

Buenas noches.

La victoria de lo menos probable.

IBEX-35 (Futuro): De nuevo y contra todo pronóstico 'lógico', este índice se ha colocado (cierre en 7.592 puntos) a las puertas de otra resistencia (7.600 puntos). El ambiente no es de euforia pero la subida que estamos viendo desde el mes de marzo está siendo sostenida y sin grandes sobresaltos. No hay días de espectaculares subidas ni tampoco de trágicas caídas. En otras palabras, el sentimiento general es muy soso pero los que apostaron por un mercado alcista se están llevando el gato al agua. De superar los 7.600 puntos, la siguiente zona a batir serían los 8.000 puntos. Para no caer en euforias innecesarias, no es bueno perder el rumbo ni olvidar que el máximo de este índice se encuentra en el entorno de los 13.000 puntos, 5.500 puntos más arriba de donde nos encontramos. RSI (66,3) alto.

DJ Eurostoxx 50: Se ha quedado muy cerca (cierre en 2.725 puntos) de la zona de resistencia (2.730 puntos), pero cerrar casi en el máximo semanal (2.730 puntos) es muy buena señal. De todas formas, esta no es una resistencia cualquiera ya que no ha podido ser superada, a pesar de los intentos, desde septiembre del pasado año. Si lo consigue, no tiene nada que podamos calificar como resistencia importante hasta la zona de los 3.400 puntos, de ahí la importancia de superar los 2.730 puntos. RSI (62,33) alto.

Dow Jones: Otro máximo anual (cierre en 10.278 puntos) y casi 3.000 puntos de subida desde el mes de marzo. Para ser un año en el que el miedo iba a campar a sus anchas y la subida tenía más de artificial que de real, subir un 40 % ha quitado la razón a muchos. Todos los que en algún momento han o hemos mostrado nuestras reservas con respecto a la subida, nos hemos equivocado. En el futuro Dios dirá, pero la subida es incuestionable y buscarle peros no sirve de mucho. La siguiente zona de resistencia la tenemos en los 10.350 puntos. RSI (71,87) en zona de sobrecompra.

Nasdaq Composite: Lleva unas semanas tonteando entre los 2.000 puntos (resistencia) y los 1.875 puntos (soporte), sin tendencia clara. Solo debemos esperar, aventurar poco, observar por donde rompe y actuar en consecuencia ya que los puntos de referencia están muy bien identificados. RSI (62,97) alto.

S&P 500: Otra resistencia (1.070 puntos) superada (cierre en 1.088 puntos) y con las máquinas a tope para atacar la siguiente (1.105 puntos). El respeto a la media móvil y a la directriz alcista es ejemplar. RSI (69,58) alto.

Nikkei 225: Semana positiva, con máximo, mínimo y cierre (10.284) ascendentes pero con problemas para superar la zona de 10.500. Está en plena

consolidación y son posibles todos los escenarios. No es conveniente fiarse en exceso. RSI (53,91) normal.

Hang Seng: La buena racha vista estas últimas semanas ha tocado a su fin (cierre en 12.371 puntos), aunque el aspecto sigue siendo bueno. Como primer soporte tenemos la zona de los 12.000 puntos. RSI (67,19) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

Semana francamente positiva para los índices analizados a excepción de los asiáticos que se han tomado un pequeño descanso. Los datos han acompañado y el ambiente también. Brevemente y para no aburrir con cifras, los indicadores de la FED de Chicago y Filadelfia fueron positivos, al igual que el dato de paro semanal (en Estados Unidos), el IFO alemán y los datos de Lehman Brothers y Bear Stearns.

Con respecto al IPC americano y su subyacente, aquí ya la interpretación del dato puede ser más subjetiva. Por un lado, que la subyacente se coloque en el 1,1 % es positivo porque el peligro inflacionista parece no llegar nunca pero por otro lado, es un valor muy bajo y los que mantienen que la deflación es el verdadero peligro se cargan de razones para seguir metiendo miedo. Desde luego, este dato choca con el sesgo neutral que dieron los señores del Comité de Mercados Abiertos de la FED en su última reunión y coincidiría con los temores reflejados en el acta de octubre. ¿Qué piensa realmente la FED? Es un misterio, pero los bonos han empezado a descontar que la subida de tipos esperada en Estados Unidos se va a retrasar y permanecerán bajos por un tiempo más prolongado que el inicialmente previsto.

Tema Sadam. Apuntar simplemente que el efecto de la detención de Sadam no ha pasado más allá de un 'ruido' en el gráfico del lunes, algo que se intuía. Sadam es un cadáver político y militar desde hace mucho tiempo.

La fiesta sigue su marcha y el cocktail se sigue cargando de alcohol. El euro ha llegado durante la semana hasta los 1,24 \$, el petróleo se sigue moviendo muy cómodamente por encima de los 30 \$ y el oro, que no iba a ser menos, le vemos muy desenvuelto en la zona de los 408 \$, y si a esto le añadimos que la bolsa está en su nivel máximo anual y con pinta de seguir subiendo, estamos haciendo una mezcla para un cocktail de muy difícil digestión.

Es cierto y yo soy el primero en reconocerlo, que la subida de la bolsa es incuestionable y que no va a ningún lado seguir poniéndole 'peros' y seguir metiendo miedo sobre tal o cual nivel de Fibonacci que tenemos cerca o la sobrevaloración de algunas compañías. Hay que seguir siendo riguroso y respetar las señales que sigan dando nuestros sistemas de especulación y olvidarnos de otros temas. Así ha sido y deberá seguir siendo. Si marcan 'compra' hay que seguir comprado.

Volviendo al tema de la subida del oro, bolsas, etc. y su difícil mantenimiento en un espacio de tiempo prolongado, esto es algo que debemos tener claro. La dificultad viene a la hora de saber por donde se va a romper el jarrón ya que todos tenemos medianamente claro que el jarrón se va a romper. El dólar lleva una caída muy fuerte y no sería extraño que corrigiese al alza, al igual que tampoco sería extraño ver una caída en el precio del oro. Esto haría avanzar más a las bolsas y aparcaría hasta marzo/abril (como ya apunté hace dos semanas) una corrección en toda regla. También es cierto que podemos ver una caída aun mayor del dólar y una subida del oro, pero me inclino más por el primer escenario.

En el plano puramente técnico, a la señal de venta que vimos hace algunas semanas en el selectivo japonés (Nikkei 225), le ha seguido un movimiento lateral en el Nasdaq Composite. El precio se mueve entre la zona de soporte y resistencia (2.000 puntos), con un aplanamiento muy evidente de la media móvil. El resto de índices siguen disfrutando de la fiesta, con niveles no vistos desde septiembre de 2.002 y a las puertas de atacar resistencias importantes. Llegados a este punto es importante destacar la elevada lectura de RSI, en muchos casos muy cerca de la sobrecompra.

En España, pocos cambios salvo la advertencia del señor Rato sobre una posible subida de tipos en el año 2.004, estimada entre cuarto y medio punto. Los pisos siguen subiendo y la sensación de borrachera placentera, de sociedad cómoda e inmune a todo tipo de peligro o recesión, sigue campando sin problemas.

Los chinos (de la República Popular) deben estar viviendo también su momento dulce, aunque Stephen Roach (de Morgan Stanley) hace referencia en su último boletín a la subida de tipos que ha tenido lugar en el país y al doble peligro que tienen tanto en el tema de la inflación (3 %, con un 8% en alimentación) como en la burbuja crediticia. El crecimiento ha sido muy fuerte y desbocado y ahora nos toca ver si el aterrizaje va a ser controlado o va a ser uno de tantos países fugaces que nos han deslumbrado durante un tiempo para luego volver a caer, cumpliéndose así una vez más el viejo lema de 'eterna promesa' o 'enorme potencial'; Argentina y Brasil se llevan la palma en este tema. La desaceleración de China arrastrará a países como Japón, Corea, Taiwan y Alemania.

Para finalizar os copio un comentario en el que el analista técnico de Morgan Stanley, Paul Ruddleston, como quien no quiere la cosa, de forma elegante y muy sutil, viene a reconocer que tal vez el escenario bajista que predijo no se va a cumplir:

‘Hemos venido considerando la trayectoria alcista descrita desde la zona de los 760 puntos y hacia los 1.080/1.100 puntos (equivalente a los niveles de atracción alcista de nuestra ‘visión de conjunto’ en torno a los 2.750 y los 12.700/800 puntos, respectivamente, del Eurostoxx y el índice Hang Seng) como un posible repunte de carácter temporal previo a un nuevo descenso, que atravesaría los mínimos de octubre de 2002 y se dirigiría hacia la cota de los 666 puntos.

Somos conscientes de que los mercados de renta variable globales han avanzado posiciones desde niveles de soporte relevantes de manera bien organizada (atendiendo a nuestro análisis); así, interpretaríamos una ruptura convincente de la barrera de los 1.100 puntos (por ejemplo, con un cierre de 1.123 puntos) como una señal positiva de nuestra ‘visión de conjunto’, que pondría de relieve nuestra falta de acierto al advertir de debilidad.’

Deseo a todas/os una Feliz Navidad y muchas cosas buenas para el próximo año. Sé que para algunos, no sé si muchos o pocos, les parece un tanto absurdo desear esas cosas y hacer borrón y cuenta nueva para el futuro. Algunos piensan que son buenas palabras y nada más. Tal vez estén en lo cierto, pero creo que la Navidad es un buen momento para hacer balance y analizar en que nos hemos equivocado o que hemos hecho mal, sobre todo si nuestros actos han afectado a otras personas. Buscar, ver y corregir nuestros errores se merece que le dediquemos un día al año.....por lo menos.☺

Madrid, a 21 de diciembre de 2003

Saludos y suerte

coco surf skywalker.