

Buenas noches.

El lejano país de la confusión.

IBEX-35 (Futuro): Impresionante la fortaleza vista en este índice, con cierre (9.427 puntos) en zona de máximo semanal. No sé si alguien más estará al tanto de este tema, pero ha conseguido romper al alza el primer retroceso de Fibonacci de todo el movimiento a la baja visto desde marzo de 2.000. En teoría y siguiendo con Fibonacci, la vuelta al origen del movimiento (13.000 puntos) queda abierta. Como digo, todo esto es en teoría. Siendo más modestos, nos vamos a fijar en la resistencia más cercana y más asequible, los 9.900 puntos. RSI (81,39) con una sobrecompra importante.

DJ Eurostoxx 50: Hemos finalizado la semana con un nuevo máximo anual (cierre en 3.037 puntos) e internándonos en precios no vistos desde julio de 2.002. Visto el cierre, la ruptura de la resistencia y la longitud de la barra semanal, parece que está entrando dinero de forma seria en los valores europeos de mayor capitalización. La próxima zona de resistencia se encuentra en los 3.400 puntos. Buen aspecto, algo extraño en este índice de lento y errático movimiento. RSI (69,56) alto.

Futuro Euro Bund: Como no iba a ser menos, los bonos se han unido al fiestón de las bolsas. El problema es que moverse ya en máximo histórico (cierre en 120,33) antes o después va a tener un coste importante. Al tiempo. RSI (74,39) en zona de sobrecompra.

Dow Jones: Fuerte rebote el visto esta semana en el Industriales (cierre en 10.716 puntos), proporcional a la caída desencadenada desde principios de año. En un 'plis plas' se ha vuelto a colocar muy próximo a la zona de resistencia (10.880 puntos) y ha recuperado buena parte de la fortaleza mostrada durante 2.004. Ya veremos como acaba el rebote pero la pinta ha mejorado bastante. El RSI (58,90), normal, da margen para continuar la subida.

Nasdaq Composite: También ha rebotado con fuerza el selectivo tecnológico, quedándose muy cerca de la zona de los 2.100 puntos (cierre en 2.086 puntos). El test definitivo se encuentra en los 2.200 puntos. RSI (56,19) normal.

S&P 500: 'Mi' índice ha demostrado estar en plena forma (cierre 1.203), rebotando desde las fauces del abismo bajista hasta aproximarse a la zona de máximos anuales de 2.004 (1.217 puntos). RSI (61,84) alto.

Nikkei 225: Transcurridas seis semanas desde la ruptura de la zona de resistencia de los 11.240 puntos (ahora soporte), el movimiento que ha venido desarrollando se puede calificar como lateral (cierre en 11.360 yenes). Por abajo ya hemos comentado cual es el soporte (11.240 yenes) y por arriba la zona de los 11.550 yenes es la primera resistencia que tenemos a la vista y techo del movimiento iniciado hace mes y medio. El aspecto es razonablemente bueno, pero de paciente espera. RSI (54,09) normal.

Hang Seng: Semana anodina, prescindible, con máximo y mínimo ascendentes pero no así el cierre (13.585 puntos). Se encuentra en un momento delicado, de indecisión, y no encuentra razones suficientes para bajar ni para subir. RSI (54,07) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

Para estar bajista a medio/largo plazo y llevar hablando sobre lo mismo, los peligros que acechan al mercado en el horizonte, hay que reconocer que el mismo mercado me está dejando muy mal y más cuando todo el mundo debe estar eufórico y pensando '¿pero este qué dice?'. No hay nada como acertar en tus inversiones y que el ego saga mal parado.....Dicho esto en tono jovial, vamos a ponernos serios que la cosa lo merece.

El mal dato de empleo en Estados Unidos (solo se han creado 146.000) ha sido celebrado por las bolsas con subidas importantes. Esta es la versión más extendida aunque para ser sinceros los índices europeos estaban con ganas de seguir subiendo y sin ninguna gana de recortar. En Estados Unidos y tras las bajadas vistas semanas atrás es normal tener un rebote. Sé que esto que voy a decir a muchos les parecerá una tontería pero soy de los que piensan que los datos hacen 'ruido' en el gráfico pero no crean tendencia ni la cambian.

Dicho esto, la lectura del mal dato de empleo viene a decir que con una creación tan exigua del mismo la Reserva Federal no va a seguir subiendo los tipos, lo cual hay que reconocer que tiene mucha lógica pero también es verdad que para qué queremos los tipos bajos si la economía no crece. Si con la política de la FED vista durante estos tres últimos años de tipos reales negativos, la economía no es capaz de generar más empleo (lo ideal son 200.000 puestos al mes), entonces vamos apañados. Si como consecuencia de la tímida subida de tipos la economía vuelve a dar muestras de debilidad, mal asunto.

Si el futuro va a peor las bolsas no se pueden comportar como si no fuera con ellas el tema. Si esto fuera así, un buen día se ajustaría el precio a la baja y lo haría de forma muy violenta. Tampoco nos debemos acostumbrar a que ante un

mismo dato el mercado se va a comportar de forma exactamente igual en su cita semanal de los viernes a las dos y media. La próxima vez puede suceder que la gente espere un comportamiento alcista si el dato de empleo sale malo (por lo de la no subida de tipos de la FED) y sin embargo la respuesta sea negativa porque lo que se ha descontado en ese momento es que la economía va a peor. Como veis, explicaciones con mucha 'lógica' nunca van a faltar.

Ya que no somos adivinos y a los datos se les dará la lectura inoportuna en el momento oportuno, debemos centrarnos una vez más en el gráfico. Como decía antes, los mercados europeos siguen demostrando una fortaleza muy clara y los americanos no tanto pero el rebote tenía que llegar. Este ha venido en un momento clave, cuando los índices empezaban a tocar soportes importantes, y se han disparado hasta niveles de tranquilidad, casi a tiro de piedra de los máximos de 2.004. El mercado es así, nos debe sorprender pero no dejarnos fuera.

En cuanto a los bonos, más de lo mismo. Nos encontramos en niveles de máximo histórico y con un RSI en zona de sobrecompra. Si esto no es el prelude de una corrección (prefiero no hablar de pinchazo de burbuja), entonces estamos ante una singularidad. Esto tiene su importancia, pero unida a las lecturas de RSI del IBEX-35 y el Eurostoxx, el solista se convierte en trío y la cosa pasa a mayores. Aunque ya sé que nos es momento de ponerse cenizo porque las plusvalías siguen aumentando y eso gusta, estos niveles de RSI no son sostenibles a largo plazo y suelen finalizar en correcciones severas, sin olvidar y recordando que los gráficos que utilizo son semanales y por tanto sus lecturas son menos volátiles y sensibles al día a día por lo que el calentón no es cuestión de una semana especialmente buena.

También es importante y ya en el saldo positivo del análisis, la ruptura al alza en el IBEX-35 de la zona del primer retroceso de Fibonacci con las consecuencias alcistas que puede traer. No son cosas que se cumplan como dogmas de fe pero hay que tenerlas en cuenta.

Os pego parte del comentario semanal de Stephen Roach (Morgan Stanley). En pocas palabras nos alerta sobre divisas, bonos, de todo un poco. Interesante:

‘A medida que la Reserva Federal adopta tipos de interés ‘realistas’, podrían realizarse numerosos ‘carry trades’ con activos de riesgo, sobre todo de alto rendimiento, de mercados emergentes e incluso deuda calificada. La ‘refinanciación’ de los consumidores también corre riesgo. Las expectativas de un cambio en la política cambiaria china podrían seguir debilitando el dólar en los centros asiáticos, provocar una diversificación de la inversión extranjera fuera de los activos denominados en dólares y un repunte de los tipos de interés a largo en Estados Unidos.

Es posible que los inversores no vean estos aspectos debido a las ramificaciones de los cambios de la política de la Reserva Federal y de la política cambiaria china. Ha llegado el momento de prepararse.’

Como veis, los datos y opiniones son sumamente confusos y a la postre cada uno se va a quedar con lo que mejor le encaje con sus planteamientos particulares.

En resumen y para finalizar, si los datos económicos van a peor no esperemos grandes movimientos al alza en las bolsas y preparemos estrategias bajistas. Si en el mercado se puede ganar al alza y a la baja, no nos enamoremos de una determinada tendencia o valor. Como suele pasar, llegaremos a la lejanía y encontraremos confusión.

Unos versos de Elena Bohigas para finalizar:

‘Que no te pierda nunca  
la amargura  
que no sientas jamás  
el corazón reseco  
que las finas aristas  
del odio no te invadan  
que sepas decir si  
que sepas decir no  
aun cuando no te escuchen  
aun cuando no te entiendan.’

Madrid, a 6 de febrero de 2.005  
Saludos y suerte  
coco surf skywalker