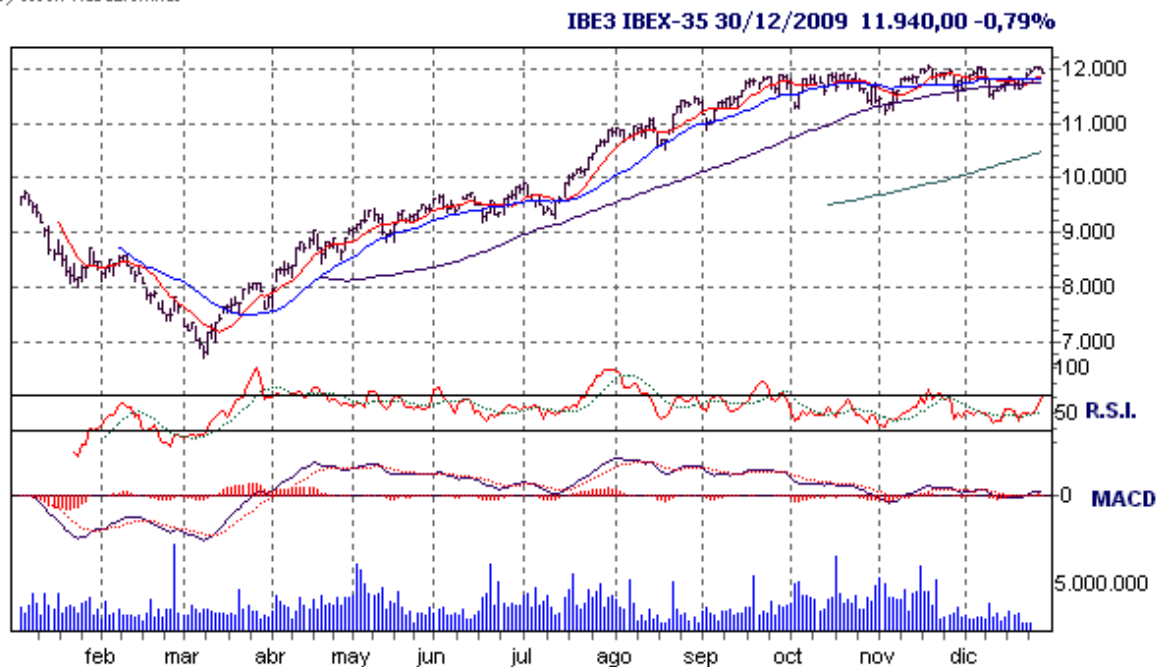


REGISTRO GRÁFICO DEL IBEX-35 EN 2009 Y VALORACIÓN

Rafael Morales Arce

Para que tengamos una idea de los fundamentos del comportamiento del IBEX, reproducimos el siguiente gráfico, que relaciona sus variaciones con diversos acontecimientos económicos:

(c) Stock-Research.net



Igualmente, el detalle de los indicadores RSI (Relative Strength Index) y MACD (Movil Average Convergente/ Divergente) que servirán para complementar la información derivada del cuadro anterior.



Fuentes : Bolsa de Madrid. www.stockresearch.es.

La Gaceta. Madrid, 31.12.2009. Página 21.

Cuadros que sugieren algunos comentarios cualitativos:

- La fase de descenso de los primeros meses del año, motivada, especialmente, por las repercusiones en el sector financiero de la presencia estatal de los Estados – USA y Reino Unido – en el capital de las instituciones saneadas con fondos públicos.
- El mínimo de 2009, el 9 de marzo, cuando el Reino Unido toma el control del LLOYD BANKING GROUP, así como por la preocupación por la evolución del Hong-Kong Shingay Banking Corporation (HSBC).
- En mayo, tras las primeras pruebas de “stress test” a la banca norteamericana, en el que se determina que una decena de firmas necesitarían del orden de 75.000 millones de dólares.
- La reducción de los tipos básicos de interés en la UE hasta el 1%, marca el inicio de una etapa, con altibajos, de recuperación.
- En julio, el conocimiento de la evolución de las cuentas empresariales presagia el inicio de una leve recuperación, sin saber si de tipo puntual o estable, de la economía mundial.
- En septiembre, impacto positivo de la oleada de fusiones y adquisiciones, así como una cuestión política: la reelección de la Canciller alemana, con la generación de confianza que ello supone para las economías de los países relacionados con el entorno europeo.
- Ligeros reducciones cuando el BCE y la FED norteamericana anuncian la retirada de las medidas extraordinarias de inyección de liquidez a los bancos de sus zonas.
- El 29 de diciembre, máximo del IBEX, con 12.035, tras una ligera pérdida al conocerse la advertencia de la firma Standard & Poors de la rebaja de la calificación crediticia a España.

Es muy posible que buena parte de la explicación de este comportamiento resida en el apoyo que las entidades recibieron de los Bancos Centrales de todo el mundo, que facilitaron liquidez a unos mercados, que, a pesar de los bajos tipos de interés, presentaban grandes señales de debilidad. Los planes de estímulo habrían cumplido su papel. Queda ahora por ver si tal recuperación es consistente, algo que no podremos comprobar hasta contrastar el comportamiento a lo largo del 2010.

Como vemos, acontecimientos de toda índole – políticos, financieros, empresariales – trasladan su correspondiente sensibilidad al IBEX, que acredita la concepción que las Bolsas son “una especie de caja de resonancia” de lo que sucede alrededor.