

Buenas noches.

Dow Jones, 10.000 puntos.

IBEX-35 (Futuro): Semana moderadamente positiva con un cierre (7.435 puntos) algo alejado ya de la zona de los 7.320 puntos, que como recordaréis fue resistencia durante semanas. La siguiente resistencia se encuentra en los 7.600 puntos. El aspecto es bueno, la directriz alcista y la media móvil se encuentran relativamente alejadas (7.125 puntos), a Telefónica le hemos visto romper al alza con ganas la zona de los 11€ y el ambiente acompaña ¿para qué queremos más?. Recomendación: no os despistéis ni confiéis en exceso. RSI (63) alto.

DJ Eurostoxx 50: Semana ligeramente positiva (cierre 2.685 puntos), aunque las referencias no han variado ya que se ha movido por encima del soporte de los 2.650 puntos pero no hemos asistido a un movimiento brusco al alza. La zona de los 2.730 puntos es la primera resistencia que tenemos a la vista. RSI (60,19) alto.

Dow Jones: Semana francamente positiva, con cierre en máximos (10.042 puntos) y por encima de la resistencia de los 10.000 puntos. Hace unos años, la superación de este nivel fue celebrado en muchas televisiones con alegría pero hoy en día el ambiente ha cambiado, es desconfiado y la noticia ha pasado casi de tapadillo. Es pronto para decir que la superación es definitiva y por tanto no nos vamos a fijar en la siguiente resistencia (10.350) y sí en la fortaleza de los 10.000 puntos. RSI (67,74) alto.

Nasdaq Composite: Después de asistir durante la semana a un amago de pérdida de la zona de los 1.900 puntos, ha conseguido cerrar (1.949 puntos) en campo positivo y casi en el máximo semanal (1.956 puntos). La zona de los 2.000 puntos sigue siendo la resistencia importante a superar. RSI (62,83) alto.

S&P 500: El cierre (1.074 puntos) en plena zona de importante resistencia, hace que sea bastante cauto a la hora de apostar por cual va a ser el siguiente movimiento. Las referencias a seguir son los 1.040 puntos como soporte y el entorno de los 1.100 puntos como resistencia. El aspecto es bueno. RSI (67,01) alto.

Nikkei 225: Ha sido una semana de retrocesos y con un cierre (10.169) en una zona bastante crítica. Ha cerrado en la zona de soporte y todo es posible. Un cierre por debajo de los 9.900 nos abriría otra vez la puerta a nuevas bajadas. RSI (52,37) normal.

Hang Seng: Un nuevo máximo anual (cierre en 12.594 puntos) y una nueva resistencia rota nos muestra bastante bien la fortaleza que tiene. Lleva una subida de 4.000 puntos, debería corregir algo pero es evidente que no lo hace ni ganas tiene. La siguiente zona de resistencia la tenemos en los 14.000 puntos. RSI (72,14) en zona de sobrecompra.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

La semana que cerramos nos ha traído un poco de todo. Comenzábamos esta con un 'sin novedad' por parte de la FED y su nivel de tipos, dejando invariable el precio del dinero. Lo más destacable de esta reunión ha sido el cambio de sesgo de la política monetaria que ha pasado a neutral desde bajista. Esto quiere decir que los riesgos deflacionistas e inflacionistas están equilibrados, según la FED, pero para los bonos esto no está tan claro, ya que siguen indicando un repunte de los tipos a largo plazo. En el bono a diez años podemos observar como después del alza vista hasta el mes de septiembre, ha desarrollado un movimiento lateral pero no ha corregido prácticamente nada de la subida de la rentabilidad (aprox. 4,2%). Si consigue romper el 4,5 vería otro tramo al alza importante (a la baja en precio).

Como dato curioso indicar que en las actas publicadas sobre la reunión de octubre, el fantasma deflacionista estaba en todo su apogeo ¿Qué ha podido suceder en estas semanas para que el comité de mercados cambie de opinión con respecto a la deflación? Misterio.

El índice de Confianza de la Universidad de Michigan tintaba de negro el final de la semana. Ha salido 89,6, cuando el esperado era 96, un auténtico jarro de agua fría para los que consideraban que el camino de la recuperación estaba totalmente despejado. La repercusión en la bolsa americana ha sido 'cero'.

Para el año 2.005 ya son muchos los que piensan que es muy posible que se produzca una desaceleración económica a nivel global. Estados Unidos, una vez pasada las elecciones y la manipulación como consecuencia de estas, encabezaría esta desaceleración seguido de China, Japón y Latinoamérica, quedando Europa en una situación de 'ni chicha ni limoná', algo a lo que ya nos vamos acostumbrado aunque por lo menos esta vez parece ser que no se apuntará al frío viento del decrecimiento.

Como veis, la situación parece que a largo plazo no la pintan nada bien, con un dólar para muchos todavía sobrevalorado a pesar del nuevo máximo del euro (1,22 \$/€), oro y petróleo sin ganas de corregir y con unos Estados Unidos deficitarios de forma preocupante. Si en este negativo futuro que presuntamente tenemos delante los Estados Unidos siguen con la sangría de salida de capitales, me temo que la subida de tipos será una realidad.

Este es el escenario que pintan o que se puede adivinar para el futuro. Algo que no me cuadra y ya son unas cuantas cosas, es el tema de las OPV's. En el último ciclo alcista vimos la salida de numerosas compañías al mercado y sin

embargo, ahora que todo lo pintan de nuevo de color de rosa, no hay prácticamente salidas a bolsa.

El presente sigue siendo optimista, con un gran número de valores con señal de compra activada y con sectores como el de la construcción con buena pinta tanto fundamental como técnica. Posiblemente, por valoración estén altos pero se están descontando en algunos de ellos escenarios y movimientos supranacionales que me hace recordar al BBVA y SAN de finales de los noventa. No solo se admitía que eran buenos bancos sino que iban a comerse el mundo y por ello toda valoración se quedaba siempre corta. El mercado les ha puesto en su sitio.

Al hilo de esto y para intentar poner un punto de reflexión sobre las subidas imparables de los pisos, os copio un comentario de Burton G. Malkiel ('Un paseo aleatorio por Wall Street') hace sobre la burbuja inmobiliaria de Florida. Muy interesante:

‘Hay que reconocer que los bulbos de tulipán y las burbujas especulativas son ya parte de la historia. ¿Podría suceder lo mismo en los refinados tiempos modernos? Dirijamos nuestras miradas hacia sucesos más recientes y familiares de nuestro pasado y veamos el resultado.....El espíritu eufórico de optimismo y confianza en los negocios que dominó los años 20 produjo un entusiasmo generalizado en los inmuebles y en la bolsa. Puede parecer normal que los americanos, que habían conquistado todo un continente, sucumbieran ante un rápido florecimiento inmobiliario. Uno de ellos tuvo lugar en Florida a mediados de los años 20. El clima existente era el adecuado. La población crecía de forma constante y existía escasez de viviendas. El valor de los terrenos empezó a aumentar con rapidez. Las historias de inversiones duplicadas e incluso triplicadas atrajeron a los especuladores de todo el país. Las condiciones de crédito fácil añadieron leña al fuego de la fiebre especuladora. ‘Este mercado no tiene ninguna vertiente arriesgada’, opinaban los especuladores de terrenos, igual que los holandeses, sin duda, se dijeron los unos a los otros en los primeros tiempos del mercado de bulbos de tulipán.

Se han registrado casos de terrenos comprados en Palm Beach por 800.000 dólares en 1.923, que se parcelaron y vendieron en 1.924 por 1,5 millones de dólares. Al año siguiente, los mismos terrenos se vendieron a 4 millones de dólares. Cuando la fase de auge económico se encontraba en la cumbre, existían unos 75.000 agentes de la propiedad inmobiliaria en Miami, es decir, la tercera parte de la población de la ciudad eran agentes de la propiedad inmobiliaria.

De forma inevitable, el rápido florecimiento llegó a su fin, como todas las fiebres especulativas. En 1.926 ya no se podían encontrar nuevos compradores y los precios empezaron a bajar. Acto seguido, los especuladores inundaron el mercado con sus ofertas de venta y sobrevino el colapso total’.

¿Os suena? Peligroso tema el de los pisos y la construcción.

Para finalizar, quiero recordar muy afectuosamente a Irene, Mamen, María del Mar, Luis, Maite, Cristina, Jaime y tantos otros. Vuestra fuerza, palabras, sonrisas y alegría me han llenado de energía positiva para mucho tiempo. Besos y abrazos.

‘Y las lágrimas dejarán paso a las flores y la luz’

Madrid, a 14 de diciembre de 2003

Saludos y suerte

coco surf skywalker.