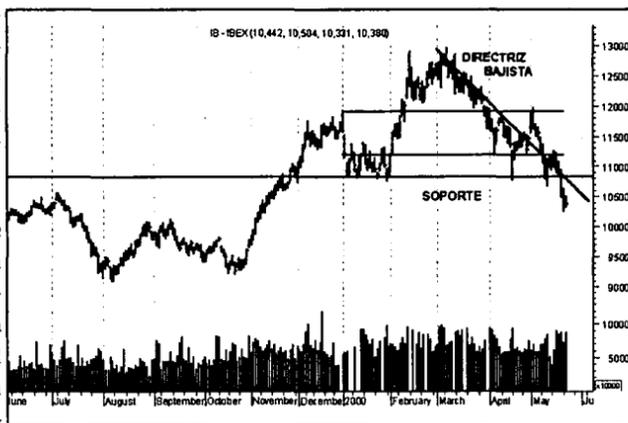


# Mirador de la Bolsa

## ANTICIPANDO LAS CLAVES DEL MERCADO

Decíamos la semana anterior que, "una fuerte caída del mercado norteamericano o un nuevo traspies de Telefónica, podrían provocar la perforación de dicho soporte sugiriendo una caída hasta los 10.000 puntos, con posibilidades de ampliarse hasta los 9.200 puntos". El 10.300 puede actuar como soporte a corto plazo pero el nivel real de soporte está bastante más abajo. La perforación de la zona 10.800 es un hecho muy serio técnicamente, se está confirmando la tendencia bajista y en el corto plazo vamos a tener bastante volatilidad. El mercado está presionado al alza por el exceso de consenso bajista que inhabilita al mercado para que rompa y porque el mercado norteamericano no confirma su propia ruptura a la baja.

Lo que dominará fundamentalmente son operadores tipo "scalper", que son los que van a buscar la mínima diferencia diaria con mucha volatilidad y con mucha rapidez. Esto no da profundidad de mercado, ni seguridad de que haya una recuperación cierta. Hay un trasfon-



do muy importante, la evolución de los tipos de interés está preocupando a los inversores y no es para menos, están previstas nuevas tensiones en el mercado norteamericano. En el mercado norteamericano está habiendo sesiones de mucha atonía y mucha volatilidad, y no se acaba de decidir en ningún sentido. Si nos fijamos en los índices, ni el DJ, ni el S&P, ni el Nasdaq confirman ruptura. El Nasdaq está peligroso porque en los valores que lo componen no estamos viendo que se estén formando fi-

guras de vuelta o figuras de suelo y en cambio se incorporan nuevos valores a la tendencia bajista. Cisco ha perdido referencias, Apple ahora está bajista, valor por valor el aspecto está empeorando. La corrección del Nasdaq no ha acabado y es posible que veamos los 2.950. En análisis por Elliot, En la actual corrección ya hemos retrocedido el 62% del movimiento alcista iniciado en agosto pasado. En el recuento de ondas estamos en la temida onda C (intermedia) que está amenazando la directriz alcista secundaria iniciada tras los mínimos de octubre del 98 y tangente a los del 99. Si el mercado americano (especialmente el Nasdaq) confirma el movimiento bajista, podríamos dejarnos unos 1.000 puntos en la búsqueda del siguiente soporte (9.500 aprox). Aún es posible, que la pauta bajista en desarrollo sea en forma de cuña y tengamos, por la sobreventa actual, un rebote de unos 700 puntos (onda D). La OPEP elevará la producción si el crudo sigue por encima de los 28 dólares. Las petroleras dicen, por el contrario, que la gasolina debe subir para mantener márgenes.



**José Manuel Plaza**  
Analista independiente

## RUMORES

Movimientos entorno a IBERDROLA. Posible alianza con una de las grandes europeas. Ya se empiezan a barajar nombres para sustituir a Villalonga al frente de TELEFONICA. Se habla de Francisco Gonzalez, copresidente del BBVA, Cesar Alierta, presidente de la tabacalera ALTADIS y consejero de TELEFONICA que participo en la revuelta del BBVA, y a Eduardo Serra, ex ministro de Defensa. El favorito es Cesar Alierta. GAS NATURAL pasa por sus peores momentos. Tras la salida a bolsa de su filial Enagas, o al menos parte de ella, va a hacer que pierda gran parte de su negocio. Tras su pésimo comportamiento en Bolsa, podría salir del todo poderoso Ibex-35 para dar paso a las Redes Eléctricas, ya que tienen mucho que decir en este sector. Esta empresa empieza a ser cortejada por muchos, y no tardará en trasladar este optimismo en su cotización.

## ANÁLISIS DE GRAFICOS

Antes de iniciar una inversión se debe establecer el potencial al alza o a la baja de la acción y no entrar si el resultado no es suficientemente favorable. No importa pasar de largo ante una oportunidad cuyo riesgo no compensan las plusvalías previstas o el reco-

rrido es insuficiente. Aunque es cierto que no conviene morder más de lo que se puede tragar, el inversor no debe centrarse en un número pequeño de acciones, nuestro mercado continuo ofrece más de 100 acciones correspondientes a empresas de todos los tamaños. Si seleccionamos un número escaso de ellas corremos el riesgo de encontrar en el gráfico lo

que buscamos y no lo que realmente hay. Cuando tengamos dudas sobre lo que ofrece un gráfico es mejor dejarlo de lado y centrarnos en lo que veamos con más claridad. Conviene tener presente las evoluciones de un índice como el IBEX, o el IGBM, el Dow Jones y el del sector económico al que pertenece la acción. Continuará.

M. MORENO / REDACCIÓN  
C-LM

Caja Madrid ha celebrado tres subastas con inmuebles de su propiedad de Castilla-La Mancha, que ha contado con 84 lotes de viviendas, siendo los más numerosos los de Ciudad Real, con 32 y Toledo con 23. La distribución de activos ha sido de 102.

En la tercera Subasta Inmobiliaria Pública de Caja Madrid se han ofertado 200 lotes, 246 activos y un valor de tasación de 2.448 millones de pesetas. En esta edición se han incluido inmuebles de Ávila, Segovia, Madrid y Castilla-La Mancha.

En la primera sesión, organizada por European Estates, celebrada el 17 de mayo y en la que salieron a la venta inmuebles

## Caja Madrid subasta en la región 84 lotes de viviendas

En la que se celebró en Madrid, con inmuebles de Guadalajara, se adjudicaron 91%, y en Ciudad Real el 85%

de Madrid, Guadalajara, Ávila y Segovia, se vendieron 110 lotes, un 91% de los ofertados. El valor de estos inmuebles es de 1.548 millones de pesetas. Las tipologías de estos lotes fueron viviendas, locales comerciales, oficinas, naves industriales, plazas de aparcamiento y suelo.

En la segunda sesión, celebrada en Ciudad Real, y en la que se subastaban inmuebles de Ciudad Real y Albacete, se vendió el ochenta y cinco por ciento de los inmuebles sacados a subasta. Se ad-



En todas las subastas ha habido gran asistencia de público.

judicaron 32 de los lotes que salieron a subasta con un descuento medio del 35% respecto al valor de tasación.

Asistieron a esta subasta unas trescientas personas en la que se adjudicaron los inmuebles de todas las tipologías

(viviendas, locales comerciales, suelo rústico, trastero, plazas de garaje, naves industriales...) por un volumen de 85 millones de pesetas.

En lo que se refiere a la subasta inmobiliaria pública en Toledo se han ofertado 35 activos, de

los que 24 son viviendas, 4 locales comerciales, una plaza de garaje y 6 suelos. En lotes se han presentado 34. El valor de tasación es de 366.882.572 pesetas. El precio de salida es de 210 millones de pesetas y un descuento general del 43%. En el capítulo de las 24 viviendas tiene un precio de salida de 112 millones, los locales comerciales 44 millones, la plaza de garaje 400.000 pesetas y los suelos 52 millones de pesetas.

European Estates, que ha organizado estas tres subastas inmobiliarias de la región, ha calificado de todo un éxito estas sesiones, con un alto porcentaje de lotes adjudicados.

## Portland firma un préstamo sindicado de 230 millones de dólares

REDACCIÓN  
Toledo

Caja Madrid y Citibank/SSSB han liderado y sindicado un préstamo sindicado multidivisa a favor de Cementos Portland, S.A., por un importe total de 230 millones de dólares (aproximadamente, 255 millones de euros).

La finalidad de esta operación es la refinanciación de préstamos que se utilizaron para la adquisición de la compañía Giant Cement Holding. La sindicación ha sido cerrada con gran éxito de participación, habiéndose realizado un prorrateo de las participaciones solicitadas, dada la sobredemanda existente en el mercado. El número total de entidades financieras, tanto domésticas como internacionales, que participan en la operación es de nueve.