

Buenas noches.

Estima.

IBEX-35 (Futuro): Semana francamente negativa, sin paliativos ni paños calientes. Se ha aproximado (cierre en 8.056 puntos) peligrosamente al soporte de los 8.000 puntos, a la media móvil y a la directriz alcista, todo ello en el breve espacio de una semana. No hay que despistarse. RSI (55,2) normal.

DJ Eurostoxx 50: El 'bichito' bajista también ha picado a este índice, tan proclive a recortar y tan remiso a subir. Ha perdido la media móvil (cierre en 2.787 puntos) y la directriz alcista también la tenemos que dar por definitivamente rota. En el entorno de los 2.700 puntos tenemos la primera zona de soporte. RSI (50,99) normal.

Dow Jones: Ha vuelto a fracasar en su ataque a los 10.500 puntos, resistencia que le está siendo difícil superar. También se ha llevado por delante la media móvil (cierre en 10.225 puntos) y parece como si le hubiesen entrado unas ganas locas de irse a testar el soporte de los 10.000 puntos. El aspecto se ha deteriorado pero no lo bastante como para poner el cartel de 'fin de las alzas'. RSI (50,62) normal.

Nasdaq Composite: Esta semana la ha líado, y bien. Ha roto a la baja los 2.000 puntos, la media móvil y se ha quedado muy cerca del soporte de los 1.900 puntos (cierre en 1.920 puntos). Con la subida que lleva, este recorte que estamos viendo puede ser un aperitivo de lo que puede llegar a pasar. Ha subido casi un 100 % desde septiembre de 2.002 y recortar un tercio, la mitad o dos tercios es algo 'normal' para el señor Fibonacci. Mucho cuidado. RSI (45,59) normal.

S&P 500: Con diferencia, es el índice que más me preocupa. Se ha quedado (cierre en 1.107 puntos) muy cerca del importante soporte de los 1.105 puntos. La situación se ha complicado bastante y este índice no es de los que se manipulan con cuatro duros; si se pone feo es que la situación no está de color de rosas. RSI (51,08) normal.

Nikkei 225: La barra correspondiente a esta semana parece el negativo de la anterior (cierre en 11.761 puntos). Aunque el aspecto se ha deteriorado y el cierre ha sido en la zona baja, el máximo y el mínimo han sido crecientes. En la zona de los 12.200 puntos tenemos la primera resistencia y en los 11.500, un primer soporte importante. RSI (60,01) alto.

Hang Seng: La caída también ha sido importante (11.942 puntos) esta semana y el aspecto, lógicamente, se ha deteriorado bastante. El soporte de los 12.200

puntos ha cedido y no tenemos otro hasta los 11.550/11.600 puntos. Es conveniente estar fuera de este mercado en estos momentos. RSI (42,01) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

Todo apunta a que estamos ante una corrección en ciernes y no un mero recorte. Casi todos los índices analizados se encuentran en zona de soporte importante o en sus inmediaciones. En algunos casos, como en el Nasdaq Composite y el índice Hang Seng, han sido rotos los soportes. La situación la podíamos calificar de preocupante pero sin llegar a alarmante. Estamos en el típico momento delicado, de nervios, con el stop loss preparado, pero no debemos anticiparnos.

Es cierto que hay muchas compañías que después de un año de alzas ininterrumpidas, empiezan a mostrar síntomas de agotamiento. Empresas de muy diverso tipo, como puede ser Yahoo! (con una caída esta semana de 7 \$, casi un 15 %) o Adolfo Domínguez, están empezando a tontear con soportes importantes. Cuando la plusvalía acumulada es bastante jugosa, la tentación de pasar de todo y hacer caja es muy fuerte. Un amigo mío decía que 'plusvalía que vuela, a la cazuela', pero es mejor resistir la tentación y esperar a que el gráfico nos confirme la señal de venta. He elegido estos dos valores no por cariño especial, que lo tengo, sino porque en los dos casos la revalorización acumulada rebasa con creces el 100 % y sé lo que es la tentación.....☺

Anécdotas aparte, el entorno mundial no deja de aportar nubes grises tirando a negras en todos los sentidos. El precio del crudo ha llegado hasta los 35 \$ esta semana y el euro se ha revalorizado; el PIB norteamericano ha crecido en el primer trimestre de 2.004 hasta el 4,2 % pero la lectura por partidas del mismo nos muestra que el crecimiento cojea, está descompensado, por lo que la FED puede que no tenga tan claro en que momento y cuánta subir los tipos. Lo de subirlos ya está más o menos claro que lo va a hacer y así lo descuenta el mercado, pero el % a subir no está tan claro. Por curiosidad, echad un vistazo a los boletines de las casas de bolsa y veréis que la confusión campa por sus despachos.

En resumen, crecimiento del PIB desequilibrado, petróleo al alza y dólar recortando, malos ingredientes para un cocktail. Cuando las pistas no son claras, siempre tendremos la estima. Todo, menos hundirnos.

En España, la situación tiene unos nubarrones más o menos del mismo color que en el resto del mundo. La inflación parece ya controlada, pero el nivel de endeudamiento y la 'burbuja del ladrillo' (sector inmobiliario) siguen ahí. El nivel de endeudamiento de las familias españolas es muy importante y la necesidad de dedicar una parte muy alta de la renta disponible para atender al mismo, también. Un pinchazo en el precio de los pisos, un traspie de la economía española que haga que aumente el paro o una subida de tipos por parte del BCE, pueden hacer que la orgía especulativa acabe en un disgusto

importante. Sin ir más lejos, hace unos días conversando con un amigo que se dedica al mercado inmobiliario, me comentó que no se creía las cifras dadas por TINSA y que el parón en el sector se ha notado de forma clara. Me comentó algo además realmente inquietante: 'las compañías se dan con un canto en los dientes si la caída es suave'. Dos cosas pueden paliar la caída en picado de la economía como consecuencia del pinchazo inmobiliario: una, que el precio de los pisos descienda moderadamente y dos, que el dinero que salga del sector inmobiliario vaya a la bolsa. Sinceramente, espero que sea así, pero todos sabemos y hemos comentado en alguna ocasión lo que pasa cuando te endeudas más allá de tus posibilidades y luego tus planes fallan. Si algo me preocupa es la bola de nieve que se puede formar si el mercado inmobiliario se inunda de pisos a la venta y muchos de ellos 'por lo mejor'. Lo visto en la bolsa desde el año 2.000 nos debería servir para abrir los ojos. El mercado inmobiliario no es exactamente igual pero tiene un agravante importante ya que puedes estar pagando durante 20 ó 30 años un piso que ya no vale el precio que pagaste. Si tienes recursos para afrontarlo, no hay problema, pero ya comenté hace unas semanas que muchos particulares se habían metido en el mercado inmobiliario para especular porque *'un amigo me ha dicho que metes dos y sacas tres a los pocos meses'*. Los negocios, las buenas operaciones, dejan de serlo cuando llega a ser de dominio público. En todos los negocios, las manos compradoras deben ser muchas y las vendedoras, pocas. Cuando el número de especuladores inmobiliarios crece y el de futuros compradores merma, mal asunto. Si, además, los especuladores son aficionados, particulares, y se han endeudado más allá de lo razonable, me temo que tenemos todos los ingredientes para sufrir una pesadilla inolvidable. Como siempre que me pongo muy pesimista, espero estar equivocado.

El IBEX-35, en esta remontada vista desde marzo de 2.003, ha llegado a superar el segundo retroceso de Fibonacci de todo el movimiento de caída previo iniciado en marzo de 2.000. Aunque nos parezca que lo peor ha pasado y que se puede hablar sin tapujos de mercado alcista, esto no es así. El movimiento en el que estamos inmersos es claramente alcista, pero este forma parte de un movimiento de reacción (importante) al movimiento bajista que le precede. Volviendo una vez más al mercado japonés e invitando de nuevo a observar el gráfico de su selectivo (Nikkei 225), podréis ver como en quince años de caídas ha tenido rebotes importantes sin que en ningún momento el movimiento principal haya dejado de ser bajista. Digo todo esto porque hay muchos inversores tentados de 'comprar y conservar', ilusionados (o engañados) por los encantadores de serpientes de siempre, que pueden ver en este retroceso en el que estamos inmersos ahora una oportunidad de oro para hacerse una cartera para *'largo plazo'*. Hay que huir de estas cosas y comprar cuando el mercado sube y vender cuando da señales de agotamiento y se lleva los soportes por delante. Todo lo demás no es bolsa, es fe y esta es irracional, algo totalmente incompatible con los mercados.

Y siento haberme puesto en este tono tan gris, como la semana, pero es como lo siento. Para 'arreglarlo', una frase del relato '*Un recuerdo*' de Marina Soria que podréis encontrar en la sección 'Sueños':

'.....me acuerdo de aquellos primeros tropezones y se me empaña la vista. Cierro los ojos y entonces te veo. Te veo cuando quiero verte.'

¿Todos queremos ver cuando queremos '*ver*'? Tal vez.

Madrid, a 2 de mayo de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker