

Buenas noches.

Pesadillas del pasado.

IBEX-35 (Futuro): Semana claramente bajista (cierre en 9.000 puntos) pero sin ruptura de soportes importantes. En la zona de los 9.140 parece que se ha formado una pequeña resistencia. El aspecto sigue siendo bueno pero el RSI (73,07) está en zona de sobrecompra. Ojito.

DJ Eurostoxx 50: Se sigue moviendo por debajo (cierre en 2.940 puntos) de la zona de resistencia de los 3.000 puntos y salvo que entren flujos de fondos de forma importante (tal vez los que están saliendo de Estados Unidos...), podemos ser testigos una vez más de la impotencia típica de este índice a la hora de atacar resistencias. RSI (61,27) alto.

Futuro Euro Bund: Tengo que reconocer que el aspecto del futuro sobre bonos me tiene preocupado. Que un bono a diez años se marque una TIR del 3,5 % es mucho arroz y eso precisamente es lo que pasó cuando cruzó la barrera del 120 el jueves. Después vino la corrección (cierre en 119,75) y al final ha quedado en tablas. En 120 tiene los máximos pero también el peligro de un posible techo de mercado si lo visto el jueves se convierte en un doble máximo. Mucho cuidado porque la caída de los bonos puede tener consecuencias desagradables en las bolsas. En todo caso, las posiciones bajistas no se deben abrir (o cerrar los largos) hasta la zona del 118. Además, el RSI (71,58) se encuentra en zona de sobrecompra. Como veis, todos los ingredientes para un cocktail amargo.

Dow Jones: Feo cierre (10.392 puntos) el visto en este índice, en la zona de mínimos semanal y apoyándose a duras penas en la media móvil. Atrás ha quedado la zona de soporte de los 10.500 puntos y se ha formado una nueva resistencia en el entorno de los 10.870 puntos. Mal asunto, el aspecto se ha deteriorado bastante. RSI (50,21) normal.

Nasdaq Composite: En el caso del índice tecnológico, es la zona de los 2.000 puntos la que empieza a peligrar (cierre en 2.034 puntos). La zona de 2.100 ha caído a la primera de cambio y de nuevo la media móvil ha actuado como bombero....por el momento. Mal aspecto. RSI (50,77) normal.

S&P 500: Cerrar en los 1.167 puntos es moverse por la cuerda floja. De ceder esta zona, no tiene soportes importantes hasta los 1.130 puntos. Al igual que los otros dos índices analizados, ha cerrado en la zona de mínimos formando una barra bajista muy clara. En la zona de 1.195/1.200 puntos ha formado una pequeña resistencia. RSI (53,56) normal.

Nikkei 225: No fiarse de los movimientos al alza de este índice es un acto de higiene mental muy saludable. Si hace semanas ya comentaba que me gustaba la ruptura de la zona de los 11.240 puntos pero que no me fiaba, esta semana me ha vuelto a demostrar que hay que ser muy cauto con el selectivo japonés. En rigor, romper una resistencia y volver a caer hasta esa zona para testarla como soporte entra dentro de lo posible e inclusive esperado, pero tenemos que reconocer que en este índice esto pasa con mucha frecuencia y no siempre aguanta por encima del soporte. Esta semana, para rizar el rizo, ha cerrado (11.238 yenes) justo en la zona de soporte y casi en el mínimo semanal (11.222), lo que no es un buen augurio. RSI (51,76) normal.

Hang Seng: Ya es la tercera semana que se queda muy cerca de los 13.400 puntos (cierre en 13.481 puntos, mínimo en 13.432 puntos) y debemos empezar a fijarnos en este nivel y su aguante, para poder saber con claridad que rumbo tomará. Si lo rompe, estaremos ante una corrección en profundidad. RSI (52,47) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

El movimiento visto durante la semana en los mercados europeo y americano empieza a no ser exactamente igual. Si en el pasado lo normal era ver un total seguidismo de los mercados a lo que hacía Wall Street, en los últimos tiempos esto se está empezando a poner en duda. Bien es verdad que el Eurostoxx no ha subido tanto como el S&P 500, el Industriales del Dow Jones o el Nasdaq y es lógico que corrija menos. Aun así, hay algo que parece estar cambiando.

Si en el pasado vimos la correlación entre tipos bajistas y bolsas alcistas, dólar alcista y bolsas alcistas, y tipos al alza con bolsas a la baja, todo esto ha quedado en entredicho los últimos años; tan solo nos faltaba por ver el divorcio entre los mercados de Estados Unidos y el resto del mundo, muy especialmente con Europa.

Que conste que me resulta difícil hacerme a la idea de ver un Eurostoxx al alza con un S&P 500 a la baja, pero viendo como se está comportando el dólar, la salida de flujos de Estados Unidos con destino Europa y países emergentes, empiezo a estar cada vez más convencido de que algo nuevo está próximo a eclosionar.

En cuanto al aspecto técnico, los índices americanos han finalizado la semana en zona de mínimos (semanal) tras llevarse por delante algunos niveles que fueron superados a principios de noviembre de 2.004 y que han caído como si fueran de mantequilla. Por el momento, cabe esperar que los apoyos en la media móvil y en niveles de soporte importantes paren las caídas. Si esto no es así, la cosa se puede poner realmente fea. Como dato positivo, se puede destacar el nivel de RSI;

todos han caído hasta lecturas planas (entorno de 50) y podríamos asistir a un rebote en condiciones. En Europa, el nivel de RSI del IBEX-35, por poner un ejemplo, se ha metido en zona de sobrecompra, algo que puede derivar en una subida aun mayor, hasta el frenesí, si siguen entrando flujos o en una corrección seria, que parece poco probable viendo lo bien que está aguantando el chaparrón Europa.

Los resultados empresariales en Estados Unidos están saliendo en línea o peor de lo esperado, algo que ya intuía y comenté en días pasados. Como dije, una cosa es comparar el cuarto trimestre de 2.003 (con la economía arrancando) con el cuarto trimestre de 2.002 (la economía parada), que a la fuerza iba a dar lecturas positivas, que hacer el mismo ejercicio entre 2.003 y 2.004, con la economía en pleno proceso expansivo. A poco que las cosas no avancen como se espera (velocidad de crucero), las lecturas y los datos negativos son más fáciles que aparezcan.

El PIB en Estados Unidos se publicará el viernes y se espera que muestre cierta ralentización en el crecimiento. El oro ha llegado hasta los 426 \$/onza, el petróleo hasta los 45,73 \$/barril y el euro sigue en el entorno de 1,30 \$.

No hay que jurar muy alto para saber que la situación es muy complicada y que no está nada claro hacia donde va a romper la economía (expansión/recesión) y el mercado de bonos es un ejemplo. No voy a repetir lo comentado unas líneas más arriba en la sección del Futuro del Euro Bund, pero si es importante que tengamos en cuenta que el precio de los tipos a largo no debe cortar a la baja la curva de los tipos a corto. Y digo esto porque la TIR que nos sale en los bonos a diez años se mete ya en el 3,5 %, niveles francamente bajos. Por ahora tenemos cierto margen, pero recuerdo que en el año 1.994 se invirtieron las curvas de tipos durante un periodo breve de tiempo y el mercado reaccionó muy violentamente. Los bonos a corto subieron de TIR (bajadas de precio) y los tipos a largo se fueron a cifras de dos dígitos (con desplome de precio). Fue algo puntual y no necesariamente extrapolable a la situación actual, pero es muy conveniente seguir de cerca este mercado porque está muy sobrecomprado y pidiendo a gritos una corrección. Personalmente, recuerdo lo de 1.994 como una pesadilla del pasado difícil de olvidar. Supuso un costurón importante en mi cartera y el despertar al descreimiento ante todo lo que rodea a los mercados. En el fondo fue algo positivo, me vino bien, pero lo tengo muy presente siempre.

Poco más que decir de esta semana que se me ha hecho muy larga, que no ha pasado nada especialmente malo (porque malo sí pasa todos los días) a pesar de la conjunción de fechas. Os dejo con una poesía del Duque de Rivas:

“Un buen consejo

Con voz aguardentosa parla y grita

contra todo Gobierno, sea el que fuere.
Llama a todo acreedor que te pidiere,
servil, carlino, feota, jesuíta.

De un diputado furibundo imita
la frase y ademán. Y si se urdiere
algún motín, al punto en él te injiere,
y a incendiar y matar la turba incita.

Lleva bigote luengo, sucio y cano;
un sablecillo, una levita rota,
bien de realista, bien de miliciano.

De nada razonable entiendas jota,
vuelvas ronco al pueblo soberano
y serás eminente patriota.”

Madrid, a 23 de enero de 2.005
Saludos y suerte
coco surf skywalker