

Buenas noches.

Molinos y horizonte.

IBEX-35 (Futuro): Semana francamente negativa con pérdida de soporte (9.140 puntos) incluido. También se ha perdido la media móvil y la directriz bajista. Mal asunto. El siguiente soporte se encuentra en la zona de los 9.000 puntos (cierre en 9.105 puntos), aunque es débil; en 8.925 puntos tenemos otro, pero este ya más consistente. RSI (53,24) normal.

DJ Eurostoxx 50: En sintonía con el resto de mercados, el movimiento semanal ha sido claramente bajista. Ha finalizado la semana (cierre en 3.013 puntos) en las inmediaciones del soporte de los 3.000 puntos. El aspecto ha empeorado pero no se ha llevado por delante todavía soportes clave, la media móvil o la directriz alcista. Precaución. RSI (55,16) normal.

Euro Bund (Futuro): Sorprendentemente este índice sigue subiendo sin problemas (cierre en 119,93). Que hay gato encerrado está más o menos claro pero no se acaba de dar con la explicación última sobre esta recuperación espectacular de los bonos. El tiempo nos dirá pero mientras tanto el aspecto va mejorando semana a semana. RSI (59,39) normal.

Dow Jones: Tropezon severo el que ha sufrido esta semana el Industriales del DJ (cierre en 10.087 puntos). Ha perdido la directriz alcista, el soporte de los 10.350 puntos y la media móvil de forma clara. En la lista de desastres también debemos incluir que por primera vez desde septiembre ha roto la dinámica de crestas y mínimos ascendentes. La situación está muy complicada pero puede ir a peor si pierde el nivel de los 10.000 puntos. Esperemos que no sea así. RSI (38,17) bajo.

Nasdaq Composite: Consiguió doblar en poco más de dos años y por tanto debemos esperar, o no extrañarnos, que las bajadas sean igual de rápidas y contundentes (cierre en 1.908 puntos). Al igual que el Industriales del DJ, ha perdido claramente la media móvil, perforado la directriz alcista y nos permite la posibilidad de dibujar una incipiente directriz bajista. Esperemos, ya que en bolsa todo no suele arder de una vez ni el mismo día, que el soporte de los 1.900 puntos aguante. Preocupante. RSI (35,47) bajo.

S&P 500: De todos los índices analizados a este es al que doy mayor importancia y por lo abultado de la pérdida y la caída, es el que más preocupación me causa. Ha perdido el soporte de los 1.160/1.165 puntos y no tenemos otro fiable hasta los 1.130 puntos. El primer y segundo retroceso de Fibonacci de la caída que comenzó en marzo de 2.000 ya los empieza a ver a cierta distancia, pero esto no es nada si lo comparamos con una hipotética

pérdida de los 1.073 puntos. Todavía es pronto para ponerse muy negativo pero es conveniente quedarse con la copla, no vaya a ser que caigamos hasta los 775 puntos y alguien pregunte '¿por qué?... Bueno, volviendo a la realidad y huyendo de las hipótesis más negativas, el nivel de RSI (41,45, normal) y lo violento de la caída invitan a pensar en que no tardando mucho veremos un rebote en condiciones.

Nikkei 225: Es recomendable no fiarse de los movimientos alcistas de este índice y esta semana hemos podido comprobar que esta reserva está perfectamente justificada. Esta semana (cierre en 11.370 yenes) se ha llevado por delante el soporte de los 11.550 yenes, la media móvil y la directriz alcista iniciada en abril de 2.003. No está nada mal para una sola semana. En fin, volvemos a fijarnos en los soportes y el de 11.240 yenes, fuerte, debería parar la caída. Esperemos que sea así. RSI (47,79) normal.

Hang Seng: Si observamos el gráfico desde octubre de 2.004 podemos ver nitidamente que está describiendo un movimiento lateral con la zona de los 13.350 puntos como soporte y los 14.320 puntos como resistencia. Dentro de este movimiento, esta semana (cierre en 13.638 puntos) ha tocado recorte. El aspecto sigue siendo preocupante añadiendo, además, esta semana la pérdida de la media móvil. RSI (51,18) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

Es absurdo emplear muchas palabras y circunloquios a la hora de describir la situación actual de las bolsas. Algunos gastarán cantidades importantes de líneas de papel salmón para decirnos que se nos presenta una oportunidad única para entrar a largo plazo en las bolsas, pero la verdad es que asistimos a la primera corrección importante desde hace mucho tiempo. Es pronto para aventurar si es un cambio definitivo de tendencia o una mera corrección proporcional a la subida, pero lo cierto es que esta semana hemos visto como eran perforados soportes importantes. Desde luego, en Estados Unidos la cosa pinta fea.

Los datos macro y los resultados empresariales que están apareciendo están decepcionando bastante. Por poner un ejemplo, los datos de consumo y de confianza del consumidor norteamericano están cayendo de forma importante. Los resultados de compañías como IBM o Ford han preocupado bastante y la respuesta del mercado a resultados positivos de otras empresas (ya sabéis, lo que yo llamo 'ruido en el gráfico') han pasado sin pena ni gloria e inclusive en algunos casos han sido castigadas.

Pensar que los datos macroeconómicos negativos pueden tener la lectura positiva de que así se va a detener la subida de tipos es tener muy pocas luces.

Es preferible una economía fuerte con tipos altos, al nivel que sea necesario para detener la inflación, que una economía que no crece con tipos bajos. Si con todas las ayudas prestadas por la FED desde principios de esta década con tipos reales negativos la economía norteamericana no ha conseguido despegar con fuerza es que entonces hay un problema de fondo que no se arregla manteniendo los tipos bajos.

Los bonos se han comportado bastante bien. Si hace semanas advertía sobre el peligro que tenía perder determinados niveles, tengo que reconocer ahora que la vuelta al alza de los bonos me ha sorprendido. Esperaba un escenario inflacionista con tipos al alza y los bonos empiezan a descontar que los tipos tal vez no suban. Lo que no está claro es si la inflación se va desmadrar o no, pero desde luego el petróleo, que anda muy moderado últimamente (cierre en 51,64 \$/barril), no creo que ayude. La tendencia del crudo es claramente alcista y algunos analistas empiezan a dar precios de tres cifras (enteras, sin decimales.....) para un futuro no muy lejano. La velocidad de subida del crudo dependerá de la economía china e india pero aun en el caso de que sufran un pinchazo, el crecimiento de estos dos países ya no es cuestión de una moda pasajera y antes o después volverían a retomar la senda del fuerte crecimiento. Solo una guerra en Lejano Oriente entre China y países como Taiwan, Estados Unidos y/o Japón cambiaría drásticamente el escenario sobre crudo y crecimiento que he descrito anteriormente.

Repasando como de costumbre los comentarios de los analistas de Morgan Stanley, nos damos cuenta que ni los 'fuera de serie' lo tienen claro. Unos hablan de escenarios fuertemente inflacionistas y otros como Paul Ruddleston ven el peligro en forma de deflación y mal comportamiento de los bonos. Este analista ve como probable caer a los niveles de S&P 500 del año 2.002/2.003 si perdemos de forma clara el soporte de los 1.150 puntos. Esta semana lo hemos perdido. Stephen Roach, por similitud con escenarios del pasado, ve peligro de vuelta al proteccionismo e inestabilidad geopolítica (habrá leído también el informe de Soeren Kern sobre un posible conflicto entre China y Taiwan). En resumen, nadie ve nítidamente como va a ser el futuro pero todos los ven con nubarrones. Mal asunto.

Ya entrando en aspectos más técnicos, por el nivel de RSI alcanzado en el mercado americano el rebote no debe estar muy lejano, y si los americanos rebotan los europeos vamos detrás. Aunque la situación se ha complicado mucho nada cae de la noche a la mañana y los rebotes intentando recuperar los niveles perdidos no se van a hacer mucho de rogar.

En el mercado nacional hemos visto el parón, en algunos casos desplome, de chicharros como Jazztel, SPS o UBS. Sigo diciendo que hay que entrar y salir de los valores pero no enamorarnos de ellos y si no está de Dios que suban, pues vemos como caen y nos dedicamos a entrar en otros valores. Por cierto, esta semana he observado que una vez agotado el 'caladero' de los chicharros, el dinero caliente se ha trasladado a valores que cotizan en la modalidad de fixing. Bueno, ni que decir tiene que es bastante desaconsejable especular en

corto rabioso en valores que mueven precio a las doce del mediodía y a las cuatro de la tarde exclusivamente. Este comportamiento de algunos inversores y del dinero caliente solo augura un castigo muy severo para los grumetes que se han creído auténticos piratas. Al final solo tendrán de piratas la pata de palo y la imposibilidad de volver a moverse libremente en el mercado. Al tiempo. Y poco más que decir de esta semana que tan preocupados ha dejado a muchos, incluido yo. Espero un rebote, fuerte, no tardando mucho pero por ahora la posición correcta a tomar es corta, vendido. Todos vemos enemigos en forma de molinos que no sabemos si son imaginarios, y en otros casos desconocemos la forma que van a tomar, pero una angustia nos empieza a atrapar, dejándonos perdidos ante un horizonte muy difuso, nada claro. Si los molinos no existen y el horizonte es brumoso ¿qué nos queda?

Madrid, a 17 de abril de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker