

Buenas noches.

Rosas y tulipanes

IBEX-35 (Futuro): Ya lo veis, lanzado y con ganas hacia los 10.000 puntos. El dinero caliente está volcado y con ganas de tirar de los precios hacia arriba, sin pararse a mirar los niveles de RSI (83,53; muy sobrecomprado) o la lógica de la subida, pero ¿a quién le importa?. Cuando un movimiento de este tipo se abre paso hay que subirse a él y preguntar poco. Quedarse mirando y decir cosas sensatas no es buena política en estos momentos. Si sube, largos.....así de fácil.

DJ Eurostoxx 50: Segunda semana de claro movimiento al alza. Para este índice tanta decisión es una novedad, pero no se lo vamos a echar en cara. En 3.400 puntos tenemos la primera zona de resistencia importante. RSI (72,41) en zona de sobrecompra.

Futuro Euro Bund: Si al observar los índices de la renta variable europea nos alegramos y obviamos la preocupación, en este caso la cosa es distinta. Que la rentabilidad de un diez años esté por debajo del 3,5 % (precio de cierre 120,65) es algo realmente inquietante. Podemos dar dos explicaciones a este hecho y las dos son preocupantes. En el primer caso, estaríamos en un momento muy alcista que nos habría llevado hasta zonas que podríamos definir como de 'burbuja'; la corrección será la propia en estos casos: violenta a la baja. En el segundo caso, lo que estaría descontando el mercado es un escenario macroeconómico negativo (recesión) o deflacionista (a la japonesa) y en los dos casos la política de tipos sería laxa. En fin, ya veremos como acaba esto pero no hay que despistarse. RSI (75,84) en zona de sobrecompra.

Dow Jones: Segunda semana rebotando y ya volvemos a estar muy cerca de la resistencia de los 10.870 puntos. Si consigue sobrepasarla, nos vamos a máximos históricos (11.750 puntos) como un cohete. RSI (60,74) alto.

Nasdaq Composite: Ha continuado rebotando y se ha acercado a la zona de los 2.100 puntos (máximo semanal en 2.095 puntos, cierre en 2.076 puntos. El aspecto ha mejorado pero mientras se siga moviendo por debajo de los máximos anteriores (2.190 puntos) solo podemos hablar de rebote. RSI (54,94) normal.

S&P 500: Al igual que los otros dos índices americanos analizados, el rebote continúa comiéndose puntos al alza. En 1.217 puntos tenemos la resistencia más cercana y la que marcará si el movimiento que estamos viendo es un mero rebote o es la continuación del movimiento alcista. RSI (62,31) alto.

Nikkei 225: Si no fuese porque ha cerrado (11.553 yenes) en la zona de resistencia, podríamos calificar la semana como de buena. Dado los antecedentes de este mercado, una buena subida no significa un cambio de rumbo o de tendencia. El movimiento sigue siendo lateral aunque si es cierto que es mejor que se mueva por la zona de resistencia que por la zona de soporte. En todo caso, queda todo muy abierto y espero que rompa al alza. RSI (57,75) normal.

Hang Seng: Este mercado lleva cerrado desde el día ocho (celebración del año nuevo chino), pero el movimiento al alza ha sido muy claro (cierre en 13.845 puntos). El aspecto ha mejorado y parece encaminarse con ganas hacia los 14.000 puntos. RSI (58,64) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

Lo evidente es lo evidente y se convierte en certeza: el mercado está subiendo con fuerza. Podemos hacer alguna matización que otra y encontrar diferencias entre el movimiento que estamos viendo en Estados Unidos y en Europa; podemos decir que Tokio y Hong Kong están indecisos; podemos decir eso y más pero el movimiento al alza se impone ya sea en forma de rebote o de tirón fuerte. El caso más claro es el europeo, con un mercado español que ha cogido velocidad de crucero y que de ninguna de las maneras quiere corregir. El Eurostoxx, un índice de lento despertar y de movimiento fatigoso, está como en sus mejores tiempos. En Estados Unidos después de la caída de principio de año le ha costado muy poco volver a niveles cercanos a los máximos alcanzados a finales de 2.004. En definitiva, es un movimiento global, de la mayoría de los mercados de renta variable.

Como todo movimiento al alza, el RSI también se dispara y en muchos casos ya estamos en zonas de sobrecompra. El recorte vendrá antes o después pero también es cierto que en niveles de sobrecompra podemos estar durante muchas jornadas. Se corrigen puntualmente con caídas que no llegan al 1% y vuelven a subir con mayor ímpetu si cabe.

Del tema de los bonos ya vengo advirtiendo desde hace semanas y esta se ha agudizado. Se está moviendo ya en zona de máximo histórico y con rentabilidades inferiores al 3,5 % (10 años), algo que no me tranquiliza en absoluto. Los mercados pasan del frenesí a las caídas con poco esfuerzo; unas veces va dando pistas y otras el giro a la baja pasa casi desapercibido, y solo somos consciente del mismo cuando un hecho desencadena la aceleración de la caída. No la crea pero si la incrementa. Con el tema de los bonos ya estamos avisados de sobra y nadie se puede llamar a engaño, el nivel de sobrecompra es alto y empieza a no ser una inversión atractiva para las ‘manos fuertes’.

Esta semana no hemos tenido prácticamente datos en Estados Unidos pero la próxima viene bien surtida de ellos. A saber: ventas minoristas, producción industrial, construcción de viviendas nuevas e índices de confianza (Michigan, FED de Filadelfia e Indicadores Adelantados). En cuanto a precios y divisas, el oro cotiza a 420 \$/onza, el petróleo a 44,80 \$/barril y el euro a 1,28 \$, precios que muestran estabilidad o alto en el camino dentro de cada una de las tendencias. Que cada uno piense lo que quiera, a elegir; el mercado da juego para diversas interpretaciones.

Cada cierto tiempo suelo recordar episodios especulativos ocurridos en la historia más o menos reciente y el de los bulbos de tulipán sea tal vez el más conocido. Aunque tal vez sea de dominio público, no está de más recordarlo:

‘Las personas que opinaban que los precios no podían subir más observaban con mortificación cómo amigos y parientes obtenían enormes beneficios. Era difícil resistir la tentación de unirse a ellos, y pocos holandeses lo hicieron. Durante los últimos años del frenesí de los tulipanes, que duró aproximadamente de 1634 a 1637, la gente empezó incluso a cambiar sus pertenencias personales como terrenos, joyas o mobiliario, para conseguir los bulbos que les harían aún más ricos.....

....Parece que, como sucede en toda crisis especulativa, después de un tiempo los precios subieron tanto, que algunas personas tomaron la decisión de ser prudentes y vendieron sus bulbos. Enseguida les siguieron otros. La deflación de los bulbos, como una bola de nieve rodando colina abajo, creció a un paso cada vez mayor, y en un abrir y cerrar de ojos el pánico se adueñó de todos.

El gobierno realizó declaraciones oficiales afirmando que no existían motivos para que descendieran los precios de los bulbos de tulipán, pero nadie les prestó atención. Los comerciantes fueron a la bancarrota y se negaron a cumplir sus compromisos adquiridos para comprar más bulbos....Y los precios siguieron descendiendo. Bajaron y bajaron hasta que la mayoría de los bulbos ya no tenían ningún valor y se vendían al precio de una cebolla corriente.’

(‘La fiebre de los bulbos de tulipán’ viene recogida en el libro de Burton G. Malkiel ‘Un paseo aleatorio por Wall Street’)

El mercado da para comentar poco más. Los valores tranquilos suben y los especulativos/chicharros suben más.....todo el mundo contento. En estos momentos de mercado lo mejor es dar un par de pinceladas en forma de frase y dejar el resto para cuando tengamos algo más de movimiento o que este sea más diverso. Los periodos tendenciales dan alegrías pero merman el número de palabras.

Nos tenemos que acostumbrar a épocas de rosas y a momentos de tulípanes marchitos, a euforias y a pánicos. Son partes, trozos, de lo mismo y lo debemos tener claro desde el principio.

Madrid, a 13 de febrero de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker