

Buenas noches.

Todo a la vez, no

IBEX-35 (Futuro): La portada de los periódicos e informes de las casas de bolsa ya la podéis imaginar: 'máximo anual de la bolsa y precios no vistos desde junio de 2.001'. El cierre en los 9.634 así lo certifica, aunque si observáis el gráfico parece más un doble techo que la conquista de un nuevo máximo o el inicio de un nuevo tramo al alza. Como todo en esta vida y más en la bolsa, mi apreciación es subjetiva. Si las cosas siguen viento en popa, la siguiente resistencia la tenemos en la zona de los 9.900/10.000 puntos. Hay que tener muy en cuenta que con este último tramo al alza iniciado en abril, se ha conseguido superar el primer retroceso de Fibonacci del movimiento bajista desarrollado entre marzo de 2.000 y marzo de 2.003. En otras palabras, en porcentaje, una parte importante de la caída ya ha sido recuperada. El aspecto del gráfico es bueno y el ambiente acompaña. Deseo que no estemos ante un doble techo. RSI (67,2) alto.

DJ Eurostoxx 50: Sigue su camino al alza sin problemas (cierre en 3.178 puntos), fijando la vista ya de forma clara en la siguiente resistencia (3.400 puntos). El primer soporte lo encontramos en los 3.120 puntos. Buen aspecto. RSI (67,30) alto.

Euro Bund (Futuro): Se fue en busca del 124 y se ha encontrado con la pérdida de figura y media (cierre en 122). Bueno, vista la subida acumulada esta corrección es poca cosa. Si profundiza hasta el 121 ya podemos empezar a pensar en una corrección de mayor calado pero por ahora vamos a pensar que es una respuesta lógica y proporcional a la alta lectura que tenía de RSI. Esta semana este indicador ha cerrado en 62,65 (alto).

Dow Jones: Buen puñado de puntos al alza el acumulado durante la semana (cierre en 10.623 puntos), consiguiendo poner un poco más de distancia con la zona de soporte (antigua resistencia) de los 10.350 puntos. Está a tan solo 1.100 puntos de su máximo histórico, lo que significa que si encadena un par de semanas buenas le vamos a ver en todo lo alto. Con todo, lo más importante de la conquista del máximo histórico no sería este en si, sino haber conseguido salir del amplio movimiento lateral (9.700/11.000 puntos) en el que se encuentra desde enero de 2.004. RSI (55,12) normal.

Nasdaq Composite: Si no consigue superar pronto los 2.100 puntos todo lo visto desde marzo no servirá para nada. Es cierto que el aspecto puede llevarnos a pensar que está dibujando una figura muy alcista, pero la resistencia de los 2.100 puntos (cierre en 2.090 puntos) ya ha sido testada durante este año en siete ocasiones y cada vez que lo intenta y fracasa resta

energía al movimiento alcista. Si consigue romper esta resistencia, se irá a los 2.300 puntos sin mucho esfuerzo. RSI (59,30) normal.

S&P 500: Ha cerrado (1.216 puntos) en plena zona de resistencia pero en el máximo semanal. Todo apunta a que va a conseguir romper, después de cinco intentos, la zona de resistencia de los 1.217 puntos y se encaminará a por los 1.250 puntos. También está dibujando una figura muy alcista pero todo pasa como he dicho antes por la ruptura de los 1.217. Las figuras fallidas desgraciadamente no son infrecuentes. RSI (60,9) alto.

Nikkei 225: Excelente cierre (11.514 yenes) para una semana claramente alcista. Ha conseguido separarse con claridad y contundencia de la zona de los 11.240 yenes (anterior resistencia) y parece decidido a atacar los 11.550 yenes. No voy a volver a recordar lo que pienso de este índice y los movimientos de este tipo, tan solo voy a desear que esta vez vaya en serio y lo veamos cotizar a la vuelta de unos días (o semanas, pocas a ser posible) por encima de los 12.000 puntos, auténtica resistencia-muro. RSI (54,62) normal.

Hang Seng: Parece que el movimiento lateral ha llegado para quedarse y el aburrimiento campa a sus anchas. El rango es el siguiente: soporte en 13.360 puntos y resistencia en 14.320 puntos. RSI (55,55) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

Esta semana ha dado el suficiente juego como para que cada uno se quede con lo la idea o argumento que más le convengan. Ha subido la bolsa, el petróleo, el oro y la rentabilidad de los bonos. Tanto los que dicen que esto se va a poner feo como los que opinan que estamos ante un movimiento alcista de gran calado, van a encontrar argumentos a su favor. Si a esto le añadimos la pimienta del buen dato conocido de la Confianza del consumidor en Estados Unidos, ya tenemos todo para mezclar y servir.

Los que opinan que va a ver subidas de tipos en 2.006 están de enhorabuena ya que la rentabilidad de los bonos ha subido y suele ser antesala de subidas de tipos. La caída (en precio) ha sido fuerte y espectacular ya que ha corregido en una semana una parte nada desdeñable de lo que tenía pendiente de corregir desde marzo. El bono alemán a diez años pasa a una rentabilidad de 3,27 % y el de treinta años a 3,83 %. En Estados Unidos el aplanamiento de la curva sigue su curso y así tenemos que los vencimientos de 2.009, 2.015 y 2.031 tienen unas rentabilidades de 3,90 %, 4,14 % y 4,42 % respectivamente. Los diferenciales son pequeños y causan gran perplejidad entre los analistas e inclusive al propio Greenspan que reconoce desconocer el motivo de este movimiento. Callar o no saber, no es lo mismo.

Como no podía ser de otro modo, la ceremonia de la confusión tiene varios actores. El oro ha vuelto a escalar posiciones (437 \$/onza; fuente: [www.oroymas.com](http://www.oroymas.com)) después de un tiempo aletargado. Ya sabéis que el oro sube en determinados momentos, sirviendo como valor refugio ante posibles problemas económicos globales. El crudo sigue su marcha ascendente y ya lo tenemos a 58,45 \$/barril (futuro), antesala de los 60 \$ que, visto los niveles de consumo, no tardarán mucho en llegar. Recordemos que el problema del precio no es por falta de suministro en origen; la gran demanda por parte de Estados Unidos, China e India está haciendo que las refinerías estén a tope y aunque se bombee más crudo de los pozos este va a tener serios problemas para ser refinado. Estamos en un círculo vicioso.

El euro ha tonteado durante toda la semana en la zona de 1,21/1,22 dólares y no parece que de momento vaya a romper a la baja los 1,20 por mucho que Chirac y su amigo Schröder hagan todo lo posible.

De todas formas y una vez que ya se han visto y padecido unas cuantas batallas, los que descuentan bajadas de tipos por parte del BCE no deberían sentirse frustrados. Lo de esta semana ha sido una escaramuza pero el escenario de tipos sigue muy abierto, al igual que el de inflación/deflación. Es cierto que el petróleo es bastante inflacionista pero hasta la fecha su repercusión en el IPC europeo o americano ha sido bastante moderada por lo que no se debe dar todo por perdido. Personalmente y desde el punto de vista de ciudadano de este país, considero que los tipos deben subir. La inflación está muy por encima de la media europea y no sería una buena noticia que los bancos bombeasen dinero más barato destinado a engordar un poco más la burbuja inmobiliaria.

Como curiosidad os voy a pegar una cita realizada esta semana por un analista sobre la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos: 'En ningún caso contemplamos la hipótesis de un descalabro en el mercado de la vivienda'. Cuando alguien dice algo de forma tan categórica sobre un mercado como el de la vivienda en Estados Unidos, me echo a temblar. Hacer comentarios tan contundentes sobre un mercado más recalentado que la cafetera del Virginiano es como poco aventurero y peligroso. Eso sí, emplea el plural para colegiar (una vez más) el comentario y así atenuar una posible crítica si resulta equivocada su previsión.

En cuanto al aspecto técnico, todos los índices están con niveles de RSI altos y se mueven en zonas de resistencia importante. Que se hayan convertido estas en doble techo o no, que las figuras que se están formando desemboquen en fuertes alzas o no, lo veremos no tardando mucho. Debemos actuar en consecuencia y no a priori. Sé que no es muy brillante

renunciar a la adivinación, no es positivo para mi ego, pero es bueno para el bolsillo, que a la postre es lo que importa.

Observando el escenario actual de los mercados, la subida coincidente de la rentabilidad de los bonos, de las bolsas, del oro y del crudo no es compatible.

Para finalizar, os pego un fragmento del libro de John Allen Paulos 'Un matemático invierte en la bolsa':

'Estemos o no obsesionados por una mala inversión, todos estamos conectados. Ningún inversor se encuentra en una isla (o incluso península) desierta. Dicho en forma matemática, la independencia estadística no siempre funciona; las acciones de los demás afectan a las mías. La mayoría de los textos acerca del mercado bursátil hacen referencias generales al hecho de que todos aprendemos de los demás y reaccionamos en consecuencia, pero un conocimiento más profundo del mercado bursátil requiere que los modelos que uno tiene reflejen la complejidad de la interacción de los inversores. En cierto sentido, el mercado es la interacción. Las acciones somos nosotros.'

Madrid, a 19 de junio de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker