

Buenas noches.

Haz amable lo evidente.

IBEX-35 (Futuro): Un nuevo máximo anual (cierre en 8.357 puntos) acompañado con un máximo y mínimo creciente. El aspecto es bueno. En el entorno de los 8.500 puntos tenemos la primera zona de resistencia. RSI (75) en zona de sobrecompra.

DJ Eurostoxx 50: Al igual que en el caso del selectivo español, hemos visto esta semana en el europeo máximo anual (cierre en 2.945 puntos) con máximo y mínimo crecientes. En la zona de los 3.000 puntos es posible que se encuentre con algún problema para superarla pero no es una resistencia importante. La verdaderamente fuerte se encuentra en los 3.400 puntos. RSI (70,02) en zona de sobrecompra.

Dow Jones: Ha cerrado (10.595 puntos) en plena zona de congestión (10.600/10.700 puntos), apoyándose en la directriz alcista y por tanto, podemos esperar cualquier cosa. Si rompe al alza la zona de los 10.700 puntos, no tenemos ninguna resistencia importante hasta los 11.350 puntos; este nivel ya son palabras mayores por su proximidad al máximo histórico (11.750 puntos). Se encuentra en un momento crítico. RSI (71,82) en zona de sobrecompra.

Nasdaq Composite: Parece recuperado de la caída de la pasada semana (cierre en 2.047 puntos) pero el peligro sigue ahí, en forma de nivel de los 2.000 puntos; es muy importante que no pierda ese soporte. La primera zona de resistencia que nos encontramos está en el entorno de los 2.100 puntos. RSI (61,58) alto.

S&P 500: En el nivel en el que ha cerrado (1.156 puntos) ya ha estado pero no consiguió aguantar, por tanto tenemos un nuevo máximo anual 'certificado'. En los 1.175 nos encontramos con una zona de resistencia de las llamadas 'dificiles': coincide con los máximos alcanzados después del 11-S y hasta en dos ocasiones fracasó en el intento de superar ese nivel. El aspecto es bueno. RSI (76,57) en zona de sobrecompra.

Nikkei 225: Esta semana ha roto (cierre en 11.537,29) la zona de resistencia de los 11.240 y ha salido disparado al alza. El aspecto ha mejorado bastante y ya empezamos a fijarnos en la siguiente resistencia (12.000). El cierre en la zona de máximos es muy buen síntoma. RSI (57,39) normal.

Hang Seng: La cruz asiática ha venido de la mano de este índice (cierre en 13.454 puntos), aunque después de subir casi 5.000 puntos hacer una parada

no es algo que nos deba extrañar. De todas formas, el cierre en la zona de mínimos no me ha gustado. RSI (65,22) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

En esta semana que llega a su fin, no hemos tenido gran cantidad de datos macro, pero los pocos que se han dado a conocer sí eran importantes. En primer lugar, cabe destacar la cita del jueves con el BCE y una más que descontada posible bajada de tipos y el viernes, el dato del paro en Estados Unidos con una creación de empleo esperada que rondaba los 125.000. Por distintos motivos y sin que un dato esté relacionado con el otro, las previsiones han fallado.

En Europa, el nuevo responsable del BCE el francés Trichet, no ha querido quedar en evidencia a la primera de cambio y no se ha plegado a las exigencias franco-alemanas en el tema de la deseada (por estos dos países) bajada de tipos. Para algunos países europeos la bajada de tipos no iba a ser una noticia positiva, pero para los que cortan el bacalao y dan patentes de europeísmo, Francia y Alemania, sí. Es posible que Trichet al final tenga que ceder pero como se suele decir ahora, es muy 'fuerte' que después de saltarse a la torera estos dos países el plan de estabilidad, seguidamente el BCE actúe a sus órdenes bajando tipos. En Europa, y ya los señores de Morgan Stanley nos lo vienen advirtiendo desde hace más de un año, nos estamos metiendo en un agujero de difícil salida. Al tiempo.

El segundo dato esperado, el paro en Estados Unidos, también ha dejado a los inversores y analistas un tanto perplejos. Se esperaba la creación de 125.000 empleos y la cifra real ha quedado en 21.000 (índice de paro: 5,6%), muy por debajo. La respuesta de las bolsas fue totalmente neutra y es que en esto de las tendencias los datos reales solo son importantes de dos y media a tres y media de la tarde, el resto es mercado y no filibusterismo.

Si la única pega que se le puede poner a la economía norteamericana es tener un índice de paro del 5,6% y crear solo 21.000 empleos, entonces la cosa no es tan grave. En España nos daríamos con un canto en los dientes y en muchos países esa tasa está rozando lo que se denomina vulgarmente como pleno empleo.

El mercado de bonos en Estados Unidos ha empezado a descontar un aplazamiento de las subidas de tipos. El bono a diez años cerró el viernes en el 3,831 %, con una caída de casi el 5 % y llevándose por delante la resistencia (sí lo miramos como precio y no TIR) del 4 %. Esto puede ser muy positivo para los mercados. De todas formas, paciencia, ya veremos.

En cuanto al mercado nacional, todo más o menos sigue igual. El número de valores alcistas se ha incrementado (ACX) y los que ya lo eran siguen su camino hacia nuevas cotas sin hacer ruido en gran cantidad de casos. Tenemos valores 'estrella' como CTF, ADZ o GAM por poner un ejemplo,

que salen lo justo en periódicos y medios económicos, pero a los que tienen esos valores en cartera se les debe estar poniendo una sonrisa muy amplia y cómplice al leer esto. Hacía mucho tiempo que los chicharros no cantaban tan bien.

Un buen síntoma de que el estado de salud del mercado debe ser bueno, es el anuncio de salidas al mercado de nuevos valores, las antaño famosas y deseadas OPV's.

Salvo el caso de Paternina, no recuerdo ningún valor que haya salido a bolsa en un mal momento de mercado y que por tanto no haya sido un buen negocio para los colocadores y titulares de las acciones a colocar, verdaderos beneficiarios de este tipo de operaciones. Si es cierto que en muchas ocasiones ha sido salir al mercado y empezar a caer, pero el perjudicado ha sido el que se hizo con los títulos en la OPV y no el colocador. Hemos visto ya muchas veces que salen al mercado con un precio elevado (según criterios fundamentales), caen y posteriormente cuesta bastante tiempo recuperar el precio de salida. Ha habido casos, pocos, en los que se ha excluido posteriormente del mercado continuo a la compañía y en ningún momento de su devenir bursátil los inversores han conseguido recuperar su inversión.

Los tiempos de las salidas a bolsa tipo Argentaria, TRR, MCM, ADZ, etc, de unos años dorados en los que subía todo, los debemos dar por finalizados. La salida a bolsa de Aceralia (absorbida por Arcelor) en diciembre de 1.997 dio el primer toque de atención a los inversores.

Como decía, la sequía de OPV's parece tocar a su fin y la compañía FADESA parece que va a abrir la temporada. Personalmente, no me gustan este tipo de operaciones y recomiendo siempre comprar títulos con el valor ya cotizando libremente y no haciendo un acto de fe acudiendo a las Ofertas Públicas de Venta. Es mi opinión.

Poco más que decir de esta semana que termina. Unos seguirán viendo una mano manipuladora detrás de los mercados, otros no acabarán de creérselo y seguirán siendo muy negativos y otros muchos que comprarán y venderán sin preocuparse del tiempo que hace más allá de las ventanas pintadas de negro de su habitación. En todo caso, digo una vez más que no hay que ser dogmático y si es recomendable mostrar con amabilidad al prójimo lo que es evidente: estamos subiendo.

Madrid, a 7 de marzo de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker.