico es cuestión de días que se vuelva a situar estable por encima del cero, que está marcado con una línea roja horizontal. Situarse por encima de cero implica que en promedio son más los valores que suben que los que bajan, independientemente de lo que digan los índices.



7.3 Los nuevos mínimos del NYSE

En el gráfico que sigue vemos los nuevos mínimos del NYSE con el índice SP500 por encima del gráfico. Hemos dibujado una línea horizontal en el nivel 40. El nivel en el cual un mercado sano contiene los nuevos mínimos.

El 10 de octubre (de nuevo aparece esta fecha) tuvimos un record histórico con más de 2400 valores en nuevos máximos. Es, aproximadamente el 90% de todos los valores; es decir, que cuesta mucho imaginar un climax de venta más fuerte. Desde entonces el mercado ha seguido cayendo pero no hemos visto que los valores individuales lo sigan haciendo en un número tan grande. En otras palabras, cada vez son menos los valores que caen, o dicho de otra forma: el 10 de octubre muchos valores hicieron un suelo que aún mantienen.



7.4 Recapitulando sobre los indicadores de mercado

El indicador de dirección de mercado es un poco lento porque está basado en medias móviles, pero lleva desde junio en rojo y no tardará en ponerse en verde. Quizás un mes o quizás dos, pero cuando esté en verde (los índices por encima de sus medias) habremos confirmado un mercado alcista en el que merece la pena comprar acciones. Vd mismo puede vigilar los índices mencionados y sabrá cuando este indicador marca compra.

Una media móvil solo sube cuando sube el precio. Los otros dos indicadores son más sutiles, pero no tan fiables. Después de todo una divergencia puede confirmarse o no. Una vez dicho esto lo que podemos ver es que tanto los nuevos mínimos como la línea ascenso descenso nos están diciendo a gritos que el pasado 10 de octubre se hizo un máximo de presión vendedora. No fue el mínimo del mercado, pero fue el día en que se vendió de forma más agresiva y se soltó todo el papel que se tenía que soltar antes de que el mercado pudiera empezar a recuperarse.

Los suelos de mercado son un proceso, y como todos los procesos llevan tiempo. Nosotros pensamos que desde el 10 de octubre se está gestando un suelo. Eso es lo que dicen nuestros indicadores, que no aciertan siempre, pero lo hacen bastante.

8. ANÁLISIS DEL ÍNDICE SP500

8.1 Ondas de Elliott

Ahora vamos a ir directamente a un análisis por Ondas de Elliott. Es lo que más perspectivas nos da a la hora de ver las diferentes posibilidades. Este es el gráfico mensual del índice SP500.

La gran plana que vemos debería poner fin a la corrección que empezó en el año 2000, con el pinchazo de la burbuja de internet. Créame si le digo que he visto miles de ondas planas pero ninguna tan perfecta como ésta. La onda B es la que más dura, con diferencia, y se divide en un tres. La onda C es la más rápida y es claramente impulsiva. La onda B termina justo en el final de la onda quinta. La onda C termina (al menos hasta el momento) justo en el final de la onda A.

Permítame recordarle que es el mercado el que cambia los recuentos y no al revés. Una vez dicho esto las Ondas de Elliott nos dicen que es momento de prepararse para un mercado alcista sostenido. La gran plana debería ser una parada en el mercado alcista que comenzó en los años 80. Los máximos del año 2000 deberían superarse en los próximos años.



Este gráfico semanal del SP500 es el que debe tener en mente a la hora de acudir al mercado. El SP500 tocó la extensión de Fischer que vemos en rojo.

Nuestra experiencia (y la de nuestros suscriptores más antiguos) es que la extensión del 162% de una onda primera o también llamada extensión de Fischer suele anticipar con bastante precisión el final de un impulso. Si a esto añadimos que se produce justo en los mínimos del 2002 que completan cinco ondas de una gran plana entonces podemos concluir que la probabilidad de suelo es muy alta. Permítame que le anexe un párrafo del informe del 22 de noviembre:

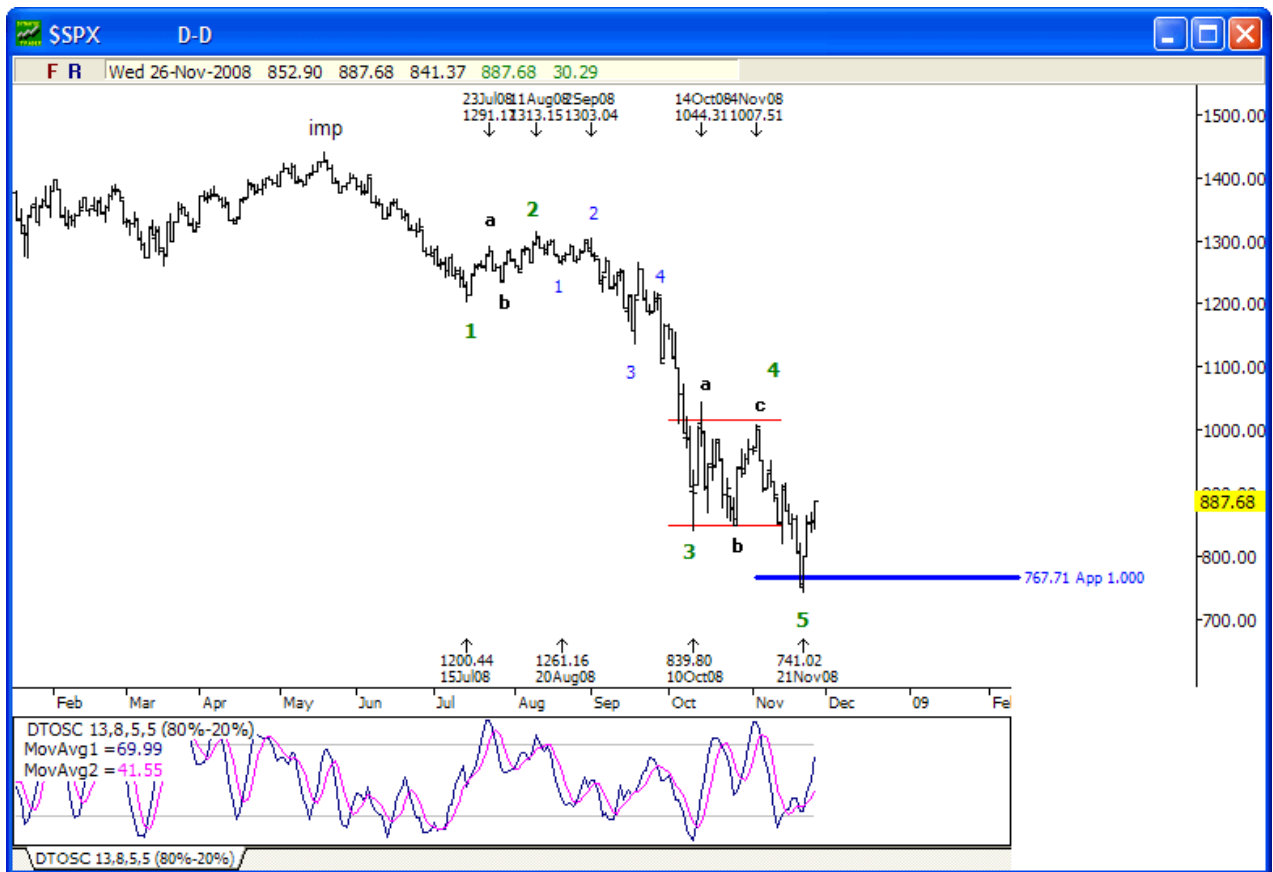
El final de la gran plana que comenzó en el año 2000 está muy cerca o se hizo el 21 de noviembre en la extensión de Fischer. Consideramos muy probable que ahora comience un mercado alcista de largo plazo. Ojo, hay que confirmarlo. Cuando el SP500 supere su última línea de máximos a 880 compre futuros (si conoce el producto y es su estilo de operar). Para las acciones aún es pronto, le avisaremos.

Aún no compre acciones. Las acciones necesitan que los índices estén por encima de las medias (nuestro indicador MkdDIR en verde). Pero comience a investigar y construir una lista de valores a vigilar para cuando tengamos la señal de compra.



Y pasamos al gráfico diario. Podría mostrarle muchas proyecciones, pero la más importante es la del 100% de la onda primera y que queda en el nivel 767 que puede ver con una línea azul.

En este grado de onda parece bastante probable que haya terminado la onda quinta. Si además tenemos en cuenta que en otros grados de onda también parece haber terminado la onda (C) y también el (A)(B)(C) podemos concluir que estamos en un momento significativo del mercado. Si al final se confirma, este 21 de noviembre habremos visto el suelo que llevamos esperando durante mucho tiempo.



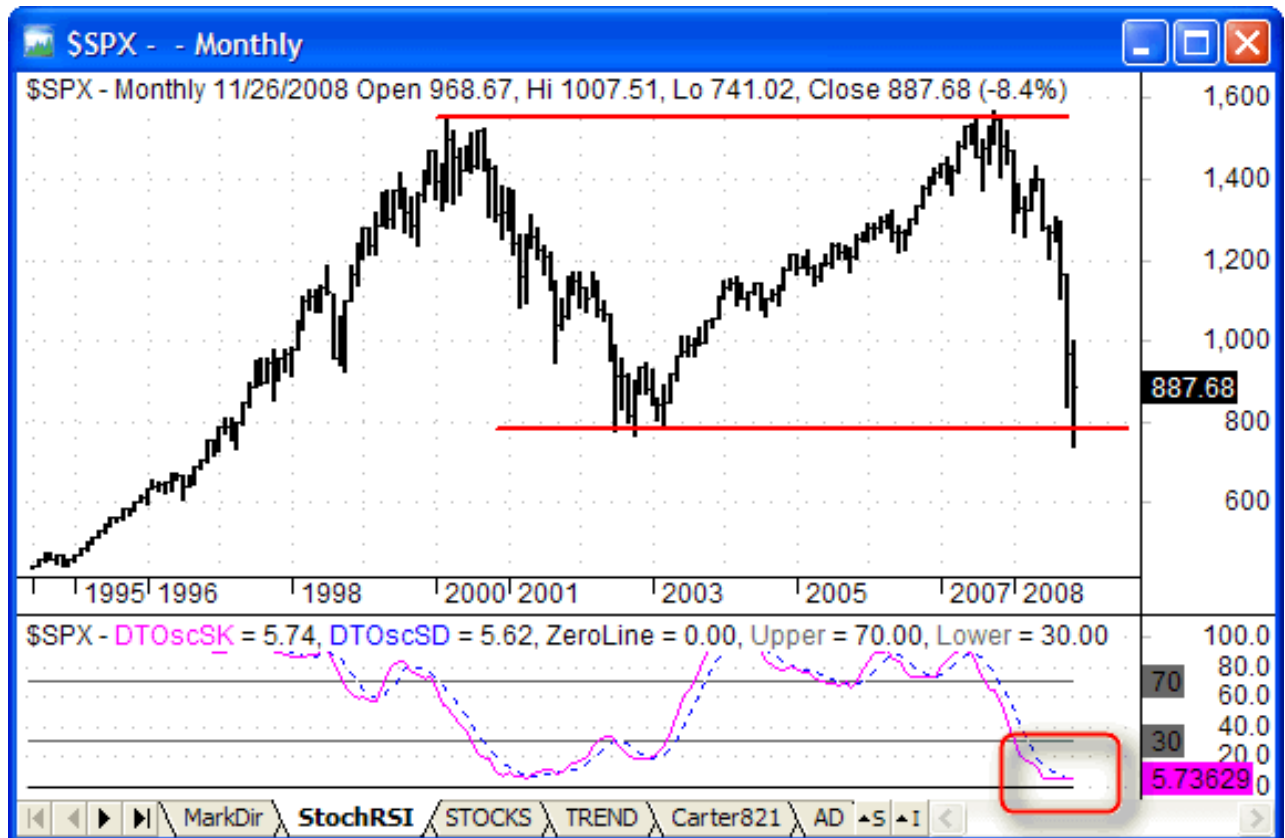
8.2 Chartismo

Un poco de chartismo nunca viene mal. Es una herramienta que a mi juicio está infravalorada, seguramente porque parece tan fácil como "dibujar rayas". Sin embargo la experiencia de este autor es que un simple análisis chartista suele dar muy buenos resultados. No es fácil hacer buen chartismo, pero en ocasiones como ésta el análisis es bien simple:

Los mínimos a 741 puntos dibujan una onda plana en el periodo 2000-2008. Las ondas planas son figuras de continuación de la tendencia actual y por tanto es de esperar la continuación del movimiento alcista previo al año 2000.

Para que todo vaya bien no se deben perder los mínimos a 741. Esa posibilidad, de darse, sería desastrosa porque una rotura clara de la figura anticiparía un objetivo chartista en niveles ridículamente bajos. Si hubiera una rotura bajista y se cumpliera el objetivo chartista de caída entonces sería el final de los mercados mundiales. Pero no se preocupe demasiado. Si se perdieran los mínimos no se cumplirían los objetivos chartistas. Al final el mundo nunca se hunde y cuando más parece que se va a hundir más cerca está la recuperación.

Permítame que llame su atención sobre el oscilador. Desde el año 2000 no pasaba por el nivel actual de 5. La sobreventa mensual debería favorecer una subida prolongada.



Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

8.3 Volatilidad

Ahora quiero poner de manifiesto algo de lo que vd ya se ha dado cuenta. De los bandazos que está pegando el mercado últimamente. Lo mismo sube un 5% que baja un 6%. Hace muchos años que no veíamos un mercado tan “desbocado”.

Matemáticamente se puede modelar con la volatilidad histórica. La volatilidad mide el logaritmo de los cambios porcentuales del precio. Lo que se suele hacer es dividir la volatilidad a corto plazo (10 días) entre la de largo plazo (100 días) y así sabemos si sube o baja con respecto a valores anteriores.

En la gráfica de debajo del precio vemos que la volatilidad mensual del SPY (el ETF que replica al SP500 y que nos da más histórico para calcular la volatilidad) siempre estuvo contenida entre 0.5 y 1.7. La baja volatilidad, menor de 0.5 es mala para los mercados, porque siempre anticipa un techo. La alta volatilidad suele anticipar suelos. Todos los suelos que vemos en el gráfico se han producido con una volatilidad de 1.7 o menos. Sin embargo la volatilidad actual es de 2.52!

La volatilidad podría seguir subiendo, es una posibilidad. Pero lo normal será que la volatilidad se relaje y veamos un suelo de mercado. En unos meses cesarán los “bandazos” del mercado y veremos otra vez variaciones diarias más normales como de un 2% diario o similar.

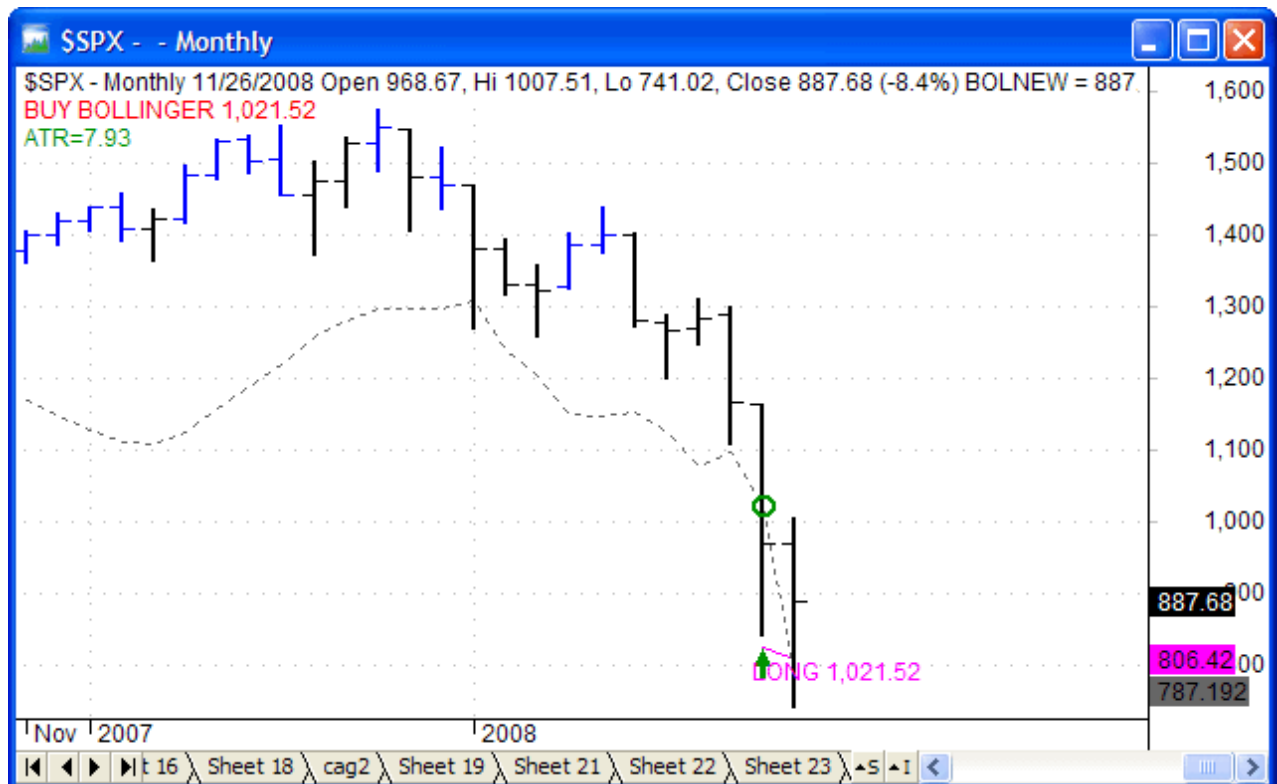


8.4 Un sistema simple con 80% de fiabilidad

Para terminar con el SP500 veamos un sencillo sistema. Este sistema compra cuando la media de mínimos de 15 sesiones cae. El punto de compra está en la banda de Bollinger (unas bandas construidas con una media móvil a la que sumamos y restamos la desviación Standard de los precios) de periodo 10 y 3 desviaciones Standard. El sistema vende en cuanto se tiene una apertura con beneficios. Si en 7 barras no hay ganancia el sistema vende con pérdidas.

Este sistema funciona bastante bien en gráficos diarios y de hecho lo hemos utilizado en operaciones reales con éxito. Su fiabilidad es del 80%. Ahora voy a mostrarle lo que pasa cuando lo aplicamos al gráfico mensual del SP500.

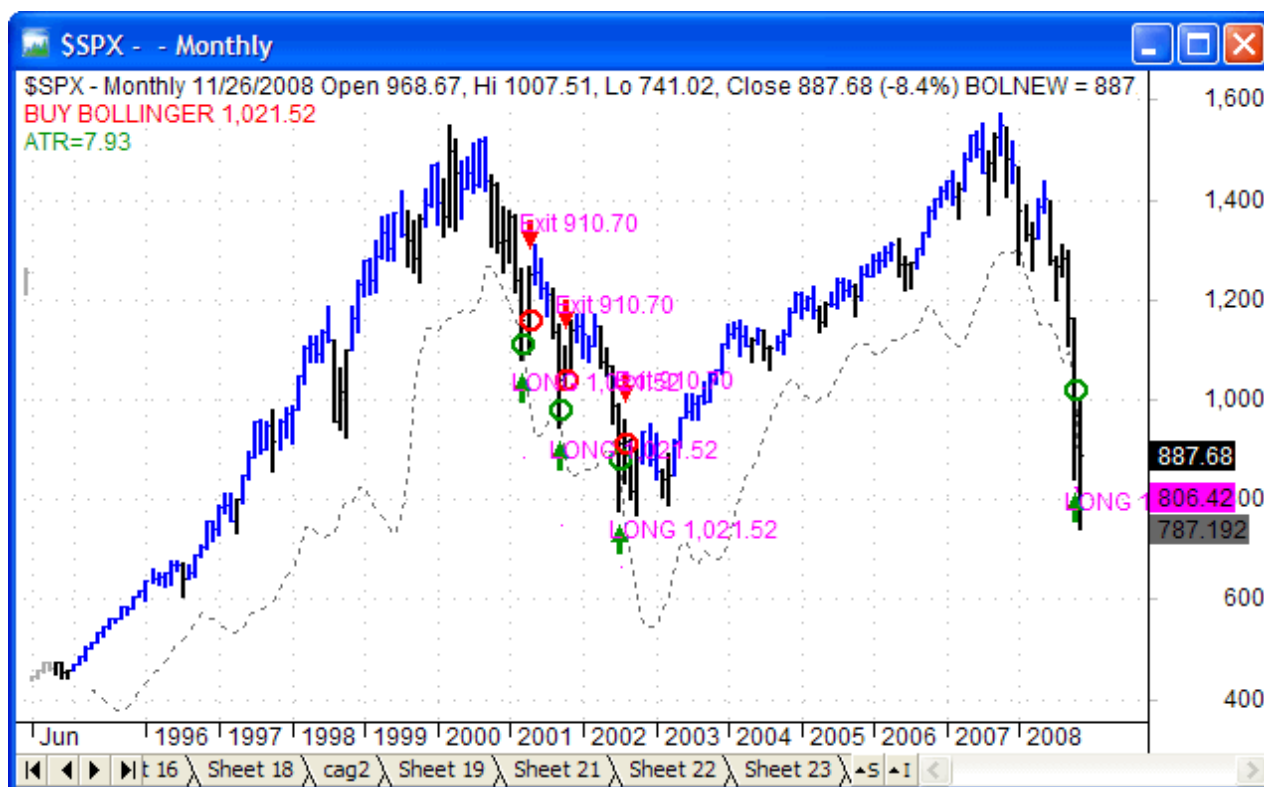
Lo que sucede es que ha marcado una compra por sobreventa al nivel 1021. La probabilidad de que un mes próximo el mercado abra por encima del nivel 1021 es de un 80%, que es la fiabilidad del sistema.



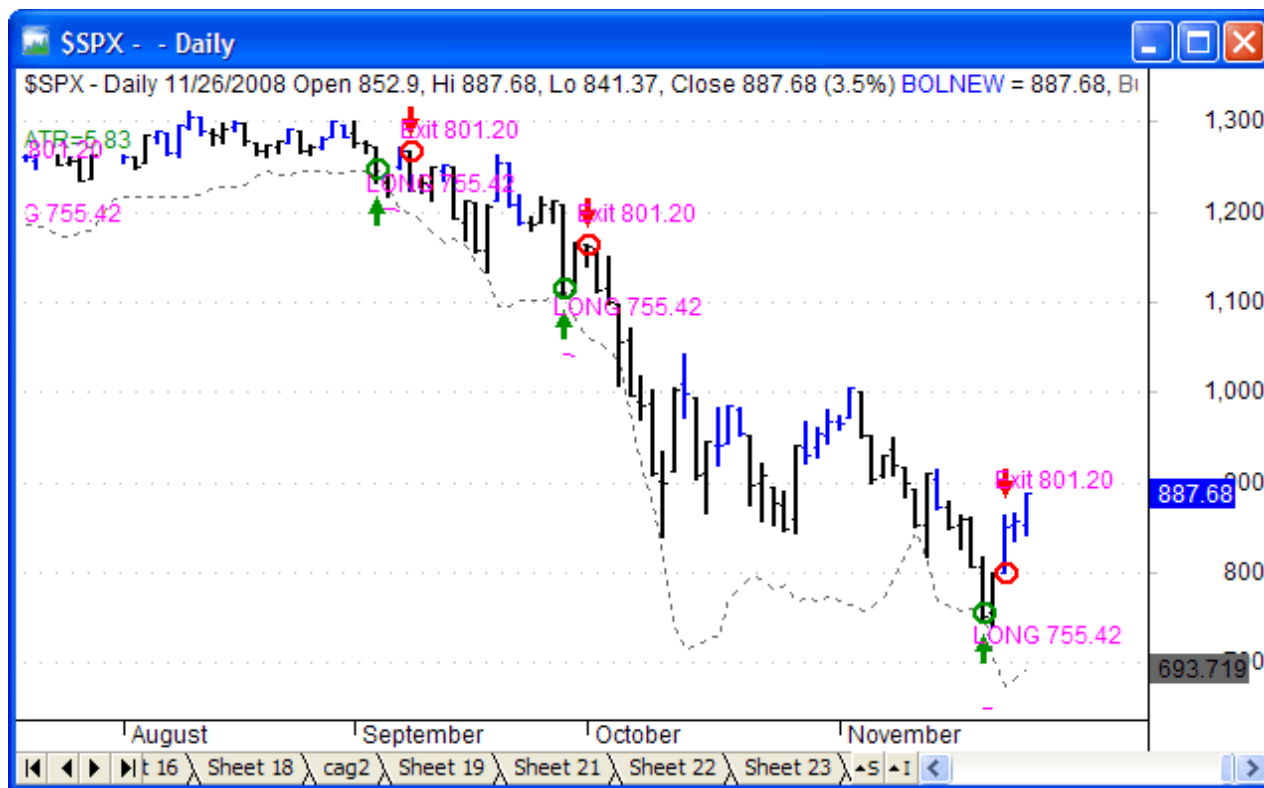
Cuando aplico este sistema a todo el histórico del SP500 desde 1994 solamente aparecen 3 operaciones (esta es la cuarta). Las tres resultaron en ganancias y en las tres el mercado abrió el mes siguiente por encima del punto de compra.

Es verdad que esta operación puede ser la pérdida que hace que el sistema no sea infalible. Pero matemáticamente cada nueva operación abierta con este sistema debe tener un porcentaje de éxitos del 80% y por tanto esa es la probabilidad que asignamos a que antes de 7 barras un nuevo mes abra por encima del nivel 1021.

Aquí no estamos pensando en perspectivas a largo plazo ni en ciclos ni en nada. Solamente estamos mostrando que la sobreventa actual suele favorecer rebotes más o menos prolongados. Las otras señales de compra del gráfico aparecen en un mercado bajista y no lo terminan. Aquí no sabemos lo que vendrá a la derecha, solamente argumentamos que estadísticamente es muy probable que haya un rebote por encima de 1021.



Por cierto, si quiere ver la efectividad de este sistema en gráfico diario le muestro debajo las operaciones. Compró en los mínimos del día 20 de noviembre!



8.5 Recapitulando sobre el SP500

El SP500 es el índice que consideramos más representativo debido a la alta capitalización de las empresas que lo componen. Este índice ha dibujado una onda plana perfecta, delimitada entre los máximos del año 2000 y los mínimos del año 2002 con toda perfección.

El análisis de la figura, tanto a través de teoría chartista, como de Ondas de Elliott nos dice que es muy probable la continuación de la tendencia previa; es decir, el fuerte mercado alcista de los años 90. Para que esto sea así no se deberían perder los mínimos del pasado 21 de noviembre.

Precisamente cuanto más cerca se está del soporte más oportuna es la operación porque el coste de equivocarse es mucho menor. Una plana tiene un punto de compra ideal tras la onda C y en el soporte de la onda A; es decir, justo ahora.

La volatilidad, la sobreventa, los indicadores de mercado y también el chartismo y las Ondas de Elliott dicen que ahora es el momento, que desde aquí puede comenzar un mercado alcista. Vd puede actuar o no, pero no puede ignorar esta información.

9. UN VISTAZO AL DOW JONES

Debajo vemos un gráfico mensual del DOW JONES. Las ondas que dibuja el programa son automáticas; es decir, cuando el retroceso de una onda anterior es el suficiente entonces el programa identifica que ha comenzado un nuevo segmento en sentido contrario.

Lo que se puede ver aquí es que desde 1990 el DOW JONES subió de forma impulsiva, en cinco ondas, hasta los máximos del año 2000. Del 2000 al 2002 cayó en forma correctiva muy solapada. Y luego, del 2002 al 2007 subió en tres ondas que podemos ver claramente en el gráfico. Desde octubre del año pasado podemos ver una sola onda muy fuerte que debe ser necesariamente una onda impulsiva C.

El recuento más probable aquí es una corrección irregular (donde la onda B sobrepasa los máximos de la onda quinta precedente). La onda C vuelve al nivel correspondiente al final de la onda A. Este recuento tiene implicaciones alcistas y si se hizo suelo en los 7500 puntos del DOW entonces pronto se reanudará la tendencia alcista de los años 90.

Para que todo vaya bien no se deberían perder 7200 puntos (números redondos) correspondientes al final de la onda A.

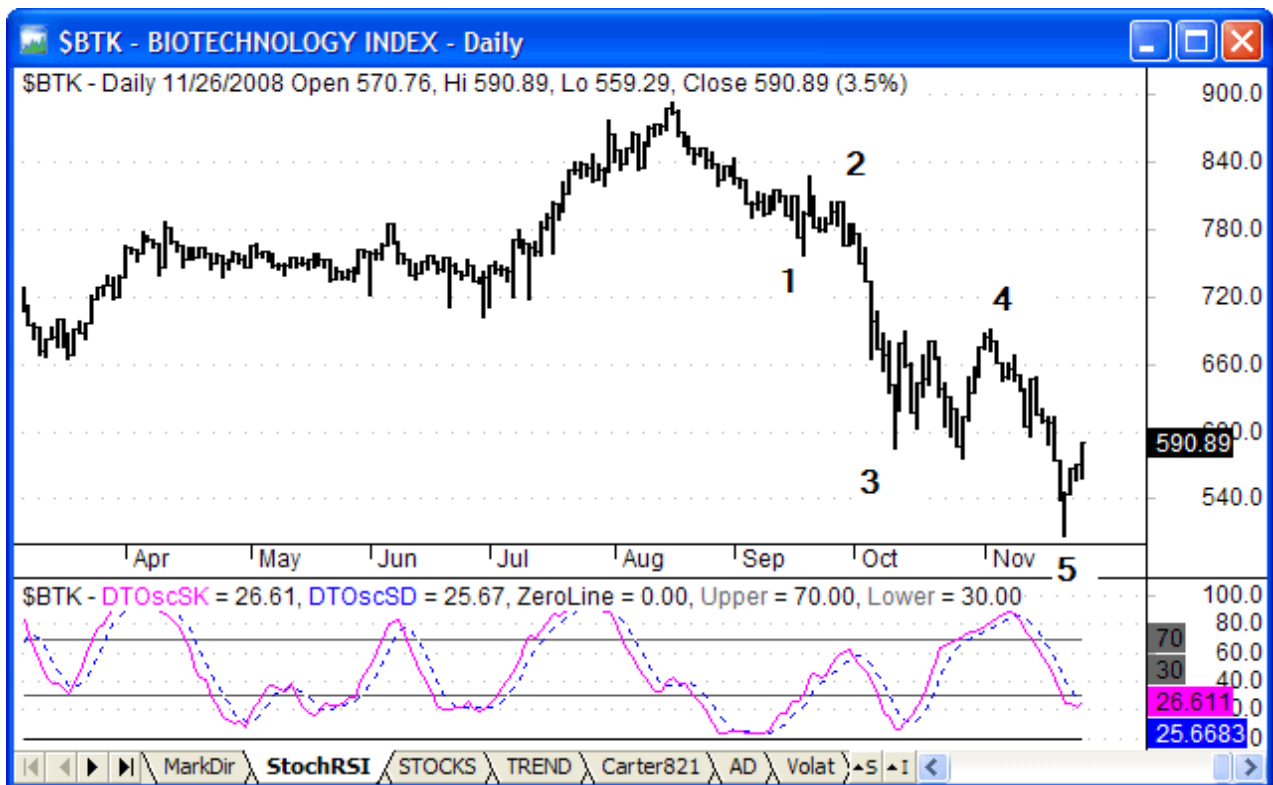


10. QUE SECTORES SON LOS BUENOS?

Esta sección dedicada a los sectores más adecuados para invertir se conserva de informes anteriores. Sin embargo la experiencia nos ha enseñado que cuando se detecta un suelo de mercado (o se pronostica, como sería el caso ahora) es imposible saber a priori cuales van a ser los sectores líderes que van a tirar del mercado.

En el gráfico vemos el sector biotecnológico que también cayó en cinco ondas. Pero no solo éste. La mayoría de sectores incluyendo los bancos, el petróleo, internet, etc han caído con fuerza desde octubre del año pasado. Las ocasiones anteriores en que hemos creado un informe especial porque había una situación de compra (p.e. el informe "aviso a navegantes" del 2006) han sido oportunos en el *timing* o momento de mercado, pero no en la elección de sectores ni de valores.

Si vd invierte en acciones siga nuestro consejo. Primero espere a que los índices más representativos estén por encima de sus medias tal y como se ha explicado ya. Luego vigile los índices sectoriales para ver cuales son los que tiran con más fuerza. Puede que necesite esperar un mes o dos. Y luego, dentro de los sectores líderes escoja los valores que estén mejor técnica y fundamentalmente. Esos son los caballos ganadores.



11. EL IBEX

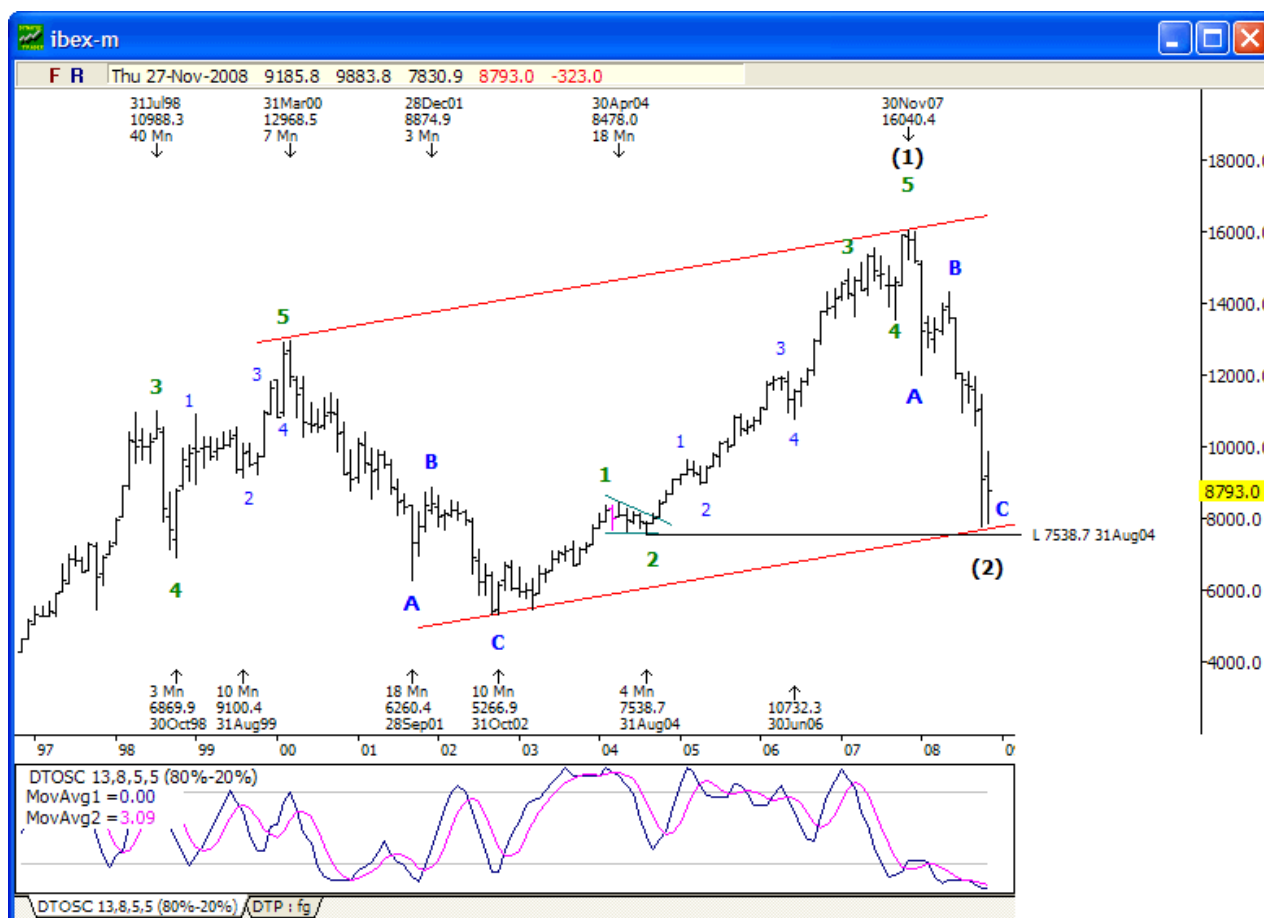
El primer gráfico que quiero mostrarle del IBEX es un gráfico diario donde se puede ver que nuestro índice hizo una figura denominada cuña. Esta cuña bajista rompió por la parte baja. El objetivo chartista era el nivel 7600 (números redondos) correspondiente a proyectar la distancia de la onda mayor en la cuña hacia abajo. Este objetivo chartista se consiguió y así lo hicimos saber en nuestros informes. En teoría y de acuerdo a un análisis chartista el IBEX “ya cumplió” y no necesita caer más.



Este es el segundo gráfico que quiero mostrarle del IBEX. Como se puede ver la canalización del movimiento de los últimos 10 años es perfecta. En este caso y a diferencia del recuento que vimos para el DOW JONES, el IBEX sí que parece haber subido de forma impulsiva en el periodo 2002-2007 y por tanto la corrección actual desde octubre del año pasado la consideramos un ABC (tres ondas).

Normalmente cuando termina un impulso viene una corrección que tiene soporte en la onda cuarta anterior. Cuando la corrección no termina en la onda cuarta anterior tiende a hacerlo en la onda segunda anterior. El IBEX no se apoyó en la onda cuarta anterior y de hecho se fue directo a la onda segunda que como podemos ver es el nivel 7540. En los entornos de este nivel 7540 es donde se anticipa el final de la corrección. En este punto la onda C de la corrección es un 162% de la longitud de la onda A. Después de la igualdad es el siguiente ratio a considerar.

La sobreventa que podemos ver en el oscilador también es extrema. Si la canalización funciona y nos está marcando el final de la caída entonces todo encajará. Y por supuesto la situación del IBEX en un mercado global que consideramos que está preparado para una fase alcista.



Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

12. EL ORO

Últimamente los valores relacionados con oro están destacando y suben más que el resto de valores. Veamos que está haciendo el futuro del oro. Debajo vemos un gráfico mensual.

El oro subió en cinco ondas desde abril del 2001 hasta marzo de este año. La subida es muy ortodoxa ya que las cinco ondas son claras e incluso la onda cuarta es un triángulo horizontal, como suelen ser muchas ondas cuartas. La subida del oro se detuvo en la extensión del 62% de las ondas primera y tercera juntas. Es la línea gris que coincide justo en el techo del oro.

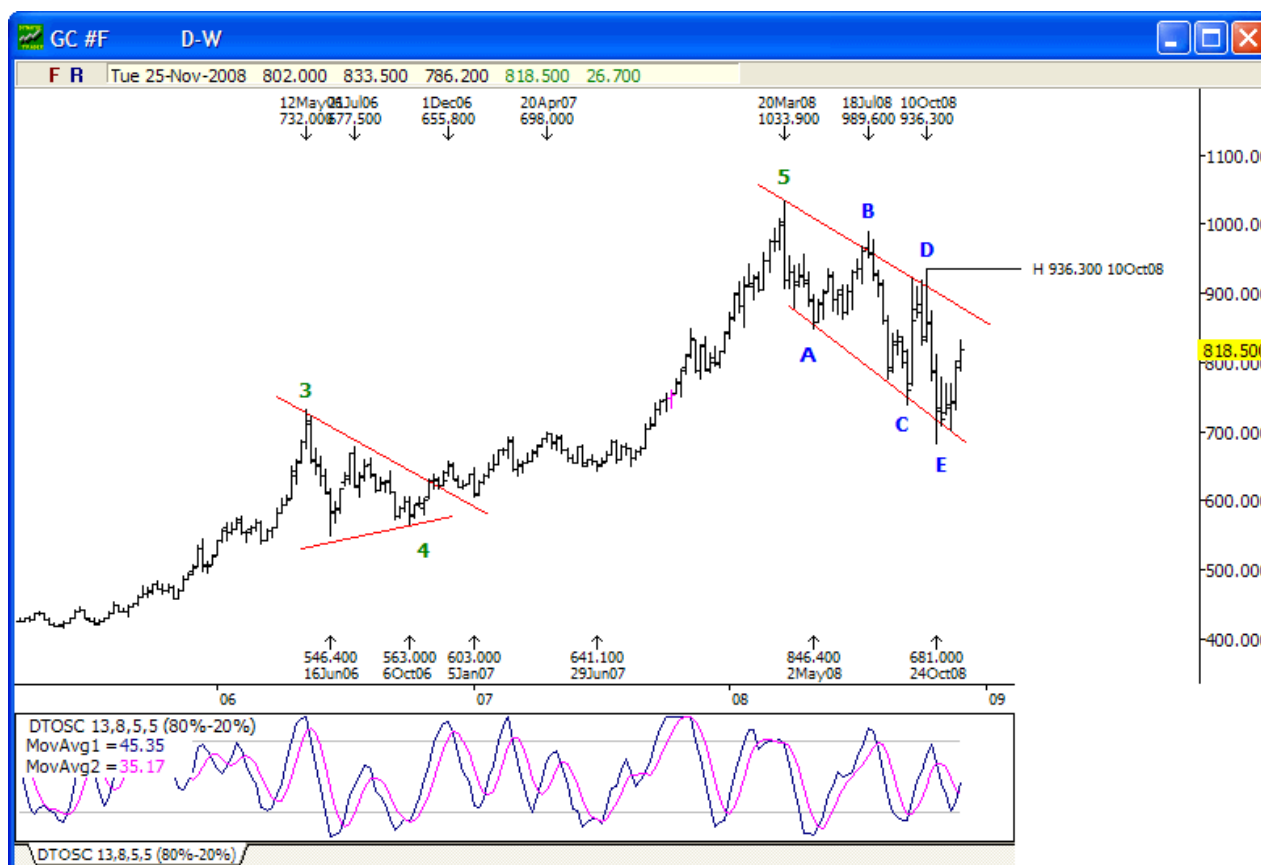
En un gráfico de más corto plazo veremos que la corrección posterior a la onda quinta puede estar completa ya que tenemos cinco segmentos y estamos en el retroceso mínimo del 38% de toda la subida. Se trataría de una corrección en ABCDE. Sin embargo también veremos que el oro aún va a tener que subir por encima de los 900 dólares por onza antes de que podamos confirmar la finalización de su corrección.



Este es el gráfico semanal del oro. Se puede ver con más detalle la corrección ABCDE que viene tras terminar el impulso en cinco ondas desde marzo del 2008.

Si el recuento mostrado es correcto se necesita retroceder completamente la última onda de la corrección para confirmar que ha terminado (ver libro TPMOE). Desafortunadamente esto queda un poco arriba, es el nivel 936. Si en los próximos meses el futuro del oro superase el nivel 936 entonces habrá confirmado el final de su corrección.

La corrección actual del 38% es lo mínimo que puede corregir una onda para que consideremos que es del mismo grado que las que la preceden. Sin embargo esta corrección debería ser una onda segunda y por eso hay que esperar que cumpla un objetivo bastante típico como es la banda del 50-62%; es decir, no estamos demasiado seguros que la caída haya terminado porque aunque posible, es más probable que termine más abajo.



Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

Fíjese en este gráfico diario del oro. Todas las ondas menos la onda "E" se pueden descomponer fácilmente en un abc.

Pero no podemos ver un abc interno en la onda E. Esto puede sugerir que la onda E aún no haya terminado y que solamente hayamos visto sus dos primeras ondas a y b.

A pesar de la fuerza con la que están saliendo al alza los valores relacionados con el oro pensamos que si vd tiene horizonte de medio y largo plazo en sus inversiones entonces deberá esperar a la superación del nivel 936 en el futuro del oro antes de considerar estos valores.



13. EL PETRÓLEO

Veamos un gráfico semanal del barril de crudo Brent. Como se puede apreciar ha corregido completamente la subida desde enero del año pasado y esta ida y vuelta pone fin a la subida que comenzó en 1999, cuando el crudo estaba a 11 dólares.

Ahora está muy sobrevendido y ha caído justo hasta la proyección del 100% de la primera de las ondas bajistas (1oA), aunque si pasamos a gráfico diario (no mostrado) también es posible que la caída sea en cinco ondas, ya completas. No solo eso, sino que además está en la zona de soporte mayor correspondiente a los mínimos de mayo del 2005 y enero del 2007. Aquí lo normal será que rebote e inicie un tramo que puede llevar al crudo a la zona 90-100 que es el retroceso del 38-50%. Pero nada más. En esa zona 90-100 debería continuar la caída.

La tendencia actual del crudo es bajista y ya está confirmando el final de un proceso alcista de varios años. A largo plazo hay que apostar por precios más bajos del crudo, por difícil que pueda parecer ahora. Pero los gráficos suelen funcionar mejor que nuestra estimación subjetiva de lo que es caro o barato. Recuerde que casi nadie pensaba que el crudo pasaría de 100, y cuando llegó a 140 casi todo el mundo se creyó que iba a 200. Al final ni lo uno ni lo otro y los gráficos siempre funcionaron mejor que todo lo demás.



Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

Veamos ahora el crudo con el recuento del gráfico mensual desde 1996. tras subir en cinco ondas vemos que ha caído directamente hasta la onda cuarta anterior. Esta es una zona de soporte natural y por eso decimos que aquí debería rebotar. Pero fíjese que llega al punto donde terminan muchas correcciones sin haber hecho tres ondas, solo una. Al menos en este gráfico mensual solo se puede ver una onda desde el máximo de julio.

Eso quiere decir que incluso si estuviéramos haciendo el ABC de una onda segunda (caso alcista a muy largo plazo) aún deberíamos ver una caída por debajo del nivel de soporte de la onda cuarta. Las correcciones que no están completas en la onda cuarta anterior suelen ir hasta la onda segunda. Eso añade un carácter muy bajista al crudo para su onda C.

Incluso en el caso más alcista el crudo aún debe hacer tres ondas a la baja en gráfico mensual. Eso implica que veremos precios más bajos de 50 en unos años. Ahora mismo está en soporte natural y pensamos que lo más probable es que vaya a la zona 90-100 donde terminará una onda contratendencia, para luego seguir cayendo.



14. EL EURODOLAR

Debajo vemos un gráfico mensual del EURODOLAR. Este par de divisas ha subido en forma de ABC desde febrero del 2002, acompañando la subida del mercado. El hecho de que la onda C no llegara a ser el 100% de la onda A añade peso al recuento mostrado. Esta secuencia no es un impulso en ningún caso.

Dada la forma de onda y tras perder la línea de tendencia de mínimos lo que parece más probable es que ahora comience un impulso bajista; sin embargo aún es pronto para saberlo porque solamente tenemos el comienzo del "algo".

El soporte natural para la caída del eurodólar es el nivel 1.16, el final de la onda B de la subida. Esta caída es suficientemente grande como para ser del mismo grado que las ondas precedentes ABC, así que la pauta que comience ahora deberá tener como poco tres ondas. Si hubiera un rebote ahora como mucho esperaríamos la vuelta a la línea de tendencia rota (1.40 más o menos) y luego la continuación bajista. Las perspectivas de largo plazo para el eurodólar son bajistas.



Onda4.com© prohibida su distribución. La inversión en bolsa tiene riesgo. Utiliza siempre Stop-Loss. Onda4 no se responsabiliza de las operaciones de sus seguidores. Onda4 puede utilizar este material en ofertas y/o promociones en su web.

Este gráfico semanal muestra la última parte del gráfico anterior, la onda C y la caída posterior. En éste se aprecia bien que el eurodólar está en soporte (los mínimos del verano del 2006) pero se reposa en este punto con estructura triangular que suelen continuar la tendencia previa. Se puede afirmar con bastante seguridad que la caída del eurodólar no ha hecho más que empezar. Primero deberíamos ver cinco ondas desde los máximos de este gráfico, y eso será la primera de las ondas de una corrección o un impulso.



15. RECAPITULANDO SOBRE LA GRAN PLANA

En este informe hemos visto que estamos en un momento de mercado que es a la vez crítico y sumamente interesante. Es crítico porque si las caídas continúan más allá del soporte correspondiente a los mínimos del 2002 entonces podemos prepararnos para lo peor. Perder el soporte del año 2002 sería un desastre financiero.

Es un momento sumamente interesante porque es ahora mismo, en el soporte, cuando es técnicamente correcto actuar. Dependiendo del horizonte temporal en el que uno quiera invertir puede querer buscar una confirmación mayor, especialmente si quiere comprar acciones a largo plazo. Pero en cualquier caso la certeza de invertir correctamente no se tiene nunca a priori, solo existen momentos adecuados y momentos inadecuados. Salga bien o mal este es un momento adecuado para considerar posiciones largas anticipando una recuperación del mercado.

Los ciclos de mercado no son perfectos y en este informe hemos visto fallar alguno de los más populares. Sin embargo ni son tan malos como parece ni tan buenos como nos querían hacer creer antes. Es información "de fondo" que conviene conocer. Conviene saber que entramos en el periodo que estadísticamente es más favorable para poseer acciones. Si los ciclos más estables siguen siendo más o menos fiables entonces el mercado podría subir hasta hacer techo en el 2009-2010.

Durante la última pata de este mercado (la caída desde octubre del 2007) hemos visto que el sentimiento negativo de mercado ha alcanzado records históricos. Cualquier lectura es susceptible de seguir en la misma dirección, pero créame, volveremos a tener más alcistas que bajistas. Solo se necesita que el mercado suba un poco.

Los osciladores, la volatilidad, los nuevos mínimos, la línea ascenso-descenso del NYSE, todos dicen que hay sobreventa y divergencias alcistas. Pero esto no implica una subida, solo un entorno favorable para ella.

Si realmente hay algo que está diciendo "fin de la corrección" a gritos es la gran plana 2000-2008 del SP500 que da título a este informe. Se confirmará si el mercado sube sin perder los mínimos del 21 de noviembre y habrá resultado un escape en falso si se pierde esta referencia. Imposible saberlo a priori. Pero lo que sí que sabemos a priori es que el momento de actuar es AHORA.