



Las acciones se dirigen a su mejor mes en décadas...

A pesar de lo alentador que ha sido el regreso al mercado este mes, Wall Street tiene poca fe en él. La nivelación de las hospitalizaciones por coronavirus, las crecientes esperanzas de un tratamiento y una reapertura parcial de la economía provocaron un fuerte repunte este mes, con el S&P 500 con más del 13%, en camino a su mejor mes desde 1987 y su tercer mejor mes de la historia desde la segunda guerra mundial. Sin embargo, la falta de una visión clara en el frente de la pandemia, junto con indicadores técnicos y de sentimiento preocupantes, hace que muchos profesionales de Wall Street crean que el mercado se está adelantando.

Basado en un análisis exhaustivo de los mercados bajistas en los últimos 150 años, Societe Generale espera que el S&P 500 termine este año en 2.715, una disminución del 7% desde aquí. El índice de referencia de renta variable ha rebotado más del 30% de su mínimo del 23 de marzo a 2.939 al cierre del miércoles.

"Creemos que a medida que nos acercamos a la apertura de la economía, las diversas áreas de crédito, como la curva de rendimiento del Tesoro de EE. UU. y los préstamos bancarios, sugieren que el mercado puede estar adelantándose a sí mismo, ya que la realidad puede compensar la esperanza". Tony Dwyer, estratega jefe de mercado de Canaccord Genuity, dijo en una nota. Dwyer ha suspendido su objetivo de fin de año S&P 500 debido a la volatilidad sin precedentes.

"Las probabilidades de otro declive profundo son muy, muy altas": Desde un punto de vista técnico, el mercado parece listo para un retroceso nuevamente, argumentan. El S&P 500 ha alcanzado un nivel clave de retroceso del 61.8%, según el análisis de Fibonacci, un indicador que los analistas técnicos utilizan para predecir los puntos de inflexión.

"Como todos sabemos, ningún mercado se mueve en línea recta", dijo Matthew Maley, estratega jefe de mercado de Miller Tabak, en una nota el jueves. "El daño que se hizo en la primera disminución (37%) ... y la recesión que está sobre nosotros ... podría causar otra ronda de ventas en poco tiempo ... La historia nos dice que las probabilidades de otra disminución profunda son muy, muy altas ."

Por un lado, el CEO de DoubleLine, Jeffrey Gundlach, cree que una nueva prueba del mínimo es "muy plausible" ya que los inversores son demasiado optimistas sobre la recuperación económica de la pandemia. El llamado rey de los bonos reveló el lunes que acaba de iniciar una posición corta frente al mercado de valores.

Bajo la superficie, el sentimiento de los inversores se ha vuelto bajista en múltiples frentes, señaló Maneesh Deshpande, jefe de estrategia de derivados de acciones de Barclays. El posicionamiento institucional representa el más pesimista en casi cuatro años, medido en el interés abierto neto en futuros del S&P 500, dijo Deshpande, agregando que está impulsado principalmente por los administradores de activos que disminuyen la exposición al capital. Mientras tanto, el indicador AAll Bull-Bear, un proxy del sentimiento minorista, se encuentra en los niveles más bajos desde que comenzó la crisis del coronavirus, agregó.

-S. Jiménez (Analista)

finance beat