

Buenas noches.

Calor bursátil

IBEX-35 (Futuro): Otra semana más con máximo, mínimo y cierre (10.013 puntos) ascendentes, aunque si tomamos como referencia el nivel de apertura (9.956 puntos) el movimiento semanal ha sido más bien moderado, nada del otro mundo; eso sí, ha cerrado por encima de la resistencia 'psicológica' de los 10.000 puntos. La primera resistencia que tenemos a la vista está en los 10.250 puntos pero noto que el índice está dando muestras de cansancio. Esto no quiere decir que se vaya a caer de forma contundente porque, entre otras cosas, la fortaleza subyacente sigue ahí pero si podemos asistir a un tramo 'tontorrón', de movimiento lateral con tintes tenuemente bajistas. Nada grave. RSI (75) en zona de sobrecompra.

DJ Eurostoxx 50: Semana con cierre (3.292 puntos) alcista pero de la mitad hacia abajo de la barra semanal, lo que tengo que reconocer que no me gusta nada. De todas formas y dado el prolongado tramo alcista que viene desarrollando desde mayo es normal que de muestras de cansancio y agotamiento, lo que no quiere decir que el movimiento alcista se haya acabado. Las subidas escalonadas son las más fiables. En 3.400 puntos tenemos la resistencia más cercana. RSI (73,64) en zona de sobrecompra.

Euro Bund (Futuro): Después de la caída vista las dos últimas semanas tocaba rebote y que mejor zona para hacerlo que el entorno del 122 figura. El soporte importante y que no debe perder es el 121, zona por la que pasa la media móvil y origen del último tramo alcista. RSI (60,51) alto.

Dow Jones: Semana de trámite con el tanteo de los 10.700 puntos como hecho destacable. Ha cerrado (10.651 puntos) la semana a niveles de apertura y con muy escaso saldo positivo. Semana prescindible. RSI (55,66) normal.

Nasdaq Composite: Ya lo tenemos en máximo anual (cierre en 2.179 puntos) y a niveles de marzo de 2.001, lo que es toda una hazaña. Según mis cálculos tiene todavía 120 puntos (aprox.) de recorrido. Buen aspecto. RSI (66,79) alto.

S&P 500: También en máximo anual (cierre en 1.233 puntos) y a niveles de agosto de 2.001, justo antes del ataque del 11-S. Ha tardado en recorrer este trecho pero lo ha conseguido. Bien. Nos vamos a seguir fijando en la zona de los 1.255/1.260 puntos por el tema de Fibonacci que comenté semanas atrás. Es un nivel muy importante. RSI (62,71) alto.

Nikkei 225: Vamos a entender como normal que después de siete semanas subiendo haya llegado el momento del recorte (cierre en 11.695 yenes) y no

vamos a pensar en techos...vamos a pensar bien. Ya sin ironías, es importante que se superen los 12.200 puntos; si no es así, estaríamos ante un nuevo 'bluff' de este índice y ya van muchos. RSI (57,85) normal.

Hang Seng: Continúa su camino al alza con bastante fuerza. Ha vuelto a cerrar (14.786 puntos) en la parte alta de la semana y como ya dije la semana pasada, no tiene resistencias importantes hasta la zona de los 16.275 puntos. Os he pegado el gráfico a largo plazo para que veáis lo asequible que puede tener en un momento dado, y si el mercado acompaña un poco, llegar hasta su máximo histórico (17.785 puntos). RSI (68,21) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

El mercado, las distintas caras del mismo, se ha mostrado de forma desigual esta semana. En España, el índice IBEX-35 ha conseguido alcanzar y superar los 10.000 puntos pero de forma precaria. El Eurostoxx ha acabado la semana de forma muy sosa en una semana ídem. En Estados Unidos también hemos tenido un poco de todo, con un Dow Jones Industriales flojo pero un S&P y Nasdaq sacando pecho. Por lo que a mí respecta, al Dow Jones no lo considero un índice representativo. Es algo típico, conocido, 'vendible' pero no pasa de ser un índice cortito y poco fiable a la hora de tomar el pulso de la economía norteamericana.

El nivel de RSI alcanzado por todos estos índices, incluyendo el Hang Seng (por cierto, una pinta muy buena la de este índice), se puede calificar como altos o en zona de sobrecompra, lo que anticipa con toda seguridad una corrección. Dado el ambiente que se respira en el mercado es muy posible que la corrección sea suave.

Estamos en época de resultados y estos están siendo un tanto irregulares. No debemos olvidar que se están comparando con los del 2º trimestre de 2.004 y estos fueron muy buenos, por tanto no es que los resultados sean malos en sí, el problema es que el mercado los interpreta como que son peores que el pasado año por estas fechas. Pues bien, los de Nokia no han gustado como tampoco han hecho mucha gracia los de Google y Microsoft. En cuanto a Google, de verdad, se está descontando el mejor de los mundos posibles, el 'Xanadú' de los buscadores. Todas estas cosas suelen acabar muy mal y sino basta recordar el batacazo de las 'punto.com' a comienzos de esta década. Mucho cuidado con Google.

En cuanto a datos, el ZEW alemán ha confirmado que la economía alemana está en vías de recuperación. El IFO la próxima semana es muy posible que lo certifique. Sin ser un dato, los nuevos incidentes y atentados acaecidos en Londres no han hecho mella en el mercado y este ha seguido más o menos la senda alcista que traía de días anteriores. De nuevo, el triste 'ruido en el gráfico'.

El Bund ha rebotado dentro de un proceso bajista que se puede dar por iniciado y que se puede traducir en subidas de tipos en el medio-largo plazo. El bono alemán vencimiento 2.015 tiene una rentabilidad del 3,25 % y con pinta de subir más. La primera subida por parte del BCE se espera para septiembre de 2.006 y será de 25 p.b., no esperándose más hasta mediados de 2.007. En el Reino Unido lo que se descuentan son bajadas por parte del BoE de 50 a 75 p.b. Claro está, todo esto siempre y cuando el precio del crudo se mantenga en los niveles actuales o baje y el dólar no se desmelene al alza. Si estas premisas no se cumplen, las subidas en Europa se anticiparán porque la subida del IPC así lo aconsejará.

En Estados Unidos la próxima semana se publicará la primera aproximación al PIB del segundo trimestre. Se espera que salga un dato bueno, en línea con la sensación que desprende la economía americana de fortaleza. Yo añadiría que es una fortaleza con aparatos en las piernas, pero bueno, es discutible.

La frase de la semana tiene la firma de Greenspan y parece que va a quedar en la memoria como aquella de 'exuberancia irracional' de finales de los noventa. La frase es 'fervor especulador inmobiliario' y ha llegado para quedarse. Este señor ya está haciendo comentarios meridianamente diáfanos para lo que es él (¿será que se jubila próximamente?) poniendo el dedo en la burbuja inmobiliaria y la inflación. Por lo pronto el mercado ya no descarta que la escalada de subidas de tipos de la FED haya finalizado y apuesta por subidas hasta el 4% para finales de año y otros 25 puntos básicos para la primavera de 2.006. Como resultado de todo esto los bonos americanos con vencimiento 2.015 tienen una rentabilidad del 4,28 %.

Ni que decir tiene que la preocupación que desprende los pensamientos en voz alta del señor Greenspan va dando la razón a los que piensan que estamos creciendo sobre un campo de minas. El océano de liquidez sobre el que estamos, unido a una burbuja inmobiliaria localizada ya en demasiados puntos de nuestro planeta forman una combinación explosiva. Quien piense que estas cosas suelen acabar en un aterrizaje suave es que no conoce la historia de las burbujas ni el alma del capitalismo con sus ciclos como elemento históricamente constatable.

Llegados a este punto permitidme que os haga una reflexión en voz alta sobre algo que realmente curioso y es lo siguiente: los particulares no ahorran, el nivel de ahorro ha caído hasta cifras historicamente bajas pero choca con cosas como la falta de inversión por parte de las empresas y la conversión a la categoría de ahorradores a estados que antes no lo eran, y aquí me estoy refiriendo a China, con una cartera de activos americanos muy aceptable que hacen que actualmente tengan una acumulación de divisas importantes (711 m.m. \$). En definitiva, si el particular no ahorra, las empresas no invierten y algunos estados se han convertido en ahorradores/acumuladores....tengo que reconocer que me preocupa.

La noticia de la semana y tal vez una de las más importantes del año es la revaluación del yuan con respecto al dólar (2,1%) y a una cesta de divisas. La

agencia de calificación S&P ha elevado el rating del riesgo país hasta 'A-' (como dato informativo, España y países como EEUU, Alemania, etc, tienen 'AAA'). Esto no significa la libre fluctuación del yuan pero es un primer paso. Si algo caracteriza a los chinos son sus lentos pasos a la hora de las reformas pero hasta la fecha no les ha salido del todo mal. Han conseguido sacar de la pobreza a 500 millones de personas y convertir el país en un gran vendedor de todo, además de funcionar como un imán para las inversiones extranjeras. Esto, por supuesto, tiene sus puntos débiles y uno de ellos (y no pequeño) es la alta morosidad del sistema bancario, con un 35 % de impagados o de cobro dudoso. Es un nivel muy alto que debe hacer que las autoridades no se descuiden. Todo el sistema se puede venir abajo si no empiezan a sanear su sistema bancario y adelgazarlo de corrupción y falta de profesionalidad.

La inversión china referenciada en dólares americanos va a salir perjudicada (via valoración), teniendo como nota negativa adicional una pérdida por parte de China de atractivo, como inversión, de los bonos americanos, gran acumulador de estos. En la parte positiva, para Europa y Estados Unidos, está el hecho de que los productos chinos pierden competitividad con respecto a los elaborados por europeos y americanos.

La jugada vista esta semana es complicada y forma parte de una mucho mayor que tiene implicaciones económicas de gran calado y estratégicas, desde un punto de vista de influencia a escala global y militar a escala local. Es muy posible que hayamos visto el paso inicial de un país llamado a ser el Imperio dominante a finales del siglo XXI. China ha despertado definitivamente.

Poco más que decir de una semana que en lo bursátil deja una sensación ligeramente optimista y en lo demás de preocupación. Parece que en el mundo el diálogo derivará en monólogos, aunque estoy de acuerdo con Forsyth cuando dice que 'no nos odian por lo que hacemos, nos odian por lo que somos'. Vivamos el momento, aprovechémonos de ese calor bursátil que está haciendo que los inversores vuelvan a sonreír. Y eso es importante.

Madrid, a 24 de julio de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker