

Buenas noches.

Gorras y banderines.

IBEX-35 (Futuro): Otra semana positiva, acorde con el resto de mercados. A este paso nos vamos a acostumbrar tanto a lo bueno que cuando vengan malos tiempos lo vamos a pasar francamente mal. Llevamos seis semanas al alza (una de ellas un tanto tímida, de ajuste), con un incremento acumulado del 10 % y con las fuerzas justas para intentar llegar más lejos. Nos estamos acercando (cierre en los 7.272 puntos) a la zona de máximos anuales (7.325 puntos), primera resistencia importante que tenemos a la vista. RSI (60,6) alto.

DJ Eurostoxx 50: Por muy pocos puntos ha conseguido cerrar (2.657 puntos) haciendo un nuevo máximo anual. De superar esta zona, solo se encontraría pequeños escollos, en el entorno de los 2.800 puntos, hasta la siguiente zona de resistencia (3.400 puntos). El aspecto es bueno pero todo depende de la fuerza que siga teniendo y si se aleja o no de la zona de cierre de esta semana. Todo es muy bonito pero si no consigue romper y alejarse, no servirá de nada. En otras palabras, ha conseguido recuperar todo lo perdido desde septiembre y ahora le toca demostrar que no es un farol. RSI (60,13) alto.

Dow Jones: Ha cerrado (9.809 puntos) en zona de resistencia y dando la impresión de que llega con las fuerzas justas. No hay que olvidar que en febrero estaba en 7.500 puntos y que lleva 2.300 puntos de subida sin haber corregido prácticamente nada. RSI (65,41) alto.

Nasdaq Composite: Está rozando los 2.000 puntos con la punta de los dedos (cierre en los 1.970 puntos) y con un buen aspecto envidiable. De nuevo obviamos el tema del PER y cosas parecidas porque está visto que no le hace excesivo caso. La recta de aceleración pasa por la zona de los 1.875 puntos. RSI (68,57) alto.

S&P 500: Una semana más al alza y un nuevo máximo anual (cierre en los 1.053 puntos). En principio, el aspecto sigue siendo bueno, la subida muy ordenada y no veo mayor problema a que se plante en la zona de los 1.072 puntos no tardando mucho. El primer soporte lo encontramos en los 1.040 puntos. RSI (65,39) alto.

Nikkei 225: De lo poco que se puede destacar de esta semana, muy anodina, solo que el máximo, mínimo y cierre son ascendentes. Las zonas de referencia siguen siendo las mismas: soporte en los 10.170 y resistencia en el entorno de los 11.000. RSI (60,40) alto.

Hang Seng: La diferencia entre la apertura y el cierre semanal (12.215 puntos) ha sido solo de siete puntos, lo que se dice una semana totalmente intrascendente. Aún se encuentra cerca de la zona de influencia de los 12.000 puntos y no ha corregido. ¿Se alejará de este nivel y luego corregirá o corregirá antes? Con el calentón que estamos viendo en los índices chinos y asiáticos en general, puede pasar cualquier cosa. RSI (73,27) en zona de sobrecompra.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

¿Nos calamos esta semana la gorra alcista y señalamos con el banderín verde que ya no hay peligro o por el contrario, sacamos la ajada gorra bajista y el banderín rojo y lo dejamos a la vista? Como desde hace algún tiempo, cada uno y siguiendo criterios distintos, hará lo que crea conveniente. Los alcistas siguen teniendo sobradas razones como para mantener posiciones largas. Los índices están en zona de máximos anuales; el número de valores alcistas en el mercado continuo español se ha incrementado y el aspecto de los que ya eran alcistas ha mejorado. Los bajistas siguen diciendo que esto es insostenible, que el PER de muchas compañías se está disparando, etc. También es cierto que el número de bajistas ha disminuido de forma importante y sería una excelente señal de venta que el último de ellos se ponga largo. No es una maldad, es operar siguiendo el sentimiento contrario y en estos casos suele funcionar muy bien.

Esta semana también ha sido positiva en cuanto a resultados empresariales y datos macro. Cisco presentó unos excelentes resultados, algo que Mr. Chambers aireó convenientemente. El dato de paro semanal fue bastante positivo al igual que la reducción de la tasa de paro hasta el 6 %. Llegados a este punto hay que recordar que el número de empleados en la industria está en su nivel más bajo desde 1.958, algo insostenible a largo plazo y cuya tendencia se verán obligadas las autoridades a intentar cambiar. Los datos del ISM (los dos) fueron en la dirección esperada y dando pistas claras sobre la fortaleza de la recuperación. Si los datos siguen en el futuro en línea con lo aparecido esta semana, el riesgo deflacionista desaparecerá y las subidas de tipos serán una realidad. En el Reino Unido y Australia hemos visto ya la subida esta semana y el señor Greenspan ya está avisando sobre una posible subida de tipos y lo negativo que puede ser para los mercados y la economía. Trichet, nuevo presidente del BCE, comentó que se está viendo recuperación en el segundo semestre de este año.

Al igual que en Europa, en Estados Unidos una subida de tipos en este momento inicial de recuperación económica, puede actuar como freno. Los bonos ya vienen descontando subidas de tipos desde hace tiempo.

Sobre subidas de tipos e impacto negativo en los mercados, discrepo del señor Greenspan. Todo depende de la magnitud del repunte inflacionista y la respuesta de los bancos emisores (BCE, FED). Si hemos estado muy cerca de

un periodo deflacionista no es muy lógico pensar en una inflación desatada al alza a la vuelta de unos meses. Es posible que suba pero no tiene porque dispararse. De todos modos, el mercado laboral y su recuperación nos darán suficientes pistas en el futuro sin necesidad de apostar a priori por nada. Esperar y ver.

Para algunos, es un misterio las singulares leyes de causa-efecto que rigen los mercados. Uno de los principios no escritos de la bolsa, dice que esta descuenta expectativas, futuro y nunca presente. Esta semana hemos visto como los mercados han respondido de forma muy tibia a la batería de buenos datos macro y empresariales. Pensar que esto es por falta de fuerza o por ser la antesala de un derrumbe es afinar mucho. Cuando los datos aparecidos en el mes de marzo e inmediatamente posteriores, no acompañaban a las subidas de las bolsas, muchos pensaban que era insostenible. Bien, hemos podido comprobar como la bolsa a la vuelta de unos meses se ha parado y los buenos datos macro descontados por los mercados desde hace meses, han aparecido. ¿Qué va a pasar en el futuro? Muy sencillo: lo que marquen los gráficos. Si estos se arrugan de forma importante, dad por seguro que la recuperación económica ha sido flor de un día. Si por el contrario vemos que corrigen para posteriormente volver a subir con fuerza, la recuperación se seguirá reflejando en los datos macro y empresariales que vayan saliendo en el futuro. Será una recuperación económica sostenida.

No es cuestión de buscarle la lógica ni de dar con la piedra filosofal de los beneficios permanentes en bolsa, no, es cuestión de actuar de acuerdo a los gráficos y el camino que nos vaya mostrando. En marzo de 2.003 y con unos datos macro y empresariales que se salían de buenos, los mercados empezaron a declinar. El futuro fue a peor. En marzo de este año, con un panorama muy negro, los mercados se recuperaron. El futuro fue a mejor.

El gráfico lo detecta todo y sino ¿a santo de qué Adolfo Domínguez se va a comportar tan bien en bolsa si no es porque empezó a descontar hace meses que don Felipe de Borbón iba a elegir a doña Letizia Ortiz, gran admiradora del diseñador gallego?. Es evidente que las ‘manos fuertes’ lo sabían.....

Después de esta pequeña broma y ya en serio, el gráfico nos da toda la información que necesitamos para ganar dinero y no quedarnos pillados.

Para finalizar, os pego un breve comentario de Stephen Roach (Morgan Stanley) sobre China y los mercados asiáticos:

‘El nuevo modelo asiático.

Tras la crisis asiática de 1997-98 la región se replegó sobre sí misma. Sin embargo, da la impresión de que ha encontrado un nuevo camino: una dinámica de crecimiento centrada en China, estrategia que parece justificada dada la extraordinaria evolución de China en los últimos cinco años.

Si tal y como sospechamos, la desaceleración de la economía china se materializa, el resto de Asia tendrá que enfrentarse a las consecuencias de su nueva relación de dependencia. Ello podría 'dejar al descubierto' muchas de las deficiencias estructurales pendientes de resolver en la región. La autocomplacencia asiática no parece tener ni idea de lo que se avecina.'

Como veis, no soy el único que duda sobre la fortaleza y futuro de los nuevos paraísos.....¿perdidos?

Saludos y suerte
coco surf skywalker.