

Buenas noches.

Cuartetas.

IBEX-35 (Futuro): Aunque el cierre, máximo y mínimo han sido decrecientes, podría haber sido peor si los Estados Unidos no llegan a detener a tiempo la caída. El aspecto sigue siendo bueno y tanto la media móvil como la zona de los 8.000 puntos (cierre en 8.296 puntos), siguen a una distancia más que prudencial. En los 8.500 puntos tenemos la primera resistencia. RSI (63,3) alto.

DJ Eurostoxx 50: Lleva tres semanas testando los mismos máximos y mínimos, síntoma claro de indefinición. El cierre (2.894 puntos) ha sido muy aceptable, en la zona alta, pero sigue estando lejos de los 3.000 puntos. Paciencia, ¡qué remedio.....!. RSI (60,35) alto.

Dow Jones: La zona de los 10.500 puntos parece que se le está atragantando este último mes. El aspecto sigue siendo bueno pero el movimiento no da muchas pistas, aunque como decía aquel 'si algo no baja, acaba subiendo'. En la zona de los 10.700 puntos tenemos la zona de resistencia clave. Los 10.500 puntos son una 'chinita' en el zapato o debería serlo. RSI (61,18) alto.

Nasdaq Composite: Al igual que el resto de los índices analizados, ha recuperado algo de lo perdido pero todavía no tenemos pruebas claras de que el peligro haya pasado. Un ataque y posterior superación de los 2.100 puntos, sería una muy buena señal, pero por ahora está intentando no perder la zona de los 2.000 puntos. Esta semana ha tocado recuperar el nivel clave (cierre en 2.049 puntos). El aspecto es fiel reflejo de los nervios que hay en el mercado y es difícil aventurar que camino tomará. RSI (57,42) normal.

S&P 500: El aspecto es muy similar al del resto de los índices y solamente un cierre por encima de los 1.175 puntos (cierre en 1.140 puntos) abriría las puertas alcistas de par en par. Hay que esperar. RSI (62,73) alto.

Nikkei 225: Excelente semana, con un cierre (12.120 puntos) no visto desde agosto de 2.001 y una fortaleza que los más jóvenes no pueden recordar. La siguiente zona de resistencia la tenemos en los 14.500 puntos. El aspecto es bueno y ha sabido recuperarse del bache con cierta facilidad. RSI (66,40) alto.

Hang Seng: A pesar del buen cierre semanal (12.383 puntos), el aspecto es bastante preocupante ya que ha testado sin ningún rubor el soporte de los 12.100 puntos. La señal de venta está activada y por ahora nos debemos mantener al margen. RSI (47,34) normal.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

La semana bursátil está como yo en lo que respecta a la percepción del mercado: lleno de indecisiones. Cuando en el análisis de los índices escribo demasiados 'peros' es que la cosa no está tan clara. Sale el sol, 'pero' parece que hay algunas nubes, trasladándolo a un aspecto meteorológico. Y es que no es para menos y las dudas tienen justificación. Veamos por qué.

En primer lugar, parece que las subidas de tipos no se van a hacer de rogar en exceso. El crecimiento estimado en Estados Unidos para 2.004 (fuente FMI) es del 4,6 %. España, por poner un ejemplo más cercano, se estima que crecerá en 2.004 el 2,8 % y el 3,3 % en 2.005. Con los tipos tan bajos que tenemos a ambas orillas del Atlántico, especialmente en Estados Unidos (1%), el efecto es el mismo que utilizar gasolina para apagar un incendio; con los tipos tan bajos, la cara menos amable de la inflación no tardaría en aparecer.

Hace unos días os comentaba que no veía al señor Greenspan por la labor de fastidiar a otro Bush las elecciones subiendo los tipos. Pues bien, parece ser que algo deben intuir que va demasiado mal los sabios de la economía americana cuando la subida de tipos parece inminente. El señor Greenspan ya lo ha anticipado en un discurso esta semana que, increíblemente, no hizo falta traducir del idioma 'grinspan' al normal. Si el oráculo de Delfos hubiese estado sujeto a interpretación como las charlas del señor Greenspan, hoy seguiría teniendo adeptos. No hay nada como ser poco claro, etéreo, para durar.....

La subida de tipos puede que no sea traumática. En muchas ocasiones una subida a tiempo de los tipos evita muchos disgustos y el mercado así lo suele interpretar y descontar. El problema reside en que no se ataje el problema de la inflación y el mercado empiece a descontar nuevas subidas de tipos en el corto/medio plazo. En otras palabras, que la subida de tipos sea parte de un movimiento tendencial en varios actos y no un hecho puntual y definitivo.

Los efectos sobre el consumo suelen ser bastante inmediatos, provocando una contracción del mismo. En España, un aumento de tipos por parte del BCE tendría repercusiones directas sobre el mercado inmobiliario. No sé si será prematuro anticipar algo de esto, pero sería muy recomendable que echaseis un vistazo al gráfico de las constructoras e inmobiliarias que cotizan en el Mercado Continuo español. En el mejor de los casos, han parado su avance; en la mayoría de los casos, están tonteando con zonas de soporte, algo no visto desde hace algunos años. No hay que despistarse mucho, no vaya a ser que la burbuja inmobiliaria haya empezado a desinflarse y estemos esperando a que aparezca la noticia en los periódicos para vender. Deberíamos saber a estas alturas que cuando las noticias aparecen en la prensa es porque el problema empieza ya a gangrenarse. No es momento de despistes, aunque también es cierto que hay que esperar a ver si los soportes al final ceden o no.

La situación internacional no es buena. A lo comentado antes sobre los tipos, cabe añadir el elevado precio del crudo y el laberinto con visos de empeorar en que se ha convertido Oriente, desde Israel hasta casi la frontera India. Por unos motivos u otros, unos errores más grave que otros, se están reuniendo todos los ingredientes para sufrir (todos) una explosión de violencia importante.

El precio del crudo sigue en unos niveles altos, más por el incremento de la actividad industrial que por motivos o problemas en la producción en sí. No sería lógico encontrarle una explicación distinta aunque seguro que hay alguien que si lo hace.

No soy muy optimista como podéis adivinar por mis palabras con el futuro a medio/largo plazo y no solo con los mercados. No es algo que me guste porque contrasta con mi situación personal y mi optimismo 'por defecto' habitual. Estamos en una época muy confusa, donde nos podemos encontrar con numerosos sistemas para analizar el mercado, unos más ortodoxos que otros, pero en todo caso válidos para quien los utiliza. No siempre muestran todos el mismo escenario futuro y eso crea confusión. Más.

He visto en mi experiencia bursátil de casi todo para buscar una explicación a los movimientos del mercado y he llegado a la conclusión que si el método funciona, aunque se utilicen las cuartetas de Nostradamus, se debe utilizar. Eso sí, hay que ser riguroso con el sistema y no comprar siguiendo a Nostradamus y vender porque lo dice Aramis Fuster.....Ahora en serio, todo sistema es válido si produce beneficios de forma constante en el tiempo, aunque últimamente estoy viendo cada cosa.....en fin, seamos respetuosos.

Y poco más que decir en algo más de treinta líneas.....

Madrid, a 25 de abril de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker