

BANCTRUST & CO.

Alberto Cárdenas  
Head of Strategy & Research  
acardenas@banctrust.com

25 Agosto del 2011

## Estrategia: Análisis Técnico “Dollar Index”

En esta oportunidad realizamos un análisis técnico sobre el “Dollar Index”.

El “Dollar Index” es un índice que representa la valoración del dólar americano con respecto a un cesta de monedas de referencia. Estas monedas son las monedas más transadas a nivel mundial.

DXY Dollar Index Spot		+ .22
		<u>Weights</u>
EUR	Euro	57.6%
JPY	Japanese Yen	13.6%
GBP	British Pound	11.9%
CAD	Canadian Dollar	9.1%
SEK	Swedish Krona	4.2%
CHF	Swiss Franc	3.6%

1 Fuente: Bloomberg

El “Dolar Index” tiene un impacto significativo en la valoración de los distintos activos financieros globales. Hacer una proyección en el mismo valiéndonos de herramientas técnicas podría ayudarnos a entender como se moverán el resto de los activos.

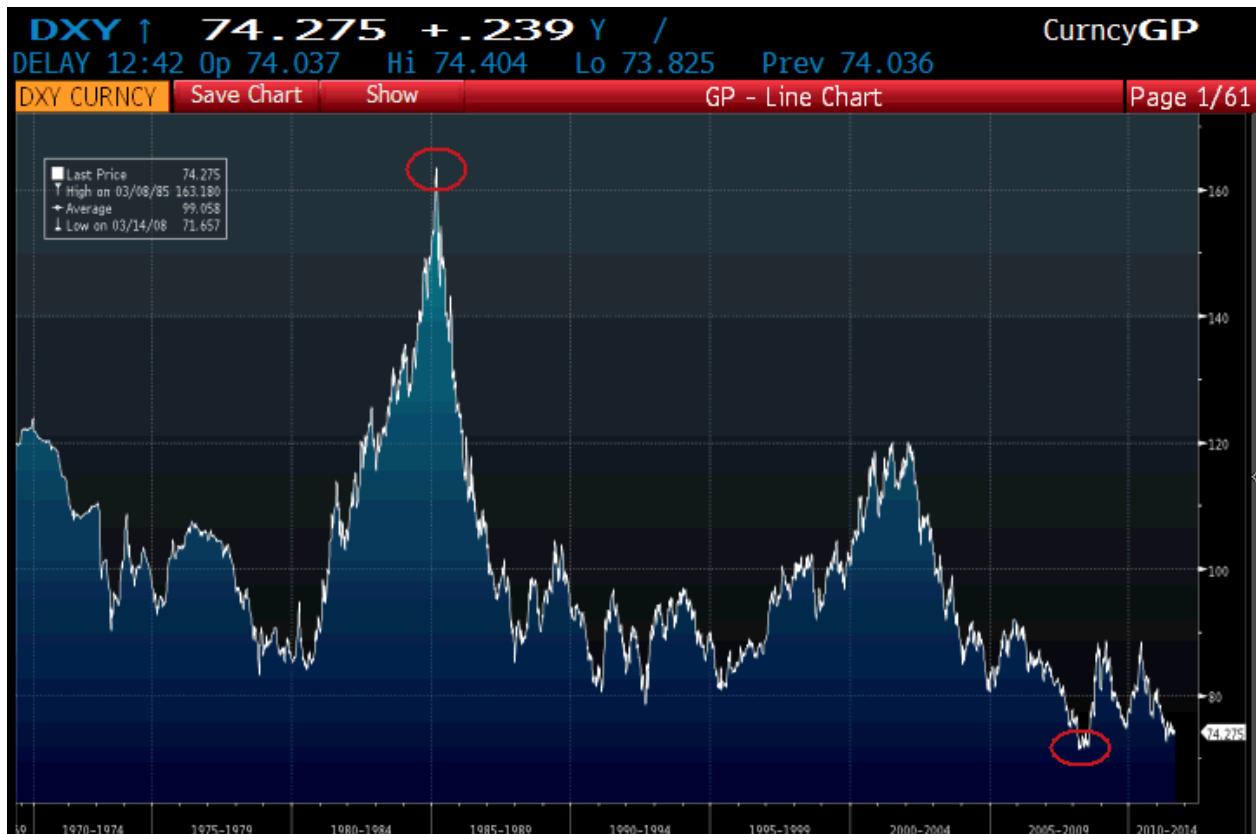
Este es una análisis que se realiza única y exclusivamente desde una perspectiva técnica, es decir, estudiando la fluctuación histórica de los precios del índice.

Las herramientas técnicas utilizadas son:

- Gráficos de Velas de temporalidad semanal y diaria
- Análisis de Soportes y Resistencia
- Líneas de Tendencia
- Indicadores técnicos: RSI y Bandas de Bollinger
- Análisis de Ondas de Elliott

Esta publicación ha sido preparado por la división de Strategy & Research de BancTrust & Co (BT&Co.). Este reporte es solo de carácter informativo. Precios publicados son indicativos. BT&Co. no recomienda ni solicita comprar o vender ningún instrumento financiero. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes que BT&Co. considera fiable, pero no se garantiza su veracidad. Los puntos de vista son los de BT&Co. y están sujetos a cambio sin previo aviso. BT&Co. no tiene obligación de actualizar sus opiniones o la información contenida en este reporte. Ni BT&Co. ni sus filiales, ni ninguna de sus respectivos funcionarios, directores, socios o empleados acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente resultante de cualquier uso de esta publicación o de su contenido. Los valores mencionados en esta publicación pueden no ser adecuados para todo inversor. BT&Co. recomienda que los inversores evalúen independientemente cada emisor, título valor o instrumento discutido en esta publicación. © Copyright BancTrust & Co. (2009). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de este reporte puede ser publicado ni reproducido en alguna manera sin el previo permiso escrito de BancTrust & Co. o cualquiera de sus empresas afiliadas.

## Análisis del Grafico de los últimos 40 años.



2 Fuente: Bloomberg, Banctrust & Co

En el grafico 2 se puede observar la evolución de este índice en los últimos 40 años de mercado. Los máximos y mínimos han sido señalados con un óvalo rojo.

El máximo se realizó en agosto de 1985 cuando alcanzó una valoración de 163 puntos. A partir de allí inicio un ciclo bajista (perdida de valor del dólar) hasta marcar un mínimo recientemente en el año 2008 (crisis financiera) en 71.50 puntos. El valor actual se encuentra en 74.25, muy cercano al mínimo realizado en el 2008.

Creemos que el ciclo bajista de largo plazo continúa estando vigente, sin embargo, si se observan gráficos de temporalidad diaria, es probable que estemos muy cerca de experimentar una corrección en la tendencia bajista de largo plazo. El movimiento del mercado ocurre a través de ondas, tal como se puede apreciar en el gráfico. Creemos que están dadas las condiciones para que una onda alcista de grado menor comience y podría llevar al índice a un incremento significativo en el corto plazo.

A continuación realizamos un análisis de los ciclos de precio presentados en el gráfico desde los máximos realizados en los años ochenta en 160 puntos. Para ello hemos construido un gráfico explicativo de dichas fases (gráfico 4), referente a los precios del Gráfico 3.

## Grafico del Dollar Index desde máximos de 1985

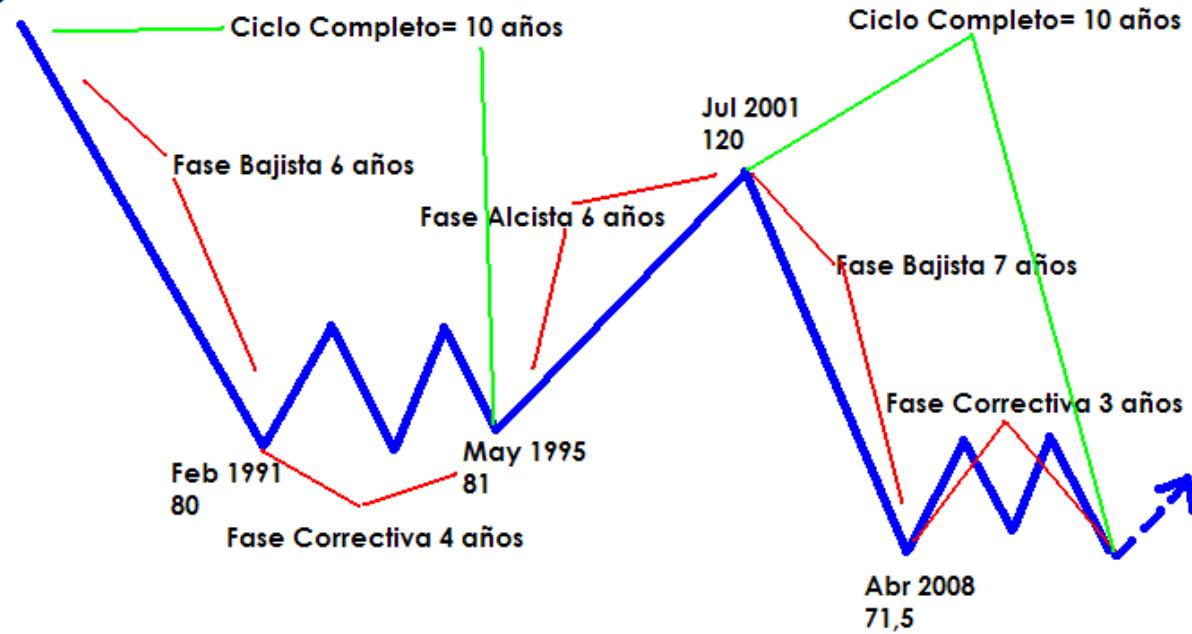


3 Fuente: Bloomberg, Banctrust & Co

## Explicación de los ciclos: Ciclos Completos/ Fases alcistas, bajistas y correctivas

Mar 1985

163



4 Fuente: Bloomberg, Banctrust & Co

Esta publicación ha sido preparado por la división de Strategy & Research de BancTrust & Co (BT&Co.). Este reporte es solo de carácter informativo. Precios publicados son indicativos. BT&Co. no recomienda ni solicita comprar o vender ningún instrumento financiero. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes que BT&Co. considera fiable, pero no se garantiza su veracidad. Los puntos de vista son los de BT&Co. y están sujetos a cambio sin previo aviso. BT&Co. no tiene obligación de actualizar sus opiniones o la información contenida en este reporte. Ni BT&Co. ni sus filiales, ni ninguna de sus respectivos funcionarios, directores, socios o empleados acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente resultante de cualquier uso de esta publicación o de su contenido. Los valores mencionados en esta publicación pueden no ser adecuados para todo inversor. BT&Co. recomienda que los inversores evalúen independientemente cada emisor, título valor o instrumento discutido en esta publicación. © Copyright BancTrust & Co. (2009). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de este reporte puede ser publicado ni reproducido en alguna manera sin el previo permiso escrito de BancTrust & Co. o cualquiera de sus empresas afiliadas.

Los mercados tienden a moverse en ciclos de expansión y corrección. En fases alcistas, bajistas y correctivas. A continuación realizamos una breve explicación de lo que han sido estos ciclos expansivos y contractivos en el dólar.

### **1er Ciclo: 1era Fase Bajista + 1era Fase Correctiva**

#### **1era Fase Bajista: 6 años**

Esta fase se inicia desde los máximos realizados en Mar de 1985 con un valor de 163 puntos. Desde allí el Dólar Index comienza a bajar hasta marcar un mínimo en Febrero de 1991 con un valor de 80 puntos. Esta tendencia bajista tiene una duración de 6 años aproximadamente.

#### **1era Fase Correctiva: 4 años**

Luego de una tendencia clara y definida el mercado tiende a entrar en una fase correctiva, en donde el precio se mueve indefinidamente en un rango. Esta fase se inicia desde Febrero de 1991 con un valor de 80 y termina en Mayo de 1995 con un valor de 81 puntos. Esta fase correctiva tiene una duración de 4 años aproximadamente.

#### **1er Ciclo Completo: 10 años**

Una vez que termina una primera fase bajista con su respectiva fase correctiva se completa el primer ciclo correctivo del mercado, el cual tiene una duración total de 10 años. Este termina con el mínimo del año 1995. A partir de allí el mercado cambia el ciclo y comienza una tendencia alcista importante.

#### **1era Fase Alcista**

Luego de completar un ciclo correctivo completo de 10 años, el mercado inicia una importante fase alcista que se inicia desde mayo de 1995 en 81 puntos y lleva al dólar index hasta marcar un máximo en 120 puntos en julio del año 2011. Esta fase alcista tiene una duración de 6 años también. Es importante observar la similitud en la duración de las fases de mercado en tendencia.

### **2do Ciclo: 2da Fase Bajista + 2da Fase Correctiva**

#### **2da Fase Bajista: 7 años**

Esta fase se inicia desde los máximos realizados en julio del 2011 en 120 puntos y termina en los mínimos realizados en abril del año 2008 en 71,5 puntos (nuevo mínimo histórico). Esta fase tiene una duración de 7 años aproximadamente.

#### **2 Fase Correctiva: 3 años**

Esta fase se inicia desde los mínimos históricos realizados en abril del año 2008 y termina probablemente en los niveles actuales (presente). Esta fase tiene una duración de 3 años aproximadamente.

Esta publicación ha sido preparado por la división de Strategy & Research de BancTrust & Co (BT&Co.). Este reporte es solo de carácter informativo. Precios publicados son indicativos. BT&Co. no recomienda ni solicita comprar o vender ningún instrumento financiero. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes que BT&Co. considera fiable, pero no se garantiza su veracidad. Los puntos de vista son los de BT&Co. y están sujetos a cambio sin previo aviso. BT&Co. no tiene obligación de actualizar sus opiniones o la información contenida en este reporte. Ni BT&Co. ni sus filiales, ni ninguna de sus respectivos funcionarios, directores, socios o empleados acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente resultante de cualquier uso de esta publicación o de su contenido. Los valores mencionados en esta publicación pueden no ser adecuados para todo inversor. BT&Co. recomienda que los inversores evalúen independientemente cada emisor, título valor o instrumento discutido en esta publicación. © Copyright BancTrust & Co. (2009). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de este reporte puede ser publicado ni reproducido en alguna manera sin el previo permiso escrito de BancTrust & Co. o cualquiera de sus empresas afiliadas.

## 2do Ciclo Completo: 10 años

Sumando la 2da fase bajista del mercado que tuvo una duración aproximada de 7 años mas las 2da fase correctiva del mercado que tuvo una duración aproximada de 3 años terminamos otro ciclo completo de 10 años. En términos temporales y de precio estamos en una ventana que presenta altas probabilidad de que se produzca un punto de inflexión que podría originar una 2da Fase Alcista en el Índice (Ver grafico 4).

### Análisis de Indicadores Técnicos



En el grafico anterior se puede apreciar como el Índice de Fuerza Relativa, luego de haber entrado en una fuerte sobreventa en el ultimo trimestre del año 2007, inicio una línea de tendencia alcista que se ha mantenido hasta la actualidad. Los mínimos realizados en el año 2008 presentaron una fuerte divergencia alcista. Esta estructura presentada en el RSI anticipa la posibilidad de experimentarse un fuerte rebote en el corto plazo. Llevando el indicador hasta niveles cercanos a los 60 puntos, desde los 43 actuales. La resistencia inmediata en el "Dollar Index" se encuentra en los 78 puntos, nivel por donde pasa la media móvil simple de 200 periodos.

Sigue existiendo debilidad en los precios, la tendencia es bajista, pero la tendencia alcista de fondo en el indicador constituye una divergencia alcista. Si este indicador pierde el nivel de los 38 puntos, el "Dólar Index" retomaría el impulso bajista y nuevos mínimos probablemente serían realizados.

## Indicadores Técnicos: Bandas de Bollinger



6 Fuente: Bloomberg, Banctrust & Co

Las "Bandas de Bollinger" muestran un mercado débil en la finalización de la fase correctiva. Los precios se encuentran en la parte baja de la banda inferior. El Indicador "Percent B" presenta una clara divergencia alcista similar a la que dio origen al rally presentado en Octubre del año 2010 que llevó al índice desde 76 hasta 81,5 aproximadamente. Por otra parte el índice de amplitud de las bandas se encuentra en mínimos similares a los ocurridos en dicha fecha.

Cuando el indicador "Bandwidth" se encuentra en niveles extremos mínimos, es de esperarse un ensanchamiento de las bandas, lo que indicaría un shock de volatilidad cercano. Dada la divergencia presentada en el indicador "Percent B", creemos que será al alza. El precio objetivo inmediato por esta condición se encuentra en 80.

El indicador "Bandas de Bollinger" está compuesto por una media móvil de 20 períodos y dos bandas (superior e inferior) que se forman por aplicar 2 desviaciones estándar a dicha media.

## Análisis Ondas de Elliott sobre grafico diario



7 Fuente: Bloomberg, Bancrust & Co

En el grafico 7 se puede apreciar un conteo de Elliott de corto plazo.

Tal como se puede apreciar el "Dollar Index" ha completado un ciclo completo correctivo en Ondas A-B-C. Este ciclo culminó en los mínimos realizados en el año 2008. Desde allí se ha realizado una primera onda alcista 1, hasta marcar un máximo en 76, posteriormente se ha realizado un ciclo correctivo a-b-c de grado menor. Este ciclo correctivo constituye la onda 2 de la nueva fase alcista. Ahora, lo que esperamos de acuerdo al conteo es que se realice una onda 3 alcista. Las ondas 3 tienen que ser las más amplias dentro de los ciclos impulsivos. Se caracterizan por ser violentas y definidas.

La proyección de la Onda 3 la hemos dibujado en las líneas punteadas color naranja. Nuestro precio objetivo inmediato para la finalización de esta onda se encuentra en 80 puntos.

Es importante aclarar que este conteo se realiza con una perspectiva de corto plazo. Sin embargo, todo ciclo impulsivo se realiza en 5 ondas. El precio Objetivo de la 5ta onda lo ubicamos en niveles cercanos a 82 puntos.

## **Conclusiones Técnicas**

- 1.- El "Dollar Index" se encuentra en un macro ciclo bajista que ha tenido una duración de 26 años. Este ciclo sigue estando vigente.
- 2.- El Ciclo Bajista ha sido realizado en 2 Ciclos Bajistas de 10 años y una fase alcista de 6 años. Cada ciclo ha estado compuesto por una fase bajista y una correctiva. Existe actualmente una ventana temporal que sugiere un importante punto de inflexión en el corto plazo.
- 3.- El Indicador Técnico RSI muestra una clara tendencia alcista desde el año 2007. Presentó una divergencia positiva en el año 2008. En la actualidad esta tendencia positiva del RSI no se ha perdido, a pesar que su valor es bajo (inferior a 50 puntos). Es probable que este intente llegar hasta los 60 puntos en el corto plazo.
- 4.- El análisis de las "Bandas de Bollinger" presenta fuerte divergencias positivas. Sugriendo un precio objetivo en el corto plazo en 80 puntos.
- 5.- El conteo de Ondas de Elliot de corto plazo sugiere que nos encontramos en el inicio de una probable onda 3 impulsiva alcista. Que podría llevar al índice hasta niveles cercanos a los 80 puntos.

### **Conclusión:**

El "Dollar Index" se encuentra en una clara tendencia bajista de largo plazo, sin embargo, creemos que una corrección de este ciclo bajista es muy probable que ocurra en el corto plazo.

Nuestro precio objetivo inmediato para el "Dollar Index" se ubica en 80 puntos.

Los meses de Septiembre y Octubre son los más probable para el inicio en el cambio de tendencia de corto plazo.

Alberto Cárdenas  
Head of Strategy & Research  
Banctrust & Co  
[acardenas@banctrust.com](mailto:acardenas@banctrust.com)