

Buenas noches.

De color de rosa.

IBEX-35 (Futuro): Esta semana ha conseguido este índice varias cosas importantes. La primera, cerrar (9.946 puntos) en máximo anual; la segunda, situarse en niveles no vistos desde abril de 2.001 y la tercera, tontear con el nivel de los 10.000 puntos (máximo semanal en 9.998 puntos). En teoría y una vez superado el primer retroceso de Fibonacci del movimiento bajista iniciado en marzo de 2.000, la vuelta al origen (13.000 puntos) es una posibilidad real. Esto no quiere decir que se consiga en dos días pero desde el punto de vista técnico es perfectamente posible y acorde a la teoría. En el camino a la zona de máximos absolutos tiene que sortear dos escollos importantes. El primero, en los 10.250 puntos y el segundo, en los 11.500 puntos. Salvo en estos dos niveles, no se encontrará con resistencias realmente importantes. Pensad que la caída inicial fue contundente y rápida, sin hacer paradas prácticamente. Todo este 'maravilloso' escenario futuro perdería fuerza y opciones si se coloca por debajo de los 9.000 puntos de nuevo. La primera zona de soporte se encuentra en los 9.650 puntos. RSI (73) en zona de sobrecompra.

DJ Eurostoxx 50: Sigue su camino al alza, con fuerza y resolución, hacia los 3.400 puntos. Parece como si hubiese cogido carretilla y ahora estuviese avanzando todo lo que no ha avanzado en año y medio. RSI (72,80) en zona de sobrecompra.

Euro Bund (Futuro): En plena corrección, las figuras caen como si fueran de plastelina (cierre en 122,13). Tras alcanzar la pasada semana el nivel del 124 (nota: los bonos se expresan en tanto por ciento o su equivalente, Tasa Interna de Rentabilidad (TIR); en este caso, en tanto por ciento), con tufillo a techo, la caída no se ha hecho esperar y ya le vemos amenazando la zona del 122. El soporte más cercano, e importante (pasa la media móvil y es origen del último movimiento alcista), se encuentra en el 121. Momento muy delicado. RSI (58,55) normal.

Dow Jones: Esta semana se puede calificar como de continuación de rebote (cierre en 10.640 puntos). Ha conseguido volver a ponerse por encima de la resistencia de los 10.500 puntos y de la media móvil. Ahora falta, para confirmar, romper los 10.650 puntos, cresta del último tramo al alza. RSI (55,40) normal.

Nasdaq Composite: Con gran fuerza ha seguido escalando posiciones y ya se encuentra muy cerca de los máximos anuales (cierre en 2.156 puntos). La

tendencia y el sentimiento son fuertemente alcistas pero falta superar los 2.200 puntos para confirmar que el movimiento al alza no es un farol. RSI (64,81) alto.

S&P 500: Ha cerrado (1.227 puntos) en máximo anual y con toda la pinta de tener ganas de atacar la resistencia de los 1.250/1.260 puntos. Si consigue romper al alza este nivel se habrá superado el primer retroceso de Fibonacci y podemos aplicar lo dicho en el análisis del IBEX-35. Buen aspecto. RSI (61,52) alto.

Nikkei 225: Esta semana hemos podido comprobar algo poco frecuente en este índice y esto tan singular ha sido el hueco al alza de apertura, hueco que no ha sido cerrado durante la semana (cierre en 11.758,68 yenes). Normalmente, los huecos que suele hacer son a la baja y no son tan raros. La zona de resistencia, fuerte, la seguimos teniendo en la zona de los 12.100/12.200 puntos. RSI (59,98) normal.

Hang Seng: Después de meses de movimiento lateral, con altibajos más o menos pronunciados, ha conseguido romper la zona de resistencia de los 14.325 puntos (cierre en 14.504 puntos). El aspecto es excelente y no debemos olvidar que hasta los 16.275 puntos no tiene zonas de resistencia destacables. Se mueve en precios no vistos desde la primera mitad de 2.001. No está nada mal. RSI (64,33) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

Pues si, el movimiento es real. En todos los índices analizados podemos ver como se han roto resistencias importantes, están en máximo anual o a las puertas de superarlo. La diferencia entre los índices americanos y los europeos está en el nivel de RSI. Mientras que los estadounidenses se mueven en niveles que se pueden calificar como normal/alto, los europeos están en nivel de sobrecompra. Esto quiere decir que posiblemente en Europa antes de seguir subiendo asistiremos a una corrección.

En cuanto a datos, los aparecidos en Europa siguen indicando mejoría especialmente Alemania. La caída del euro, tan beneficiosa para las exportaciones europeas, unida a una más que posible victoria de Angela Merkel (CDU, derecha) en octubre, han puesto unas gotas de optimismo al hasta ahora extendido pesimismo germano. La señora Merkel ha hecho una clara apuesta por la liberalización, por determinadas medidas fiscales (bien acogidas) y para intentar llevar a Alemania a un puesto importante en la globalización gracias a una mayor competitividad. Todo esto está empezando a ser descontado por los mercados.

El oro, petróleo y euro han finalizado la semana en niveles similares a los de la pasada, lo que ha dado un respiro (sobre todo el crudo) al mercado. Niveles de crudo superiores a los 60 \$/barril combinados con subidas del dólar, son mal recibidos por los mercados, siendo utilizado como excusa para soltar papel. Lo que debemos tener claro es que esto suele suceder cuando los índices se encuentran frente a resistencias y se busca cualquier motivo para iniciar una corrección.

Los bonos han iniciado una corrección en toda regla y es muy posible que hayamos visto ya los máximos por mucho tiempo. Sé que es arriesgado decirlo de forma tan contundente, pero si el escenario de tipos cambia y se empieza a descontar subidas de tipos para el año 2.006, los bonos continuarán cayendo. La rentabilidad del bono a diez años alemán está en el 3,24 % y la del americano al 4,19 %. En este último caso se están descontando tipos de la FED para final de año a niveles del 4%.

Como digo, en Europa se están empezando a descontar subidas de tipos en 2.006. La cuantía de la misma y la época en que se llevará a cabo depende de los datos de inflación que vayan saliendo, pero vaya por delante que me parece una excelente noticia que la economía europea y sobre todo la alemana, empiecen a dar muestras de recuperación. Si esto trae asociado una subida de la inflación y de los tipos, bienvenidas sean. La situación que teníamos hasta hace unas semanas, con deuda al alza y posibilidad de bajada de tipos por parte del BCE para reactivar la economía europea era un escenario bastante preocupante. Parece que la luz se abre paso.

La respuesta de las bolsas ha sido contundente y las subidas no se han hecho esperar. El Eurostoxx está subiendo con ganas y hasta los índices asiáticos están respondiendo muy bien (por otros motivos pero aplicando la misma respuesta). El otro día un amigo inversor me comentaba que es el momento de vender valores del mercado continuo y comprar solo valores del IBEX-35. Tal vez, pero me gustaría ver más animada a Telefónica, tengo dudas con las eléctricas, aunque de lo que estoy seguro es que los sectores construcción/inmobiliario ya han disfrutado de sus mejores momentos. La rotación de flujos es probable y los bancos seguro que se llevan una buena parte de los mismos.

El único 'pero' a todo este escenario es en forma de pregunta: ¿qué va a pasar con las hipotecas y por extensión, con el sector inmobiliario si los tipos suben? Imagino que las dificultades para pagar los préstamos aumentarán y que los precios de los pisos bajarán. Algunos dicen que el dinero caliente de la construcción va a pasar a la bolsa pero no hay que precipitarse a la hora de sacar conclusiones porque no sabemos la cuantía de la subida ni en que momento se producirá. Es preciso que los bolsistas antes de frotarnos las manos tengamos paciencia.

Subidas acompañadas de buen humor, ¿qué más queremos? Evidentemente se debería pedir poco más pero seguro que las ansias por ver niveles superiores no nos hace disfrutar del momento y eso es un error. Lo que hoy parece

maravilloso mañana se puede torcer ya que el mundo y todo lo que sucede en él, está muy revuelto e interrelacionado. Si estamos viendo un espejismo o el principio de la vuelta a los máximos absolutos es algo que veremos a la vuelta de unos meses pero no debemos confiar todo a nuestra intuición y al momento dulce que vivimos.

He subido mi percepción del futuro de muy pesimista a pesimista, pero esta percepción negativa no ha sido un impedimento para subirme al carro alcista ni lo será en el futuro. Como se suele decir, una cosa es hablar de bolsa y otra bien distinta es operar en bolsa. Disfrutemos de este momento tan dulce y de color de rosa.

Madrid, a 17 de julio de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker