

CAPÍTULO 1: DEFINICIÓN

Nociones Básicas de Análisis Técnico

El germen del planteamiento técnico lo dio Charles H. Dow a finales del siglo XIX. Los métodos de análisis de Dow solo se basan en el comportamiento de los inversores, en su psicología y en el movimiento de los precios, por lo tanto es una teoría puramente técnica.

Siempre que el análisis se base exclusivamente en el movimiento de los precios estamos haciendo un análisis técnico.

Los analistas fundamentales hacen sus análisis de otra manera, buscan empresas 'baratas' o 'caras' a través de modelos de valoración, para lo cual analizan el estado financiero de la empresa, la posible evolución futura del negocio y el ambiente global.

El análisis técnico engloba varias formas de trabajar con el movimiento de los precios: el análisis de las figuras y el uso de osciladores e indicadores. La manera más antigua es interpretar las figuras, soportes, resistencias y tendencias de los precios. Este método de análisis se desarrolló en los años 40. Posteriormente vino el desarrollo de los indicadores y osciladores, que en general, son operaciones matemáticas sobre la serie de precio, estas técnicas comenzaron en los años 60.

Algunos autores establecen una diferencia entre el análisis técnico y el análisis chartista. Para ellos el análisis técnico se basa en indicadores y osciladores mientras que el análisis

chartista se basa más en el estudio de figuras. En la práctica ambas cosas son complementarias y en este trabajo hablaremos de análisis técnico para cualquier tipo de análisis basado exclusivamente en la evolución pasada de los precios.

Con el análisis técnico se intenta recopilar información exclusivamente por el movimiento de los precios y su principio más firme es que los mercados actúan por tendencias y que el estado de ánimo, la información de la que disponen los agentes, en resumen, todo lo que influye en el comportamiento de los precios está expresado en el gráfico.

¿Por qué funciona el análisis técnico?

Imaginemos a una serie de inversores bien informados que comienzan a tomar posiciones en un valor debido a que saben que las expectativas de la empresa son buenas y tarde o temprano esto se verá reflejado en los precios. Se comienza a tomar papel posicionándose en el mercado o aprovechando cualquier pequeño declive. Llegará un momento en que la oferta de papel se va haciendo a precios superiores y se comienza a presionar los precios al alza. Por el momento, los análisis o las noticias no han salido a la luz. Las personas que siguen este valor se comenzarán a dar cuenta de que 'algo hay' y empezarán a focalizar la atención en sus

movimientos. En vista de que los precios están presionados al alza, comienzan a retirarse posiciones del lado vendedor. En este momento es

cambiar o continuar, y localizar zonas críticas en los precios que pueden servir de referencia para su operación.

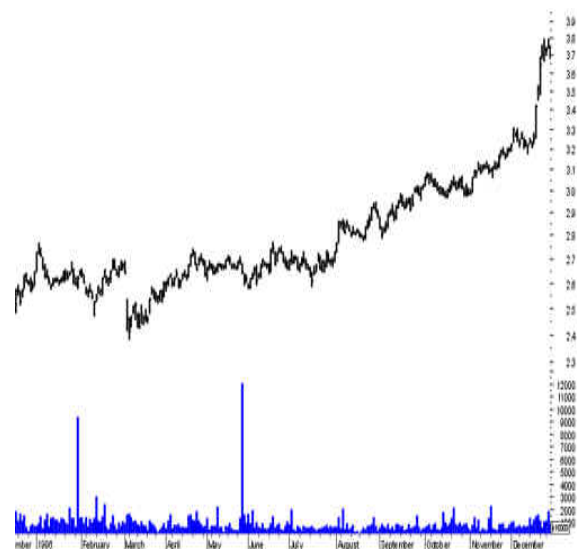
muy posible que muchos operadores estén a la espera de abrir posiciones largas y probablemente comenzarán a surgir rumores o especulaciones. La tendencia se confirma, y comienza un tramo al alza más o menos violento a medida de que las informaciones sobre la empresa van cobrando protagonismo en los medios de comunicación. Cuando las cosas han llegado demasiado lejos, los operadores mejor informados comienzan a distribuir pequeños paquetes para no deteriorar la tendencia de fondo. Muy probablemente el tirón al alza ha atraído a multitud de pequeños inversores que compran esperando aprovechar parte del tramo. La presión de papel continúa, y empieza a haber agotamiento del movimiento. Los precios cada vez son más reacios a subir y se comienzan a romper soportes. El resto de paquetes que les queda a los operadores mejor informados lo sueltan al mercado sin miramientos provocando una caída abrupta. A esto añadimos las ventas de los que peor entraron, y desean realizar pérdidas antes de perder una cantidad considerable de dinero, la tendencia ha cambiado.

El ejemplo expuesto es el más evidente que se puede poner y es básicamente el planteamiento de Dow. Es razonable pensar que el comportamiento de los operadores del mercado funciona de una manera parecida a la expuesta. Los mercados funcionan por tendencias, y normalmente las noticias que van saliendo se van descontando antes de que se produzcan. El mercado se mueve por expectativas y no por realidades. El analista técnico puede detectar muchos indicios de que la tendencia puede

El analista técnico ha de saber abstraerse de la euforia o del desánimo ejerciendo casi como un psicoanalista de la masa de inversores. Si un analista técnico se deja llevar por la esperanza o por el ambiente no estará haciéndolo bien. Es necesario obrar con disciplina y frialdad, y no dejarse arrastrar por el ambiente que para él es objeto de estudio aséptico, y puede ser una fuente de información muy valiosa.

Gráficos

Un gráfico de acciones representa precios y tiempo. Cada valor, índice o mercancía tiene su gráfico, que muestra como evolucionan los precios con el tiempo. Tenemos muchos tipos de gráficos: de línea, de barra, de velas,... el más común es el gráfico de barras.



Podemos tener varias escalas temporales para ver los gráficos, por ejemplo, podemos tener un gráfico diario en que cada barra, punto o vela

representa las cotizaciones de un día. También podemos disponer de gráficos semanales o mensuales.

empujar los precios al alza pero pueden caer por su propio peso'.



Nociones básicas

El concepto sobre el que se apoya toda la teoría del análisis técnico es el de tendencia. La experiencia nos dice que los mercados se mueven por tendencias, y la labor del analista es, básicamente identificarlas, y analizar aquellos factores que puedan sugerir un giro.

Los operadores intradía usan gráficos de 1 minuto, 2 minutos o 5, que ayudan a la toma rápida de decisiones durante la sesión. El gráfico diario es el más común y, probablemente, el más útil dentro de todos los descritos.

La escala de precios puede ser lineal o logarítmica. En el caso de gráficos diarios o intradiarios normalmente es adecuada una escala lineal, pero en los gráficos de base semanal o mensual es más adecuado el gráfico semilogarítmico que representa variaciones porcentuales de los precios. En la práctica es preferible tantear qué tipo de gráfico es más adecuado para periodos largos de tiempo.

En un chart tendremos un histograma en la parte inferior en que se representa el volumen en títulos que se ha negociado durante el periodo. Esto nos ayuda a identificar de qué lado está la tendencia. El volumen siempre acompaña a la tendencia. También se dice que 'hace falta volumen para

Sólo tiene sentido hablar de tendencia si lo asociamos a un marco temporal. Una tendencia puede estar vigente durante años, pero puede haber otras dentro de ella que duren unos cuantos meses, días o incluso horas. Normalmente la tendencia se clasifica en tres categorías: primaria, intermedia y menor. Una tendencia primaria dura del orden de años, mientras que una intermedia dura del orden de meses y la menor son pequeñas variaciones dentro de la tendencia intermedia que puede desarrollarse en semanas o días.

Las tendencias normalmente son persistentes en el tiempo. El análisis técnico intenta detectar que niveles son críticos y qué figuras hacen probable un cambio de la misma..

Trazando líneas de tendencia podemos ver, en muchos casos, como los precios se desplazan oscilando dentro de un canal. Las líneas trazadas generalmente nos dan zonas de soporte y resistencia, objetivos de precio y, en general, muchas referencias técnicas útiles.

El que opera con análisis técnico, tiene siempre que operar a favor de

tendencia. La tendencia es la corriente de fondo del mercado. Siempre es mucho más fácil tener éxito a favor de tendencia que en contra de ella. Opere siempre a favor de la corriente y no en contra.

Recuerde que las tendencias alcistas suelen ser menos escarpadas que las tendencias bajistas.

Los analistas técnicos dicen que las mismas figuras se repiten una y otra vez a lo largo del tiempo, las más conocidas son las figuras de cabeza y hombros, triángulos, rectángulos, doble máximo, doble mínimo y bandera.

Los indicadores son operaciones matemáticas sobre la serie de precios, tenemos indicadores seguidores de tendencia (media móvil, OBV, MACD,...) e indicadores líderes que intentan anticipar un giro o una pausa dentro de la tendencia (Estocástico, RSI, CCI,...)

Los indicadores generalmente indican un nivel de sobrecompra o sobreventa. En general nos dicen si se ha producido una velocidad de ascenso o descenso de los precios anormalmente alto que normalmente viene seguido de una parada o una corrección.

Con todas estas herramientas, se intenta estudiar la psicología de la masa que opera en el mercado, detectando estados de excesiva euforia o desánimo. La experiencia muestra que el estado de ánimo de los operadores se repite cíclicamente, un conocimiento del desarrollo de los precios y de las fases del mercado nos dan una idea de la futura evolución de los precios.

El segundo concepto más importante dentro del análisis técnico (después del

de tendencia) es el de soporte y resistencia.

Si inspeccionamos un gráfico, podremos ver que hay niveles que se mantienen constantes a lo largo del tiempo, y que, o son difíciles de perforar al alza (resistencias) o difíciles de romper a la baja (soportes).

Es lógico que los inversores, durante un periodo largo de tiempo, coinciden en que a cierto nivel el precio es bueno o malo, o que un cierto precio cuesta romper al alza. Los precios tienen 'memoria'; los inversores los recuerdan y en los gráficos se puede apreciar este fenómeno.

Para justificarlo podemos pensar que en un determinado nivel puede haber una cantidad de papel o dinero posicionado importante con respecto al resto de las posiciones. A ese nivel, muchos operadores coinciden en que un valor está caro o está barato y se genera una posición fuerte que es muy difícil de romper. Hay operadores que se posicionan en el mercado a pesar de que los precios estén lejos del nivel actual coincidiendo en determinados niveles, esto es lo que genera niveles de soporte y resistencia. Una ruptura de un soporte o resistencia, siempre es un hecho técnicamente significativo, dado que toda esa posición ha quedado barrida y los precios se liberan de barreras para irse al siguiente nivel crítico.

No siempre una ruptura de un nivel que pensamos que es un soporte o resistencia importantes, nos lleva a un escape de los precios. Se producen, a veces, rupturas falsas. Es posible que a pesar de que un nivel crítico sea barrido el valor no atraiga el interés de los inversores.

Reglas básicas de control del riesgo con análisis técnico

Es muy importante elegir valores con liquidez, de los que podamos salir y entrar con agilidad.

Si va a operar con análisis técnico es necesario que tenga un sistema y una disciplina férrea. Si el operador se abandona y va a remolque de la psicología del mercado es muy probable que fracase.

Durante una sesión se puede cambiar muchas veces de opinión y lo que parece una buena compra puede convertirse en un desastre en cuestión de horas.

Si el operador no tiene referencias para operar y se abandona a la esperanza estará perdido.

Haga su análisis en un ambiente exento de tensión, llegue a una conclusión y opere, posteriormente, consecuentemente con lo que ha decidido. El stress es uno de sus enemigos más importantes.

Si se ha fijado un nivel de stop respételo, es preferible ser fiel a una dinámica de trabajo y asumir una pequeña pérdida que perder el capital o la disciplina.

Si no obtiene beneficios analice porqué. La virtud fundamental es siempre estar fresco y preparado para tomar una posición ventajosa, evite aguantar posiciones en contra suya o tener una posición sin referencias técnicas.

Si dispone de una cantidad de tiempo limitada siga solamente un pequeño grupo de valores, es mucho mejor hacer un seguimiento diario de un pequeño grupo de valores que analizar una gran

cantidad, para después, dejarlos olvidados.

Intente abstraerse de la euforia o el desánimo. Esto no es una labor fácil, muchas veces los precios objetivo que oímos en los medios se disparan y las cotizaciones suben con fuerza, otras veces el pesimismo domina el ambiente, es en este tipo de situaciones donde podrá hacer sus mejores operaciones. El ambiente psicológico normalmente es una trampa y es importante saber evitarlo.

Fije precios objetivo, es preferible deshacer una posición ventajosa en un precio razonable que abandonarlo a su suerte.

A no ser que la posición esté tomada en un suelo de mercado primario es preferible ser disciplinado con los objetivos de precios.

Muchos operadores que basan sus decisiones en análisis técnico no utilizan ningún tipo de noticia fundamental. Por estar mejor informado no se opera mejor.

El gráfico ya tiene en cuenta la información de la que disponen los agentes que operan en el mercado y en muchísimos casos se puede apreciar que un valor está 'caliente' debido a que la presión de dinero se descubre antes de que una noticia se produzca.

Tienda a comprar en soporte y vender en resistencia. Muchas veces esos niveles son claros y mucha gente puede verlos.

Una tendencia alcista suele volver a la zona de soporte, esa zona suele dar señal de compra a pesar de que parezca que el mercado se está deteriorando.

Una caída después de un nuevo máximo es señal de compra, un rebote después de un nuevo mínimo es señal de salida.

Los suelos toman mucho más tiempo en formarse que los techos. Los inversores suelen vender con más facilidad debido al miedo a perder dinero.

Un valor requiere tiempo para que se tome confianza en él, esto provoca que las figuras de suelo son más amplias que en los techos. Un simple rebote, aunque se produzca en una zona fuertemente significativa no es una señal fiable de giro de la tendencia principal, un suelo se toma mucho tiempo para formarse.

Estos planteamientos no son válidos para suelos secundarios o menores donde sí se pueden producir giros violentos.

Qué hace falta para empezar:

1) *Un programa de gráficos.* Hay programas shareware y comerciales. Busque un software que le permita visualizar gráficos diarios y semanales, dibujar líneas de tendencia, soportes y resistencias y mostrar algún oscilador.

2) *Una base de datos.* En la red se encuentran bases de datos, tenga en cuenta que el programa que tenga ha de poder leer esa base de datos y poder modificarla (para el caso de corregir splits o ampliaciones de capital).

3) *El refresco de los datos.* Necesita una dinámica de trabajo que le permita actualizar diariamente los datos, si

dispone de la base de datos pero no la actualiza de poco le sirve.

4) *Estudio y entrenamiento.* Simule situaciones y estudie gráficos antiguos sin conocer lo que pasó posteriormente. La mecánica de aprendizaje es el ensayo y el error. Cuanto más practique más

probable es que tenga éxito en sus operaciones.

5) *Una ficha de operación.* Anote la estrategia que tiene intención de ejecutar, el stop de protección, la tendencia y lo que piensa. Si va a hacer una operación es necesario tener referencias claras.

6) *Una dinámica de trabajo preestablecida.* No siga muchos valores y dedique un tiempo diario al estudio gráfico. Estudiar 10 valores le llevará poco tiempo. En estas notas se plantean ideas para que al final establezca su sistema de operación.

7) *Separe radicalmente la parte de análisis de la parte de negociación.* Si va a operar solo ha de saber dividirse en 'trader' y analista. Un analista intenta predecir la evolución del mercado, un trader intenta sacar rentabilidad al trabajo del analista, ha de saber separar ambas funciones y ser eficiente en ambas. En muchos casos hay buenos analistas que son malos traders y buenos traders que aciertan poco en sus pronósticos. Tenga en cuenta que ambas facetas son importantes para tener éxito.

8) En un principio *no se complique intentando averiguar giros importantes de mercado ni de hacer recuentos de ondas*, esto normalmente le llevaría a tremendos errores. Conténtese con seguir la tendencia en curso, cosa más que suficiente para acumular plusvalías.

Ejemplo de ficha de operación

Valor:: _____ Fecha: _____ Posición abierta: _____

Precio: _____ Stop: _____ Objetivo: _____

Tendencia principal: _____ Tendencia secundaria: _____

Soportes: _____

Resistencias: _____

Figura: _____

Sobrecompra - Sobreventa: _____

Análisis gráfico semanal:

Análisis gráfico diario:

Pronóstico próximos 5 días: _____

Estrategia.: _____