

## CAPÍTULO 3: Soportes y Resistencias

Los niveles de soporte y resistencia son una pieza clave en el análisis técnico. En la práctica la mayor parte del tiempo estaremos intentando predecir o identificar niveles de soporte y resistencia.

Un nivel de soporte es un nivel de precio para el que un grupo de inversores numeroso lo considera atractivo para la entrada. El dinero se posiciona en ese nivel y la oferta de títulos es absorbida a ese precio. A veces los niveles de soporte son perfectamente claros y se mantienen vigente durante años cosa que parece que va contra toda lógica económica. ¿Porqué un precio de referencia se mantiene durante 10 años si esa empresa ha variado significativamente de estrategia, de entorno o de nivel de beneficios?. Las razones de que esto ocurra parecen más psicológicas que otra cosa y lo cierto es que los valores tienen una 'memoria' de precios.

Otra definición puede ser: un nivel de precios es de soporte si existe una demanda de títulos real o potencial suficientemente grande como para frenar momentáneamente los precios que se mueven a la baja.

Un nivel de soporte será capaz, entonces, de detener la presión de papel durante un tiempo al menos.

Un nivel de resistencia es una referencia de precios donde la presión de venta supera a la de compra. Es el caso contrario al soporte. Un nivel de resistencia es aquel que es capaz de frenar la escalada al alza de los precios.

Otra justificación del porqué se dá este fenómeno, es la operación con objetivo de precios. Muchos operadores pueden coincidir en comprar a un precio y vender a otro precio. De hecho es una forma bastante común de operar con niveles fijos de entrada y salida, es más, es un modo muy aconsejable de operar.

Un planteamiento tal como: Compra a un precio x, objetivo y stop de protección de un 3%, es una forma muy sana de operar en bolsa. Es importante para el operador técnico no estar jamás enganchado en una posición en contra suya sin referencias.

Como norma clásica un nivel de resistencia o soporte se considera roto, cuando la perforación sea superior al tres por ciento del valor de la cotización. En caso contrario no se puede considerar confirmada la rotura. Tendremos que observar el volumen en estas rupturas, que da una idea de la fuerza del mercado en el momento de traspasar ese nivel. Se confirma una ruptura válida si hay una superación 'significativa' del volumen de contratación. Podemos establecer como pauta de trabajo usar la media móvil simple de 60 sesiones de los volúmenes, que nos da una referencia relativa razonable.

La fortaleza de una línea de soporte o resistencia es función del tiempo y volumen que se acumula en esa zona y también del número de toques de la cotización en ese nivel. Cuanto más veces rebotan los precios en ella sin lograr superarla, y cuanto mayor tiempo permanece vigente más importante será ese nivel y más potencial tendrá el

movimiento después de una perforación cuando se consiga romper. Habitualmente cuando la cotización rompe un nivel crítico, tiene un movimiento rápido seguido de un retroceso hasta las cercanías del nivel roto, posteriormente se retoma la senda que se inició con la rotura. A este retroceso se le conoce como "pull back" y se considera que es una oportunidad de abrir o cerrar una posición.

Recapacitemos a la vista del siguiente gráfico:



En el ejemplo vemos un comportamiento típico, después de un suelo durmiente las cotizaciones se disparan en una fase de euforia que es posteriormente corregida.

El suelo durmiente es un ejemplo de un mercado muy deprimido y con una actividad muy pequeña, la euforia hace subir con mucha energía las cotizaciones pero la corrección posterior es devastadora.

Se desarrolla una figura posterior con una clara zona de resistencia y mínimos crecientes, lo que indica que el lado de los compradores está dispuesto a pujar a precios cada vez mayores.

Por fin se rompe la resistencia con un pequeño pull-back, los precios muy probablemente iniciarán un escape al alza.

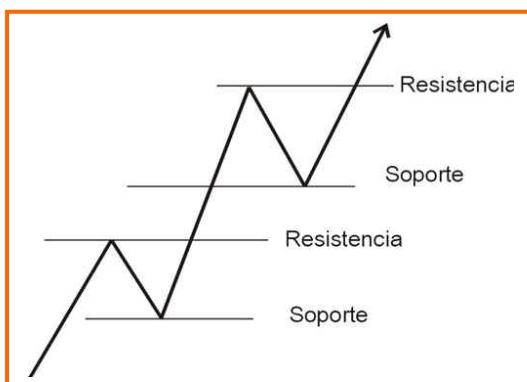
Veamos lo que sucedió.



El comportamiento posterior fue explosivo después de romper la figura marcada. Un escape tan violento hace que poner un objetivo de precios óptimo hubiera sido muy difícil. Es mucho más difícil encontrar un techo que una referencia de compra.

En caso de que no tengamos una zona clara donde se acumule la operación, consideraremos como zona de soporte los mínimos de las correcciones menores. Y como zonas de resistencia los máximos locales después de cada tramo al alza.

Un tramo al alza como el que se muestra en la figura seguirá vigente mientras las zonas de soporte sean crecientes. El problema se da cuando las correcciones se complican dando lugar a dudas.

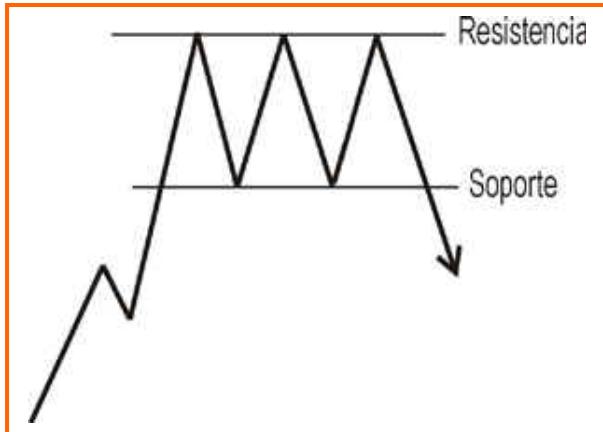


- \* Una tendencia alcista está vigente cuando los soportes sucesivos son superiores y cuando las resistencias sucesivas están a precios crecientes.
- \* Una tendencia bajista estará vigente cuando las zonas de resistencia son decrecientes y los soportes son cada vez menores.

### **Inversión de tendencia con doble o triple máximo**

El concepto de soporte y resistencia nos ayuda a identificar figuras de vuelta.

En el ejemplo la zona de resistencia no es superada y se rompe la primera zona de soporte. Esta es una figura de vuelta seria que generalmente viene seguida de un deterioro importante de los precios.

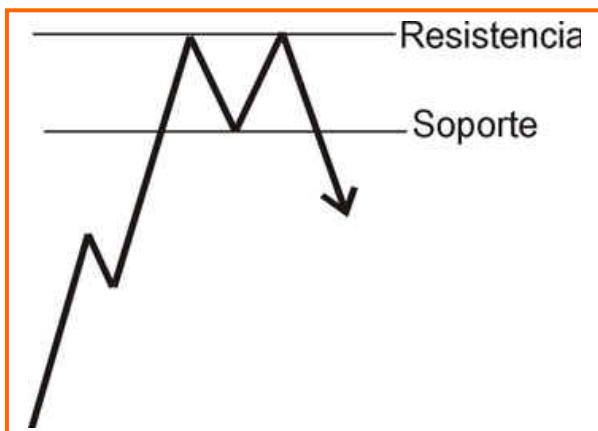


Los niveles de soporte y resistencia invierten sus papeles.

Cuando se perfora un nivel de soporte, este pasa a convertirse en resistencia.

Solo consideraremos esto cuando la penetración es significativa. La explicación es que una zona con un fuerte volumen de dinero posicionado es barrido con una perforación de ese nivel.

Ahora ese nivel de precios se convierte en un nivel atractivo para la venta, los precios han permanecido en esa zona un tiempo largo y de nuevo tenemos el efecto 'memoria'.



Es frecuente que se tantea un nivel de precios varias veces antes de perforar la zona de soporte. A pesar de que las figuras en tendencia lateral siempre suelen sugerir continuación de tendencia, nunca hay que despreciar la ruptura de un soporte con el comportamiento de la figura.





En el ejemplo la zona de referencia marcada en la figura sirvió de soporte durante un periodo de tiempo relativamente largo, el nivel rompió a la baja y en el rebote funcionó como resistencia, (a este fenómeno se lo conoce como pull-back). La perforación y el pull-back generalmente adelantan un tramo a la baja, como sucedió en la realidad.

En el caso de la resistencia el fenómeno es análogo. Ha costado cierto esfuerzo superar esa zona de resistencia, una vez perforado ese nivel los precios quedan libres de barreras para subir. El nivel donde los precios quedaron 'dormidos' durante un tiempo son considerados entonces un buen nivel de entrada y ese nivel se convierte en soporte.

#### **Recuerde:**

Es más fácil para los precios ascender por territorio nuevo que por niveles de precio en los que ya ha estado.

Cuando un valor asciende sin zonas de referencia pasadas se dice que está en subida libre.

Cuando dude acerca de si un nivel de soporte o resistencia es significativo llame a la mesa.

Tendremos muchas ocasiones en que a niveles muy claros hay gran cantidad de dinero o papel posicionado, de este modo podemos estar seguros de que el nivel de precios que vemos en el gráfico se corresponde con una situación real de mercado.

Esto no es así siempre, es muy posible que el dinero o el papel no salga, que no esté posicionado en mercado a la vista de todos, en ese caso el operador no podrá aclararnos esta cuestión a no ser que aprecie papel o dinero oculto, para lo cual, debería estar muy pendiente de ese valor en concreto.