

Buenas noches.

Figuras perdidas

IBEX-35 (Futuro): Con respecto a la pasada semana, tanto el nivel de cierre (9.240 puntos) como el máximo han sido prácticamente iguales, aunque visto lo que ha pasado por ahí fuera nos podemos alegrar moderadamente. El aspecto es aceptable y colocarse por encima de la media móvil de nuevo es un hecho positivo. Todo este optimista escenario dejaría de existir si pierde claramente (ruptura más filtro) la zona de los 9.140 puntos. RSI (56,90) normal.

DJ Eurostoxx 50: Ha cerrado (2.994,52 puntos) por debajo de la resistencia de los 3.000 puntos, con máximo decreciente pero no así el mínimo, lo que hace que el momento pueda ser calificado de confuso. Los niveles a vigilar son: en la zona de los 3.000 puntos tenemos la primera resistencia y por los 2.940 puntos pasa la directriz alcista. RSI (52,06) normal.

Euro Bund (Futuro): De nuevo en máximo histórico (121,55) y con una fortaleza impresionante. En casos como este y ante la contundencia de los hechos lo mejor es dar por bueno el movimiento y dejar para otro momento los 'peros' que se le puedan poner. RSI (68,02) alto.

Dow Jones: Semana con máximo, mínimo y cierre (10.140 puntos) decrecientes, en sintonía con el S&P 500. Ha vuelto a fracasar en el intento de superar la resistencia de los 10.350 puntos y eso es muy mala señal. Es pronto para ponerse agorero y más cuando todavía sigue cotizando por encima de los 10.000 puntos, pero es cierto que los intentos fallidos por superar zonas de resistencia no son un buen síntoma. De todos modos, paciencia. RSI (41,64) normal.

Nasdaq Composite: Es junto al IBEX-35 el índice que mejor aspecto presenta. Ha cerrado (1.976 puntos) muy cerca del máximo semanal y de la zona de resistencia de los 2.000 puntos. Debemos reseñar que por esta misma zona pasa la directriz bajista iniciada en enero. El aspecto ha mejorado. RSI (46,39) normal.

S&P 500: Semana claramente bajista (cierre en 1.154 puntos) pero todavía no podemos ni debemos alarmarnos gratuitamente. No ha perdido ningún soporte importante y la situación de mercado no es especialmente peligrosa. Eso sí, debemos vigilar la zona de los 1.130/1.135 puntos, zona de soporte importante. RSI (45,49) normal.

Nikkei 225: Semana bajista (cierre en 11.049 yenes) pero poco relevante. Nos vamos a seguir fijando en la resistencia de los 11.240 yenes y esperando una ruptura de la misma. RSI (42,62) normal.

Hang Seng: La zona de los 14.000/14.100 puntos se le ha atragantado esta semana y el resultado ha sido un tanto decepcionante. Tanto el máximo, como el mínimo y el cierre (13.866 puntos) han sido decrecientes. El segundo envite a la zona de resistencia se ha traducido en un fracaso. La situación queda más o menos igual pero el rally alcista que vimos en abril y principios de mayo parece que se ha agotado o por lo menos detenido. RSI (54,79) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

La semana que finaliza no ha aportado mucha luz a casi nada. El comportamiento de los índices analizados no ha sido uniforme y podemos calificar como positivo al IBEX-35 y al Nasdaq, gris al Eurostoxx y negativos al Dow Jones, S&P 500 y los índices asiáticos, por lo que podemos deducir que la situación es realmente confusa en todos ellos. Y todo esto a pesar de la caída del petróleo (el futuro ha cerrado en 48,67 \$/barril), del oro (419,67 \$/onza) y del euro (1,2627 \$/euro).

Los datos aparecidos durante la semana no han aportado mucha luz, cayendo en algunos casos en manifiesta contradicción. Un día un dato salía bueno y al día siguiente el 'Índice de tal o cual sitio' le llevaba la contraria. En cuanto a resultados de empresas, exactamente igual: unas proporcionaban noticias positivas y otras claramente negativas. Llegados a este punto es oportuno poner de relieve la situación delicada por la que pasan Ford y General Motors. A las dos compañías se les ha bajado la calificación y durante la semana hubo rumores sobre un presunto 'pille' de dos fondos de alto riesgo por tener parte de su cartera invertida en estos dos valores. No se ha confirmado ni desmentido la noticia pero lo que sí que ha causado es incertidumbre en el mercado. Los fondos de alto riesgo son manos fuertes y todo lo que les afecta suele verse reflejado en el mercado. En este caso concreto se puede decir que los 'H.F.' son parte importante de que los gráficos tengan determinado aspecto.

En cuanto a los bonos, seguimos más o menos igual pero con el añadido de eso que se suele llamar 'subida libre'. Para que os hagáis una idea del nivel de precio/TIR alcanzado por el BUND (bono alemán), el vencimiento de 2.015 tiene una TIR del 3,37 % y el de vencimiento 2.035 se sitúa en el 3,90 %. No hace falta hacer un gran esfuerzo para intuir que estos niveles de tipos a diez y treinta años son totalmente insostenibles y solo nos queda buscar la respuesta a la pregunta '¿cuándo se va a pinchar la burbuja de los bonos?'. El tema es

complicado y de gran trascendencia por lo que recomiendo que a la vez que se siguen los valores e índices que conforman nuestra cartera no perdamos de vista el gráfico del BUND. Es una recomendación.

Indirectamente relacionado con este tema, Stephen Roach (de Morgan Stanley) en su comentario semanal dice lo siguiente:

‘...Entretanto, es probable que la campaña antichina continúe en el Congreso norteamericano durante el verano, por lo que aumentarán considerablemente los riesgos de un reajuste a nivel mundial, acompañado de fuertes caídas en los mercados de divisas y renta fija’.

¿Por qué un analista jefe de una casa de bolsa tan importante como MS se permite el lujo de hacer comentarios especialmente cautos e inclusive negativos? Entiendo, no dudo de su honestidad (son muchos años leyéndole), que la situación que vislumbra para el futuro no debe ser especialmente buena como para hacernos esta y otras advertencias en la misma línea. De cien analistas que leamos, noventa y nueve con toda seguridad nos dirán que todo es maravilloso y que lo sensato es ‘comprar a buenos precios con miras al largo plazo’. Prestemos especial atención a aquel 1% que nos dice lo que no queremos imaginar, leer o escuchar.

De la semana, poco más que decir. Nos hemos encontrado con la OPA sobre CTF, la intención de venta de Inmocaral por parte de los accionistas mayoritarios (tema no aclarado suficientemente) y el ya frecuente ambientillo caliente entre los chicharros; inclusive un conocido especulador se ha dado la licencia de decir que las compras y las subidas en determinado valor no han hecho más que empezar. Bien, en su línea y nada que reprochar, tan solo advertir a los inversores de este y otros valores similares que todo sube hasta que deja de subir, que todo lo que sube rápidamente baja con igual o mayor velocidad y que las manos fuertes tienen muchos voceros que actúan a su servicio pero nunca se quedan pillados.

En fin, el mercado está de nuevo complicado y los inversores parecemos confundidas figuras de ajedrez que no saben si avanzar o retroceder, si rendirse ante un peón o luchar por la dama. Tan interesante (¿y bella?) es la batalla como difícil el escenario en el que se juega, pero ¿quién dijo que la victoria nos sería regalada?.

Madrid, a 15 de mayo de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker