



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

11 Agosto 2011

Analisis Técnico Oro: Sobrecomprado!!!

A continuación realizamos un breve análisis técnico sobre los precios del Oro. Desde nuestra perspectiva el metal precioso se encuentra en una importante fase de "sobrecompra", que podría generar una corrección en el corto plazo.

El Oro se encuentra realizando una importante tendencia alcista que se inicia desde el año 2001. Específicamente desde la ruptura de la burbuja tecnológica. El 1 de marzo del año 2001 la onza de oro cotizaba en \$263. A partir de dicho nivel comienza el rally.



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.

El rally del oro actual se ha producido en un ambiente en el que el mundo y los mercados financieros se han enfrentado a desafíos importantes. La pendiente de la tendencia se incrementa con fuerza a partir del año 2006, cuando EEUU comienza a bajar agresivamente sus tasas de interés y comienza un ritmo de endeudamiento agresivo. Ambos elementos, tasas bajas de interés y crecimiento agresivo de la deuda han sido elementos determinantes en la evolución de los precios del metal.



Fuente: Bloomberg, BancTrust & Co

La crisis financiera del año 2008 y las medidas extraordinarias tomadas posteriormente, específicamente los programas QE1 y QE2, la inestabilidad en el medio oriente y recientemente la rebaja en la calificación de la deuda de EEUU han llevado al oro a marcar máximos históricos en \$1,814 al momento de redactar este reporte.

Los elementos que han alimentado el rally siguen estando vigentes y la tendencia de largo plazo sigue siendo sólida. Sin embargo, queremos advertir que observamos elementos técnicos, relativos a la dinámica de los precios que sugieren fuertes niveles de sobrecompra y una alta probabilidad de corrección en el muy corto plazo.

A continuación realizamos nuestro análisis técnico tomando en cuenta los siguientes elementos:

- 1.-Gráficos de velas de temporalidad semanal y diaria
- 2.- Indicadores Técnicos: Media móvil simple de 200 períodos, Índice de Fuerza Relativa de periodo 14.
- 3.- Análisis de canales y líneas de tendencia

A continuación realizamos un análisis de líneas de tendencias sobre un grafico lineal de 5 años.



Fuente: Bloomberg, BancTrust & Co

La tendencia alcista del oro es clara y evidente, la línea principal pasa actualmente por los \$1,400. La media móvil simple de 200 períodos pasa actualmente por los \$1,458.

A partir del año 2008 se incrementa la pendiente de ascenso en los precios y se forma un nuevo canal alcista (Líneas azul y roja). En la actualidad, el ritmo de ascenso del Oro ha logrado quebrar al alza el canal superior, sugiriendo fuerte sobre-compra en el corto plazo. Este canal pasa actualmente por los \$1,690. Este ritmo de ascenso y su pendiente es poco sostenible y es una señal inequívoca de miedo en el mercado. Las fases de "pánico" tienden a durar poco. Luego vendrá una corrección mucha más moderada acompañada de procesos de acumulación. En esta etapa el Oro debería corregir hasta niveles cercanos a \$1,600 la onza.

Haciendo un análisis a las líneas de tendencia, creemos que existe una alta probabilidad de corrección en el precio hasta la línea azul (línea de tendencia alcista inmediata) ubicada en el entorno de los \$1,600 la onza.

Triple divergencia bajista en el oro:



Fuente: Bloomberg, BancTrust & Co

En el gráfico anterior se puede apreciar una triple divergencia bajista en el RSI. Este es un patrón técnico que sugiere una corrección importante a la vuelta de la esquina. El precio objetivo dado por esta circunstancia se ubica en primera instancia en los \$1600 con potencial de llegar a los \$1,458 (nivel de la media móvil de 200 períodos).

Las divergencias en el Indicador de Fuerza Relativa se forman cuando el movimiento del precio no acompaña al movimiento del oscilador. Cuando se producen nuevos máximos en los precios y la lectura del RSI no muestra nuevos máximos también, es allí en donde surge la divergencia. En esta oportunidad la divergencia es triple y se forma con los picos en el mercado de las siguientes fechas:

- 1.- Octubre 2010: Máximo del Oro \$1,390, Valor del RSI: 85,42
- 2.- Abril 2011: Máximo del Oro \$1,570, Valor del RSI: 85,32
- 3.- Agosto 2011: Máximo del Oro \$1,814, Valor del RSI: 85,30

Los indicadores técnicos están lejos de ser considerados medidas certeras. No existen fórmulas mágicas para medir o predecir los mercados, sin embargo, pueden brindar orientación mostrándonos la naturaleza misma del movimiento en los precios y generan señales de alerta que deben ser tomadas en cuenta. La historia así lo demuestra.



Fuente: Bloomberg, BancTrust & Co

En el grafico anterior se puede apreciar la evolución de GLD, que constituye el ETFs referente a Oro mas importante del mercado. El volumen mostrado en la parte final del grafico sugiere que el mercado ha encontrado una importante resistencia técnica y es probable que comienza un proceso correctivo en el muy corto plazo. El volumen señala un proceso de acumulación/distribución extremo, que ubicado en la parte superior del rally sugiere posible ventas institucionales.

Los elementos técnicos sugieren corrección, no cambio en la tendencia. La estrategia sugerida es liquidar las posiciones largas en el Oro y realizar los beneficios del rally en el corto plazo. Son muchos los elementos que sugieren una salida dinámica de corto plazo.

Resumen Técnico:

1.- El Oro se encuentra en una clara y evidente tendencia alcista. La pendiente de ascenso en la fase final de la misma se ha incrementado sustancialmente. Este ritmo de ascenso técnicamente es poco sostenible.

2.- El RSI muestra claras señales de sobrecompra, sin embargo, lo más importante que se evidencia es una sobrecompra con triple divergencia bajista de corto plazo. La sobrecompra en sí, pudiera constituir en algunos casos una señal de compra, pero cuando es acompañada de divergencia, la señal de venta es clara.

3.- El Volumen en GLD y el ritmo de ascenso en los precios muestran una importante

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.

fase de euforia en el precio del Oro. Ventas institucionales pueden estar ocurriendo.

4.- Creemos que estamos observando los máximos del Oro en el año.

5.- Técnicamente no hay razones para comprar Oro en estos niveles. Creemos que es un buen lugar para realizar beneficios.

A continuación realizamos una proyección de lo que creemos será el comportamiento del Oro en los próximos 3 meses de mercado.



Fuente: Bloomberg, BancTrust & Co

Conclusiones Generales:

1.- Técnicamente, no vemos continuidad en el ritmo de ascenso de los precios del Oro.

2.- Creemos que es tiempo de liquidar las posiciones ganadoras en el metal precioso.

3.- No estamos sugiriendo abrir cortos en el mercado. La tendencia de fondo es claramente alcista. Creemos que existirá una corrección importante en el corto plazo.

4.- Nuestros precios objetivos para los próximos cuatro meses son los siguientes: \$1,690, \$1,600, \$1,490. Existirán niveles de compra más atractivos en el futuro inmediato.