

Buenas noches.

Toque de atención

IBEX-35 (Futuro): A pesar del intento de recuperación del viernes (cierre en 9.329 puntos), la barra semanal tiene un aspecto claramente bajista. Es cierto que no ha roto ningún nivel importante (soporte de los 9.000 puntos; directriz alcista en el entorno de los 9.100 puntos), pero la sensación de que se ha quedado sin 'gas' es muy evidente. Confiamos en que sea una mera corrección 'lógica y sana', como dicen los analistas 'asalmonados'. RSI (65,37) alta.

DJ Eurostoxx 50: La semana se puede calificar como de moderada corrección (cierre en 3.060 puntos) y sin ningún soporte importante perforado. Semana totalmente prescindible. RSI (65) alto.

Euro Bund (Futuro): La perforación a la baja de la directriz alcista iniciada en junio de 2.004 ha sido clarísima y da la sensación de que la fiesta de los bonos ha concluido (cierre en 117,23). Nos vamos a empezar a fijar en el soporte de los 116,80, nivel que esta semana ha aguantado bastante bien. Su perforación sería un hecho bastante grave y muy preocupante. RSI (44,33) normal.

Dow Jones: No es como para salir corriendo pero esta semana ha resultado ser un feo contraste de la anterior (cierre en 10.774 puntos). Si la pasada semana ya empezábamos a ver o a soñar con niveles de máximos absolutos en este índice, esta semana tenemos que reconocer que las cosas no van a ir sobre ruedas y que el nivel de los 11.000 puntos es una resistencia a tener en cuenta. Semana decepcionante en definitiva. RSI (57,64) normal.

Nasdaq Composite: La zona de los 2.100 puntos ha vuelto a funcionar como resistencia importante y ya podemos empezar a hablar de techo en el corto plazo (cierre en 2.041 puntos). Está en un momento muy delicado y todo dependerá de la ruptura (al alza o a la baja) de los 2.100 o los 2.000 puntos. Complicado adivinar hacia donde se va a decantar, pero el aspecto del gráfico es preocupante. RSI (50,05) normal.

S&P 500: La semana pasada pensando en superar los 1.250/1.260 puntos (primer retroceso de Fibonacci) y ésta volviendo a luchar por no perder los 1.200 puntos (cierre en 1.200, 08 puntos). Así es la bolsa, con sus alegrías y sobresaltos. Como consecuencia de la caída vista esta semana, volvemos a fijarnos en los 1.217 puntos como resistencia más cercana a batir. El aspecto no es malo pero nos ha dejado esta semana un regusto amargo. RSI (57,52) normal.

Nikkei 225: Semana de moderadas alzas (cierre en 11.923 yenes) pero el aspecto sigue mejorando, conformando una pauta bastante interesante. En el entorno de los 12.200 puntos se va a encontrar con el test definitivo; es la zona de resistencia que no pudo superar en 2.002 y 2.004. Interesante. RSI (64,33) alto.

Hang Seng: La semana ha finalizado claramente mejor que la anterior (cierre en 13.890 puntos) pero el vigor alcista no estará restablecido totalmente hasta que no supere la zona de resistencia de los 14.300 puntos. Es fundamental, en caso de retrocesos, que la zona de 13.350 puntos aguante como soporte. El aspecto es aceptable pero desconfiamos de la situación. RSI (56,42) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

Hacía tiempo que no veía el mercado español dando síntomas de debilidad y cansancio. Llevaba meses demostrando una fortaleza y un 'sacar pecho' que escapaba un pelín a la lógica. No es que la situación fuese negativa y nosotros fuésemos por libre, no, el tema es que la subida olía demasiado a excesiva en un entorno (europeo, americano, asiático) de alzas moderadas o de 'tempo' suave. Esta semana ha sido al contrario ya que no se ha tenido fuerzas para rebotar y se tomaba el camino de los recortes con mucha facilidad. Cuando se baja con esta soltura es que algo negativo nos está rondando. De todas maneras, aun es pronto para decir que las cosas han cambiado y que la fiesta se ha acabado. Los niveles importantes de soporte no han cedido y en el fondo, siendo objetivos, solo nos encontramos ante una lógica corrección que ha servido para rebajar los niveles de RSI hasta lecturas 'normales' o 'altas' pero no de sobrecompra como teníamos hace dos o tres semanas.

Todo lo anteriormente dicho está impregnado, o se intenta, de bastante sensatez e intentando huir de tentaciones asociadas a meter miedo o asustar a los inversores, pero hay algo detrás de esta bajada que no me gusta. Sin ir más lejos, la señal de venta (método Weinstein) que me han dado valores tan significativos como Acciona, Ferrovial o Abertis, muy relacionados como sabemos con la tendencia de los tipos de interés. Es cierto que la subida acumulada era importante, con jugosas plusvalías, pero el que determinados valores ligados (en parte las constructoras, Abertis mucho más) a los tipos de interés es algo que me inquieta. Son valores que se comportaron muy bien a principios de esta década, que han seguido subiendo con la recuperación y que ahora empiezan a tontear con los soportes. Lo dicho, no me gusta.

En cuanto a los bonos solo comentar que el final de los días de 'vino y rosas' estaba cantado. Los tipos a largo no podían seguir cayendo eternamente (subida del precio) y acortando distancias su curva con la de los tipos de plazos más cortos. Estas peculiaridades o 'singularidades' suelen acabar en una corrección de la que posiblemente hayamos visto su primera manifestación en

las últimas tres semanas. Los tipos a largo en Estados Unidos se han girado con fuerza al alza (en tipo) y en Europa el Bund ya ha barrido a la baja la directriz alcista y el soporte del 118. Como dato positivo conviene destacar que el nivel de RSI empieza a dar lecturas neutras (44) y que esto puede ayudar a la formación de un rebote no tardando mucho, pero sin olvidar que la tendencia alcista de los bonos está muy tocada.

Todo este escenario que está descontando los bonos (tipos al alza en el tramo largo de la curva) y que posiblemente veamos no tardando mucho en forma de subidas de tipos más agresivas en Estados Unidos y Europa, se puede ver agravado con el precio del petróleo. Por lo pronto el oro, valor refugio de verdad de las manos fuertes, se ha vuelto a disparar hasta los 445,50 \$/onza. El petróleo, cotiza ya a 53,10 \$/barril. Todo esto parece que hasta la fecha no nos ha afectado porque el dólar era bajista (cierre del euro en 1,3454 \$) y la factura del petróleo se pagaba mejor, pero esta situación no es eterna. Si el señor Greenspan empieza a subir los tipos dad por seguro que el dólar va a cambiar su tendencia y entonces si que vamos a tener un problema con el petróleo. La inflación, el enemigo número uno de las economías, ha estado hasta la fecha más o menos controlada porque los precios altos del crudo eran compensados con una caída del dólar, pero si la tendencia del dólar se invierte los precios del crudo van a pasar factura vía inflación no tardando mucho. En Estados Unidos, creciendo de forma irregular pero creciendo, las subidas de tipos ralentizarán su economía pero en Europa, donde el crecimiento de la economía es más una buena intención de los políticos que una realidad, vamos a tener serios problemas si los tipos sube.

Buscar una explicación cierta al 100 % con respecto al giro visto en los bonos es complicado pero si la buscamos en el binomio petróleo/dólar y su influencia en la inflación estaremos posiblemente cerca de la certeza que hoy por hoy se nos escapa. Es cuestión de esperar y ver si efectivamente va por ahí el tema. Desde luego tiene toda la pinta.

Poco más tengo que decir de una semana que ha sido importante pero que ha girado casi en exclusiva sobre un único tema (importante) y que ha servido para ver las orejas al lobo. Llega la Semana Santa y con ella unas mini vacaciones que me voy a tomar. Espero que disfrutéis y que os vaya todo bien. Os dejo con unas palabras de B.F. Skinner:

‘Siempre a mi espalda percibo
la carroza alada del tiempo
que se apresura para darme alcance’

Hasta pronto.

Madrid, a 13 de marzo de 2.005

Saludos y suerte
coco surf skywalker

