

Buenas noches.

Querer y poder.

IBEX-35 (Futuro): Semana ligeramente alcista (cierre en 8.095 puntos), con poca historia, sin altibajos y dejando pendiente para mejor ocasión el ataque a la resistencia de los 8.160 puntos, aperitivo antes de abordar los 8.500 puntos, auténtico techo de mercado en el corto plazo. Una vez rota en septiembre la directriz bajista iniciada en abril y si sale todo 'bien', la proyección del movimiento se sitúa en los 8.800/8.850 puntos. Si pierde los 7.930, el idílico escenario se estropea. RSI (56,57) normal.

DJ Eurostoxx 50: El más mohíno de los índices ha conseguido romper el techo del canal bajista y parece que con ciertas ganas. Ha conseguido cerrar (2.788 puntos) la semana muy cerca del máximo semanal (2.797 puntos) y tomando distancia de la media móvil. El aspecto ha mejorado y solo queda confirmar por encima de los 2.847 puntos. RSI (55) normal.

Dow Jones: El cierre (10.284 puntos), máximo y mínimo han sido ligeramente descendentes y por segunda semana consecutiva ha vuelto a fracasar en el intento de superar los 10.350 puntos. El aspecto sigue siendo bastante decente pero no es conveniente que demore por mucho tiempo la ruptura de la zona de resistencia. RSI (53,95) normal.

Nasdaq Composite: Ha hecho máximo (1.930 puntos) en la misma directriz bajista pero al cierre no pudo mantenerse ahí arriba (cierre en 1.910 puntos). Ha quedado todo en el aire ya que tampoco ha conseguido superar la media móvil. Estamos en un momento crucial en este índice. RSI (50,03) normal.

S&P 500: Semana alcista, con máximo, mínimo y cierre (1.128 puntos) ascendentes, y alejándose de la directriz bajista y la media móvil. Buen aspecto. Al igual que lo dicho con el selectivo europeo, le falta la confirmación. La zona a superar se encuentra en los 1.150 puntos. RSI (56,96) normal.

Nikkei 225: El saldo semanal ha sido prácticamente nulo (cierre en 11.082,49 puntos) pero la sensación que deja no es del todo buena. Ha vuelto a intentar romper la resistencia de los 11.240 puntos (o yenes, a elegir) haciendo un máximo en 11.352, pero ha fracasado una vez más. El nivel a batir lo situamos en el mismo sitio, 11.240. RSI (48,62) normal.

Hang Seng: Semana al alza (cierre en 13.224,93 puntos), sin estridencias pero con el paso firme que le caracteriza desde hace ya unas cuantas semanas. La zona de resistencia clave y que determinará si la tendencia alcista se reanuda o no, se encuentra en el entorno de los 14.000 puntos. RSI (63,36) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

Hemos cerrado la semana muy tranquilamente. Si bien es cierto que en el mercado americano no se han roto nuevas zonas de resistencia, las conquistas alcanzadas se han conservado. El IBEX-35 y sobre todo el DJ Eurostoxx 50, se han comportado muy decentemente, con ruptura de techo de canal bajista incluida en el caso del selectivo europeo.

Es importante reincidir en lo del buen comportamiento del mercado porque ha tenido lugar en una semana no especialmente positiva en lo que respecta a datos fundamentales. El precio del petróleo (42 \$/barril) y del oro (404 \$/onza) no han bajado la guardia y podían haber servido como coartada para que la semana hubiese resultado un tanto complicada (bajista). Coca-Cola y Nortel no han dado alegrías al mercado, uniéndose a una lista no precisamente escueta de compañías que han anunciado profit warning o malos resultados directamente.

Para la mayoría de los analistas fundamentales (yo creo que el 100 % pero dejo un margen a la duda) hay una relación directa entre datos, situación macro y la cotización bursátil de las compañías. Como muestra de que esto no es así, la semana que finaliza ha servido para dar la razón una vez más a los técnicos. Con una ristra negativa de datos de empresas y macroeconómicos publicada en Estados Unidos, el mercado ha aguantado el tipo perfectamente. Con esto quiero decir que cuando 'toca' subir, los datos negativos solo hacen 'ruido' en el gráfico pero no cambian la tendencia principal del momento. De igual manera se puede decir con los datos positivos cuando la tendencia principal es bajista. Hay que tener claro esto porque así nos podemos ahorrar disgustos. Comprar y/o vender por una noticia o dato y no por lo que nos dice el gráfico no es buena política para nuestras inversiones.

