

Buenas noches.

Tempus fugit.

IBEX-35 (Futuro): El índice ha conseguido romper la zona de máximo anual (cierre en 8.633 puntos) y se mueve con cierta soltura por encima, diría que con ganas de ‘catar’ los 9.000 puntos. La zona de 8.500 puntos pasa a ser soporte y por tanto, nivel a vigilar. Buen aspecto. RSI (68,50) alto.

DJ Eurostoxx 50: Tímidamente se sigue acercando (cierre en 2.893 puntos) al nivel clave de los 3.000 puntos, auténtico examen ‘alcista’ que debe aprobar para no calificar el movimiento de ‘paparruchada’ alcista. En ese nivel convergen los máximos anuales y, prácticamente, el 50 % de la caída vista desde el año 2.000. Como primer nivel de soporte tenemos los 2.850 puntos. RSI (61,23) alto.

BUND (Futuro Euro Bund): Lo difícil se ha hecho posible (cierre en 117,79); la ruptura clara y contundente de la zona del 116,80 se ha hecho realidad. La directriz alcista y la media móvil están siendo respetadas escrupulosamente, quedando la zona de los 120 como una cota perfectamente alcanzable. RSI (67,84) alto.

Dow Jones: Dos cosas cabe resaltar en el movimiento visto en estas tres últimas semanas: primero, ha conseguido romper la dinámica de máximos con crestas decrecientes que veníamos observando desde febrero y segundo, no ha podido superar la zona de resistencia de los 10.500 puntos (cierre en 10.456 puntos). El cierre en la zona de mínimos semanal tampoco es un dato muy positivo que se diga pero después de tres semanas subiendo es lógico que se tome un descanso. El recorte no debería perforar a la baja los 10.350 puntos. RSI (57,32) normal.

Nasdaq Composite: Después de cuatro semanas subiendo, superar la zona de los 2.100 puntos le ha resultado imposible y ha sido repelido hasta los 2.070 puntos de cierre, cerca del mínimo semanal. Al igual que el Dow Jones, también ha conseguido romper la dinámica de máximos con crestas decrecientes. El aspecto sigue siendo bueno pero no hay que olvidar que las subidas verticales suelen corregirse con bajadas también verticales. RSI (62,87) alto.

S&P 500: Se podría decir que se quedó a las puertas de la ‘Tierra Prometida’ pero no entró...Durante la semana ha conseguido sacar la cabecita por encima de los 1.175 puntos (máximo en 1.188 puntos) pero el cierre (1.170 puntos) ha sido un tanto decepcionante, aunque no debemos caer en el pesimismo ya que

los mínimos empiezan a ser acendentes al igual que las crestas formadas por los máximos. Buen aspecto. RSI (61,45) alto.

Nikkei 225: La pasada semana se las prometía muy felices pero esta se ha vuelto a encontrar con la resistencia de los 11.240 puntos y no ha podido con ella. Cerrar (11.082) en el mínimo de la semana después de fracasar en su ataque a la resistencia, son dos malas señales. La directriz bajista iniciada en abril de este año sigue intacta. RSI (50,01) normal.

Hang Seng: El rebote iniciado a mediados de octubre se ha detenido en las inmediaciones de la zona de resistencia de los 14.000 puntos (exactamente 14.050 puntos). Todavía es pronto para llegar a conclusiones un tanto preocupantes como que podríamos estar delante de un doble techo, pero el recorte iniciado esta semana no debería perforar el máximo de la cresta anterior (13.400 puntos) para seguir siendo optimistas con este índice. Ha cerrado en 13.787,68 puntos. RSI (68,57) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

Después de una breve escapada al norte de España y de perder de vista los mercados, veo que una vez más queda demostrado que no hay como mirar hacia otro lado para que ellos solitos se porten excelentemente. La ruptura de la zona de máximos anuales en el IBEX-35 y la finalización de la dinámica de crestas descendentes en los índices americanos, son dos buenas noticias. Se empieza a vislumbrar un atisbo de esperanza y la frase que más nos viene a la mente es ‘¿será un espejismo o esta vez va en serio?’. Ya sabéis que yo me decanto por el primero de los supuestos pero mientras que la fiesta continúe debemos estar subidos al carro alcista sin mayor problema.

