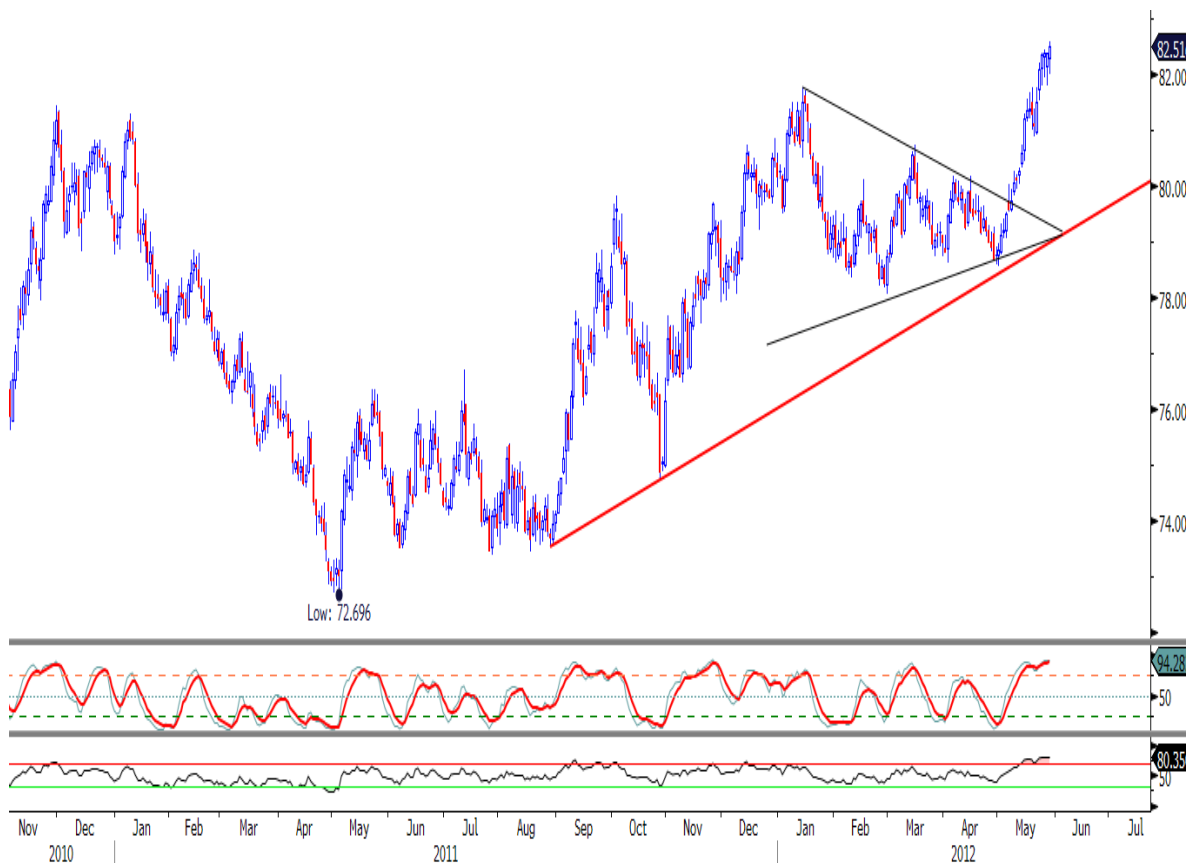


Análisis Técnico de corto plazo: Dollar Index

Nuevamente se ha generado un debate sobre que activo de resguardo puede capitalizar un posible escenario de percepción de riesgo global. Los candidatos son el dólar y el oro. El primero, más cerca de sus mínimos históricos mientras que el segundo ronda sus niveles máximos. El año pasado, se suscitó una situación similar durante la corrección del mercado del mes de agosto en la cual el dólar se ubicó como el activo preferido por los inversionistas. Creemos que en un nuevo escenario de percepción de riesgo, el desempeño del dólar excederá al de su competidor directo, el oro. No obstante, en el corto plazo esperamos un retroceso en la moneda americana.

A continuación vamos a elaborar un breve estudio técnico:

Dollar Index (Diario)



Fuente: Bloomberg

Desde los mínimos del mes de mayo de 2011 el Dollar Index ha mantenido una tendencia al alza (línea roja) que lo ha llevado desde los niveles históricos en el entorno de 72,69 puntos a los máximos de 82,61 puntos. Durante todo el año 2012 el índice se ha mantenido en una fase de consolidación, en la cual se desarrolló una figura técnica conocida como triángulo simétrico. Durante el impresionante rally del mes de mayo, esta figura técnica fue quebrada al alza apuntando a un objetivo en el entorno de 84 puntos. No obstante, observamos **ciertas señales de agotamiento en la tendencia del mes de mayo por lo que esperamos una corrección en el corto plazo**. De hecho, dos osciladores como el estocástico (10,3) y RSI (14), se encuentran ya adentrados en zona de saturación por sobrecompra.

Ahora bien, vamos a mirar con más detalle la última fase alcista en la moneda a través de una temporalidad de menor grado:

Dollar Index (4 Horas)



Fuente: Bloomberg

El gráfico de 4 horas nos muestra una imagen más clara. Observamos un patrón de distribución al final del rally que tiene como nivel clave 81,80 puntos. De quebrar este nivel a la baja invalidaría la línea de tendencia de corto plazo (línea negra) iniciada a principios de mes, dando lugar a un proceso correctivo. Asimismo, en términos de fuerza en la tendencia, el gráfico de 4 horas muestra con mayor claridad las divergencias a la baja para los dos osciladores. Estocástico (10,3) y RSI (14).

Dollar Index (15 min)



Fuente: Bloomberg

En velas de 15 minutos el patrón de distribución es evidente y corresponde a una figura de cambio de tendencia conocida como “megáfono”. En su forma más clásica se suscita en la fase final de los movimientos alcistas. Nuevamente, el nivel clave para confirmar la figura se encuentra en 81,80 puntos. ***Cabe destacar que un quiebre (con confirmación) del máximo en 82,61 invalidaría la figura.***

Por su parte, los osciladores de momento han mantenido una tendencia bajista durante toda la conformación de la figura. Es decir, la fuerza vendedora está ganando terreno.

Análisis de fuerza relativa: Dollar Index vs Oro

Para finalizar, vamos a emplear una herramienta de mucho valor como es el análisis de fuerza relativa. En este se compara el comportamiento relativo entre activos. En el gráfico adjunto observamos en un primer recuadro el desempeño del Dollar Index mientras que en un segundo recuadro el comportamiento de la razón Dollar Index/Oro. Es destacable notar como el Dollar Index alcanzó nuevos máximos (82,60 puntos), sin embargo, en términos relativos fue incapaz de superar una poderosa resistencia. De hecho, este techo ha estado presente desde que inició la fase alcista en el dólar (mediados del año pasado) y ha contenido todos los ascensos en la moneda.

Dada la correlación negativa entre ambos activos, esta constituye otra razón para pensar que la reciente brecha del dólar respecto al oro alcanzó un límite, por lo que se aproxima una corrección.



Fuente: Bloomberg

Conclusión:

-La tendencia del mes de mayo muestra signos de agotamiento por lo que esperamos un retroceso de muy corto plazo.

-El detonante de la figura es una penetración a la baja del nivel de 81,80 puntos.

-En términos relativos, el dólar alcanzó un tope en su desempeño respecto al oro.

-En caso de iniciar el proceso correctivo, Identificamos como niveles de soporte clave:

- 1) Zona 80,5-80,7 puntos
- 2) 80 puntos
- 3) 79,50 (línea de tendencia largo plazo)

Andrés S Trujillo