Respeto bastante al señor Buffett pero posiblemente el conocimiento que tenga de las compañías en las que invierte no sea el 'estándar' en estos casos. No quiero decir que maneje información privilegiada, no, no van por ahí los tiros; quiero decir que la mayoría de los mortales cuando hablamos de análisis o información fundamental de las compañías nos tenemos que conformar con el balance de la misma o el dictamen del analista de turno en la prensa 'salmón', radio o Tv., que nos bombardea con los consabidos 'somos positivos', 'excelente compra para el largo plazo', 'valor seguro' o 'valor refugio'....hay más latiguillos pero los voy a obviar por falta de espacio. Un análisis paralelo, entrevistas con los ejecutivos de las compañías, 'palpar' la mercancía que compra, vende o hace la compañía, son métodos más fiables que los que puedan aparecer publicados por la CNMV o la SEC. Es mi opinión.

De lo dicho por Stephen Roach (Morgan Stanley) en las últimas semanas, lo más interesante son sus comentarios sobre la recuperación económica. Según él, se empieza a ver (y a notar) la desaceleración económica en China, Estados Unidos, Japón y Corea. Alemania 'sigue decepcionando' (textual). Para Roach,

el crecimiento visto en 2.003/2.004 ha sido tan rápido y tan lleno de peculiaridades que muy posiblemente para 2.005 no haya nada bueno que descontar y ya hayamos visto todo lo que teníamos que ver. Lógicamente, un mercado alcista no es el escenario que se puede intuir de esta reflexión.

A Roach le llaman el 'avinagrado' porque en este complicado mundo de la bolsa se comporta de una manera un tanto peculiar, ya que no se deja llevar por euforias y siempre intenta poner un punto de cordura y reflexión. En el mundo de hoy vende bastante más posicionarse con el viento a favor 'de la mayoría' que pararse a pensar si no es posible que tantas moscas estén equivocadas. Vivir en Fantasilandia está bien pero despertarse es muy amargo.

Los nubarrones para el medio/largo plazo de los que hablo frecuentemente no son motivados por una mala noche o un presentimiento. El mundo, ese lugar que se está volviendo tan despiadado, no emite buenas señales. Sin ir más lejos, esta semana (y el que esto escribe es defensor de la existencia del Estado de Israel), Ariel Sharon ha dicho que la retirada de Gaza es un hecho pero que de buena parte de Cisjordania no se van a retirar nunca. Esto aunque no es algo que nos pille por sorpresa, si puede ser el detonante de una escalada muy peligrosa en la zona. Los enemigos de Israel son muchos y ya estamos viendo una incipiente pelea de gallos para ver quien es 'más enemigo de Israel', quien se erige en cabeza y líder de los enemigos de Israel. La situación de Iraq y los movimientos de tropas iraníes en la frontera, no ayudan a la calma. Pensar en una guerra entre árabes (más Irán, que no es árabe pero si enemigo de Israel) e israelíes no es nada descabellado y si esto sucede, mal asunto. Sin olvidar al paquistaní doctor Jan que ha regalado información sobre la bomba atómica de forma muy peligrosa. Hay más nubes. Visto el efecto de las bombas del 11-M en España, un atentado antes del 2 de noviembre en Estados Unidos es algo que por lo menos va a intentar Al Qaeda. Las encuestas son favorables a Bush y si nada lo remedia, Kerry no será presidente de los Estados Unidos, aunque quien piense que la política del Imperio va a variar por el cambio de presidente, está equivocado.

Del cuarto de millón de chechenos muertos en diez años, de comerciar sin remordimientos con la dictadura 'comunista' china, del genocidio sudanés o de la sangría del Congo, no hablo porque a nivel económico (ni humano parece) no le interesa a nadie.

Bueno, dejemos ya los nubarrones, es suficiente por hoy. Todos en mayor o menor medida somos conscientes de que la bonanza actual puede esfumarse. Es muy frágil. Disfrutemos de la vida y que cada uno intente a su manera que los peores augurios no se hagan realidad.

Madrid, a 19 de septiembre de 2004

Saludos y suerte
coco surf skywalker