

Buenas noches.

Ayer y hoy.

IBEX-35 (Futuro): Ha cerrado (8.011 puntos) en el máximo semanal y por encima de la zona de resistencia de los 8.000 puntos, a 'tiro de piedra' de la media móvil. El aspecto ha mejorado, es cierto, pero no hay que olvidar que la semana pasada también se paseó por este nivel de precios. RSI (53,9) normal.

DJ Eurostoxx 50: También ha cerrado (2.767 puntos) en el máximo semanal pero sin superar el máximo de la pasada semana (ha repetido). El aspecto ha mejorado ligeramente, aunque no se puede hablar aun de movimiento firme al alza y sí de rebote. RSI (50,55) normal.

Dow Jones: Máximo, mínimo y cierre (10.242 puntos) crecientes y media móvil a la vista, sin olvidar que esta semana ni se ha acercado a la zona de soporte de los 10.000 puntos (mínimo en 10.134 puntos). Si consigue romper los 10.400 puntos (techo del incipiente canal bajista), podremos hablar de algo más que rebote. RSI (52,36) normal.

Nasdaq Composite: El rango de precios en el que se ha movido toda la semana ha sido relativamente pequeño (38 puntos) y con respecto a la apertura de la semana, el precio solo se ha movido una décima (cierre en 1.978,62 puntos), por tanto podemos calificar esta semana como de mero trámite, sin pena ni gloria, con la única nota negativa la imposibilidad de superar por segunda vez consecutiva la resistencia de los 2.000 puntos. RSI (51,60) normal.

S&P 500: Todos los movimientos vistos en estos días en los que el precio se mueve por encima del nivel de los 1.105 puntos, se deben calificar de positivos. El cierre en la zona de los 1.122 puntos no dice mucho, pero si va acompañado de máximo, mínimo y cierre crecientes, sí. El aspecto ha mejorado, sin ser espectacular. Me gusta este índice sobre todo por lo ordenado, por lo bien que se trazan las líneas de tendencia y por lo poco estridente pero muy fiable que es. Es el ÍNDICE por excelencia. Si supera los 1.135 puntos, la directriz bajista estará rota y el camino al alza tendrá un obstáculo menos. RSI (55,90) normal.

Nikkei 225: Semana con pocas cosas que resaltar. Barra similar a la de la pasada semana, con cierre ligeramente descendente (11.128 puntos). RSI (50,44) normal.

Hang Seng: La semana ha sido positiva aunque el cierre (12.022 puntos) lo ha hecho en zona de resistencia, por lo que no está nada claro por donde va a

salir atacando el lunes. El estirón de esta semana ha sido con hueco y no sería extraño que la próxima semana lo tapase. RSI (46,60) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

El viernes se rompió el maleficio del 'pie cambiado'. Durante muchos días hemos asistido a movimientos en las bolsas que nos daba la sensación de estar siguiendo un plan para sacarnos el dinero de una forma muy clara. Empezábamos subiendo, abría Estados Unidos, recortábamos un poco, cerrábamos con alzas y luego los americanos cerraban a la baja. Al día siguiente, nosotros abríamos a la baja, saltaban los stop loss, los americanos abrían a la baja, cerrábamos nosotros a la baja y a las pocas horas, los americanos cerraban al alza....y vuelta a empezar. Total, saldo cero en el mejor de los casos y en el peor de los casos, ligeras pérdidas, numerosas operaciones y cabreante por la falta de rumbo visto.

Como decía, el viernes todos fuimos a la par y los americanos finalizaron la semana subiendo, podía haber sido mejor pero me conformo con no perder el paso.

El petróleo, el crudo, ha bajado hasta los 35 \$/barril. No es mucho y me temo que todo será un breve descanso antes de iniciar de nuevo su recorrido al alza. La producción está muy cerca de su tope y la demanda creciendo, sin olvidar lo que nos comentaba Stephen Roach hace unas semanas sobre la saturación del refino de gasolina en Estados Unidos. Se está conjugando todo para una escalada inflacionista.

Para los que argumentan que hay una relación directa entre noticias y bolsa, el ejemplo del petróleo nos sirve. Desde febrero de este año, cuando el precio del petróleo no era portada de ningún periódico ni noticia en los Telediario, el mercado (IBEX-35, por ejemplo) está parado. En abril, lo único que hizo fue intentar superar los anteriores máximos de febrero pero no lo consiguió, por tanto intentar asociar 'noticia' a 'subida/bajada' de las bolsas, es un error. Más ejemplos: en teoría, un precio alto de los combustibles debería favorecer a REPSOL y CEPSA. Pues no es así, ya que REP lleva seis semanas sin conseguir nuevos máximos y cinco dentro de un movimiento de reacción. CEPSA lleva desde septiembre de 2.003 pivotando entre los 25 y los 28 €, sin tendencia clara. Fuera de este sector, en el gráfico del BBVA podemos observar que desde abril no ha vuelto a hacer máximo anual y en rigor se puede decir que desde enero de 2.004 está desarrollando un movimiento lateral. TEF hizo su máximo anual en febrero y desde ahí, para abajo.

¿Qué quiero decir con todos estos ejemplos? Algo muy sencillo: el alto precio del petróleo está siendo noticia desde hace poco y el mercado lleva lateral/bajista desde hace bastantes más semanas.

El número de valores alcistas del mercado continuo español sigue en el entorno del 55 %, con clara recuperación de algunos pero no lo suficiente

como para volver a dar señal de compra. Otro dato a destacar es la cercanía de todos los índices analizados (siete) al valor '50' de RSI. Mayor lateralidad e indefinición, imposible.

En el repaso semanal a lo dicho por otros, 'The Economist' se aventura a dar una serie de % de caída del mercado inmobiliario en algunos países, entre ellos España a la que le adjudica un 30 % de caída. A pesar de los pesares, una caída brusca del mercado inmobiliario traería más consecuencias negativas que positivas para el conjunto de la economía española y es conveniente que el mercado caiga suavemente a que lo haga con brusquedad aunque todos sabemos que los precios alcanzados son preocupantemente altos.

Los analistas de Morgan Stanley esta semana nos advierten sobre varias cosas. El crecimiento del PIB mundial en el segundo semestre de 2.003 fue del 5,5 %, el mayor en 20 años; en Estados Unidos y China el crecimiento fue del 7,5%. Nos advierten sobre un incremento 'sorpresa' de la inflación hasta el 4-5% en los próximos dos años. Además del riesgo inflacionista, un posible aterrizaje brusco de China y Estados Unidos y el sempiterno peligro terrorista. Como veis, de todo y no todo bueno.

Es muy posible que si la economía crece a este ritmo y el petróleo no afloja, la posibilidad de un calentamiento de la economía a nivel global es muy alta. Si esto sucede y acabamos inmersos en otro burbujón como el que desembocó en el crash de 2.000, las opciones que tienen los bancos centrales pasan por una subida de tipos agresiva si se quieren anticipar al desastre. En ese caso, el aterrizaje no va a ser suave y nos vamos a llevar más de un disgusto. Mi visión a dos años vista no es muy buena y me temo que vamos a volver a caer en errores pasados. Si a esto le unimos un posible 'calentón' bursátil, el disgusto será mucho más gordo. Si algo he sacado en claro en todos estos años dedicados a la bolsa es que el 'homo bolsatilus' no tiene remedio y vuelve a caer en los mismos errores.

Tened claro y una vez más lo repito, que el movimiento en el gráfico nos anticipará que algo no va bien. Llegado el momento, salgamos de la bolsa y no caigamos en lo de siempre: promediar a la baja, buenos precios para el largo plazo y toda esa serie de martingalas que no hacen otra cosa que crear nuevas generaciones de pillados a precios altos.

Sobre la India, país de moda junto a China, os invito a leer un artículo publicado en la sección 'Colaboraciones/Revista de Prensa' (<http://marketsanddreams.galeon.com>). Interesante.

Este fin de semana se celebran dos aniversarios. El primero, los sesenta años del desembarco de Normandía, donde los estadounidenses nos dieron y mostraron lo mejor de ellos y nosotros, como buenos europeos, se lo hemos agradecido raquíticamente, diría que con altivez. El segundo, el decimoquinto aniversario de la matanza de la plaza de Tienanmen. En estos quince últimos

años China se ha convertido en una potencia económica emergente pero las reformas democráticas brillan por su ausencia. El PCCh sigue ocupando el poder y los disidentes son perseguidos. Parece ser que a Occidente, ese conjunto de países que se la cogen con papel de fumar en muchas ocasiones, le importa más hacer negocios en un mercado de más de mil millones de personas que los derechos humanos de esos potenciales consumidores. La desvergüenza y la bajeza pasarán factura a todos aquellos que hoy se tapan la nariz ante tamaña muestra de falta de sensibilidad.

Hace sesenta años, algunos, muchos, dieron muestras de lo mejor. Hoy en día, ese Occidente prometedor, faro de las libertades, deja mucho que desear moralmente.

Madrid, a 6 de junio de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker