

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/177/>

## ¿SE HA TERMINADO EL CICLO ALCISTA?

Oscar Lozano

27 de diciembre de 2000

Pues bien señores vayamos al grano, ¿Qué sucede en la bolsa?, ¿Ha terminado el ciclo o es solo una situación coyuntural?. Basándonos en este tipo de estudio (análisis cíclico) mi opinión es que la bolsa a tocado techo y nos enfrentamos a un cambio de tendencia mayor. Las razones, sin profundizar demasiado en toda la maraña de datos como PIB, clima industrial y utilización de la capacidad productiva, tasa de paro, indicadores de confianza del consumidor, etc... son las siguientes:

-Desde mediados del 99 la tendencia alcista de la renta fija tocó techo y giro a la baja, poniendo fin al ciclo.

-Tomando esto como una señal de alerta debíamos estar al tanto de que el cambio de tendencia se podía producir en la bolsa, si bien no podíamos saber cuánto tiempo después de que la renta fija girase a la baja. Ahora bien aproximadamente a mediados de 2000, un año después de que lo hiciera la R. fija, la bolsa tocó techo.

[IMAGE]

La confirmación de que el techo del mercado bursátil fue éste la hemos encontrado en estos últimos meses, en los que hemos asistido a la ruptura de la tendencia del largo plazo del Ibex 35 y al inicio de una tendencia bajista importante. Antes de que estos hechos se produjeran no podíamos estar seguros del que el ciclo alcista había llegado a su fin, y aunque habrá quien piense que hablar ahora de cambio de tendencia está de más, pues ya llevamos mucho tiempo recorriendo la senda bajista, en mi opinión se equivoca ya que los ciclos conllevan tendencias importantes que pueden durar más tiempo del que algunos se imaginan, lo que implica que las caídas se van a suceder y que dentro de un año veremos los índices de referencia en niveles inferiores a los actuales.

Cuando hablamos de ciclos tenemos que tener en cuenta que no nos debe preocupar lo que haga la bolsa en los próximos 2 meses sino la evolución que siga en periodos de tiempo más largos. ¿Por qué les digo esto? pues porque de estas líneas se puede extraer la conclusión de que la bolsa va a caer sin cesar, y esto no es así, se darán repuntes al alza, es más es bastante probable que después de 4 meses de caídas continuadas se produzcan repuntes importantes, pero serán solo eso y deberíamos aprovecharlos para ir aligerando nuestras carteras. No debemos perder de vista el hecho de que la marea de fondo es bajista.