

Buenas noches.

Sin viento.

IBEX-35 (Futuro): El avance semanal ha sido prácticamente nulo (cierre en 8.254 puntos de la pasada semana vs 8.255 de esta), pero ha cerrado en la zona de máximos y demostrándonos que el vigor prima en los movimientos al alza y no en los que son a la baja. El aspecto sigue siendo bueno y con ganas de tentar la resistencia de los 8.500 puntos. RSI (73,2) en zona de sobrecompra.

DJ Eurostoxx 50: Un poco más de lo mismo y lo mismo sigue pareciendo poco. El momento que refleja el gráfico es de calma chicha, de pesada digestión o de falta de ideas. No tiene mal aspecto pero no acaba de gustarme. La siguiente resistencia importante (3.400 puntos) está muy alejada todavía. RSI (67,10) alto.

Dow Jones: Esta semana ni ha rozado la resistencia de los 10.700 puntos (cierre en 10.583 puntos). Que el máximo, mínimo y cierre hayan sido decrecientes sin haber roto soportes, no quiere decir mucho. Lleva una subida acumulada de más de 3.000 puntos en un año y es normal que haga paradas. En 10.350 puntos tenemos el primer soporte importante. RSI (71,55) en zona de sobrecompra.

Nasdaq Composite: A pesar de haber perdido la directriz alcista, el soporte de los 2.000 puntos (cierre en 2.029 puntos) ha funcionado. La situación sigue igual de delicada que la pasada semana y no nos debemos confiar ni un ápice. La subida ha sido muy vertical y jugosita y cualquier reacción a la baja en serio se puede llevar buena parte de nuestras plusvalías latentes. RSI (59,97) normal.

S&P 500: El avance semanal ha sido muy tímido (cierre en 1.144 puntos) y el movimiento muy poco significativo. Hemos entrado en una fase de espera, de reposo. RSI (74,46) en zona de sobrecompra.

Nikkei 225: Semana francamente positiva, de fuerte rebote (cierre en 11.041 puntos) y volvemos a tener a la vista la resistencia de los 11.240 puntos. Si es un farol o no, no tardaremos en saberlo. La zona de resistencia está muy bien identificada. RSI (54,91) normal.

Hang Seng: El cierre (13.907 puntos) ha sido superior al de la pasada semana, pero no así el máximo. Parece que se está encontrando con ciertas dificultades para superar la resistencia de los 14.000 puntos. De todas formas, el aspecto sigue siendo impresionante. RSI (66,53) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal.)

Francamente, si todas las consolidaciones van a ser como la vista esta semana solo cabe preguntar ¿dónde hay que firmar?. Observando como se desarrollaban los acontecimientos, lo rápido que algunos analistas certificaban el principio de una profunda corrección, el susto a algunos les empezaba a pasar factura.....y la alegría aparecía en otros, que todo hay que decirlo.

El problema que tiene pensar en lo mismo por parte de un gran número de participantes en el mercado es que muy posiblemente este hecho tan esperado por todos no se cumpla. Desde hace meses se viene anunciando una gran corrección, proporcional al movimiento alcista que hemos tenido desde marzo del pasado año, pero esta no acaba de llegar. Se aportan, como si fueran pruebas, los desequilibrios estructurales de la economía mundial, el valor del dólar, el del oro, los inmuebles y sus precios 'mete-miedo', el PER exagerado de muchas acciones, si es necesario se resucita a viejos analistas desprestigiados, y cualquier otra cosa que nos sirva para enladrillar el muro de 'nuestras' razones. Nada de eso se sostiene ante la verdad impepinable del avance de las bolsas y la publicación de datos positivos semana tras semana. Sin ir más lejos, en esta se ha publicado la revisión del PIB (cuarto trimestre) de los Estados Unidos y ha sido al alza, quedando la cifra en el 4,1%. Los datos correspondientes a la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan y los directores de compras de Chicago, también han salido mejor de lo esperado.

Si estos datos fuesen un islote ilusionante dentro de un entorno pesimista nos podríamos mosquear, pero resulta que no es el caso. Las correcciones, los sustos, surgen cuando menos te lo esperas y es muy difícil detectarlos a priori con la precisión suficiente como para ponernos a cubierto. En bolsa, nunca se compra en el mínimo y se vende en el máximo y si hay alguien que lo afirma así, falta a la verdad.

Los brillantes son los diamantes tallados y nada más. En bolsa (ni fuera) jamás he conocido a nadie al que se pudiera aplicar ese calificativo. Sin embargo, he conocido algunos que han tenido beneficios sostenidos durante largo tiempo y en periodos bajistas no se han quedado con los bolsillos vacíos. Para mí, esos son los ejemplos a seguir. Adivinar que va a pasar mañana, ser un analista de barra o tener un acierto que te permite vivir de las rentas en el futuro, no me dice nada. El inversor en bolsa se debe parecer más a un jornalero que a un tiburón de Wall Street como los que vemos en las películas. Vivimos en el tiempo de la imagen y por desgracia, es lo que prima.

Centrándome otra vez en la bolsa y no en las ramas, los señores de Morgan Stanley, con Roach a la cabeza, nos advierten de nuevo sobre los desequilibrios estructurales y sus implicaciones futuras que pueda tener. A Roach, el crecimiento sin creación de empleo no le agrada en exceso e insiste

en que hipoteca la recuperación vista. Para él, ignorar este dato por parte de los mercados financieros es incurrir en un grave peligro que nos hará caer en sorpresas amargas en el futuro. Otro dato a destacar por parte de los analistas de MS es el peligro de burbuja crediticia en China. La subida de tipos parece que ha sido insuficiente. En un país con desequilibrios importantes como China, el crecimiento fuerte no es ningún bálsamo si no va acompañado de estabilidad política (léase democracia, derechos civiles) y universalización de las oportunidades. Ser un alto funcionario del PCCh o tener buenas relaciones con ellos, no debería ser sinónimo de éxito. Esto solo puede traer pan para hoy y hambre para mañana.

Por lo demás y ya resumiendo, la salud de los mercados sigue siendo buena y la tan temida corrección no aparece. El número de valores alcista del mercado continuo español supera el 90% y ya empezamos a ver la coletilla de 'máximo histórico' en muchos de ellos. Los chicharros están que se salen y los 'blue chips' deseando pillar una buena racha que no llega. No sería extraño ver un trasvase de fondos de los valores de pequeña a los de gran capitalización. Unas cuantas fusiones, acompañadas de alguna OPV exitosa, más la captura de Bin Laden, al que le quedan dos 'telediarios', y tenemos champán asegurado en las bolsas. El problema será la resaca, pero esa es otra historia.....La alegría hay que vivirla o soñarla, la tristeza llega sin llamarla y por tanto no hay que perder ni un minuto pensando en ella y cuando llegará.

En cuanto al panorama político español, tan penoso como la semana pasada. Ladridos los que queramos e ideas, pocas. Típico también de los tiempos que nos ha tocado vivir.

Para finalizar, una frase de Niels Bohr bastante interesate:
'Lo opuesto a una afirmación verdadera es una afirmación falsa, pero lo opuesto a una verdad profunda puede ser otra verdad profunda'.

Que tengáis buena semana.

Madrid, a 29 de febrero de 2004
Saludos y suerte
coco surf skywalker.