

5 de julio de 2010

La recesión de caída doble y la deflación marcan el sentimiento

La recuperación global está luchando por ganar inercia tras volver a encenderse el debate sobre la recesión de caída doble por los pobres datos de EE.UU. y China.

Con las liquidaciones de activos de los mercados de renta variable, los inversores siguen pasando sus inversiones de activos de riesgo a bonos. Este proceso ha llevado el rendimiento de los bonos del gobierno de EE.UU. a un mínimo récord, mientras que el rendimiento a diez años está cotizando por debajo del tres por ciento. El índice de valores de Shanghái, muy intrincado en un mercado bajista, siguió su descenso hasta marcar el mínimo de 2010.

El índice CRB de Reuters Jefferies tuvo una semana bastante pobre, con un caída del 4,2 por ciento, al tener que afrontar ventas todas las materias primas principales, salvo el maíz, el trigo y el azúcar. En nuestras perspectivas para el T3 tenemos unas expectativas negativas para el índice, ya que nos tememos que la desaceleración china pueda fomentar las liquidaciones de activos, especialmente en los sectores de metales base y la energía. Tras un fuerte repunte desde el mínimo de 247, encontrará resistencia en el nivel de 268 antes de volver a tender a la baja hacia 235 a finales de año.



El índice Baltic Dry ha bajado un 46 por ciento el mes pasado principalmente debido a que los tipos para las embarcaciones tipo *CapeSize*, los barcos empleados generalmente para el transporte de mineral ferroso desde Sudamérica o Australia a China, se han derrumbado un 60%. El precio de referencia del T3 para el metal ferroso está en máximos récord y los productores de acero de China no pueden soportar los costes, por la pobre demanda de sus clientes. Los precios de metal ferroso futuros ya indican que el T4 reflejará la situación de la baja demanda, con lo que no se espera un pico del tráfico y de los precios de flete de los buques *CapeSize* antes del T4.

Siguiendo con el asunto de los fletes, la escasez de demanda de contratación de VLCC (siglas en inglés grandes petroleros) con capacidad para transportar 2 millones de barriles ha provocado la caída de los precios de flete por debajo de los 30.000 USD al día. Hasta hace solo un mes, los grandes petroleros se fletaban nada menos que por 73.000 dólares al día. Esta última semana, por ejemplo, 15 transportistas

han contratado un barco de seguimiento, lo que ha sometido el precio a una presión bajista. Probablemente esto es un buen reflejo de la situación actual de la demanda, que se ha venido debilitando por los problemas por la desaceleración de China y las medidas de austeridad en Europa, por la cuestión de la deuda soberana.

El precio del crudo ha caído un ocho por ciento esta semana, por las malas noticias económicas de los dos principales consumidores de petróleo del mundo, que han acabado con el soporte que había venido impulsando los precios al alza durante las tres semanas anteriores. Desde el punto de vista técnico, la situación también parece bastante negativa, como indica el gráfico siguiente. La ruptura por debajo de 75 podría estar indicando un movimiento a la baja hacia el mínimo de mayo en 67,15 y posiblemente, 62.



El Wall Street Journal ha publicado esta semana que las importaciones de oro de India van camino de caer un 40 por ciento en 2010 puesto que los altos precios han minado la demanda del mayor consumidor a escala mundial. Otra de las razones que se esconde tras la caída de las importaciones viene representada por los propios consumidores indios que están vendiendo joyería de oro a los actuales y elevados niveles de precio. Todo ello pone de manifiesto la importancia del flujo financiero de oro, en primer término a través de Fondos Negociables en el Mercado y cualquier muestra de disminución en el flujo de ETF de oro podría desencadenar una corrección.



La reducción significativa de las previsiones de inflación futura y los rumores sobre el retorno de la deflación han llevado a muchos a devanarse los sesos ante la incredulidad que despierta la solidez del oro. Sigue contando con encontrar el respaldo de los inversores financieros puesto que los tipos de interés se sitúan en mínimos históricos y se buscan puertos seguros. No obstante, esta semana a pesar de la debilidad de los mercados de valores no hemos logrado ver nuevas subidas; de hecho, las últimos dos intentos para escalar de nuevo por encima de 1.260 han ido rápidamente seguidos de una venta masiva de 30 a 35 dólares. Todo ello apunta a que la toma de ganancias ha comenzado a tener un efecto visible y se recomienda cautela ante beneficios suplementarios.

El jueves una venta masiva sin causa alguna de casi 50 dólares guió los precios a la baja hasta marcar el mínimo de cinco semanas en 1.196 que representa ahora un doble suelo y un soporte significativo. Durante la semana, hemos visto cómo el oro se estabilizaba y el dólar se debilitaba en casi un cuatro por ciento. Todo ello apunta a que el puerto seguro que proporciona comprar en base al riesgo de una nueva crisis del sector bancario se ha reducido un tanto con lo que el oro ha quedado expuesto a una corrección. Un movimiento por debajo del soporte en 1.196 situaría 1.160 en el punto de mira, nivel que se corresponde con la tendencia alcista de octubre de 2008. La resistencia puede situarse en 1.247 seguida de 1.270.

El contrato de futuros para maíz ha repuntado con fuerza esta semana tras haber plantado los agricultores menos cereal del esperado, lo que ha llevado a los operadores a especular sobre si la cosecha de este año superará realmente el máximo alcanzado en 2009. Al mismo tiempo, las reservas se han reducido a un ritmo superior al del año pasado con lo que son menores las preocupaciones en torno a un exceso de oferta puesto que la demanda sigue siendo fuerte, tanto por la exportación como por una producción cada vez mayor de etanol.



El maíz para suministro en diciembre ha subido tras marcar el mínimo de los últimos dos años en 343,75 y ha cerrado la semana al alza un 7% situándose en 384,5. En la actualidad, la resistencia puede encontrarse en 387 y 393 seguida de la media móvil de 200 sesiones en 402.