

Buenas noches.

El baile de los confusos.

La situación del mercado español se ha tornado bastante peligrosa. Esta semana ha cerrado (7.781 puntos) por debajo del nivel de los 8.000 puntos, con hueco incluido. Este nivel pasa a ser resistencia, pero lo peor de todo es la sensación de que el mercado español se ha quedado sin fuerza para seguir subiendo. Hasta cierto punto es normal, inclusive algunos dicen que deseable (yo no), ya que un recorte puede ser aprovechado por muchos para tomar posiciones. La media móvil y la directriz alcistas se han perdido durante la semana. Mal aspecto en definitiva.

El índice DJ Eurostoxx 50 ha tocado esta semana la zona de soporte de los 2.600 puntos (cierre en 2.694) y las peores vibraciones empiezan a tomar cuerpo.

En Estados Unidos, los índices han cerrado en una situación muy delicada pero mejor de lo que apuntaban durante la semana. El índice Dow Jones de Industriales, después de perder y recuperar varias veces durante la semana el soporte de los 10.000 puntos, ha conseguido cerrar (10.012 puntos) por encima, pero el aspecto no es bueno. Del Nasdaq Composite, podemos decir algo similar pero en este caso con los 1.900 puntos. De todos los índices analizados este es el que se puede llevar el batacazo más gordo porque la subida ha sido espectacular y no ha hecho paradas importantes durante la misma. Mucho ojo. En el índice S&P 500, la situación con respecto a la anterior semana ha quedado en tablas (cierre en 1.095 puntos) a pesar de haber visto los 1.075 puntos en pantalla, nivel ya preocupante.

En Asia, Japón (cierre en 10.849 puntos) ha caído con fuerza durante la semana, con pérdida de media móvil y directriz alcista incluida. Con estos mimbres, es mejor estar fuera y observar. El índice selectivo de Hong Kong, Hang Seng, sigue desplomándose (cierre en 11.276 puntos). La media móvil ya se encuentra a 1.500 puntos y lo que es peor, no tiene soportes importantes hasta los 10.700 puntos. Muy mal aspecto.

En general, el aspecto de los gráficos analizados se ha deteriorado bastante. Se puede decir, por la diversidad geográfica de los mismos, que son un reflejo fiel de la situación global de los mercados. Los que peor aspecto tienen son los asiáticos. La ruptura vista hace algunas semanas en el selectivo japonés se parece mucho a un canto del cisne; sacó la cabecita y seguidamente cayó con fuerza. El mercado de Hong Kong está cayendo a plomo. En Estados Unidos la cosa todavía tiene remiendo y es pronto para calificarlo como periodo correctivo en toda regla. Por ahora, se puede calificar de recorte pero de seguir así unos días más ya estaríamos hablando de corrección.

En España, el número de valores alcistas ha caído de forma importante en las últimas semanas. No hace muchos domingos comentaba en esta misma sección que el número de valores alcistas en el mercado continuo había llegado al 95 %. Esta semana, el número de valores alcistas llega raspado al 65 %. Importante caída pues la vista en el mercado, con un seguimiento tendencial de la misma de muchos valores del subyacente que lo forman y con visos de aumentar. Es importante la cifra de valores próximos a los soportes o atrapados dentro de un aburrido movimiento lateral.

Si la caída estuviera producida por un sector que por tener gran ponderación en el mercado, como sería el caso de Telefónica, arrastra los índices a la baja, no sería mayor problema para los inversores que tienen su cartera formada por valores muy diversos. El problema viene cuando ves que la caída es seguida por un gran número de valores. Esto puede ser un síntoma de cansancio o algo peor, pero de lo que no es síntoma con toda seguridad es de fortaleza. Las paraditas en la subida están bien, pero cuando paran tantos a la vez, mal asunto. En estos casos, lo mejor es no despistarse y olvidarnos de todas esas majaderías que nos suelen decir como 'buenos precios para el largo plazo' y similares. Es mejor comprar Banco de Andalucía a 76 € y subiendo, que a 20 € y bajando, por poner un ejemplo. Es mi opinión.

Dicho esto, se debe añadir que los organismos internacionales no ayudan en exceso a mantener la calma. Esta semana, la OCDE ha publicado un informe sobre la economía española con luces y sombras muy llamativas. En primer lugar, las sombras, advierte sobre una caída 'aguda' (el primer termino que se utilizó para traducirlo era más alarmante) en el medio plazo del mercado inmobiliario, y en segundo lugar, las luces, siguen siendo muy optimistas sobre nuestra economía y su crecimiento. Para encajar estas dos aparentemente contradictorias previsiones dieron una ristra de explicaciones que visto lo visto, casi mejor se las hubiesen ahorrado. Aceptar que la economía española va a seguir creciendo con un desplome en el mercado inmobiliario, es pedir mucha dosis de imaginación al gran público.

Ya he comentado en numerosas ocasiones el peligro que se cierne sobre el mercado inmobiliario y su burbuja. Hay muchos particulares que se han metido en aventuras crediticias difíciles de cumplir si cualquier contratiempo les surge (subida de tipos, cambios en el terreno laboral, etc.), y otros tantos que le han tomado el gustillo a especular con pisos y que van a soltar a las primeras de cambio si notan que el mercado inmobiliario flaquea. Esos son los riesgos reales que penden sobre este mercado y su burbuja, y no son fruto de la imaginación maligna de nadie. Si los peores augurios se hacen realidad, el número de pisos en venta aumentará, el precio caerá al existir mayor oferta y el número de créditos impagados es muy posible que se incremente. Si a esto le añadimos un aumento del paro por un enfriamiento en el sector constructor-inmobiliario, las cosas pueden pintar francamente feas. ¿Cómo compensar esto para que la economía en España no se resienta? Complicado. Solo mediante el trasvase de los recursos generados en este sector a otro

sector que lo logre compensar (no se me ocurre cual, la verdad) o una entrada masiva de fondos en bolsa. Esto último generaría también un efecto riqueza muy importante pero aquí ya depende de si la tendencia de la bolsa es alcista o no. Pueden entrar fondos en un primer momentos pero si la tendencia es bajista, se cortaran de inmediato.

Como veis la papeleta es complicada, pero si no se tienen soluciones y la OCDE no las aporta, es mejor callarse. No es lo mismo que un particular comente sobre tal o cual problema o perspectiva de la economía, a que una entidad tan importante como la OCDE saque un informe de estas características. Casi es una insensatez.

En los mercados se está explicando la bajada como producto de la inestabilidad en algunos sectores de la economía real. Peligro de inflación sumado a alzas en el precio del crudo, hacen que la gente vea la subida de tipos como algo muy cercano. El petróleo ha llegado esta semana hasta los 41 \$. Para los europeos la subida ha sido mayor ya que el euro se ha devaluado frente al dólar, llegando hasta los 1,18 \$/€. La mayor parte de las materias primas están subiendo. Además de los argumentos de que hace falta aumentar la producción o que se ha incrementado la demanda mundial de crudo, el otro día colgué en la sección 'El Rincón del Inesor' (marketsanddreams.galeon.com) un artículo en el que venía a decir que Warren Buffet y George Soros se habían confabulado para mantener alto el precio del crudo y así provocar la derrota electoral de George Bush. Es posible, no digo yo que no, pero mantener una posición alcista en el mercado del crudo durante muchos meses es algo muy costoso. Si el mercado les sigue ya es otra cosa, pero en ese caso el peligro de ver el crudo en niveles peligrosamente altos sería muy elevado. No sé si la no reelección de Bush merece entrar en un periodo recesivo.....¿ o sí?

Una semana más vuelvo a comentar lo complicado que se está poniendo todo a nivel global. Parece como si todos los problemas tomaran forma a la vez y los seres humanos en vez de intentar solucionarlos, tiramos hacia nosotros olvidándonos de los demás. El desastre en la gestión de la 'paz' en Irak empieza a tomar tintes realmente penosos. Podría extenderme sobre lo que pienso pero prefiero pegar una frase realmente acertada de José Antonio Zarzalejos: 'Las horrendas imágenes de la prisión de Abu Ghraib....expresan el vaciamiento de autenticidad en aquello que se dice creer'.

Para finalizar, unos versos que colgó Elena Bohigas en la estación de Atocha, símbolo de lo mejor y lo peor de nosotros:

'Que no te pierda nunca

la amargura

que no sientas jamás

el corazón reseco

que las finas aristas

del odio no te invadan

que sepas decir si

que sepas decir no

aun cuando no te escuchen

aun cuando no te entiendan.’

Madrid, a 16 de mayo de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker