

OPINIÓN DE MERCADO

CONTENIDO:

Puntos de interés especial:

Rumores, rumores y más rumores.

- En un ambiente de mercado con tanta incertidumbre y volatilidad lo que sucede es que los inversores finales se mantienen al margen, y toman todo el protagonismo los especuladores a corto, que sean probablemente, el origen de muchos de esos rumores.
- hemos escuchado cosas como que un banco europeo estaba tomando importantes posiciones largas en el euro. Eso provocó un importante del euro y de las bolsas que pasaron de perder más de 3 puntos porcentuales a menos de un 2% en a penas minutos. Luego escuchamos que de Londres venía el rumor que el BCE iba a intervenir en el euro esta tarde. Luego el rumor posteriormente desmentido que Grecia podría estar planteándose su salida del euro. Luego el rumor... y siguió otro rumor al que luego le siguió otro, y así sigue el tema, rumoreando que va a salir un rumor.

TOMANDO CONCIENCIA

A eso están llegando los dirigentes europeos a base de sustos y de acometidas en los mercados. Nuevamente hemos pasado una semana donde la volatilidad ha sido extrema, provocando bandazos en todas direcciones en los índices bursátiles y en la paridad euro-dólar, dando la sensación en ocasiones, de que los mercados estaban fuera de control.

A pesar de todo al finalizar la semana podemos decir que no ha llegado más sangre al río, pues en el caso de nuestro Ibex hemos subido un 0,9% desde el pasado viernes.

Antes de exponer nuestra opinión sobre lo que se está cocien-

do en la cocina europea, repasemos sen-

En el caso de nuestro IBEX es muy impor-



dos gráficos para darnos una idea de donde nos hemos parado en esta onda bajista. Hemos elegido gráficos semanales para eliminar el "ruido" que produce el gráfico diario cuando la volatilidad se desmadraba como está ocurriendo últimamente.

tante que no se haya acercado al 8.800, nivel que consideramos importantísimo que no pierda para no empeorar las cosas.

En el 8.800 se encuentra el 62% de corrección de toda la subida desde mínimos del año pasado



hasta máximos de éste. Si la volatilidad se da un descanso probaremos la resistencia existente en el 10.100, y habrá pasado el peligro. En el

caso del Eurostoxx 50, y también en gráfico semanal, observen que se ha parado en el 38% de corrección del impulso alcista, también

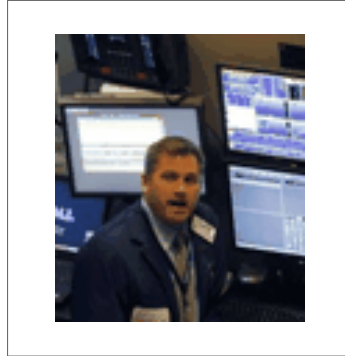
desde mínimos de marzo del pasado año hasta máximos de éste.

Como se puede observar la amplitud de la bajada en el IBEX

EL ÍNDICE NASDAQ HA DETENIDO SU DESCENSO EN LA MEDIA DE 200 SESIONES.

es más profunda (proveemos que éste diferencial se corrija en el tiempo).

En el caso del Nasdaq 100 (mercado tecnológico nortea-



Al cierre de la semana no había grandes cambios con respecto a la anterior, a pesar de la "fiesta".

americano) observen que se ha parado en la media de 200 sesiones en gráfico diario.

Cuestión muy importante en un índice que se nos antoja es el ariete que impulsa y guía a los demás índices norteamericanos y que recoge muy fielmente las perspectivas de crecimiento en la economía yankee. Por último observen el gráfico que está de moda, pues los mercados

bursátiles lo siguen a pies juntillas. Se trata del gráfico de la evolución del euro respecto al dólar.

Hemos elegido un gráfico mensual, en el que se observa perfectamente que se ha parado exactamente en el 50% de corrección de todo el impulso alcista desde finales del 2000 hasta los máximos del 2008. Seguramente el Banco Central tenía encima de la mesa el mismo gráfico pues cuando parecía que el euro se despeñaba por

Es difícil hacer actualmente un análisis de situación de los mercados, porque ni las noticias micro ni macro económicas importan. Los inversores que dominan actualmente los mercados son o bien programas automáticos (se estima más del 50% de las operaciones), o especuladores profesionales, que tienen una operativa compleja y de muy corto plazo.

DE ESTA CRISIS SALDREMOS REFORZADOS

debajo del 1,21 \$, "rumores" no confirmados explicaban que el extraordinario rebote de nuestra divisa se debía a una intervención de la institución monetaria. ¿No les suena?. Sí. Lo pronosticamos la semana pasada, como en la

anterior pronosticamos que el Banco Central acabaría comprando deuda pública (lo sigue haciendo).

Miren por donde a nosotros se nos ocurre que de ésta crisis de la deuda se saldrá con una Europa nue-

va, más sólida, robusta, más realmente una UNION EUROPEA. Y eso que Alemania, aún va por libre.... o eso le interesa aparentar, prohibiendo de forma unilateral algunas prácticas especulativas. Es lícito hacerlo

ALEMANIA HA PROHIBIDO CIERTAS PRACTICAS ESPECULATIVAS.

pues en el Tratado de Lisboa se deja la puerta abierta a que cada país tome medidas oportunas para "salvar" su mercado.

Son los últimos ramalazos de ir por libre. Se acaba el no contar con el vecino. Pronto, y así ya se anuncia, las políticas

presupuestarias deberán pasar el filtro de Bruselas, perdiendo soberanía en beneficio de la Unión.

Se deberá ser riguroso en el control del gasto, si no se quiere prescindir de la ayuda del vecino.

La austeridad que EL MERCADO ha im-

puesto, dará un crecimiento menor a corto plazo.....pero más sólido y sostenido. Se creará el bono europeo.

Seguimos pronosticándolo (hace unas semanas lo escribimos en nuestro boletín) Se creará una agencia de calificación europea

Esperamos, ansiosamente, un mercado más "normal".

Actualmente la incertidumbre es tan fuerte que todos los escenarios que barajan los gurus, son a peor o a mas peor.

La adivinación catastrofista y apocalíptica ha encontrado terreno abonado para echar raíces y crecer con firmeza.

En la actualidad el agorero que es capaz de pintar escenarios cuanto más horribles y esotéricos se convierte en el gurú de moda.

El tema está complicado, pero poco nos ayudan los creadores de terror, una visión realista pero intentando buscar los matices mas positivos, ayudarían a enfocar el tema desde un prisma más estimulante.

para contrarrestar a las anglosajonas.

Vamos hacia una Europa federal.

Somos optimistas a medio plazo, en el sentido de que ésta inmensa crisis superará la poca agilidad de los dirigentes europeos, y provocará reinventar nuestra Europa..... en un continente de importancia económica vital para el mundo. Hizo falta que el sistema estuviera a punto de estallar hace unas semanas.

Hizo falta que los "hedge funds" atacaran todo lo que olía a Europa (los ingleses quieren una libra predominante).

Hizo falta todo eso para que en un futuro muy cercano, Vds. lean y

oigan declaraciones que les harán llegar a la conclusión que aquí apuntamos.

Habrà una Europa de una sola velocidad.

La "letra con sangre entra". ¿Y España qué papel jugará?. Pues ya lo ven: jugarán a lo que se nos diga.....

hasta que seamos lo suficientemente mayores para que no se nos tenga que tutelar.

No lo duden: habrá elecciones anticipadas, porque ni el Sr. José Luis Rodríguez Zapatero podrá aguantar la presión de los mercados.

Creemos, en definitiva, que de esa saldremos fortalecidos.... ya solo sea por lo duro que está siendo este ajuste desde el año 2007.

No queremos cansarles contándoles cómo ha sido la semana (llevamos tres semanas para no olvidar), y de paso y de este modo nosotros tampoco nos cansaremos recordándola.

Pero, y ahí va un nuevo pronóstico, creemos que esta volatilidad dará paso a un fuerte rebote debido, entre otras cosas, al inmenso sentimiento negativo que hay en el mercado.

Ya saben: ley del sentimiento contrario.

Esperamos, ansiosamente, un mercado más "normal".

Hasta pronto y buena semana.

