

# Mirador de la Bolsa

## ANTICIPANDO LAS CLAVES DEL MERCADO

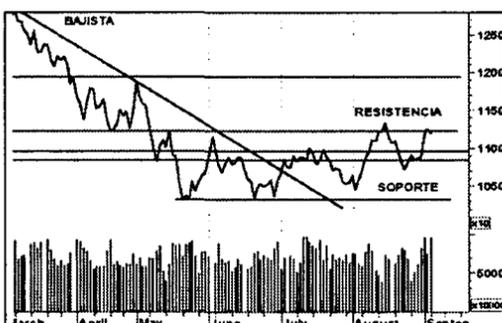
Según Cava, analista de la onda de Elliot, al llegar a la zona 4.300 el Nasdaq se dio la vuelta, cayó con fuerza y en torno al 28 de julio se ha vuelto otra vez con fuerza. Su aspecto es "saludable", no se ven grandes problemas en el corto plazo. Va a tratar de dirigirse al 4.300 pero tiene unos niveles de sobrecompra muy importantes. Aunque puede subir a partir de finales de septiembre debería experimentar una corrección al menos durante los primeros días de septiembre para rebajar el estado de sobrecompra. Pero la estructura de la bolsa es alcista, "por lo menos hasta el 7 de noviembre".

El DJ tiene un aspecto un poco más débil que el Nasdaq. También está en zona de sobrecompra y con el índice de volatilidad en mínimos. Con sobrecompra, volatilidad en mínimos y divergencias bajistas en el volumen negociado al alza debería corregir la sobrecompra pero la estructura es alcista. En el muy corto plazo se está moviendo entre el 11.200 y el 11.300 y si supera el 11.300 tendría otro tramo al alza y si pierde el 11.200 caería por lo menos hasta el 11.100.

El Ibex va a tratar de superar la pequeña re-

sistencia en torno a 11.186 y dirigirse al 11.360 y a continuación al 11.480

En cuanto a perspectivas inmediatas, Jaime Hoyos, analista de Indosuez dice que la principal noticia es el rebote de las telecomunicaciones en Europa, tras el fuerte varapalo de los últimos meses, quizás buscando algo de valor, compañías que ofrezcan un precio atractivo. No sabemos hasta cuando va a durar la tendencia porque el sentimiento es muy cambiante, si creemos que son niveles muy atractivos para mantener unas acciones muy baratas y con muy buenas perspectivas de beneficio. Pero no descartamos nuevas tensiones cuando se



aproxime la adjudicación de nuevas licencias en Italia, Francia y otros países europeos. Son preferibles las que tengan menos riesgo de licencias como la italiana o la portuguesa que no justifican sus caídas por los temores en torno a las subastas. También vemos a France Telecom con menos riesgo frente a Deutsche Telekom o KPN. En general, son compañías, incluida la española, con un castigo excesivo y unas perspectivas muy buenas. A medio plazo son compras muy claras, lo que pasa es que los que trabajamos en fondos de inversión estamos presionados por el valor liquidativo diario, pero con una visión medioplacista son acciones a incluir en la cartera.

A corto plazo se ve como Internet, un sector "maldito", ahora está recobrando la confianza de los inversores. En Europa las tres grandes, Terra, T-Online y Wanadoo tienen mucho que decir todavía, estamos viendo un sector con mucho recorrido en los primeros años. Es probable que sigan los procesos de consolidación.



**José Manuel Plaza**  
Analista independiente

### RUMORES

Posible fusión/absorción de La SEDA de Barcelona por una empresa europea de primera línea de sector afín.

Los directivos de PICKING PACK podrían estar pensando la posibilidad de sacar a bolsa OLA INTERNET.

Iberdrola: Cada vez se oye más insistentemente que la eléctrica hará una compra en el mercado, para ampliar su marco de acción.

A falta de rumores tal vez les interese saber o recordar que el informe sobre el empleo es una estadística oficial elaborada por el Departamento de Trabajo del Gobierno de los EEUU. Se refiere al mercado de trabajo de los EEUU. Se publica el primer viernes de cada mes, salvo que sea festivo, en ese caso, se publicará el viernes siguiente. Es un buen indicador de la marcha de la actividad económica. El informe nos dice también en qué sectores de actividad y en qué regiones se está creando empleo.

### ANÁLISIS DE GRÁFICOS

Gráfico de barras: Cada barra es la cotización de un periodo (día, semana, mes o año), el extremo superior marca el máximo del periodo, el inferior la cotización mínima, a la izquierda, una barra vertical marca el precio de apertura, que aunque pueda coincidir, no es el cierre del periodo anterior. Por último otra pequeña barrita a la derecha marca el pre-

cio de cierre. Este gráfico contiene más información que el de cierres, por ejemplo, un valor de barras muy largas es un valor muy volátil, permite también ver que a pesar de haber cerrado por debajo de la cotización del periodo anterior, ha hecho mínimos intra día más altos, observar si el precio de cierre esté por encima del de apertura, o más cerca del máximo o mínimo del día.

Gráfico de velas, Caramelos, Japones o Candlestick: Se empezó a utilizar en Japón en el siglo XVII, en el mercado de arroz. La barra se transforma en un estrecho rectángulo vertical. Partiendo del precio de apertura si el cierre es más alto la barra se dibuja transparente y si es más bajo, hay pérdidas, la barra se dibuja opaca.

MÓNICA MORENO  
C-LM

La entrada en vigor, el pasado 1 de julio, de la Circular 4/1991 del Banco de España sobre normas de contabilidad y estados financieros que endurece la dotación por morosidad de los bancos y cajas va a tener diversas consecuencias en las cajas rurales castellano-manchegas: Caja Rural de Toledo, de Ciudad Real, Cuenca y Albacete.

En todas ellas existe una opinión generalizada y es que esta normativa va a reducir al final del año la cuenta de resultados y también influirá en el ritmo de concesión de créditos.

En lo que respecta a la tasa de morosidad de las entidades bancarias, según el Boletín Estadístico del Banco de España, la media nacional está en torno al 2,5%.

## La circular de morosidad afectará a la cuenta de resultados de las Rurales

*En este capítulo todas las cajas rurales tienen el ratio de dudosos por debajo de la media nacional, situado en un 2,5%*

Todas las cajas rurales de la región están por debajo de la media nacional, con un ratio de dudosos que ronda el 1%. Caja Rural de Toledo

registra el 0,98%, y la Rural de Ciudad Real el 1,14%.

Para el director general de Caja Rural de Ciudad Real, Miguel Ángel Calama,

esta medida le parece positiva, ya que "estamos viendo un ciclo expansivo en cuanto a la concesión de créditos, con un índice de morosidad muy bajo, pero eso no quiere decir que

FONDOS DE INSOLVENCIA DE LAS CAJAS RURALES		
CAJAS	Fondo Insol. Mill*	Cobertura dudosos
Caja Rural Albacete	986,6	170,6%
Caja Rural Toledo	1.673	130%
Caja Rural Ciudad Real	1.749	237%
Caja Rural Cuenca	693	131,8%

dentro de unos meses esta situación cambie".

Por su parte el subdirector general de Caja Rural de Toledo, Ignacio Andrés Naranjo, considera que el índice de cobertura de la entidad

bancaria, situado en un 130%, "es debido a que como la entrada en vigor de la circular impide la existencia de fondos de insolvencia voluntaria, que no están asignados a una operación concreta,

nuestra entidad bancaria considera interesante que no existan Fondos de Insolvencia Voluntarias, por lo que se amplía la dotación de fondos de insolvencia específicos".

Esta circular pretende frenar "el peligroso crecimiento del crédito ya que supone exigir dobles provisiones para los préstamos nuevos", añade Naranjo.

El subdirector general de Caja Rural de Albacete, Ricardo Fernández, señalaba que antes había una dotación genérica y otra específica al fondo de insolvencias, y esta circular se incluye la dotación estadística, que consiste en dotar las provisiones de insolvencia en base a la experiencia y trayectoria del cliente.

Desde el punto de vista de la prudencia bancaria

Con esta circular el Banco de España realiza una nueva definición de dotaciones netas para la cobertura estadística de insolvencias, en la que se excluye de su cálculo las variaciones en la cobertura genérica de las entidades bancarias. Tanto los bancos como las cajas, a nivel nacional, han recortado el volumen de créditos "malos" desde el mes de diciembre y tienen la morosidad en mínimos históricos.