El petróleo nos ha dado un respiro importante estas dos últimas semanas, aunque el viernes volvió a rebotar hasta los 44,89 \$/barril, lo que supone un incremento del 2,17%. El oro ha cerrado la semana en 446 \$/onza, lo que debería ser tenido muy en cuenta, al igual que la subida del franco suizo, dos activos refugio por excelencia e inmediatamente me surge una duda: si todo marcha maravillosamente bien ¿por qué se refugian los inversores en el oro y el franco suizo? La respuesta parece muy sencilla: los inversores se refugian en estos dos activos porque no ven el futuro tan diáfano y claro como nos lo quieren pintar muchos analistas y responsables económicos.

Es complicado ser contundente a la hora de decir a los lectores ‘escuchad, no os fieis del mundo maravilloso que nos pintan’ cuando el mercado lleva una subida importante desde el mes de agosto. Pues bien, no es cuestión de ser adivino, porque no lo soy, sino de compartir un sentimiento de desconfianza con todos vosotros. La impresión que me da el mercado y las sensaciones que recibo de él y su entorno, me hacen pensar en un inflado artificial de las previsiones y por tanto de las cotizaciones. El número de valores alcistas del

mercado español está en torno al 83 %, muy alto, con un comportamiento de la chicharrería que me hace ser especialmente desconfiado. Fijaos en valores como MDF,VID,SOS, JAZ,TFI, solo por poner algunos ejemplos, y sabréis de que estoy hablando cuando me refiero a desconfianza y recalentamiento. En otras palabras, se está descontando un escenario muy prometedor y no lo veo yo tan claro.

Es cierto que la subida vista en el IBEX-35, por ejemplo, ha sido fuerte desde marzo de 2.003, pero visto en un gráfico de largo plazo como el que he colgado hoy para comentar el mercado nacional se podría considerar como mero rebote y no como cambio de tendencia. El índice Nikkei 225 ha llegado a estar a precios no vistos desde 1.983 y sin embargo ha tenido periodos desde 1.990 (inicio de la caída) de fuerte subida (rebote) sin que haya sido un obstáculo para poder seguir calificándolo como bajista.

Como de costumbre y siempre que me pongo negativo, espero equivocarme. Los comentarios de este viernes sobre el deficit norteamericano fueron la excusa perfecta para iniciar una caída en los mercados que se venía fraguando (y deseando) desde hace algunas jornadas. Las caídas en el dólar (hasta los 1,30 \$/€) y las bolsas no se hicieron esperar, que añadido al rebote del petróleo y del dólar antes comentado, forman una combinado cuando menos peligroso.

Está claro que el señor Bush se tiene que poner las pilas y no solo estar pendiente de la seguridad de los Estados Unidos. Es cierto que el mundo está pasando por momentos delicados pero la dejadez que está mostrando con la economía es francamente preocupante. Antes o después tendrá que ocuparse del déficit y hacer los deberes. Esto tal vez pase por una subida severa de tipos y ya veremos que pasa con los impuestos y determinados gastos, lease 'militares'.

Mientras todo esto sucede o no sucede, la bolsa es muy posible que siga subiendo en las próximas semanas. Paul Ruddleston, de Morgan Stanley, habla de un nivel de S&P 500 de 1.215 puntos, sin descartar un estirón que le lleve hasta los 1.250 puntos. Después, el color gris de los malos tiempos.

Y poco más que decir, tan solo aprovechar el momento porque el paso del tiempo es irremisible y no hay que quejarse ni dolerse por anticipado por algo que puede que nunca suceda. "Tempus fugit" que dirían los romanos.

Para finalizar, unos versos de Mikel Lasa recogidos en el libro 'Los Pagaza' de Maite Pagazaurtundua:

'Será necesario un día tomarnos un respiro
tras el largo ajeteo de los días de verano,
tendernos en el lecho
de nuestra humilde realidad de hombres,

despojarnos de todo lo banal,
de tanta palabra rodada
y volver, finalmente, a nuestro propio ser'.

Madrid, a 21 de noviembre de 2004
Saludos y suerte
coco surf skywalker