

Buenas noches.

Mosqueteros, Damas y Piratas.

IBEX-35 (Futuro): Con los nubarrones negros que se han paseado durante toda la semana por el mercado nacional, el cierre (7.821 puntos) se puede considerar hasta positivo. Las pistas de lo que va a suceder son pocas porque a pesar de haber hecho un cierre y máximo crecientes, el mínimo ha sido decreciente y por mucho. La media móvil se encuentra a 200 puntos de distancia, al igual que la directriz alcista rota. El aspecto del gráfico no es bueno pero vamos a confiar que los 7.600 puntos aguanten. RSI (48,5) normal.

DJ Eurostoxx 50: Durante la semana ha hecho máximo y mínimo decrecientes y cierre (2.697 puntos) prácticamente repitiendo el de la semana anterior. En los 2.730 puntos tenemos la primera resistencia. El aspecto no me acaba de gustar. RSI (44,47) normal.

Dow Jones: La barra de esta semana es muy similar a la de la anterior, con la pequeña diferencia de que ha cerrado (9.966 puntos) por debajo del nivel de los 10.000 puntos. El aspecto no es del todo malo pero sería muy conveniente que no demorase en exceso recuperar los 10.000 puntos, algo que empieza a resultar un tanto difícil. RSI (41,96) normal.

Nasdaq Composite: Sigue aferrándose al soporte de los 1.900 puntos (cierre en 1.912 puntos) y en este caso es especialmente importante que este soporte no ceda; el camino a la baja puede ser muy penoso para muchos ya que no hay soportes importantes hasta la zona de los 1.500 puntos. RSI (45,13) normal.

S&P 500: La zona de los 1.075 puntos sigue aguantando bastante bien, pero los rebotes se quedan cada vez más cortos. De todas formas, el recorte visto hasta la fecha no se puede considerar como muy preocupante.....siempre y cuando no vaya más allá. El recorte es algo consustancial a los movimientos alcistas. RSI (47,04) normal.

Nikkei 225: Semana de fuerte rebote (cierre en 11.070 puntos), pero la situación sigue siendo muy delicada. No hay que olvidar que la directriz alcista se ha perdido y que el precio se mueve por debajo de la media móvil. En línea con lo comentado por Stephen Roach, si China estornuda Japón se puede 'enfriar' bastante. RSI (49,90) normal.

Hang Seng: Después de hacer un mínimo en una zona bastante peligrosa, ha conseguido remontar y cerrar (11.576 puntos) en zona de resistencia. Después de una gran caída como la vista es normal asistir a este tipo de rebotes.

Debemos esperar un poco para decir que el peligro ha pasado. RSI (39,90) bajo.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

Dependiendo sobre lo que hablemos, la semana ha dado poco o mucho de sí. Ha dado poco de sí desde el campo de los datos aparecidos durante la misma. El petróleo y su precio, muy de moda últimamente, han acaparado la atención de los inversores y medios de comunicación. En cuanto al movimiento recogido por los gráficos, ha habido durante la semana momentos de nerviosismo, tanto al alza como a la baja.

Tanto los gráficos europeos como los americanos nos muestran movimientos de rebote descendente. Después de los máximos vistos hace algunas semanas, el mercado inició una fase de recorte que los rebotes posteriores no han podido llevar el precio otra vez a la zona de máximos. Estos rebotes han ido formando máximos descendentes y no podremos decir que lo peor ha pasado si esta tendencia no se invierte. Tampoco se puede decir que el movimiento a la baja visto en estas últimas semanas pertenezca a un movimiento bajista de gran envergadura; puede que lo sea o puede que no, pero por lo visto hasta el momento y con la subida precedente, el recorte no es importante. Es cierto que se han tocado soportes importantes y que determinados ‘números redondos’ han sido perforados a la baja, pero el recorte en % no es significativo si lo comparamos con la subida precedente. En resumen, la cosa se puede poner fea pero hasta el momento no tenemos elementos de juicio como para vender todo y dedicarnos a la vida contemplativa.

La palabra de moda, el petróleo, y su astuta manipulación mediática, están causando movimientos en el intradía bastante histéricos; es lo que yo suelo llamar ‘ruido en el gráfico’. Unas veces lo provoca el petróleo, otras Bin Laden y en otras ocasiones, el objetivo mediático pertinente. Las cosas bajan porque bajan y suben porque suben, y la razón última, por ejemplo, de por qué se produce una bajada en mayo la conoceremos semanas o meses más tarde. Si se temiese seriamente por problemas con el crudo, su extracción o suministro, su precio habría llegado hace meses a la zona de 40 \$ y ahora lo estaríamos viendo muy por encima. No estoy diciendo que no pueda llegar, simplemente digo que en el precio del crudo actual se están descontando noticias y hechos que no conocemos. En otras palabras, el precio actual del crudo no es fiel reflejo de la situación actual en Oriente Medio.

Según los analistas de IM, con el petróleo y sus derivados nos podemos encontrar con un caso curioso de doble vertiente de impacto sobre las economías. Por un lado, el precio del crudo puede bajar si los mercados intuyen que se va a aumentar la producción y todo apunta a que va a ser así, pero el refinado de gasolina está totalmente saturado. En Estados Unidos, las refinerías no pueden producir más gasolina porque están a tope de capacidad

de refino, por tanto, aunque la extracción de crudo aumente la de refino está en el límite, por lo que entraríamos en una espiral inflacionista bastante peligrosa si la oferta se estanca y la demanda sigue subiendo. Además, entre junio y septiembre suele incrementarse el consumo estacional de gasolina en Estados Unidos, con lo que el tema puede influir bastante en la política de tipos de la Reserva Federal.

No sé al final como terminará todo esto, pero todo apunta a que la tendencia del precio del crudo y de la gasolina por una vez no va a ir en el mismo sentido. Como veis, todo es más complejo de lo que parece.

Si todas estas malas perspectivas en lo que respecta al sector energético se hacen realidad, me temo que la subida de tipos en Estados Unidos no se va a hacer de rogar y va a ser la primera de una serie de ellas que nos llevarán los tipos por encima del 1,5 % esperado y descontado por el mercado.

Sobre China, Stephen Roach nos advierte una semana más sobre el peligro de enfriamiento de su economía y el reflejo en sectores como el hierro, cemento, carbón, acero, etc., sin olvidarnos del efecto reflejo en las economías de Lejano Oriente como Corea, Taiwan o Japón. Lleva advirtiendo largo tiempo sobre este tema y es importante no despistarse porque al igual que el mercado indio (esta semana ha caído con mucha fuerza la bolsa de Bombay), el chino se ha puesto de moda y no vaya a ser que una parte de los inversores particulares españoles a los que tan bien les están vendiendo 'Eldorado' de determinados emergentes, se encuentren con minusvalías poco asumibles y difíciles de entender. En los mercados se suele ganar mucho dinero con cosas poco conocidas o conocidas por muy pocos. Cuando leamos en los periódicos que tal o cual país presenta posibilidades de revalorización de un % alto, malo, hay que desconfiar. Normalmente cuando en los medios (radio, prensa, etc.) nos venden ese tipo de 'burras' es que muy posible que estemos a las puertas de un gran recorte en esos mercados. Esto no quiere decir que países como la India o China no tengan potencial, si lo tienen y muy importante, pero como es lógico no es lo mismo entrar en este mercado ahora o un 25 % más abajo. No es cuestión de experimentar nuevos pilles y por una razón que desconozco (¿o si conozco?) siempre se quedan atrapados en el mar de las minusvalías los mismos.

Para el seguimiento de todos estos mercados emergentes existen gráficos y siempre debemos recurrir a ellos y dejarnos de 'rentabilidades pasadas'. Si la bolsa china o la india, sus índices selectivos, rompen resistencias se entra y si pierden soportes, se vende. Así de sencillo.

Como veis, la situación es complicada pero no más complicada que semanas atrás. Durante esta semana hemos visto caídas de la bolsa con el precio del petróleo cayendo y las matanzas en Palestina e Irak aumentando; otros días, parecía que estos dos temas ya no importaban y el mercado rebotaba con fuerza....¿Gráficos? Si, ¿noticias? No. Llevamos hablando sobre lo mismo ya algún tiempo y la originalidad está empezando a brillar por su ausencia.

Quedaos con un dato: el número de valores alcistas del Mercado Continuo español ha descendido hasta el 55%.

Para finalizar, un recuerdo muy especial a un amigo que se ha ido, alguien irremplazable en mi vida, alguien que se presentó como 'Soriano', le conocí como 'Montecristo' y le despedí como AMIGO. Para él van estos versos de Espronceda que tanto le gustaban:

'...Gocemos, sí; la cristalina esfera
gira bañada en luz: ¡bella es la vida!
¿Quién a parar alcanza la carrera
del mundo hermoso que al placer convida?
Brilla radiante el sol, la primavera
los campos pinta en la estación florida;
truéquese en risa mi dolor profundo....
Que haya un cadáver más, ¿qué importa al mundo?'

Dedicado a Edmundo.

Madrid, a 23 de mayo de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker