

Buenas noches.

El sol que la llama de las velas ofusca.

IBEX-35 (Futuro): Buen cierre (10.512 puntos) semanal, con máximo y mínimo, además de cierre, ascendentes. En realidad, la situación no ha variado mucho y es normal que después de cuatro semanas de caídas el rebote apareciese, pero si es importante poner de relieve que el cierre ha sido en la parte alta, en el máximo semanal. Esta semana ni la media móvil ni el soporte de los 10.250 puntos han sido testados. RSI (63) alto.

DJ Eurostoxx 50: El comportamiento de este índice las dos últimas semanas ha sido excelente, haciendo máximo, mínimo y cierre (3.412 puntos) ascendentes y rompiendo de nuevo la resistencia de los 3.400 puntos. Me gusta su aspecto y la fortaleza que está demostrando. RSI (61,57) alto.

Euro Bund (Futuro): Los bonos han continuado cayendo a pesar del intento de rebote y recuperación de la zona del 120 (cierre en 119,35). Es de suponer que en breve veamos un rebote 'de verdad', pero tenemos que empezar a asumir que el cambio de tendencia es un hecho. RSI (38,65) bajo.

Dow Jones: Ha cerrado (10.686 puntos) en plena zona de resistencia (10.700 puntos). El momento actual es especialmente importante ya que este nivel lo perdió en marzo y en la casi decena de veces que ha intentado superarlo no ha sido posible. Si lo consigue podemos dar por descontado que se va a ir a la zona de los 11.000 puntos como un cohete. En definitiva, momento crucial. RSI (56,40) normal.

Nasdaq Composite: Ha cerrado (2.202 puntos) en máximo semanal y a tiro de piedra del máximo anual (2.219 puntos). El aspecto ha mejorado considerablemente estas dos últimas semanas y de conseguir superar el nivel antes mencionado la conquista de la siguiente resistencia (2.300 puntos) sería pan comido. Cuando llegue a ese nivel debemos tener muy claro que el escape alcista puede ser muy fuerte ya que no hay resistencia digna de tal nombre hasta los 2.900 puntos. Atentos. RSI (61,68) alto.

S&P 500: Nuevo tirón al alza (cierre en 1.234 puntos) que le acerca a la zona clave de los 1.250/1.260 puntos. Buen aspecto. RSI (57,39) normal.

Nikkei 225: Siguen las alzas en el mercado nipón (cierre en 14.155 yenes) y cada vez se encuentra más cerca de la importante resistencia de los 14.550 yenes. Si consigue mantener esta fuerza no tendrá mayor problema en superar esta resistencia. RSI (77,08) en zona de sobrecompra.

Hang Seng: Máximo, mínimo y cierre (14.740 puntos) crecientes en una semana en la que ha conseguido distanciarse de la directriz alcista y romper al alza de nuevo la media móvil. La resistencia más cercana a batir, e importante, se encuentra en los 15.500 puntos. RSI (53,08) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

(Nota: la pasada semana en el comentario que hice sobre Telefónica me indicaron en apostilla posterior que el dato del volumen era erróneo. Efectivamente, después de comparar los datos que había descargado con los proporcionados por Reuters y Visual Chart 4, además de los aportados por Annabel (gracias), comprobé que el dato estaba mal. Telefónica tuvo un volumen la pasada semana muy alto, el mayor de su historia, lo que invalida el comentario que hice sobre el valor y la relativización de la caída. Mil perdones)

Los últimos bajistas que quedaban están empezando a desertar de forma clara. A esta conclusión he llegado después de leer comentarios de los analistas que hasta la fecha mantenían una visión bajista del mercado a medio y largo plazo. Ya sabéis lo que pasa cuando todo el mundo está del mismo lado y se empieza a dar rienda suelta a la euforia.

Mientras, hay que reconocer que la cosa se ha puesto 'de caramelo'. Los índices norteamericanos analizados han cerrado en máximo semanal y muy cerca de sus máximos anuales y por tanto, absolutos de los últimos cuatro años. Lo mismo podemos decir del Eurostoxx 50 y del IBEX-35, aunque en este último caso los máximos anuales siguen todavía pelín lejos. Como digo, están todos los índices en un momento dulce y con el ambiente propicio para desarrollar un fuerte movimiento al alza. El dólar se ha recuperado y es previsible que siga subiendo hasta los 1,15 \$/€, lo que ayudará a las exportaciones europeas; el petróleo ha roto a la baja el soporte de los 60 \$/barril y ya se encuentra cotizando a 56-57 \$ y con pinta de que puede continuar la caída; la inflación no ha lanzado nuevas señales peligrosas y los datos macro aparecidos últimamente muestran un aumento de la confianza de los consumidores y una mejora de las cifras, tímidas, sobre todo en economías como la francesa y alemana. Para completar todo este idílico conjunto de buenas noticias y datos, los índices analizados muestran lecturas de RSI entre normal y ligeramente altos, con lo que se pueden permitir el lujo de iniciar un nuevo tramo al alza sin plomo en las alas.

Paul Ruddleston, de Morgan Stanley y otrora bajista convencido, empieza a dar precios para determinados índices que están bastante por encima de cómo cotizan actualmente. Para el S&P 500 da un nivel de 1.370 puntos como probable; 4.200 para el Eurostoxx y 15.800 para el Nikkei 225. Él denomina a este movimiento futuro como 'fase alcista significativa' y, de cumplirse, me parece pertinente su forma de nombrarlo ya que el ambiente de euforia será una realidad y veremos entradas de dinero considerables.

Joachim Fels, también de MS, apunta a una subida fuerte de las bolsas, beneficiadas por el exceso de liquidez mundial, algo que no ha podido detener el drenaje que se ha realizado vía subida de tipos en Estados Unidos. Sigue habiendo cantidades de dinero importantes con ganas de ser rentabilizado. Opina que la renta variable será el destino de esos fondos y augura una nueva burbuja. No sabe precisar que sector será la estrella pero, parafraseando a Greenspan, el 'calentón exuberante' lo ve muy nítidamente.

Dicho todo esto y reconociendo lo acertadas que pueden estar algunas visiones globales de la situación y el futuro que nos espera, sigo siendo escéptico. Cuando todo el mundo lo ve tan claro y comparte una opinión, aunque sea matizada, malo. Los resultados empresariales son muy buenos, las cotizaciones han llegado muy arriba, es cierto, pero nada es eterno ni sube eternamente. Los tipos en Estados Unidos ya se han colocado en el 4 % y se espera que sigan subiendo hasta el 4,5/4,75 %, aunque ya algunos apuntan a que esto tal vez no sea así. Se intuyen nubes de desaceleración en el horizonte y en ese escenario futuro no es pertinente seguir elevando los tipos e inclusive lo conveniente sería bajarlos en un plazo de tiempo no muy lejano. Sin embargo, en Europa la subida de tipos está al caer y ya veremos como se comportan los mercados, tanto el de renta variable como el inmobiliario/construcción. Las casas ya no se compran tan alegremente ni se venden con tanta facilidad, es algo que podéis constatar con cualquiera que esté relacionado con ese mercado, aunque en público solo dirá que 'está parado'. La bajada de precios es el siguiente paso. Al tiempo.

La caída del precio del crudo puede estar relacionada con una reducción futura en la producción y consumo global. Si se consume menos, se produce menos y la demanda de crudo cae. No debemos engañarnos y pensar que el crudo baja por otros motivos y si estar muy alerta sobre los datos globales macro que vayan saliendo. Una noticia por aquí, un mal dato por allá, un '¿por qué baja este valor si sus resultados son buenísimos...?'...debemos buscar pistas que nos permitan saber hacia donde se pueden mover los mercados. Por ejemplo, ¿por qué el oro sigue estando a precios tan elevados (468 \$/onza; fuente: www.oroymasfinanzas.com) si la economía mundial va tan bien? ¿Por qué su tendencia sigue siendo alcista? Me encantaría saber la respuesta pero por ahora me quedo con lo que me sirve: el oro no cae y sigo alerta.

Poco más que decir de esta buena semana bursátil, tan solo que no creáis que todos estos 'peros' me influyen a la hora de operar en bolsa. Puedo ser muy escéptico y a la vez estar invertido en un 80 % en renta variable si mis gráficos así lo indican. Debemos distinguir, siempre, entre hablar de bolsa y operar en bolsa y jamás dejarnos llevar por nuestro ego o ser fieles a determinada frase dicha en forma de sentencia. Eso suele costar dinero y quedar mal ya has quedado, por tanto salvemos una de las dos cosas.

La luz de las velas y la del sol, como el verso de Baudelaire.....

Madrid, a 13 de noviembre de 2.005

Saludos y suerte
coco surf skywalker