

Buenas noches.

Los sueños de un pirata.

IBEX-35 (Futuro): Al cierre (7.983 puntos) de esta semana bajista se ha apoyado en la media móvil y no alejándose en exceso de la zona de los 8.000 puntos. Vamos a poner en cuarentena la bajada porque no se le nota al selectivo español con ganas de despeñarse. Por encima de los 7.930 puntos seguiré siendo optimista.....con este índice. RSI (52,23) normal.

DJ Eurostoxx 50: Todo lo que resalté de positivo la pasada semana, parece desvanecerse en esta. Se ha vuelto a colocar por debajo del techo del canal bajista (cierre en 2.740 puntos) y a apoyarse en la media móvil. El aspecto ha empeorado. RSI (50,55) normal.

BUND (Futuro Euro Bund): A pesar de ser un rango amplio, el movimiento lateral que viene desarrollando el Euro Bund desde julio del pasado año entre los precios 111,25 y 116,80 se distingue perfectamente. El mercado no tiene nada claro si el tensionamiento de los tipos va en serio o no y dependiendo de lo que se 'huelan' en ese momento, tira al alza (no tensionamiento) o a la baja (tensionamiento). A favor de este índice es importante resaltar que los movimientos secundarios, de menor plazo, que se distinguen en el gráfico son tendenciales, algo de agradecer a la hora de operar. En otras palabras, sube o baja, pero no se está quieto. RSI (60,15) alto.

Dow Jones: Caída importante la vista esta semana en este índice (cierre en 10.047 puntos), al que podemos calificar como maniquí mediático por excelencia. La zona de soporte más cercana se encuentra en el entorno de los 10.000 puntos y si nada lo remedia, volveremos a tener una cresta descendente (la tercera). Momentos difíciles y complicados. RSI (46,10) normal.

Nasdaq Composite: Al igual que lo comentado con el Industriales del Dow Jones, ha vuelto a formar una cresta descendente. De nuevo se ha colocado por debajo de la directriz bajista (cierre en 1.879 puntos) y de la media móvil, haciendo verdaderos equilibrios para no perder el soporte de los 1.875 puntos. El aspecto se ha deteriorado bastante esta semana. RSI (47,22) normal.

S&P 500: Como no hay dos sin tres, las caídas también se han cebado en este índice (cierre en 1.110 puntos), el más importante de los analizados. Ha cerrado apoyándose en la media móvil pero con una barra semanal de aspecto preocupante. Para que todas estas malas vibraciones desaparezcan sería recomendable que se colocase de nuevo, y no tardando mucho, por encima de los 1.130 puntos. Si no es así, otra cresta descendente se habría formado

(parece que los índices americanos se han puesto de acuerdo). RSI (50,96) normal.

Nikkei 225: Algunas semanas se pueden calificar como malas o peores; la del selectivo japonés no ha tenido desperdicio. El cierre (10.895,16) por debajo de los 11.000 cuando parecía que intentaba recuperar el buen tono, reabre todas las dudas existentes sobre la comentada recuperación japonesa. En la zona de 10.660 tenemos el primer soporte. RSI (45,54) normal.

Hang Seng: Tampoco ha sido una buena semana para el selectivo chino (cierre en 13.066 puntos) pero después de la subida que lleva entra dentro de lo normal que se tome un respiro. Pero solo le dejamos un respiro.....RSI (60,12) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

El mercado español y más concretamente su selectivo IBEX-35, ha ido por libre esta semana. Mientras que al otro lado del Atlántico los índices americanos caían con cierta contundencia y al otro lado del mundo los índices chino y japonés también caían, el mercado español ha dado muestras de cierta fortaleza. Es importante poner de relieve esto porque en la caída vista este verano hemos acompañado al resto de los índices mundiales, claramente, con movimientos bajistas muy claros. Esta vez no y eso me crea cierta desconfianza.

Siempre se ha dicho que el mercado español sabe anticipar con bastante fiabilidad los movimientos futuros del mercado global y más concretamente del americano. Eso dicen y yo no lo voy a cuestionar, aunque dudo que tenga base científica y sí mucho de leyenda. Suponiendo que este latiguillo fuese cierto, en este momento las pocas ganas de caer querrían decir que el mercado español no se cree que la caída de los índices americanos y europeos va en serio. Desde luego es muy poco serio decirlo, pero es lo que se deduce de su comportamiento si hacemos caso a estas cosas. Está claro y hay que decirlo, que los días de caída fuerte que hemos visto en Estados Unidos no hemos visto al IBEX-35 alejarse en exceso del nivel de los 8.000 puntos. Este verano, con un escenario similar en el exterior, se fue hasta la zona de los 7.550 puntos sin mucha dificultad. Misterio.....

Como podemos comprobar al observar los gráficos de los índices americanos y el selectivo europeo, desde que tocaron máximos anuales se puede ver claramente la formación de crestas descendentes. Cada rebote que ha seguido a una caída se ha ido quedando más corto, como sin fuerzas. Esto es un síntoma claro de debilidad y se puede distinguir claramente. Es cierto que podemos suponer que determinadas 'manos fuertes' no van a dejar caer el mercado antes de las elecciones americanas pero la visión objetiva de los

índices no invitan a un optimismo desbordante. La mano que mece la cuna, la de Greenspan, tiene mucho trabajo por delante.

A nivel doméstico, simplemente apuntar que el número de valores alcistas ha descendido hasta el 59 % con algunos comentarios que hacer al respecto. El número de nuevas señales de compra que vimos en septiembre, que hizo elevar el número de valores alcistas, no ha desembocado en escapes al alza espectaculares y sí a numerosas señales de compra falsas. En otras palabras, algunos valores han dado la señal de compra, han sacado la cabecita y se han vuelto a arrugar. Mal asunto. Hay numerosos valores inmersos en un largo movimiento lateral con cierto tufillo a distribución de papelitos entre los inversores; las 'manos fuertes' sueltan el papel y los pequeños inversores se quedan con los papelitos. También, mal asunto. Y, por último, los que han roto su tendencia alcista están desarrollando movimientos bajistas muy claros, con crestas descendentes fácilmente identificables.

Es conveniente que os recuerde que trabajo con gráficos semanales. Este tipo de periodo temporal utilizado en los gráficos es bastante acertado a la hora de identificar la tendencia principal de los valores e índices y los movimientos 'históricos' intradiarios suelen quedar bastante solapados. Digo esto porque si se identifican determinadas figuras bajistas en este tipo de gráficos no se debe achacar a un mal día o a la manipulación momentánea y puntual de determinado individuo o broker. Suelen ser señales y figuras bastante fiables.

Esta semana también hemos tenido revisión de tipos de interés en Estados Unidos. La FED o el Comité de Mercados Abiertos de la FED para ser más precisos, elevó el precio del dinero hasta el 1,75 %. Los analistas siguen descontando subidas hasta el 2 % para finales de este año y llegar al 3 % a finales de 2.005.... ya veremos.

El petróleo sigue muy alto (45,33 \$/barril) y el oro no se arruga (407 \$/onza). Si esto lo combinamos con los malos datos macro que se han ido conociendo estas últimas semanas y el optimismo de Greenspan como contrapunto, hay algo que no acaba de cuadrar. Si una desaceleración económica en Estados Unidos y China que empieza a ser bastante evidente no causa preocupación a Greenspan, una de dos, o Greenspan pasa de todo y pone cara de pistolero, o hay algo que no nos han contado y justifica la confianza que muestra Greenspan en la economía. Los gráficos, desde luego, no son alcistas; mañana puede que lo sean pero a día de hoy no descuentan un escenario tan optimista como el que Greenspan dice ver.

Haciendo un poco de historia y cediendo algo a cierta tentación por la futurología, echando un vistazo al gráfico histórico del BUND me han surgido algunas inquietudes.

Si volvemos la vista atrás y recordamos los tipos que tuvimos (o padecimos) en los años ochenta y primera mitad de la década de los noventa, podemos ver como empezamos con tipos de dos dígitos (llegué a ver un 23 % cruzado en el

interbancario en el año 1.987) para luego ir cayendo poco a poco tanto los tipos hipotecarios, la TIR de los bonos y los depósitos que se prestan entre sí las entidades financieras; todos los tipos, lógicamente, están relacionados o se mueven en una misma dirección. Bien, como decía, poco a poco los tipos fueron cayendo y los rangos en los que se fueron moviendo se fueron acortando, entrando en un periodo de cifras de un dígito con oscilaciones menos volátiles. Digo todo esto porque nos hemos acostumbrado a que los tipos se mantengan a niveles aceptables, sin ataques salvajes al alza como los vistos en 1.994 donde la TIR de los bonos pasó del 4 al 12 % en cuestión de días, y en definitiva a un escenario que podríamos calificar como 'el fin de los tipos altos'. Mi duda, mi inquietud, es la siguiente: ¿qué pasaría con los tipos si el precio del petróleo no vuelve a caer a niveles bajos (entorno de los 20 \$/barril) y nos tenemos que acostumbrar a niveles de crudo de 30-40 \$, mínimo?, ¿qué pasaría con la inflación?, ¿cómo se comportarían los precios de los productos derivados del crudo e industriales? Son preguntas que me hago e imagino que de difícil respuesta pero hay que tener claro que el petróleo es una fuente energética finita, que en algún momento se alcanzará la producción máxima, que a partir de ahí los precios del crudo seguirán subiendo y la producción bajando.....es un escenario posible que nos llevaría a un futuro muy inflacionista. Las fuentes alternativas de energía están en pañales y no son sustitutivos creíbles de los hidrocarburos.

¿Seguiremos teniendo los tipos bajos? Me temo que no.

La semana ha dado para poco más. El mundo se ha vuelto un poco más loco en estos siete días. La isla de la Tortuga 'desapareció' durante unas horas lo que me causó un gran pesar, a mí, pirata de pro. Casi me quedo sin patria.....en mis sueños.

Madrid, a 26 de septiembre de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker