

En este reporte trataremos de mostrar que las acciones brasileñas están estableciendo soportes para los próximos 3 a 6 meses de mercado.

El grafico 1 nos muestra el ETF de MSCI Brasil llamado EWZ en bastones semanales. Se puede apreciar que la caída desde los máximos de mayo de este año, cuando Brasil consigue el grado de inversión para su deuda, hasta los mínimos de octubre/noviembre es de 72%. Vale la pena enfatizar que estamos hablando de 70% de corrección en solo seis meses. El soporte de precios oscila entre 28 y 35 dólares.

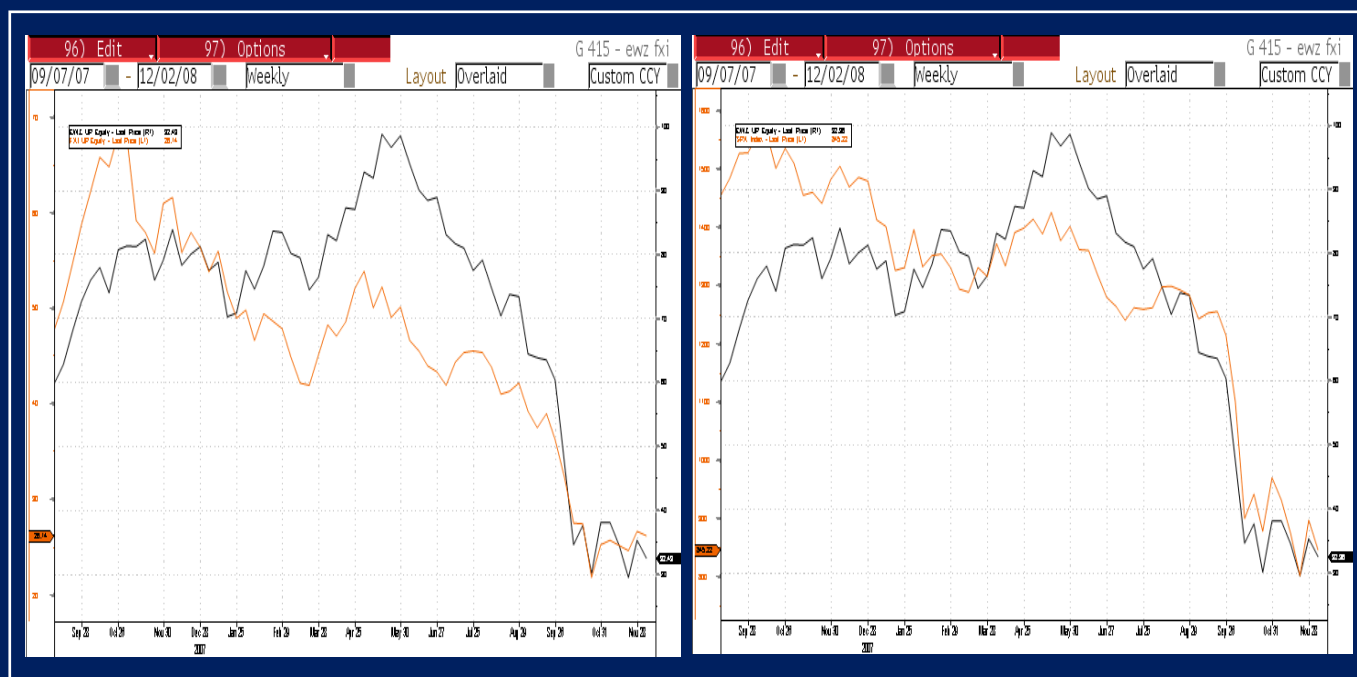
GRAFICO 1 – EWZ



Fuente: Bloomberg

En el gráfico 2 mostramos por comparación el comportamiento diferencial que tanto Brasil como China, a través del ETF FXI, están mostrando respecto del comportamiento de las acciones americanas mostradas a través del S&P 500. Mientras el S&P 500 vulneró los mínimos de octubre en noviembre no sucedió lo mismo con EWZ ni con el FXI. En nuestra opinión estos últimos agotaron de corto plazo el movimiento bajista y preparan un movimiento contratendencial de envergadura.

GRAFICO 2 – S&P 500 Y FXI

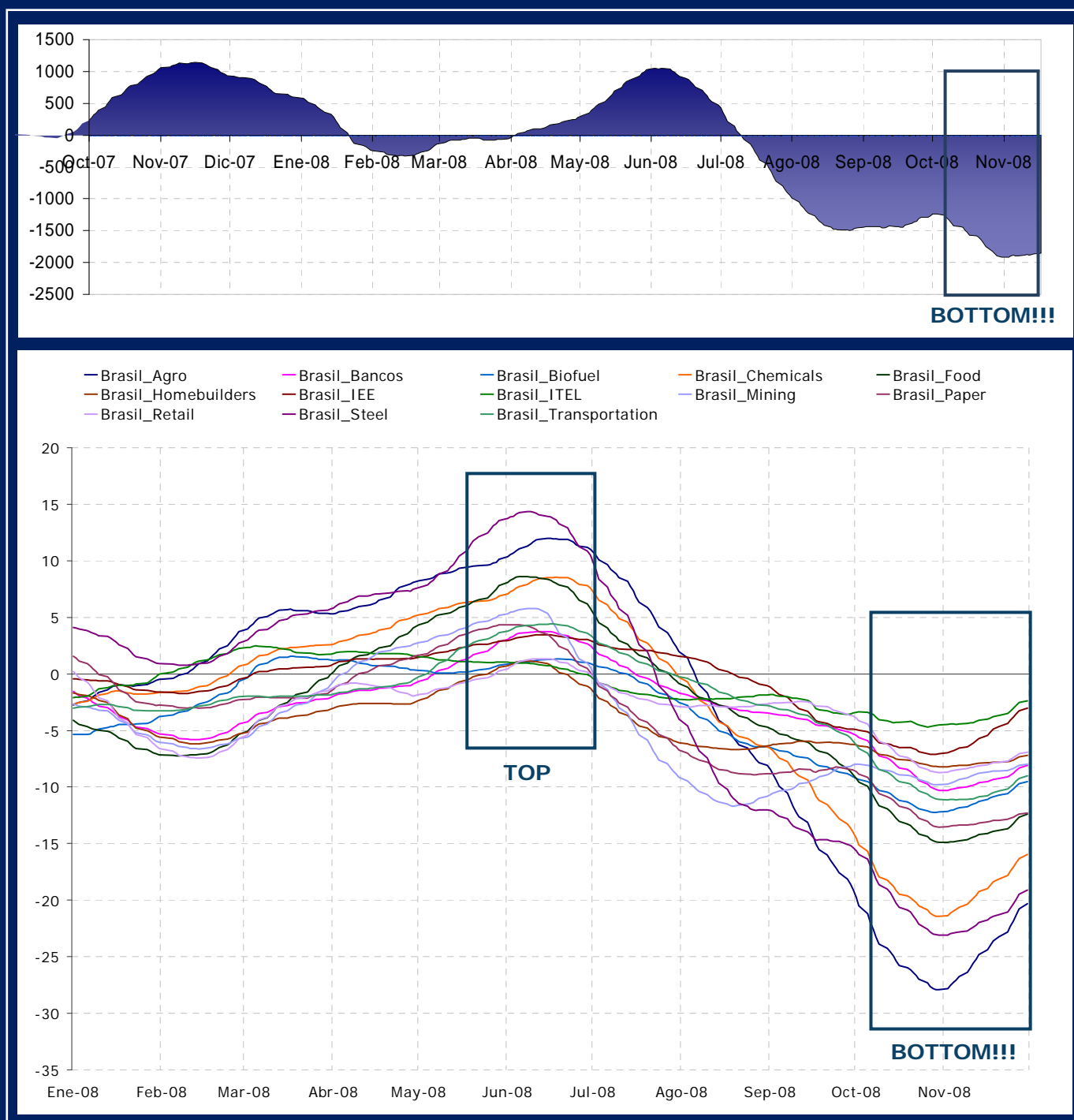


Fuente: Bloomberg

INDICADORES PROPIETARIOS

Criteria a través de análisis propietarios intenta captar movimientos tendenciales en los mercados latinoamericanos. El gráfico 3 muestra un indicador propietario llamado TREND OSCILLATOR para el IBX 100 brasileño y para los sectores que lo componen. Como se puede apreciar el IBX 100 ha perdido velocidad en el movimiento bajista y prepara un movimiento contratendencial. El comportamiento es uniforme a la mayoría de los sectores que conforman el índice, lo cual da mayor soporte a la hipótesis de rebote de precios.

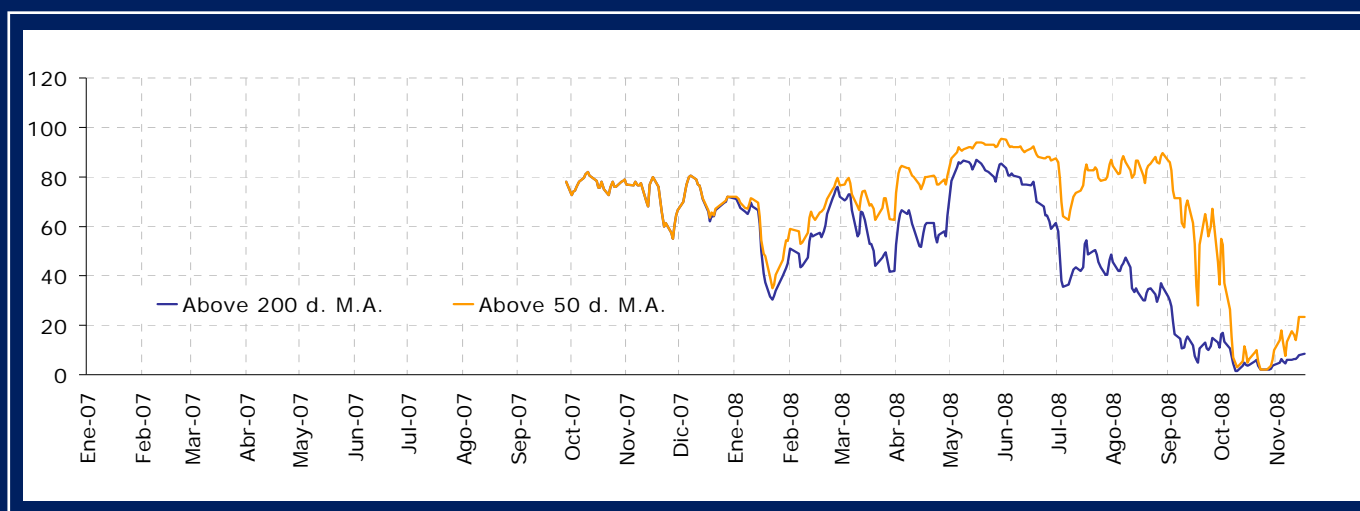
GRAFICO 3 – IBX 100 TREND OSCILLATOR



Fuente: Critería Investors

El grafico 4 mide comportamientos agregados de las acciones que componen el IBX 100. Se puede apreciar que el mayor momento de sobreventa de las acciones se dio en octubre/ noviembre cuando el 100% de las acciones que componen el índice operaban debajo de sus medias móviles de 50 y 200 días. Situación que empieza a revertirse sobre finales de noviembre y se acentúa en diciembre.

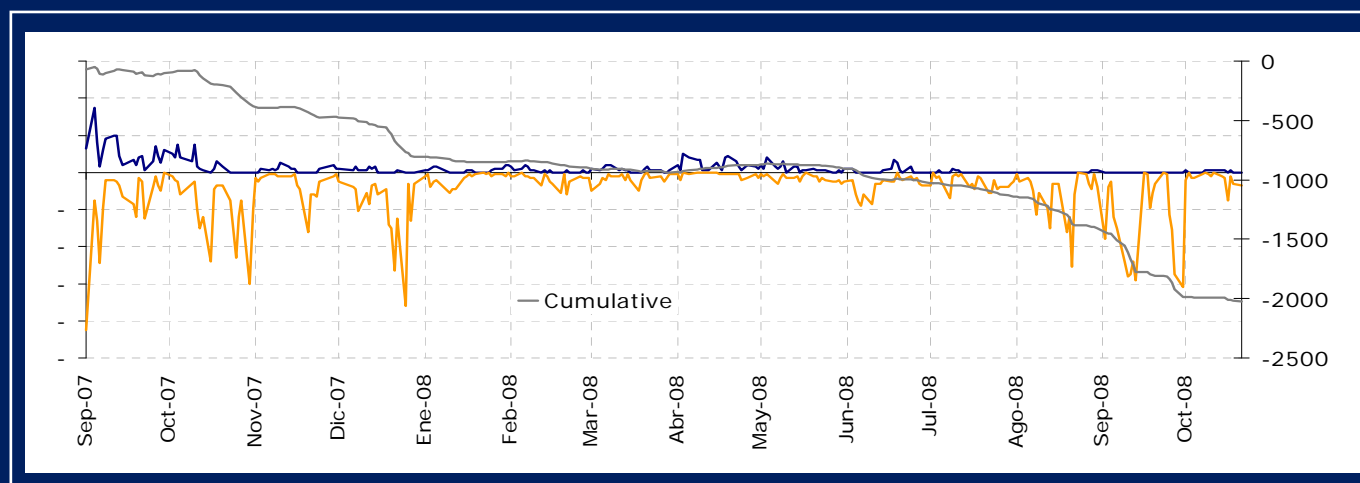
GRAFICO 4 – IBX 100



Fuente: Critería Investors

En el grafico 5 se puede monitorear los nuevos mínimos y máximos de las últimas 52 semanas para las acciones de IBX 100. Se puede apreciar con claridad que la mayoría de los new lows se dieron entre agosto, septiembre y octubre, desacelerándose sobre noviembre.

GRAFICO 5 – IBX 100



Fuente: Critería Investors

Jueves 4 de Diciembre de 2008

Gabriel Vidal

Conclusión

Hemos extractado de múltiples análisis, con los que monitoreamos tendencia, lo que consideramos más relevante en el momento actual. Somos de la opinión que el mercado brasileño presenta un nivel de sobreventa muy importante y diversos indicadores nos muestran que la probabilidad de un movimiento contratendencial a corto plazo es muy grande.

Si el mercado intenta recuperar una mínima proporción de lo perdido, por ejemplo 50% de pérdidas desde los máximos: EWZ 50 dólares, estamos ante retornos potenciales de 30%. El movimiento de precios confirmatorio es un cierre semanal del EWZ por encima de los 36 dólares. Nuestros portafolios están posicionados para tomar este retorno.

###