

Buenos días.

Tiempo de asueto

IBEX-35 (Futuro): El incremento semanal ha sido prácticamente nulo (+1; cierre en 9.627 puntos) aunque dado que el tropezón ha sido en zona de resistencia, tiene mayor relevancia. Eso sí, unos verán que el mercado ha fracasado en el intento de superarla y otros que dado la que está cayendo (precio del crudo por ejemplo) el comportamiento semanal ha sido muy digno. A elegir. RSI (66,84) alto.

DJ Eurostoxx 50: La semana se ha cerrado con tímidos recortes (cierre en 3.161 puntos) pero la tendencia alcista de fondo sigue intacta. De todas formas no es conveniente despistarse y debemos seguir vigilando la zona de soporte de los 3.120 puntos. RSI (65,01) alto.

Euro Bund (Futuro): Como ya comenté la semana pasada y recomendé a los partidarios de una posible bajada de tipos, el desánimo ante lo acaecido no debía hacerles tirar la toalla ni tirar por tierra sus esperanzas. Si la pasada semana asistimos a una corrección rápida y contundente, esta hemos contemplado un movimiento de signo contrario que, inclusive, se ha permitido marcar máximo histórico (cierre en 123,43). La barra de esta semana parece el 'negativo' de la anterior. Por arriba el recorrido ya va a ser muy escaso y veremos el techo el día en que el BCE baje los tipos. Como zona de soporte más cercana tenemos el 121. RSI (68,24) alto.

Dow Jones: El índice mediático por excelencia ha tenido esta semana un comportamiento decepcionante (cierre en 10.297 puntos). La señal de venta se ha activado con la pérdida del soporte de los 10.350 puntos y de la media móvil. La de 'peligro' se activaría con la pérdida de la directriz alcista (10.270 puntos). El aspecto se ha deteriorado bastante. RSI (46,06) normal.

Nasdaq Composite: Esta semana ha cosechado otro fracaso más en su repetido intento de ruptura de la resistencia de los 2.100 puntos, cerrando (2.053 puntos) más abajo que en semanas anteriores (mínimo de las cinco últimas). Por encima de los 2.000 puntos debemos seguir entendiendo que todo entra dentro de lo normal pero si los pierde debemos prepararnos para asistir a una corrección más profunda. RSI (53,74) normal.

S&P 500: También en este caso el intento de superación de la zona de resistencia (1.215/1.217 puntos) se ha saldado con una sonora derrota (cierre en 1.191 puntos). De los índices americanos analizados este es el que me preocupa menos porque su aspecto no se ha deteriorado mucho y se sigue

moviendo por encima de la media móvil y a cierta distancia de la directriz alcista. RSI (53,10) normal.

Nikkei 225: Ha continuado esta semana las alzas en este mercado (cierre en 11.537 yenes) y ya lo tenemos en plena zona de resistencia (11.550 yenes). Hasta la fecha este índice se ha caracterizado por los movimientos al alza que no han desembocado en una tendencia clara en el mismo sentido. Desde 1.990 lo único claro que ha quedado es que ha bajado con muchas ganas y ha rebotado tímidamente. Debemos recordar que su máximo está en 38.957 yenes, que actualmente cotiza un 70 % por debajo de ese nivel y que lleva algo así como año y medio 'requetepensándose' (perdón por la palabra) si supera o no la resistencia de los 12.000 yenes. Fortaleza, la justa. RSI (55.17) normal.

Hang Seng: Parece que en Asia ha comenzado a salir el sol y que es contagioso porque este índice ha efectuado durante la semana el movimiento más claro al alza, que yo recuerde, de este año (cierre en 14.230 puntos). Ya solo falta que rompa los 14.320 puntos y todos tan felices. ¿Seguimos soñando? Pues sí, es gratis. RSI (62,26) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

El frágil equilibrio en el que se encuentran las bolsas puede ser roto en cualquier momento y esta semana hemos tenido un claro ejemplo. En los últimos tiempos estamos viendo como los movimientos de la semana suelen entrar en manifiesta contradicción con los de la semana precedente. Así podemos ver como dejamos un viernes los bonos con una corrección en marcha y al viernes siguiente recuperándose como sí tal cosa. Con las bolsas sucede tres cuartos de lo mismo y a una semana que finaliza con los índices en la parte alta le sigue otra arañando soportes. Los nervios y las apuestas fuertes para subir o bajar el mercado están haciendo que este se mueva de forma que provoca desorientación.

El mercado europeo se ha comportado mejor que el americano. En el primero hemos visto recortes moderados pero en el segundo estos han llegado más abajo, cerca de zonas de soporte. En el caso del Dow Jones de Industriales el peligro está a la vuelta de la esquina; el S&P 500, un índice mucho más fiable, serio y ponderado con lógica, la situación no es tan grave. En lo que sí coinciden los tres (Nasdaq y los antes mencionados) es en su fracaso a la hora de romper las zonas de resistencia importante que tenían más cercanas. Es cierto que de haberlas roto se hubiesen colocado de nuevo en máximos anuales y camino de niveles no vistos desde hace cinco años, pero la sensación de impotencia que han dejado ha sido muy evidente y comentada.

Buen dato del ZEW en Alemania y bajada de tipos en Suecia hasta el 1,5 %, estas dos serían las noticias a destacar en Europa. El dato del instituto ZEW ha salido positivo después de muchos meses teniendo lecturas negativas o muy negativas. De todas formas y aun con bajadas del euro que animen las exportaciones, el binomio paro/caída del consumo que se está dando en Alemania son los verdaderos responsables de la situación negativa de su economía. Mientras que a esto no se le encuentre solución y el señor Schröder parece que no la tiene, la caída del euro o la bajada de tipos no influirán de forma importante en su economía. Es un problema de modelos económicos agotados que requieren una revisión urgente. No hace falta irse muy lejos para encontrar economías en alza. El Reino Unido es un ejemplo de esto que contrasta (tristemente) con los dinosaurios moribundos de Francia y Alemania.

La bajada de tipos en Suecia hasta el 1,5 %, más de lo esperado, ha dado alas a los que piensan que las bajadas en Europa van a ser inminentes y el BUND les ha dado la razón esta semana. Se mueve en zona de máximo histórico, aunque su recorrido ya no puede ser mucho más largo; descontar tipos al 1% es un límite que no va a ser traspasado.

En cuanto al petróleo, este sigue su marcha sin mayor problema. Un dólar bajo nos ha salvado de un impacto fuerte de la inflación en la zona euro, pero niveles de crudo en el entorno de los 60 \$ con pintas de que ahí no se va a parar combinados con un dólar que parece despertar, no son precisamente buenas noticias. El oro ha continuado su escalada y ya lo tenemos cotizando a 440 \$/onza (fuente: www.oroymasfinanzas.com). No debemos olvidar que aunque son niveles que visitó hace unos meses, la moneda de referencia (dólar) se ha revalorizado.

Y una vez más volvemos sobre lo mismo: petróleo al alza, bonos al alza, oro al alza y bolsas..... ¿al alza? ¿se está pinchando la subida de las bolsas? Complicado saberlo y sacar conclusiones a partir de lo sucedido por una semana bajista; también es complicado saber si hemos visto lo mejor pero lo que sí que hay que tener muy claro es que la subida de todo al mismo tiempo es insostenible. Por algún lado se va a romper y malo es que los inversores empiecen a pararse a pensar si lo que están pagando por las acciones realmente es acertado. De la burbuja de las TMT's hemos pasado a la burbuja del ladrillo y esta si es a nivel global, con una sobrevaloración que empieza ya a ser muy comentada y reconocida por todos. La cuestión, el problema, pasa por la respuesta a esta pregunta ¿es posible reducir el precio de la vivienda de forma moderada, sin explotar la burbuja y sin llevarse por delante las economías de medio mundo? Si se consigue hacerlo con ese grado de virtuosismo no habrá problema, pero como seguro que no se soluciona es

inyectando más dinero barato en el sistema. Me temo que la burbuja explotará y se llevará por delante lo que pille.

Como una cosa es hablar de bolsa y otra bien distinta es operar en bolsa y sobre la primera ya he hablado, sobre la segunda debemos decir que la posición correcta es comprada (larga). El movimiento correctivo no se ha llevado ningún soporte importante por delante y no debemos vender antes de tiempo. Los chicharros parecen dormidos (¿quién se hará cargo de las ya abultadas minusvalías acumuladas por los inversores novatos que se dejaron llevar por las recomendaciones de compra cuando estos valores estaban en todo lo alto y entraron con el calentón?; repito, ¿quién?) y el resto de los valores siguen ahí con comportamientos bien distintos, sin un patrón uniforme. SOS sigue consolidando/bajando, lo que ya es una noticia y valores como ZOT o ABE siguen en zona de máximo histórico; vamos, lo normal en ellos.

Esta semana se ha hecho firme la oferta de compra de la petrolera americana UNOCAL por parte de la compañía china CNOOC. Está claro que si a los chinos se les da una parte del pastel de los hidrocarburos de Oriente Medio se les cierra la boca sin ningún problema y argumentos como guerra justa/injusta en su caso deja de tener valor. UNOCAL es la compañía que tenía como responsable en esa zona del mundo a Karzai, presidente de Afganistán y que a finales de los años noventa recomendó quitar de la circulación a los talibanes por ser gente que 'no entraba en razones'. El resto, ya lo conocemos. ¿Buenos/malos?, ¿justo/injusto? El tema va por otro lado y la ecuación correcta es intereses/seguridad.

Y poco más que decir de una semana en la que han empezado a aparecer algunas ventas de cierto calado. La gente se empieza a preparar para su tiempo de asueto. Debemos dejar a un lado los problemas, las obsesiones, las fobias, las filias y hacer todo lo posible para que sea un sueño reparador; marchar y no huir.

Madrid, a 26 de junio de 2.005

Saludos y suerte

coco surf skywalker