

Buenas noches.

## Presente y futuro

IBEX-35 (Futuro): La semana ha finalizado celebrándolo por todo lo alto (cierre en 9.547 puntos) a pesar de las pocas ganas que le ha puesto Telefónica, valor de alta ponderación en el índice, que lleva unos días (desde que se supo lo de Terra/Telefónica) bastante mustia. Como digo, a pesar de TEF el movimiento visto esta semana es como para volver a ser optimista sin reservas. Los 10.000 puntos se ven más cerca. RSI (76,57) en zona de sobrecompra.

DJ Eurostoxx 50: Con paso firme y seguro ha conseguido romper la zona de resistencia (débil) de los 3.100 puntos (cierre en 3.106 puntos) y se dirige a buen paso hacia la siguiente, la fuerte resistencia de los 3.400 puntos. Sorprende la fortaleza y contundencia en el movimiento al alza que está desarrollando este índice, normalmente lento como una tortuga, en las últimas semanas. Buen aspecto. RSI (72,66) en zona de sobrecompra.

Euro Bund (Futuro): A pesar de haber perforado ligeramente la directriz alcista y el soporte del 118 (mínimo en 117,89), al final ha conseguido cerrar (118,79) en zona 'no peligrosa' pero con la sensación de que el agua ya ha empezado a llegar a los tobillos. Está en un momento muy delicado y no hay que olvidar nunca que los bonos son las 'Ligas Mayores' de los mercados. RSI (55,82) normal.

Dow Jones: Ha conseguido romper con contundencia la zona de resistencia de los 10.850 puntos y se dirige hacia la zona de máximos (11.750 puntos), por un terreno no 'pisado' desde junio de 2.001 (cierre en 10.940 puntos). Es increíble como se ha recuperado y girado al alza con fuerza. Máximo, mínimo y cierre han sido crecientes, ¿se puede pedir más?. RSI (64,12) alto.

Nasdaq Composite: Semana de recuperación, tímida eso sí, con máximo, mínimo y cierre (2.070 puntos) crecientes. De los tres índices americanos analizados este es el que está mostrando menos vigor en el movimiento al alza o de rebote (en este caso). Para cambiar de opinión y mostrarme optimista con el selectivo tecnológico lo tendría que ver claramente por encima de los 2.100 puntos. RSI (54,08) normal.

S&P 500: Impresionante el rebote visto en este índice y la ruptura de la zona de resistencia de los 1.217 puntos (cierre en 1.222 puntos). La siguiente zona a batir se encuentra en los 1.315 puntos, aunque es previsible que se pare en los 1.255/1.260 puntos por 'esas cosas' del señor Fibonacci llamadas retrocesos. Ya en serio, es el nivel correspondiente al primer retroceso de Fibonacci del

movimiento a la baja iniciado en marzo de 2.000; de superar esta zona, en teoría, volveríamos a la zona de máximos (1.553 puntos), me parece mucho pero quién sabe. RSI (65,53) alto.

Nikkei 225: Hacia mucho tiempo que no veíamos una semana tan alcista como esta que termina (cierre en 11.873 yenes). Ha abierto con hueco, cerrado casi en el máximo semanal y con máximo y mínimos crecientes. Ahora le falta, para completar el movimiento y el buen aspecto, superar los máximos de 2.004 (12.200 yenes). Por cierto, menos mal que las bolsas descuentan cosas actuales, datos del momento, porque como dije la semana pasada la economía japonesa ha entrado en recesión. ¿Cómo lo ha reflejado? Subiendo fuertemente. RSI (63,47) alto.

Hang Seng: Bajada importante la que hemos visto (cierre en 13.730,78 puntos) en este índice. Está claro que el entorno de los 14.300 puntos (ha hecho máximo en 14.265 puntos) se le ha atragantado bastante y ha sido acercarse a esa zona y ser repelido como alma que lleva el diablo. Confiamos que si sigue cayendo la zona de los 13.350 puntos aguante. RSI (53,73) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

Compartimos un mundo pero tenemos distintas realidades que lo disfrutan o lo padecen a partes desiguales. En una de ellas, la nuestra, las cosas cuadran hasta niveles difícilmente superables. Ya no es cuestión de hacerlo bien o mal a nivel económico, no, la cuestión está en que los datos cuadran y tienen lecturas positivas hasta un grado de maestría. El dato de empleo en Estados Unidos es un ejemplo de esa cuadratura del círculo ya que ha contentado a todos. Pero no es lo único que hemos visto sujeto a maestría en los últimos tiempos: el precio del petróleo ha alcanzado niveles realmente altos pero es compensado con un precio del dólar bajo, lo que hace que la factura petrolífera se pague mejor. Más. Las economías que en otro tiempo fueron motores mundiales (Estados Unidos, Unión Europea y Japón) salieron de la crisis de principios de esta década muy tocadas y con la fatiga del venido a menos en sus imaginarios rostros. Pues bien, ha aparecido China e India en el panorama mundial y gracias a sus compras agresivas típicas de país en vías de desarrollo, nos han salvado a las economías 'clásicas' de caer en el mayor de los ostracismos, léase parón indefinido de la actividad y pulso económico débil.

Gracias a China y al tirón tan fuerte de su economía, empresas que van desde los materiales de construcción a materias primas, pasando por tecnología punta, están haciendo su agosto. Los chinos lo compran todo y nos venden cada vez más. Mientras que sigan comprando determinados

productos/materias primas no habrá problema ya que la balanza estará equilibrada; después ya veremos.

Como consecuencia de esto, hay numerosos valores y en definitiva sectores de la bolsa, que están viviendo un momento dulce y no tiene pinta de que el chollo de 'colocarle' cosas al gigante asiático haya finalizado. Por el contrario, se espera para 2.050 que la economía china sea la número uno del mundo. Creo que se equivocan los analistas. Los analistas cuentan con un crecimiento chino y de la zona Estados Unidos/Unión Europea de la mano, a la vez, pero apuesto por un declive de las dos zonas clásicas y un estirón de Asia-Pacífico. En otras palabras, Occidente está en declive. Como consecuencia de esto, China para 2.020 debería adelantar a los Estados Unidos y si no lo consigue será por el gran error histórico de los grandes países por aumentar su gasto militar y luchar por convertirse en la potencia hegemónica (recomiendo la lectura de 'Auge y caída de los grandes imperios' de Paul Kennedy).

Como digo, China sube mientras que los demás estamos en una situación un tanto complicada. En Europa, Alemania ha llegado a una situación de paro y estancamiento económico no visto en décadas, algunos (pocos) dicen que desde los años inmediatamente posteriores a la II Guerra Mundial. Francia mejora pero no tira lo suficiente de todos. En Estados Unidos la situación es aparentemente prodigiosa. El dato de empleo dejó a todos contentos. Los que esperan que la economía siga subiendo, le dieron la lectura correcta a este dulce dato, y los que consideran que la subida de tipos va a ser moderada (los tipos en el 4% para finales de 2.005) también se tocaron el cuello de la camisa con alivio. El mundo de los prodigios, de la cuadratura del círculo, de atar a los perros con longanizas, ha llegado.....¡bienvenidos a Xanadú!

Pero todo es un espejismo. En nuestro crecimiento a costa de colocarle a otros nuestros productos y materias primas, estará nuestro fin. Cuando a alguien le enseñan a pescar (es lo justo), antes o después dejará de comprarte pescado y tendrás que desguazar tus barcos. La economía occidental no está haciendo los deberes convenientemente y debemos tener claro que el que sobrevive con un plato de arroz con cerdo, trabaja más horas que tú y además sonríe ante un nuevo día, lleva las de ganar.

Volviendo a temas más concretos, en Estados Unidos las ganancias semanales siguen cayendo al igual que la demanda de créditos, lo que traerá antes o después un descenso del gasto de las familias. El parón de la inversión en construcción ya es un hecho. Todo esto tendrá su reflejo en la salud de la economía americana. Al tiempo.

Mientras, las bolsas siguen sus alzas sin mayor problema y ya empezamos a contemplar escenarios impensables hace poco tiempo. Tanto el Dow Jones de Industriales como el IBEX-35 han sobrepasado al alza el primer retroceso de Fibonacci y en teoría pueden volver a visitar máximos. Al S&P 500 le faltan 30 puntos (romper al alza los 1.255/1.260 puntos) para emprender este camino 'teórico' a la zona de máximos. Espero que las bolsas sigan subiendo, por una cuestión de actitud personal (uffff, casi pongo 'talante') ante la vida:

los inversores están de mejor humor y todo parece que va mejor, pero el crecimiento tan falso que estamos contemplando nos debe poner en guardia. El giro puede ser brusco y sin contemplaciones.

Esta semana el petróleo ha dado un nuevo tirón al alza ( cierre en 51,80 \$/barril el Brent y 53,78 \$/barril el Ligerero), y ha servido como excusa para realizar algunas ventas en la renta variable. El euro sigue fuerte (cierre en 1,3235 \$) y el oro sigue ahí, agazapado pero sin caer, en la zona de los 433,60 \$/onza.

Sobre el petróleo, debemos decir que los tiempos del crudo barato han pasado. Hace algunos meses, un artículo de la revista 'National Geographic' traía a colación esto (adiós al crudo barato) y las oscuras perspectivas que nos esperan. Los pozos nuevos son cada vez más difíciles de localizar y explotar y la demanda de crudo sigue aumentando. Como dicen los de 'ASPO', el cenit del petróleo está cercano.

Sigamos disfrutando de este momento dulce, de las subidas de las bolsas, del rebote de los bonos y de todas las cosas positivas que se nos presenten. Los malos tiempos llegarán y debemos estar preparados, pero no sufrirlos por adelantado. Eso sí, no confundamos nuestros deseos con los espejismos que nos ofrece la realidad. Presente y futuro, avanzando minuto a minuto, valorando y sintiendo cada segundo como si fuera el último.

Madrid, a 6 de marzo de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker