



UN CAOS TOTAL, GRECIA HIZO TEMBLAR AL MUNDO

La decisión de Yorgos Papandreu de llamar a un referéndum no estaba en los cálculos de nadie. Todo el mundo tropezó con la sorpresa que el heleno pateó el tablero. Fue el disparador de una furia vendedora en todo el mundo. Nadie en su sano juicio piensa que los griegos se van a someter al drástico ajuste, consecuentemente, ¿quién paga la deuda? hoy no tiene respuesta.

Todo sucede en la semana de grandes e importantes reuniones, la FED, el BCE y el G-20 en Cannes. Sarkozy y Merkel reaccionaron al instante y hoy se reúnen con Papandreu, el FMI y la UE en Cannes, ambos insisten con que “*el acuerdo es la única solución*”. Lamentablemente, otra vez en un callejón sin salida, otra vez salta la térmica de la confusión y la incertidumbre.

Cabe recordar que hace exactamente un mes atrás iniciamos octubre de la peor manera. Solo se hablaba del default griego, de la recesión y el pesimismo era hasta el aire que se respiraba. El resultado del mes fue muy distinto, ha sido el mejor mes de las bolsas en muchísimos años, para Wall Street nada igual desde 1974, subió en promedio el 10 %.

Insistimos: **el último trimestre del año va a salvar el año**, pero puede que el Merval no asista a esa fiesta. Nuestra conclusión hoy es una y única, la “**suba del Pan Dulce, del champagne y de las cañitas voladoras**”. Suba que solo es posible si previamente cayó fuerte y al abismo, como en esta ocasión, con desplomes seguidos de pánico y que a muchos los dejó afuera.

No vamos a reiterar todo la línea de argumentación que venimos exponiendo en los informes previos, ya la conocen. Simplemente, volvemos al gráfico para demostrar que el “*pull-back*” de reversión alcista por la furia vendedora de ayer se pasó de la raya pero respondió al concepto técnico de “*volver atrás y retomar la suba*”.

La bolsa que realmente se quebró es la nuestra, el Merval después de las primarias se desploma 800 puntos, cae de 3.022 a 2.212 puntos, se recupera como para el “*rally*” alcista hasta los 3.000 y, súbitamente, con medidas de control directo sobre el mercado de cambio, se desmorona. Tira-

ron de la cadena y, lamentablemente, se llevó la confianza y quedó la desconfianza elevada al grado máximo. La sospecha de que algo muy grave está pasando se extendió a todos al instante y, obviamente, la bolsa local se fue a pique. En el informe de ayer, necesariamente debimos dar el grito “*a los botes, sálvese quien pueda*”.

Las cosas empiezan a funcionar por las malas y desde el Estado (aparecen los gendarmes y los perros al microcentro) impidiendo a todos los que están en regla ejerzan su libertad (para comprar dólares que deseen por necesidad o por cobertura) y necesiten de la limitada autorización de la DGI en procedimientos cuasi discriminatorios, mientras que los que no están en regla, nunca van a recurrir a ellos y son los que siguen presionando al paralelo que levanta a \$ 4.65/70, incentivando aun más la fuga de capitales. Vaya medida, resulta peor el remedio que la enfermedad, una medida que históricamente se ha comprobado ineficaz. Ahora sí, nadie sabe lo que va a pasar, entonces, ¿qué se puede esperar de la bolsa?

Volviendo a Wall Street y el Dow Jones, la baja de ayer pegó muy fuerte y hasta preocupa, son dos días de bajas que se pasan de la línea estrictamente técnica (de súbita perforación) pero que de inmediato se puede reparar. La sospecha del “*rebote*” es casi cierta, y es hoy mismo.

La sorpresa griega ya está, no se la puede borrar, pero no por ello se termina el mundo. La “*onda tres*” arrancó y el “*pull-back*” de reversión es algo que presentamos en el curso en todos los esquemas de las figuras de reversión. Por algo es. Sabemos que no es imprescindible, pero cuando se da, tampoco es gracioso. Siempre enseñamos que altera y pone muy nervioso al inversor, ya esta advertido y notificado, de manera que la caída de ayer y antesdeayer es para la evaluación, pero no para el suicidio.

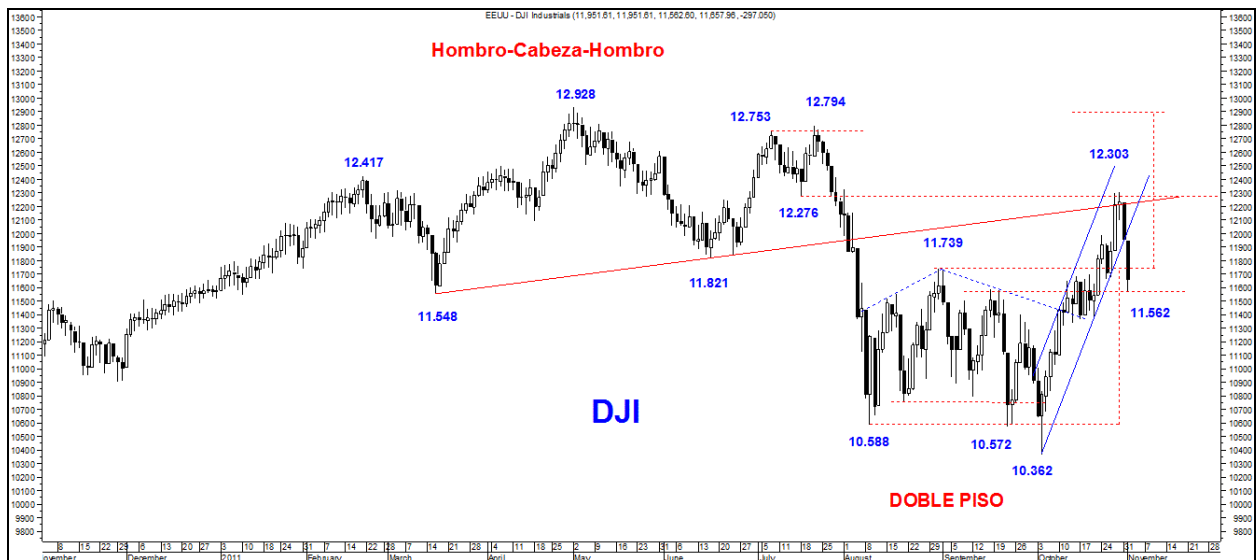
El estirón de suba en el Dow Jones que todos miran, por encima de la “*neck-line*” confirma la evolución alcista de la “*onda tres*”, pero de ninguna manera impide que se produzca, en el mientras tanto, el “*pull-back*” de reversión alcista es el que le da consistencia. Es precisamente ese detalle técnico que se da en el lugar exacto como para que las “*tomas de ganancias*” tengan ese sentido y no se transformen en ajustes que frustren el movimiento.

Resumimos e insistimos, todo el desarrollo técnico es tan prolijo como exacto, por lo tanto, bajas que desestabilizan por lo agresiva que son aun son funcionales a una suba cíclica que ya venimos planteando y chequeando. Desde luego que no podemos evitar la ansiedad de muchos que solo quieren ver subas y en los ajustes no quieren estar (así cualquiera), pero la realidad es otra, la bolsa nunca fue cosa fácil y los riegos nos soplan en la nuca en cada instante, de la misma manera que las noticias provocan ruidos que como hoy, son difíciles de digerir.

Todos van a estar pendientes de lo que la FED diga hoy a media rueda, pero los datos de empleo del viernes van a ser determinantes. Eso ya no va a depender de Grecia, es propio de EE.UU y es Wall Street en esta ocasión el molde de un desarrollo cuasi perfecto de un Ciclo Alcista de envergadura. Desde luego que ese dato va a incidir, si viene bien, bien, pero si viene mal, nos puede desestabilizar y ese riesgo se asemeja a la sombra, nunca se va a apartar del mercado.

Entonces, el ciclo arrancó de los mínimos de la “*subprime*” y esa “*onda uno*” transitó 29 meses, necesitó de la “*onda dos*” para habilitar buenos precios para el siguiente tramo alcista de la “*onda tres*” y ese proceso de “*corrección satisfactoria*” totalizó 5 meses, mientras que ahora analizamos los comienzos de la impulsiva y muy alcista “*onda tres*” que se sustenta del “*piso técnico*” del retroceso del 38.2 % de Fibonacci y también de la formación de la figura reversión técnica de “*doble piso*”, cuyo esquema conocemos. Vale decir, todo el desarrollo es tal cual los textos, es técnicamente perfecto y todavía del mismo no nos despistamos.

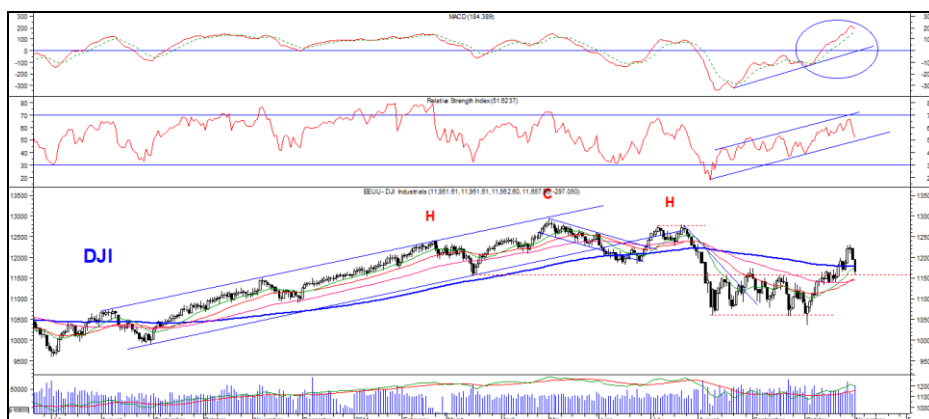
No todos están convencidos de la suba y lo sabemos, siempre va a ser igual. La diversidad de opinión es la que habilita compras y ventas, caso contrario, no habría bolsas si todos pretenden comprar y nadie vende y viceversa. Vigilamos el movimiento pero no somos los que lo hacemos.



En la reiteración nuestra confirmación y transcribimos lo que ya escribimos. La “onda tres” comienza con el “reversal day” (4-oct) y el **final de baja** fue con una perforación de larga cola con el que completa nada menos que el retroceso del 38.2 % del total de la suba (de mar-09 a may-11) en las escalas de Fibonacci, y según las enseñanzas de Robert Saperstein, esa bolsa, es decir Wall Street, tiene licencia para iniciar el tramo alcista de la “onda tres”.

A su vez, con esa perforación que hacemos referencia responde a una “trampa bajista” con la que revierte ese mismo día bajo la forma “reversal day”. Con esa súbita “trampa bajista” (un amague bajista con respuesta inversa y absolutamente alcista) producto de la fuerte perforación y a la vez “reversal day” le suma valor a la “reversión”.

A su vez, la disparada alcista, una vez que se activa la “neck-line”, solo se interrumpe con la presencia de otro fenómeno técnico que se denomina “pull-back” (en este caso de reversión alcista) y es el que justifica un ajuste de retorno a la “neck-line” para luego retomar la suba y es la que observamos en el gráfico a continuación.



También observamos en el gráfico “divergencias alcistas” entre precios y osciladores técnicos. Estos despegaron desde “aéreas de sobrevendido” a aéreas intermedias que a su vez superan, al

tiempo que los índices se volvieron para atrás en la formación del “*doble piso*”. Estas mismas instancias técnicas se repiten, tanto en el S&P 500 como en el Nasdaq C. Esa “*divergencia alcista*” ya está activada, presente en la suba que estamos analizando. Vale decir, los tres principales índices del Wall Street muestran el mismo cuadro alcista.

Podemos afirmar que se hizo todo lo que técnicamente se debió hacer, no faltó nada de nada. Ese desarrollo técnico fue muy prolijo, cumplió con todas las pautas y en todos sus detalles, de manera que, cuanto más prolijo - más efectivo. Es lo que enseñamos y a esa conducta nos atenemos.



Wall Street se detuvo, esa es hoy su resistencia, no pudo avanzar por encima de los 12.300 puntos y se volvió atrás, pero su margen de baja esta acotado al soporte de los 11.560 puntos, en una segunda instancia, apenas debajo de la “*neck-line*” y que la aceptamos por buena, una excepción que no desentona. Más bajas nos complica el planteo inmediato y, por lo tanto, el Stop Loss proyectivo lo establecemos ahora a los 11.500 puntos. Las equivalencias en el S&P 500: 1.215 y 1.200, mientras que para el Nasdaq C: los 2.600 puntos.

Los objetivos de suba no se perdieron y hoy, muy probablemente retomen. Las resistencias para el DJI desde 11.800, 12.000, 12.300 hasta completar la “*medición técnica*” correspondiente en los 12.900/13.000 puntos. Las equivalencias para el S&P 500: 1.230, 1.256, 1.300, 1.347, hacia los 1.400 puntos y sucesivos, mientras que para el Nasdaq C: 2.645, 2.755, seguido de 2.800 puntos, hacia los 3.000 puntos.

Conclusión:

Seguimos alcistas. La conclusión que dejamos ayer en suspenso la convalidamos a la suba. El gráfico no se quebró, tampoco nosotros, pero buen susto nos dio, eso muchas veces es inevitable, por eso mismo insistimos que estudien las reglas técnicas y al menos para ocasiones como las de ayer, algún bastón nos queda para no caer en la desesperación y de eso se trata, dado que en la bolsa el riesgo nos persigue siempre.

El futuro inmediato de las bolsas no es de más baja, todo lo contrario, de subas interesantes e importantes. En las bajas se alcanzaron “*objetivos técnicos*” que responden a precisas “*mediciones técnicas*” y a “*recortes*” determinantes en las escalas de Fibonacci, de manera que se hace difícil proyectar más bajas cuando se lograron “*correcciones satisfactorias*”. Podemos con toda razón afirmar “*al piso llegamos y del piso despegamos*”.

Consecuentemente, antes de ayer recomendamos comprar, ayer nos pusimos en guardia por la vehemencia misma de la caída, hoy volvemos a comprar a precios buenos. La respuesta sigue siendo una y única: COMPRAMOS.

Wall Street, conforme a nuestra visión y opinión técnica, ya tiene abierto el camino al “*rally*” alcista de la cíclica “*onda tres*”. La presión ya no es vendedora, todo lo contrario, si hay presión, es compradora. En definitiva, “*cuando se desploma la bolsa, se vuelve a la bolsa*”.

Evolución inmediata en el Merval

ES EL PODER QUE TIRA DEL MANTEL Y SE CAE TODO

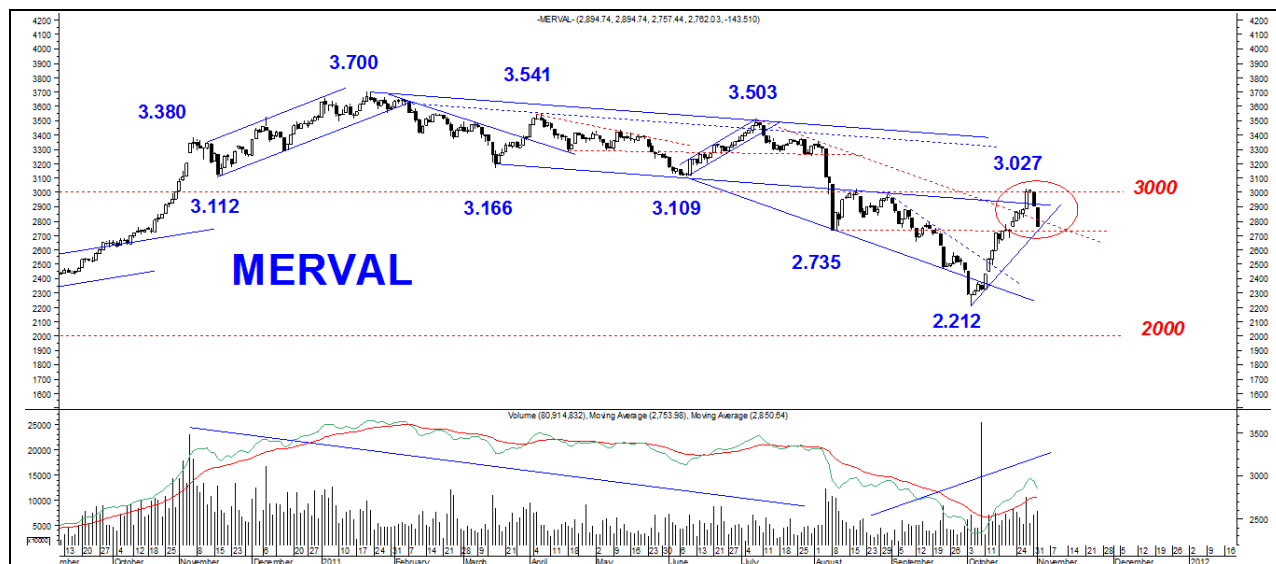
Un disparate. El estricto control de cambio tiró abajo el Merval, quebró la confianza de inversor y reponerla no es añadirle una línea al gráfico. El daño ya está hecho, nuestra moneda pierde valor y no sirve para el ahorro, la inflación (verdadera causa que debieran combatir) se encarga de destruirla, de manera que el dólar vuelve a ocupar ese lugar, como cobertura y ahorro.

Es insólito que el Estado con perros y gendarmes (usando milicos, en un idioma que le es propio) amedrenta al que se mueve en la legalidad y le restringe la libertad de adquisición y, en su lugar, habilita un mercado paralelo en la ilegalidad, hecho que acentúa la fuga de capitales. ¿Quién los entiende? O acaso es exactamente eso profundizar el modelo.

Nuestra historia reciente y contemporánea tiene suficientes antecedentes como para no alarmarse, estrictos controles de cambio siempre fueron el disparador del precio del dólar, obviamente marginal. Aparte, ya ha sido comprobado que es una medida ineficaz y trae efectos colaterales muy perniciosos a la economía. Además, casi siempre precedió las crisis ¿se nos viene otra? No somos nosotros los que debemos responder, en todo caso son ellos que ganaron y tienen todo el apoyo popular para hacer las cosas bien. La bolsa se cae por pura lógica, porque es caja de resonancia, es consecuencia de algo disparatado, peligroso y nefasto.

Ayer fuimos directos *“a los botes, sálvese quien pueda”*. Hoy no cambiamos. Previamente, nos planteábamos si el *“rebote técnico”* cambia a *“reversión”* y, si bien estábamos con que el Merval se espejaba a Wall Street, el Gobierno rompió el espejo y la bolsa se espantó.

Lamentablemente, fue una decisión que frustra la suba y lo que queda es esperar que nos depara el modelo del que nadie sabe nada, por lo tanto, también la bolsa está a oscuras.

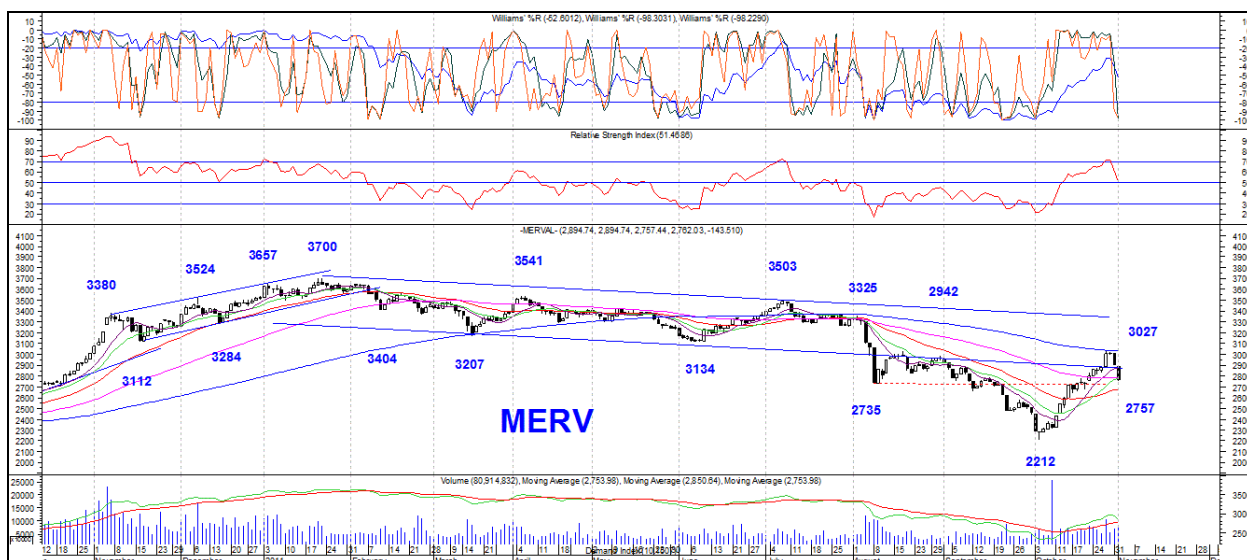


La baja de ayer fue el denominador común a todas las bolsas del mundo, pero nuestras razones no son iguales al resto del mundo y, necesariamente, ahora nos vamos a diferenciar, habrá suba y *“rally”* para Wall Street y habrá baja y dinámica de baja para el Merval. En esta ocasión esperamos equivocarnos, pero nuestro razonamiento es otro y así nos expresamos. Es que tampoco

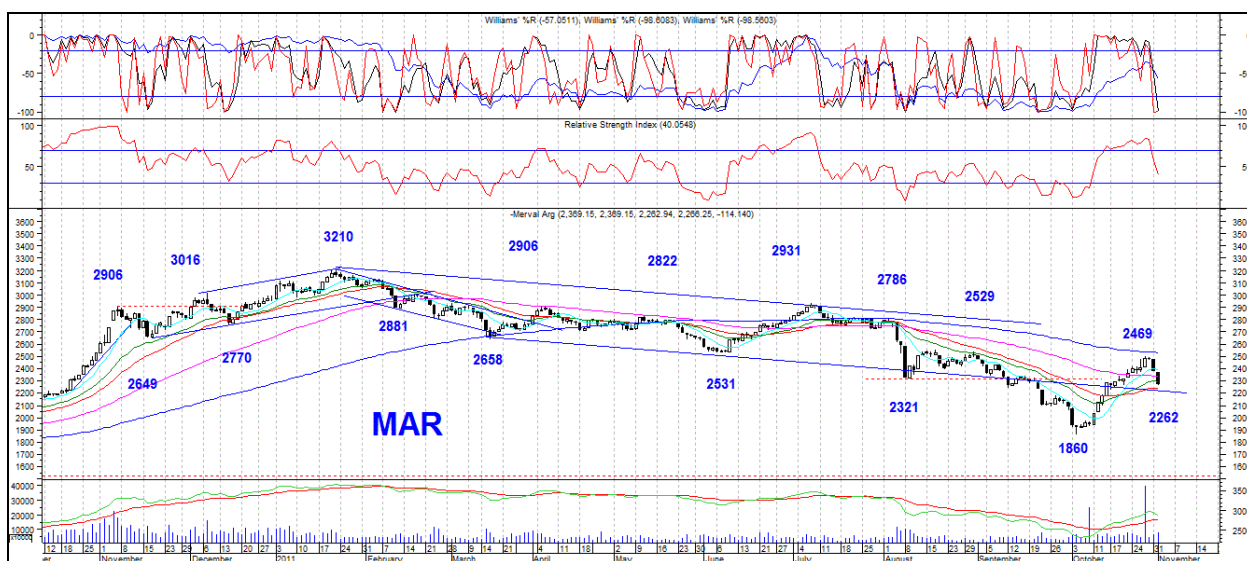
tenemos de que sostenernos para crear alguna mínima expectativa, si desde el poder el hermetismo juega en contra.

Hoy todos saben que somos más que optimistas con Wall Street, pero que teníamos algunos reparos con nuestro mercado. Esa sospecha dejó de ser, los hechos demuestran que algo se quebró y repararlo lleva tiempo. La Argentina feliz y sonriente que nos hacían ver en la campaña presidencial con Amado Boudou paseando en moto y guitareando, hoy ya nos es tal. Se despilfarró el dinero y reponerlo no es cosa fácil, de manera que se nos vienen tiempos de cambios y “*profundización del modelo*” como para hamacarse, si es que empieza como el control de cambio.

Del resumen del ayer, 4 alzas, 54 bajas y 6 sin cambios, la baja del **MERV** volvió a golpear bien fuerte **-4.93 %** a 2762.03 puntos, similar y menor en el **M.AR** **-4.79 %** a 2266.25 puntos. El volumen expandió a la baja, ayer fue de \$ 79.9 millones. Preocupante, es para más baja.



Entre ambos índices, MERV y M.AR, es notable la sincronización y la semejanza. Siguieron el mismo camino y llegaron al mismo destino con la misma aceleración en la directriz alcista, igual que a la inversa, al fuerte ajuste que ambas experimentaron y ahora revierte firme, hacia un nuevo “*rally*” que se frustra. Resumiendo: ambos gráficos se comportan igual y ofrecen el mismo impacto visual.



Por ahora todo para atrás, el contexto económico no da y la bolsa se desploma. El Merval llega a los 3.000 puntos y se agota, cae ante serias dificultades económicas de no fácil resolución.

Los promedios móviles no terminaron de dar vuelta a la suba y ahora retoman la pendiente de baja que traían en el año. La baja sigue vigente. La MM 200 ruedas W cubre todo el movimiento, cumple la función de techo intermedio.

Los indicadores y osciladores técnicos con cortes negativos de 90° de caída directa, mejores señales de baja ya confirmadas no hay. Se ven en el Williams (de 70 períodos) y en el RSI (de 14 períodos), ambos caen y caen mal, como para bajar mucho más. Este cuadro no se observa en el DJI (gráfico que tenemos más arriba).

El volumen se sigue expandiendo con mercado en fuerte baja, es de venta y de descarga, de eso nadie duda. Presagia más baja.

El soporte que hoy cuenta para el MERV es de 2.700 y Stop Loss a la vez, debajo profundización de baja a los 2.200 puntos. La equivalencia para con el M.AR los 2.200 como Stop Loss.

Conclusión:

Para el Merval todo mal. El impacto negativo del control de cambio quiebra al Merval. No comparamos, en todo caso, en cada reacción vendemos.

(*) – Analista Bursátil independiente, Miembro y Socio-Fundador de la Asociación Argentina de Analistas Técnicos – AAAT, Cronista acreditado de la Bolsa de Comercio, artículos didácticos en “La Bolsa Hoy”.-

Copyright: “El contenido es solo para uso personal y no tiene mayores intenciones que la asistencia y el uso exclusivo y excluyente al destinatario consignado como usuario, de manera que no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Está estrictamente prohibida la recolección, reproducción, modificación, transmisión, publicación o “puesta a disposición” de los contenidos a otros autores o agentes no autorizados. Esta también estrictamente prohibida la venta, cualquiera fuere su causa. La información contenida en este informe es de autoría y propiedad exclusiva de www.jorgefedio.com.ar y jorgefedio@gmail.com Para mayor información, comunicarse al teléfono 4932-4832 o al celular 156-569-2733. No obstante, la reproducción de dicho material solo podrá hacerse con expresa autorización del autor. Toda violación será objeto de acción legal que corresponda.