

Buenas noches.

De mares y piratas.

Lo más destacado de la semana en el mercado español ha sido el mantenimiento de los 8.000 puntos (cierre en 8.035 puntos). El movimiento desarrollado durante la misma no ha hecho variar el aspecto del gráfico de forma significativa (ni importante) aunque se ha colocado ligeramente por debajo de la media móvil. Seguimos dentro del amplio movimiento lateral y continuaremos tomando como referencias el rango 8.000/8.500. Muy aburrido.

Con respecto al selectivo europeo, DJ Eurostoxx 50, el movimiento semanal si ha sido significativo. No en cuanto a puntos, porque la variación no ha sido grande, pero si por el hecho de haber cerrado (2.783 puntos) cerca de la zona de mínimos, por debajo de la media móvil y, lo más importante, después de haber tocado la directriz alcista y no poder atravesarla. Ya es el tercer intento de ruptura de esta directriz y el tercer fracaso. Mal asunto.

En el mercado americano, el índice Dow Jones de Industriales, tan seguido y tan inútil, ha cerrado (10.282 puntos) en la zona de mínimos y por debajo de la media móvil. Volvemos a mirar a la zona de los 10.000 puntos como referencia que no debe perder. El S&P 500 también ha hecho un movimiento similar (cierre en 1.125 puntos, en zona de mínimos semanal) pero sin hacer un mínimo descendente significativo (irrelevante) y sin perder la media móvil. Esperemos que la zona de 1.120/1.125 aguante. El mercado tecnológico Nasdaq, en su selectivo Composite, también ha dado muestras de fatiga. No ha cerrado nada bien (2.006 puntos) pero sin embargo ha hecho máximo y mínimo crecientes. Ha podido ser una salida en falso o una trampa, ya lo veremos. Por lo pronto, el nivel de los 2.000 puntos vuelve a ser muy importante como zona de soporte.

En Asia, el índice Nikkei 225 ha cerrado (11.721) también en la zona de mínimos, pero con máximo y mínimo crecientes. El aspecto se ha deteriorado algo pero no hay que olvidar que llevaba una subida de 1.500 puntos sin hacer paradas importantes. El Hang Seng ha conseguido salvar el tipo y los 12.000 puntos (cierre en 12.220 puntos) en una semana que podemos calificar como de tranquila.

En resumen, podemos decir que la semana no ha generado grandes movimientos pero todos los índices a excepción del selectivo chino han acabado en la zona de mínimos. Las bolsas están en una fase de calma, tensa para muchos y antesala de las vacaciones para otros. También el mercado de divisas al igual que el del crudo, se han contagiado de esa calma. La subida de tipos en Estados Unidos hasta el 1,25 % no ha producido ni frío ni calor en las bolsas. Estaba más que descontado.

La escasa creación de puestos de trabajo en Estados Unidos (112.000) parece que no ha gustado, pero si lo vemos desde un punto de vista positivo es muy posible que si la FED observa que la creación de empleo se estanca y la inflación no se dispara, modere las previstas subidas de tipo (hasta el 2 % en vez del 2,5% para este año).

En estas circunstancias los movimientos intradía no dan un gran número de operaciones con plusvalías. Si a esto le añadimos el sempiterno 'hueco' al alza o a la baja en apertura, nos llega a dar la desagradable sensación de ir con el pie cambiado.

Si es interesante destacar que el número de valores del Mercado Continuo con señal de compra activada ha ascendido hasta el 63 %. El número de valores alcistas y bajistas no es un dato que nos sirva para operar en bolsa, para posicionarnos, pero si es muy útil para indicarnos si el subyacente acompaña o no los movimientos reflejados en los índices. La bolsa puede subir pero dado el tipo de ponderación de la misma se puede dar el caso de que la subida esté sustentada en cuatro o cinco valores (TEF,BBVA,SAN, etc) y el resto estar laterales o bajistas. Lo mismo se puede decir si el movimiento de los cinco blue chips más importantes es a la baja y el resto de valores, los mal llamados chicharros, suben o estar laterales. Hemos visto y en la sección 'El Rincón del Inversor' lo he analizado con cierta frecuencia en estas últimas semanas, como en la última fase bajista del mercado (2.000-2.003) un buen número de valores no ha acompañado el movimiento principal bajista e inclusive han alcanzado nuevos máximos. También observando el conjunto de los valores del Mercado Continuo podéis comprobar como una inmensa mayoría de ellos anticiparon el cambio de tendencia en marzo/abril de 2.003 y posteriormente se unieron los blue chips.....y mucho más tarde la prensa.....

En mi habitual vistazo a los comentarios de distintas casas de bolsa, esta semana sigo trayendo un fijo (Morgan Stanley) y os invito a leer un artículo de Intermoney que he pegado en la sección 'El Rincón del Inversor' ([marketsanddreams.galeon.com](http://marketsanddreams.galeon.com)).

Stephen Roach, de Morgan Stanley, vuelve a recordarnos los temores de las consecuencias de una desaceleración no controlada de la economía China y los riesgos palpables (lleva tres años diciéndolo) de los desequilibrios globales que hay en la economía mundial. La calidad del crecimiento en algunos lugares es cuestionable, en otros es buena y en otros muchos no existe, están estancados. A medio/largo plazo coincido con el señor Roach en su visión un tanto pesimista de la economía.

Los señores de Intermoney, en un interesante artículo sobre la vivienda y sus precios en Estados Unidos, nos vienen a decir que no hay caída en el precio de los inmuebles en Estados Unidos, descuentan una subida de la inflación hasta el 3% y de la rentabilidad de los bonos a 30 años hasta el 6,3% para finales de 2.005. Si esto es así, opino yo, los tipos van a ser revisados al alza en Estados Unidos con cierta energía.

Como siempre digo, una cosa es hablar de bolsa, de los mercados, y otra bien distinta operar en los mismos. Las opiniones de los analistas, de los buenos, suelen ser interesantes pero no deben ser determinantes a la hora de posicionarnos en el mercado. Nos debemos formar, tener criterio y asumir el riesgo a equivocarnos.

Y poco más que decir de un mercado muy aburrido en un momento en que la noticia más importante es el calor que estamos sufriendo. Interesante.....hagamos las maletas y dejemos a los piratas navegar por ese mar Menor que son las bolsas en verano.

Madrid, a 4 de julio de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker