

Buenas noches.

Ansiedad e histeria.

IBEX-35 (Futuro): Ha vuelto a hacer mínimo en la zona de los 8.880/8.900 puntos, pero a diferencia de la pasada semana el cierre (8.942 puntos) ha sido en la parte baja de la barra semanal. El aspecto no es bueno, la directriz alcista, al igual que la media móvil, ha sido perforada a la baja y si no consigue recuperar pronto los 9.140 puntos el escenario bajista se asentará. RSI (47,52) normal.

DJ Eurostoxx 50: Segunda semana consecutiva con máximo, mínimo y cierre (2.930 puntos) decrecientes, con la media móvil y el soporte de los 3.000 puntos perforados a la baja y aproximándose rápidamente a la directriz alcista principal (2.900 puntos).....un panorama 'ligeramente' complicado teniendo en cuenta lo que le cuesta a este índice tirar para arriba con alegría. RSI (44,99) normal.

Euro Bund (Futuro): Los bonos siguen su increíble camino al alza como sí tal cosa (cierre en 120,69). Para redondear la hazaña solo le quedan unas centésimas hasta los 120,98, máximo histórico y resistencia difícil de batir pero ya puestos ¿por qué no?. Hay que ser conscientes de que la rentabilidad es ya baja y que cuanto más se refugia el dinero en los bonos la inquietud ante el futuro de la economía crece. Si el BCE no va a subir tipos, y los bonos eso descuentan, quiere decir que la economía no emite buenas señales, en especial la de Francia y Alemania. RSI (65,27) alto.

Dow Jones: Semana con cierre ligeramente alcista (cierre en 10.192 puntos), al igual que el máximo y el mínimo. Quitando eso, la situación sigue más o menos igual, con el nivel de los 10.350 puntos como clara resistencia a batir. En los 10.000 puntos tenemos el soporte más cercano. RSI (41,82) normal.

Nasdaq Composite: Un nuevo paso atrás, corto en este caso, dentro de una dinámica claramente bajista (cierre en 1.921 puntos). Mientras se siga moviendo por debajo de los 2.000 puntos, las posiciones bajistas deben ser las dominantes. El aspecto no es bueno y tampoco da muestras de recuperación inmediata. Eso sí, después de caer 280 puntos el rebote debe estar al caer y más con esta baja lectura de RSI (38,19).

S&P 500: Si por algún índice merece la semana la calificación de 'aprobada' es por este. El cierre (1.156 puntos) en zona tan cercana a la resistencia de los 1.060/1.065 puntos es una buena señal que esperemos continúe con la ruptura de esta resistencia. En 1.130 puntos tenemos el soporte más cercano. Importante soporte. RSI (45,83) normal.

Nikkei 225: Semana de transición, a la expectativa se podría decir, de ligeras bajas (cierre en 11.008 yenes), con máximo decreciente y mínimo creciente. La situación en este mercado sigue siendo muy complicada y solo cabe esperar que la zona de los 10.500 yenes aguante. RSI (40,77) normal tirando a bajo.

Hang Seng: Por fin llegó el rebote (cierre en 13.908 puntos) y la mejora del aspecto del gráfico. Sigue dentro del movimiento lateral pero no es lo mismo moverse en la parte baja del rango que en la media-alta. Seguro que a los inversores hongkoneses no les da lo mismo. Pasados los momentos más críticos volvemos a fijarnos en la zona de resistencia de los 14.320 puntos, auténtico muro infranqueable desde hace un año y medio. RSI (56,72) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

La semana ha dejado un regusto lleno de matices enfrentados. Por un lado, esta semana se han producido nuevas caídas y los cierres han sido claramente descendentes. Pero por otro lado, las caídas han sido muy controladas, sin pánico y en ningún momento hemos visto peligrar niveles de soporte de 'segunda línea'. Los denomino de 'segunda línea' porque los de primera ya han sido rebasados y estamos en este momento cruzando los dedos para que no se lleve por delante soportes que si que darían carta de naturaleza bajista a la caída. Ahora estamos inmersos en un recorte de cierta entidad; de ceder los soportes de 'segunda línea' ya podríamos hablar de cambio de tendencia.

Los datos aparecidos durante la semana se pueden calificar como mixtos en Estados Unidos y negativos en Europa.

En Europa, el índice alemán de confianza empresarial (IFO), viene a mostrar una vez más y en línea con el ZEW, que la economía alemana dista mucho de ser motor de nada, en todo caso gripado. En Francia, tres cuartos de lo mismo: el dato de confianza empresarial ha sido el peor en año y medio. Con los datos que se van conociendo tanto macroeconómicos como de empresas, no es de extrañar que los bonos no descuenten un escenario positivo y por el contrario apuestan por un mantenimiento de los tipos como medida revitalizadora de las economías francesa y alemana. Como botón de muestra de lo que estoy diciendo, el bono alemán a diez años tiene una rentabilidad del 3,40%. Esto no es sostenible a la larga, pero parece que gusta cerrar los ojos y decir que la inflación está controlada y olvidarnos del crecimiento. En el fondo, los del BCE son políticos y como tal se comportan.

En Estados Unidos, el dato de confianza del consumidor de Conference Board salió peor de lo esperado (97,7 frente a 103 anterior). Los pedidos de bienes duraderos bajaron en marzo el 2,8 %, el mayor descenso desde septiembre de 2.002. PIB americano: +3,1 % contra +3,5% esperado. Mal dato. Si el crecimiento se estanca pero no así la inflación, tenemos la

estanflación a la vista. En la parte positiva y liando un poco más si cabe el tema, el viernes se publicaron los costes laborales y el gasto de los consumidores, y en los dos casos fueron del agrado de los analistas. Los costes laborales no se disparan y el gasto de los consumidores sigue relativamente fuerte.

Los pies de los americanos y por extensión los de todos los occidentales, están sobre un campo de gasolina. Entre los tipos bajos, el consumo desahogado y el nivel de endeudamiento podemos encontrarnos, si no se corrige y no tiene pinta de que los que mandan hagan algo por encauzar la situación, con una muy desagradable sorpresa.

En el comentario semanal de Stephen Roach en el boletín de Morgan Stanley, merece la pena destacar algunos puntos sobre la economía americana que elevan el nivel de preocupación. Según Roach, el nivel de tipos tan bajo, la burbuja inmobiliaria, la falta de ahorro y la falta de atención por parte de la Reserva Federal a la creciente insolvencia hipotecaria (yo añadiría 'el grado de inconsciencia'), es el auténtico talón de Aquiles de la economía norteamericana. Tiene problemas graves y el señor Greenspan va tirando, salvando la cara y mirando para otro lado. Roach es partidario de elevar los tipos hasta el 5,5%, desde el 2,75 % actual, para resolver los desequilibrios de la economía estadounidense. Ahí queda dicho.

En cuanto al tema que me preocupa desde hace tiempo, el conflicto entre Taiwan y China, por ahora simplemente diplomático o político, en el comentario de Kern que pegué en la WEB y recomendé leer, enfocaba y analizaba el problema desde un punto de vista meramente estratégico y militar. Desde un punto de vista económico y suponiendo que al final no haya guerra directa entre Estados Unidos y China pero si un ataque a Taiwan, haciendo un ejercicio de 'economía-ficción' podemos esperar lo siguiente: China ataca Taiwan y Estados Unidos inicia un embargo en toda regla de productos chinos; como consecuencia de esto China vende dólares y productos financieros denominados en esa divisa (bonos americanos entre ellos). Como resultado de esto, la deuda americana se desploma al igual que el dólar y entramos en un periodo de fuerte recesión.....Espero que las cosas se lleven de forma civilizada pero no está de más estar preparado diseñando estrategias adecuadas por si los políticos se comportan una vez más como patanes. Y eso lo hacen muy bien.

Para finalizar, un artículo del último boletín de 'ASPO' que me ha parecido bastante interesante:

'Brian Regan realiza esta contundente comparación, comentando lo siguiente: Se me ocurre que el ciclo de duelo de Elisabeth Kübler-Ross, descubierto inicialmente como el camino típico que recorre un paciente como reacción a la desagradable noticia de una enfermedad terminal podrían ser también aplicadas al final del petróleo barato y adecuado. Enumero aquí, con mis propias suposiciones (entre paréntesis) sobre las reacciones al cenit del petróleo, y algunas conjeturas respecto a los plazos de esas reacciones.

Creo que resumen mucho de lo que se ha escrito acerca de los futuros efectos del fenómeno.

Etapa de Conmoción: parálisis inicial al escuchar las malas noticias. (Imposibilidad de relacionar la perspectiva del cese del crecimiento con cualquier experiencia pasada). Alrededor de 2000.

Etapa de Negación: Intentando evitar lo inevitable. (Rígido rechazo a aceptar la descabellada noción de que el petróleo barato del tipo adecuado se acabará pronto.) 2000/2007.

Etapa de Ira: Efusión frustrada de las emociones acumuladas. (Ira hacia las grandes empresas petroleras, Arabia Saudita, China, impuestos gubernamentales, etc).2000/2007.

Etapa de Regateo: Buscando en vano una salida. (Sacarse de encima a los inútiles escogiendo nuevos líderes, grandes inversiones en caras alternativas, llamadas a la ciencia para que nos salve, esperando un deus ex machina.) 2008/2012.

Etapa de Depresión: Realización final de lo inevitable. (Incluso los economistas de la tierra plana se rinden, los políticos presidenciales ofrecen datos públicos, los negocios empiezan a derrumbarse en tropel, vuelta de la Gran Depresión que anuncia el colapso.) 2011/ 2015

Etapa de Pruebas: Buscar soluciones realistas. (El empobrecimiento nacional fuerza a abandonar políticas socialistas y ayuda para el desarrollo internacional, varios esquemas de energías alternativas son probados y la mayoría abandonados, la agricultura local crece, las grandes ciudades se marchitan, comienzos de la ley marcial para mantener el orden, conflictos interregionales). 2013/2025.

Etapa de Aceptación: finalmente se encuentra el camino adelante. (Guerra,colapso). 2018/2075.'

Poco más que añadir a lo ya comentado sobre esta semana y el escenario futuro. Sigo pensando que a pesar de ver un horizonte un tanto gris, en el corto plazo se debería producir un rebote de cierta envergadura. Las moderadas caídas vistas irían en esa dirección.

Y como siempre, los mercados nos producirán ansiedad e histeria, angustia por pensar que tiene algo personal contra nosotros y alegría 'cuasi' orgásmica cuando acertamos en nuestras inversiones. Más que invertir, sentimos, y por tanto, padecemos.

Madrid, a 1 de mayo de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker