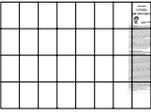


	Tirada: 115.061	Sección: -	
	Difusión: 68.445 (O.J.D)	Espacio (Cm_2): 266	
Nacional	Audiencia: 239.557 (E.G.M)	Valor (€): 2.008,00	Valor Pág. (€): 6.566,00
Diaria	31/12/2005	Página: 49	Imagen: Si

AHORA MISMO

La bolsa que nos espera



Carlos Torres Blázquez
Economista

En estos momentos, los inversores se preguntan: ¿puede seguir subiendo la bolsa, teniendo en cuenta que ya ha doblado su valor desde marzo de 2003? Yo propongo plantear esta pregunta directamente a la bolsa.

En mi libro titulado *Un naufrago en la bolsa*, de reciente aparición, explico que la bolsa acostumbra a avisar a los inversores del camino que se propone seguir. Cuando se encuentra cerca de un desplome (lo que los anglosajones llaman un *crack*), la bolsa nos da una serie de avisos que denomino "ojo, que me voy a desplomar y te voy a desplumar". Se trata de una serie de correcciones bruscas y repentinas, del orden del 5% en unos días o del 10% en pocas semanas.

La experiencia demuestra que antes de todos los desplomes de los mercados de valores, los índices bursátiles aumentan sus fluctuaciones (es decir, su volatilidad) de una manera muy notable. Pero los inversores suelen ver en estas caídas una oportunidad para comprar a precios más bajos siguiendo aquel consejo, tan mal interpretado, según el cual "hay que comprar cuando la sangre llega al río". Lo que ven como oportunidades para comprar, son en realidad avisos para vender. Son S.O.S. que nos envía la bolsa: Salir O Sufrir.

No hay avisos negativos en el frente

¿En qué situación se encuentra la bolsa española en este momento? ¿Nos ha dado ya varios avisos de que se encuentra a punto de desplomarse y de desplumarnos?

Al dar sus primeros pasos en la nueva senda alcista que se inició en marzo de 2003, concretamente hasta agosto de 2004, la bolsa española tuvo varios titubeos. Pero desde entonces hasta ahora, la volatilidad ha sido excepcionalmente reducida. En este último año y medio, únicamente se han producido dos correcciones y de tan sólo el 5% (considerando el índice general de la bolsa de Madrid). Además, no han sido repentinas: la primera tuvo lugar a lo largo de más de dos meses y la segunda, de tres semanas. Así, según la información que nos da la propia bolsa, ésta se dispone a continuar su viaje hacia el norte en 2006. Es decir, la fase alcista todavía está vigente, a pesar de la fuerte subida acumulada en los últimos años.

No obstante, no sólo es preciso hacer un seguimiento de la volatilidad para anticiparse a los grandes movimientos de la bolsa. También hay que vigilar el posible acercamiento de un ciclo bajista, que puede hacer mucho más daño que un desplome ya que actúa como un veneno lento: deteriora la cartera de valores de manera paulatina pero persistente mientras el inversor se tambalea con el único apoyo de la esperanza en una recuperación que nunca llega, hasta que un día encuentra su patrimonio desahuciado. La buena noticia es que la bolsa también nos avisa del momento en que acaba de entrar en una fase bajista y lo hace a través del aviso que llamo "ojo, que me largo al sur y te voy a marear". Explicado de la manera más breve posible, este tipo de aviso se produce cuando el índice acumula una pérdida del 15% desde el máximo de un ciclo alcista al menos cuatro meses después de haberse alcanzado dicho máximo. Pero actualmente la bolsa se encuentra en los niveles máximos del presente ciclo y, por ahora, no debemos preocuparnos por un cambio de tendencia.

Buen año bursátil, pues. Hasta que la bolsa nos avise de que se acaba la fiesta.