

Buenas noches.

¿Momentos finales o iniciales?

IBEX-35(Futuro): La semana ha finalizado con una ligera caída (cierre en 8.235 puntos), típico de movimientos de consolidación. ¿Qué por qué estoy tan optimista con este índice? Muy sencillo: cae poco y sin ganas. No obstante, este optimismo no es gratuito y todo queda supeditado a que siga moviéndose por encima de los 8.160 puntos. RSI (58,56) normal.

DJ Eurostoxx 50: De nuevo por debajo de los 2.800 puntos (cierre en 2.773,39 puntos) y con síntomas de debilidad. ¡Qué decepcionante es este índice!. RSI (52,49) normal.

BUND (Futuro Euro Bund): Ha conseguido romper la resistencia de los 116,23 y como un cohete se ha ido hasta la siguiente, 116,81 pero no ha conseguido superarla, cayendo a continuación con cierta fuerza (cierre en 116,37). Si consigue romper la zona de resistencia, le veo recorrido hasta el 120 pero hay que seguir vigilando (por si acaso, no fiarse) que siga respetando la directriz alcista iniciada a mediados de junio. RSI (62,04) alto.

Dow Jones: Tenemos en este índice tres crestas descendentes perfectamente identificables y vuelve a cotizar por debajo de los 10.000 puntos (cierre en 9.933 puntos). Nubarrones en el horizonte, que se suele decir, aunque la zona de los 9.850 ha funcionado perfectamente como soporte. El nivel importante a vigilar y que no debe perder, por ser mínimo anual, son los 9.783 puntos. De perder ese nivel, la consecuencia más inmediata sería un aumento del nerviosismo en el mercado. Mal asunto. RSI (43,28) normal.

Nasdaq Composite: De lo malo, no ha sido el índice de peor comportamiento aunque el aspecto sigue preocupando y más si observamos la muy reciente cresta (la pasada semana) descendente que ha vuelto a formar. Como dato positivo apuntar que no ha perdido los 1.900 puntos (cierre en 1.911 puntos) ni la media móvil. RSI (50,07) normal.

S&P 500: Andar 'jugando' con un soporte tan importante como el de los 1.105 puntos (cierre en 1.108 puntos), no es buena idea. Crea tensión, ansiedad y una tendencia bastante funesta a activar numerosas órdenes de venta automática si pierde el soporte. Pero....ahí está, en la cuerda floja del soporte. El aspecto no es malo pero tampoco como para relajarse. RSI (49,59) normal.

Nikkei 225: Si cuando yo digo que de este índice hay que fiarse lo justo, es que hay que fiarse lo justo (cierre en 10.982). Desde principios de año estamos

asistiendo a una serie de crestas descendentes que contrastan con una serie de valles o mínimos ascendentes. Es evidente que esto es insostenible en el largo plazo y que se tiene que decantar por alguno de los dos. Las líneas que unen las crestas y los mínimos como podéis observar tienden a converger. La pérdida o superación de una de las dos marcará el movimiento en el futuro y me temo que el movimiento posterior va a ser rápido y violento. RSI (47,43) normal.

Hang Seng: Segunda semana con cierre bajista claro pero insuficiente como para catalogarlo como cambio de tendencia. Si perdiese los 12.900 puntos (cierre en 13.059) se me encendería la luz roja, pero por ahora lo vamos a dejar en el ámbar de precaución. RSI (58,43) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

Se puede calificar la semana que finaliza como ligeramente bajista en lo que respecta al mercado nacional y algo más bajista, sin ser bajista del todo, en el mercado internacional. Como de costumbre, Japón lidera las bajadas, los europeos somos tibios y los estadounidenses juegan con los soportes como si tal cosa. De todas maneras, no se ve una presión vendedora agobiante a pesar de contar con un precio del petróleo que no cede (49/50 \$/barril) y una onza de oro que produce malas vibraciones a muchos (418 \$/onza).

Como digo, a pesar de lo visto y sufrido esta semana, con una caída del precio de algunas materias primas y rebajas en el crecimiento (léase China, causante de la caída del precio de las materias primas), que ha pasado factura a valores como Acerinox y Arcelor, el aspecto de los índices no es excesivamente preocupante. Esto no quiere decir que bajemos la guardia, no, simplemente quiere decir que no hay que salir corriendo por lo que nos cuentan los gacetilleros asalmonados y si cuando lo indiquen nuestros gráficos. Lo de siempre.

Según la AIE (Agencia Internacional de la Energía) la demanda de petróleo por parte de China ha descendido. El aumento de los inventarios en los países de la OCDE ha aumentado. Estos dos hechos no han influido en el precio del crudo, que como antes indicaba no se aleja mucho del nivel de los 50 \$ barril. Este organismo ha revisado al alza la demanda de crudo para 2.004 y rebaja la de 2.005.

(Nota: tenéis el informe ASPO correspondiente a octubre disponible en la sección 'El Rincón del Inversor')

En cuanto a datos y resultados, han sido tomados acorde con el ligero sentimiento bajista/pesimista que 'tocaba' esta semana. Los malos resultados por razones obvias y los buenos porque apuntaban un escenario futuro con descenso de expectativas. Como tocaba semana a la baja daba igual el dato en

sí ya que en todos se iba a buscar el 'pero' para justificar un movimiento a la baja. El ZEW alemán ha vuelto a poner sombras sobre el crecimiento en Europa. En Estados Unidos, la balanza comercial, producción y capacidad industrial, han dado lecturas negativas. En los precios a la producción, la subyacente ha subido lo que puede encender desde ya una señal de alarma inflacionista. Las ventas al por menor se han incrementado. Por último, también han tenido una lectura negativa los resultados de Phillips, Carrefour, Intel, Nokia y General Motors. No está mal.

La semana no ha dado para mucho más pero si que tenemos una sensación de que algo va a suceder no tardando mucho. Podemos calificar el momento como fin o inicio de algo pero no como continuación. Está todo el mundo en el mercado desconfiado y mosqueado, como esperando algo que va a suceder. El escenario que nos pinta Greenspan, tan esperanzador, unas veces verde y otras rosa, no se lo cree ni él. Entiendo que cargarse a otro Bush como presidente por tomar medidas no muy favorables en tiempo de elecciones, no debe ser muy recomendable para el viejo zorro, pero de ahí a vendernos la burra de que todo va bien y que va a ir mejor, cuando todos los datos, hasta el enfriamiento en China, señalan lo contrario.

Inflación o deflación, una de las dos opciones será la ganadora, pero tipos bajos eternos con el crecimiento enfriándose, el crudo a niveles altos y el oro subiendo, forman un cocktail muy explosivo. No hace falta recurrir a Albert Pike y sus profecías para saber que por algún lado esto se va a romper y no tardando mucho. No se toman medidas de verdad y lo único que se está haciendo es poner cataplasmas para que el 'herido' aguante hasta después de las elecciones.

Espero equivocarme, pero prefiero ser honesto y decir lo que pienso que iluso haciendo creer a los demás que el mundo (financiero, los mercados) goza de una salud óptima.

La próxima semana no elaboraré 'Mercados' porque me voy a un balneario a relajarme (¿más?) y cargar las pilas. El año es muy largo, la tristeza del cielo plomizo ya no nos dejará hasta abril y siempre viene bien el contacto con el agua y la poesía..... siempre la poesía.

Madrid, a 17 de octubre de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker