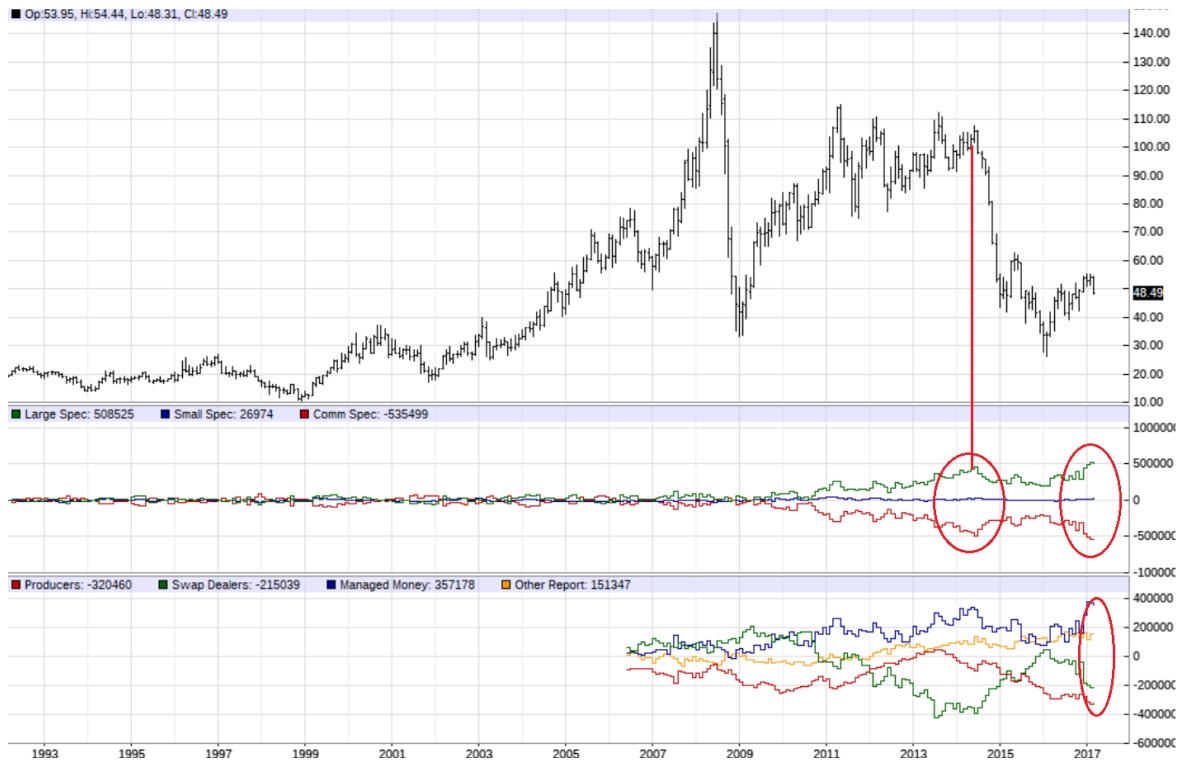




El grafico anterior es la serie histórica de precios del crudo WTI en grafico de velas mensual. Se puede apreciar el ciclo completo desde 1998.

Tal como se observa en el gráfico, el crudo ha venido respetando su línea de tendencia alcista de largo plazo, incluso lo hizo durante la crisis financiera del año 2008. Sin embargo, dicha línea fue quebrada en agosto del año 2015. Provocando un terremoto generalizado en los mercados de acciones, monedas y bonos y llevando al crudo WTI hasta lograr un mínimo en los \$26 en febrero del año pasado. El crudo ha rebotado menos del 38.2% de corrección a todo el movimiento bajista iniciado en 2014. Lo que ha realizado es un pullback a la línea de tendencia de largo plazo, específicamente en los \$53 dólares el barril. Estuvo en un rango lateral de 3 meses después del acuerdo OPEP y la semana pasada quebró dicho rango a la baja y lo que es mucho más importante, **quebró la línea de tendencia alcista de largo plazo** confirmando que entramos en una nueva fase del mercado bajista del crudo.

Repito una vez más que la última vez que esto ocurrió fue a mediados de agosto del año 2015, provocando una de las mayores subidas del VIX desde su constitución.



En mi opinión, se ha iniciado una nueva tendencia bajista en el mercado de energía, que podría durar al menos 20 semanas. Este cálculo semanal es una aproximación tomando en cuenta el enorme diferencial que existe entre las posiciones largas de los especuladores y la cobertura o cortos de los productores (se puede observar en el ovalo rojo del grafico anterior). Nunca antes había estado el diferencial entre ambos tan abierto. Desmontar las posiciones largas de los fondos y especuladores que hoy están negativas llevará tiempo, incluso meses, como fue en agosto del 2014 y junio del 2015.

Observando el giro en el sector energía desde hace dos meses, el reciente giro de los emergentes, de la deuda de alto rendimiento y todo el espectro de las materias primas, se genera una gran alerta para una corrección en la renta variable de una proporción importante la próxima semana. El evento de tasas podría ser el trigger (aumentando o no).

En mi opinión, este set up del mercado no es nuevo y ya lo vimos prácticamente exacto en agosto del 2015. Solo que con un mercado mucho menos inflado en la renta variable. Y mucho menos desequilibrado en las posiciones de los especuladores del sector energía.

Creo que es tiempo de incrementar posiciones cortas en energía, emergentes y RV americana en el corto plazo. Liquidar las posiciones largas en DXY al menos en el muy corto plazo.

Veo un arbitraje interesante entre la volatilidad del crudo y la volatilidad del SP.