

- INFORME 27 DICIEMBRE 2012 - ¿EL RESURGIR DE LOS PIGS?

Es difícil encontrar oportunidades como las que nos podrían ofrecer en breve las bolsas de los PIGS, que es como los medios financieros anglosajones se refieren al grupo de países de la Unión Europea formados por Portugal, Irlanda, Grecia y España, tan denostados en los últimos tiempos.

Por todos es sabido que, en los últimos años, la renta variable de estos países viene definiendo una clara tendencia bajista que, en algunos casos, ha llevado a sus índices a cotizar en zona de mínimos históricos. Precisamente esta fuerte caída y la consiguiente sobreventa que ha ocasionado, es lo que invita a vigilar atentamente estos mercados.

Pues bien, durante un largo tiempo no hemos sido capaces de encontrar evidencias que invitaran a buscar un posicionamiento alcista en estos índices, pero esto es algo que en los últimos meses está cambiando. De hecho, consideramos que los mínimos, marcados a mediados de este año, han podido ser un suelo dentro de la tendencia bajista principal y el punto de origen de un proceso de reestructuración alcista que lleve a los índices como el PSI 20 portugués, el ATHEX griego, el Mibtel italiano o el IBEX 35 a moverse al alza de forma sensible y sostenible en el tiempo. Siempre hemos escuchado que las bolsas son indicadores adelantados de la marcha económica real de un país, por lo que de confirmarse el escenario que estamos planteando, sería la prueba palpable de que ansiados brotes verdes están surgiendo en los países de la periferia.

De hecho, Grecia, que ha sido punta de lanza en esta crisis, ha visto cómo durante los últimos días la agencia de calificación crediticia Standard & Poors ha elevado seis escalones su rating desde quiebra selectiva hasta "B-", con perspectiva "estable", gracias al exitoso avance del plan de recompra de deuda llevada a cabo por el Ejecutivo heleno y al determinante apoyo de los países de la eurozona para que Grecia permanezca en el euro. Por otro lado, el proceso de recapitalización bancaria en España avanza con paso firme y a nivel europeo se están dando importantes pasos en temas tan significativos como la unión fiscal y la figura del supervisor único bancario.

La apuesta analítica que barajamos desde JM KAPITAL, coincide con la posible mejora de la situación macroeconómica a nivel europeo y puede verse en los gráficos adjuntos de los diferentes índices que componen los PIGS. Nos referimos a la posibilidad de que se acaben confirmando contundentemente patrones de giro alcista, en forma de cabeza y hombros invertido (HCHi) analizado mediante el análisis técnico, que abran la puerta a subidas superiores al 30% en próximos meses.

En primer lugar analizamos la situación técnica de los índices portugués y griego. Como podemos apreciar, el PSI 20 portugués va más adelantado en el movimiento, habiendo ya superado con holgura la línea clavicular ("neckline") que delimita la figura alcista en forma de HChi ; por el contrario, se puede ver como la Bolsa griega todavía debería superar la zona situada en los 1.040-1.050 puntos para activar dicha figura.



A continuación vemos como entre Italia y España encontramos una situación técnica similar, mientras el principal selectivo italiano (MIB 30) todavía no ha sido capaz de superar la cota de los 16.450 puntos que es dónde ahora se sitúa en estos momentos la confirmación del patrón alcista, el Ibox 35 sí ha confirmado esta figura al haber superado la línea clavicular.



Por tanto, operativamente, entendemos que durante el 2013 los índices que podrían tener más opciones de revalorizarse y converger, de este modo, con el resto de índices que no han sido tan castigados, son los PIGS y es ahí donde tendremos que buscar ventanas de incorporación alcista en aras a aprovechar esta previsible e importante subida.

