

Buenas noches.

El arte de la paciencia.

IBEX-35 (Futuro): A pesar de haber estado menos días abierto el mercado nacional, el comportamiento ha sido perfectamente coherente con las semanas precedentes: al alza. El cierre (8.832 puntos) ha sido ligeramente ascendente con respecto al de la pasada semana y ha dado un nuevo paso para atacar los 9.000 puntos. Como se dice coloquialmente, 'están a tiro'. El aspecto es bueno y tanto la media móvil como la directriz alcista de corto plazo están a cierta distancia, la suficiente como para afrontar un recorte y no salir corriendo. RSI (72,86) en zona de sobrecompra.

DJ Eurostoxx 50: Semana de mero trámite (cierre en 2.903 puntos), ligeramente bajista. Poco más; en 2.850 puntos tenemos el primer soporte y en 2.970 puntos, la primera resistencia importante. RSI (61,63) alto.

BUND (Futuro Euro Bund): Una nueva semana al alza (cierre en 119,2) y un poco más cerca de la cota de los 120 puntos, importante resistencia y nivel no visto, por lo menos, en los últimos dieciseis años. Eso sí, una caída brusca a estos niveles se puede llevar por delante muchas cosas y la confianza entre ellas. RSI (74,21) en zona de sobrecompra.

Dow Jones: Ha repetido mínimo semanal, el cierre ha sido ligeramente descendente (10.543 puntos), al igual que el máximo, pero el aspecto sigue siendo bueno. Podemos decir que desde mediados de noviembre este índice está desarrollando un movimiento lateral. Si es continuación del movimiento alcista visto en octubre o si por el contrario es el final del mismo, lo sabremos si respeta el soporte o no (10.350 puntos), o si por el contrario supera la zona de resistencia de los 10.700 puntos. El mercado no es para adivinos y por tanto debemos actuar siempre siendo consecuentes con el movimiento que el gráfico nos indique. RSI (58,63) normal.

Nasdaq Composite: Segundo ataque consecutivo a la zona de resistencia de los 2.150 puntos y segunda vez que no lo consigue (cierre en 2.128 puntos). A pesar del fracaso al atacar la zona de resistencia, la zona de soporte de los 2.100 puntos ha funcionado bien. El aspecto es bueno y las expectativas para las empresas de hard/soft americanas con el dólar a estos niveles también son buenas, pero mejor no mirar el PER de las compañías que componen este índice. El susto puede ser gordo. RSI (65,50) alto.

S&P 500: El aspecto de los tres índices americanos analizados en este comentario de mercado es muy similar y poco se puede añadir más, salvo que en este caso concreto al cierre (1.188 puntos) ha quedado cerca de la zona de

máximo semanal (1.192 puntos), lo que puede ser interpretado como señal de fortaleza. El aspecto sigue siendo bueno y no presenta ningún síntoma de desplome. RSI (64,04) alto.

Nikkei 225: La zona de los 11.240 yenes sigue siendo su auténtica asignatura pendiente y auténtica losa. La semana ha dejado muy mal sabor de boca, con el cierre (10.756 yenes) en una zona bastante peligrosa. Vamos a darle un voto de confianza y a suponer que el movimiento sigue siendo lateral, entendiendo que ahora toca por la zona baja. Mal aspecto. RSI (44,69) normal.

Hang Seng: Semana bajista, pero en este índice, ejemplo de fortaleza, no tiene porque preocuparnos en exceso. El cierre (13.901 puntos) ha sido por debajo de la zona de resistencia de los 14.000 puntos, aparentemente superada la pasada semana. Está claro que la ruptura fue en falso. RSI (65,31)alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

La semana, tanto a nivel nacional como internacional, no ha dado para mucho. Los índices se han quedado parados a la espera de ‘gasolina’ para iniciar un nuevo tramo al alza o para entonar un ‘adiós con el corazón’ a la subida iniciada en marzo de 2.003. Todo apunta y esto no debe ser tomado como un dogma de fe, a que el mercado tiene más ganas de subir que de bajar. Los buenos datos macro y empresariales, que apuntan a una reactivación económica clara, la caída del precio del petróleo, del oro, la subida de tipos en Estados Unidos hasta el 2,25 % que se va a producir esta semana y que es tomada como medida equilibrada para detener el incipiente repunte de la inflación, propician un estado de ánimo que ayuda a una subida de las bolsas. Esto no quiere decir que en un plazo medio/largo de tiempo sea sostenible pero en el corto plazo si puede producir una entrada de dinero caliente en las bolsas.

Como digo, a corto plazo podemos ver subidas ‘chispeantes’ en las bolsas pero a más largo plazo ya veremos que pasa con el fantasma de la deflación, la burbuja inmobiliaria y si la bajada del precio del petróleo anticipa o no una recesión económica. A pesar de estos nubarrones, mi posición actual es larga, estoy comprado, y pienso mantenerla el tiempo que sea necesario, siempre y cuando el gráfico me siga marcando ‘compra’. Esto viene a colación porque quiero dejar bien claro y creo que lo he comentado en alguna ocasión, que una cosa es hablar de bolsa, de perspectivas, de comentar datos y palpitos, y otra bien distinta operar en bolsa. En otras palabras, yo puedo ver el futuro muy negro pero si al final asistimos a una subida constante y continuada en el tiempo de las bolsas, no me la voy a perder por muy ilógica que la vea.

En cuanto al precio del petróleo y del oro, tan solo cabe decir que es pronto para sufrir ataques de alegría incontenible ya que en todo proceso alcista se producen

recortes y no sería de extrañar que el visto estas dos últimas semanas en el precio del crudo no pase de un mero ajuste para volver a subir. Lo que sí debemos tener claro es que en el precio del petróleo influyen los compradores y vendedores pero no los sabotajes, guerras, no guerras, Soros y cosas por el estilo. Esto puede ser utilizado como explicación a muchas cosas pero no tiene mucho que ver con la formación del precio.

El por qué, la razón última, las bolsas, el crudo, el oro, suben o bajan se nos escapa y solo nos queda acomodarnos e intentar 'pillar bien la ola' como diría un surfista. Hablar de geopolítica y lucha de grupos de poder tal vez sea lo más acertado, pero es tan etéreo, vago, peliculero e indemostrable que es mejor no perderse en explicaciones de este tipo. Mirar el gráfico y actuar en consecuencia, así de fácil.

La semana no ha dado para mucho más y todo apunta a que el pescado está ya vendido para lo que resta de año. Es de esperar movimiento lateral o tal vez alcista, pero veo poco probable que asistamos a caídas importantes. Por otra parte, si estamos fuera ir detrás de los precios no es buena idea, hay que tener paciencia.

Al mercado hay que dedicarle el tiempo justo y si nos encontramos en una época un tanto insípida lo mejor es emplear los momentos sobrantes en disfrutar de la vida y no en dar vueltas una y otra vez sobre nimiedades o intentando adivinar como se va a levantar Jazztel o Tafisa mañana. El tiempo se escapa, avanza y no debemos malgastarlo.

Que tengáis una muy buena semana.

Madrid, a 12 de diciembre de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker