

Buenas noches.

¿De vuelta a 2.001?

IBEX-35 (Futuro): Esta semana el rango de precios se ha reducido con respecto a la semana anterior y la variación al cierre (8.040 puntos) ha sido mínima. El movimiento es muy lateral, aburrido, con resistencia en los 8.150 puntos y soporte en los 7.950/8.000 puntos. RSI (54,22) normal.

DJ Eurostoxx 50: Semana con saldo bajista, aunque al final de la misma se ha conseguido cerrar (2.776 puntos) cerca de la zona de máximos. El aspecto me sigue pareciendo bastante triste, con un continuo goteo a la baja dentro del canal bajista que he dibujado. Todo cambiaría si consiguiera romper el techo del canal (2.825 puntos) pero para eso hace falta algo más que buenos deseos y el dinero parece que se ha ido de vacaciones. RSI (50,35) normal.

Dow Jones: Ha roto (cierre en 10.213 puntos) a la baja el movimiento lateral en que estaba inmerso desde hace tres semanas y los nervios han aparecido. ¿La razón? Tocaba bajar, otra explicación son ganas de marear la perdiz. La zona de los 10.500 puntos se nos sigue mostrando como intratable y los 10.000 puntos como nivel que no se debe perder. El precio ha vuelto al canal bajista, mal asunto. RSI (49,47) normal.

Nasdaq Composite: Semana muy negativa (cierre en 1.946 puntos) con pérdida del nivel de los 2.000 puntos incluido. Esta zona pasa de nuevo a ser resistencia. El primer soporte lo encontramos en los 1.900 puntos (muy importante), aunque la pérdida de la media móvil y el que vuelva a cotizar por debajo de la directriz bajista no augura nada bueno. Espero estar equivocado. RSI (47,29) normal

S&P 500: Máximo, mínimo y cierre (1.112 puntos) decrecientes y tonteo incluido con la zona de soporte de los 1.105 puntos (mínimo en 1.108 puntos), con pérdida de la media móvil y cotizando de nuevo por debajo de la directriz bajista iniciada en marzo. Estos son los hechos y la lectura tiene que ser en consecuencia, negativa. Por ahora no pasa de síntomas preocupantes y mientras que no pierda los 1.075 puntos no pasará de eso, pero no nos debemos distraer. Este índice suele dar las mejores pistas sobre la salud del mercado. RSI (50,30) normal.

Nikkei 225: Ha finalizado (cierre en 11.423) la semana mejor de los esperado porque un hueco a la baja en apertura no es preludio de nada bueno. Ha funcionado el soporte de los 11.240 puntos y ha cerrado ligeramente por encima de la media móvil, pero el aspecto se ha deteriorado. Importante es,

por lo menos, que de profundizar el retroceso no se pierda la zona de los 10.500. RSI (52,57) normal.

Hang Seng: Semana de transición, con pocas variaciones (cierre en 12.202 puntos), y con los 12.500 puntos a tiro de piedra. Poco más. RSI (49,45) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

En general, la semana se ha saldado negativamente en la mayoría de los índices analizados. Con mayor o menor frenesí bajista, con soportes testados o rotos a la baja, el mercado se encuentra en una situación delicada. También hay que decir que el IBEX-35 sigue muy triste pero mantiene el tipo, lo cual es de agradecer. El número de valores alcistas del Mercado Continuo ha subido hasta el 67%.

Varias cosas tienen en común los distintos índices analizados además del aspecto lateral-bajista que han tomado. La primera, su nivel de RSI: todos se encuentran alrededor de '50', auténtico punto de equilibrio para el mercado. Las fuerzas vendedoras y compradoras están en total igualdad, a pesar de las bajadas vistas. También es importante decir que el recorte visto en los mercados no se puede catalogar como peligroso. Lo puede ser, es cierto, pero es un recorte razonable vista la subida que han tenido los mercados desde marzo de 2.003. En otras palabras, el recorte visto no me gusta pero tampoco es como para liquidar todas las posiciones alcistas y salir corriendo presa del pánico. Todo puede empeorar, se puede volver a situaciones preocupantes como en el pasado, pero por ahora los soportes importantes no han sido perforados.

Lo segundo que comparten y esto se ve sin necesidad de mucho esfuerzo, es donde han hecho máximos anuales los índices americanos y el español IBEX-35 (con una pequeña diferencia del 5%): todos se han detenido en el mismo sitio donde lo hizo el rebote que siguió al desplome de las bolsas tras el 11-S. Como recordaréis, el mercado cayó con fuerza durante el año 2.001 pero la caída se incrementó después del ataque a las Torres Gemelas. Después de la caída, desde octubre vimos un gran rebote que finalizó entre enero y marzo de 2.002, retomando de nuevo la senda bajista hasta marzo de 2.003. Pues bien, el mercado americano y español han detenido su avance en el mismo punto donde se detuvo entre enero y marzo de 2.002. Esto puede decir mucho o puede decir poco, siempre dependiendo de lo argumentativos que queramos ser, pero lo que sí está claro es que tenemos un techo de mercado a la vista. Superar estos niveles sería una excelente noticia para el mercado pero por lo pronto lo que ha hecho el mercado ha sido pararse y recortar.

De esto último que he comentado podemos sacar la conclusión de que el mercado no ha hecho más que rebotar desde marzo de 2.003 y que todas las alegrías alcistas son más deseos que realidades. La economía se ha recuperado,

es cierto, las bolsas han salido del agujero, también es cierto, pero sencillamente podemos estar solo ante una gran distribución de ‘papelitos’ y si es así ¿tendría sentido pensar que lo peor ha pasado? Difícil respuesta a una pregunta muy simple.

Como de costumbre y son ya muchas las veces que repito lo mismo, el gráfico nos mostrará el camino. Ahora más que nunca, en una situación difícil de mercado, debemos actuar conforme a lo que nos vaya indicando el gráfico. Dependiendo si lo que ceden son soportes o resistencias, actuaremos en consecuencia y nos aislaremos de cuanto se diga a nuestro alrededor. Hay muchos intereses creados alrededor de las bolsas, muchas compañías que necesitan incrementar sus ingresos a través de las comisiones cobradas a sus clientes, algunos políticos que tienen que demostrar que no dan miedo a los mercados y otros que necesitan ganar unas elecciones y para ello es importante que la bolsa suba para demostrar a sus votantes lo buenos que son. Sé que con este tema me repito pero merece la pena si consigo que un inversor, aunque solo sea uno, abra los ojos y escape de las garras de los ‘siemprealcistas’, auténtico cáncer de nuestros ahorros.

En cuanto a datos macro, estamos en periodo de resultados empresariales y de datos importantes, sin olvidar el repunte del precio del petróleo (37 \$) o del precio del oro (406 \$/onza), metal precioso que antes o después se va a volver a poner de moda. Si os fijáis, los precios de las materias primas o metales preciosos son importantes o no dependiendo si conviene o no asustar al personal con el precio de los mismos. Una subida del precio del crudo puede verse como consecuencia de un aumento de la capacidad industrial a nivel mundial (positivo) o derivado del miedo a una falta de suministros en el futuro (negativo). El mercado está lleno de bucaneros y de infelices a los que desplumar.

Volviendo al tema de los datos, la próxima semana tenemos el IPC americano, fijándonos especialmente en el valor de su subyacente, auténtico termómetro económico. También tendremos los datos de las ventas minoristas y capacidad productiva. Semana muy completa como observáis aunque ya hablan algunos de que los datos van a mostrar una ligera desaceleración del ciclo económico, algo que puede tener también una lectura positiva o negativa. Positiva en tanto en cuanto las subidas de tipos en Estados Unidos pueden ser más suaves que lo inicialmente previstas, y negativo en el sentido de que si el crecimiento económico se estanca os puedo asegurar que la fiesta ha llegado a su fin. Ya nos enteraremos....y el gráfico nos lo anticipará.

La semana no ha dado para mucho más y cuando las cosas no dan más de sí, las palabras deben ser las justas. El mundo se ha convertido desde el 11-S en un lugar raro, inseguro, pesimista, por no hablar de la falta de metas e ilusión que son las seña de identidad de nuestra sociedad. No es suficiente que la Humanidad pueda alcanzar el sueño de llegar a Marte, eso ya no ilusiona a casi

nadie como en su momento si lo hizo llegar a la Luna, o que el crecimiento económico ya esté llegando a puntos (poco a poco) del planeta impensables hace unos años. Muchos ven peligros catastrofistas en el corto plazo y sin ir más lejos en el tiempo, hay muchas posibilidades (según dicen los especialistas en estos temas) de que contemplemos alguna barbaridad como la del 11-S o el 11-M antes de las elecciones norteamericanas en su suelo o en Israel. Tiempos difíciles y complicados los que nos esperan, pero hay que sacar lo mejor de nosotros en los momentos difíciles.....como el 11-M. La vida sigue y debemos mandar el pesimismo a paseo. No volvamos a 2.001.

Madrid, a 11 de julio de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker