

## CAPÍTULO 4: Tendencias

Al hablar de tendencia tenemos que asignarle siempre un marco temporal, si no lo hacemos estamos hablando sin propiedad. Una tendencia alcista o bajista puede durar años mientras que las tendencias intermedias pueden durar meses, esto hace que estos tramos en tendencia intermedia sean aprovechables por el operador. Las tendencias menores son un movimiento, muchas veces caótico, que está incluido en la tendencia intermedia.

- El análisis técnico clasifica las tendencias en primaria, secundaria y menor.

- Tendencia Principal (o Primaria): más de un año

- Tendencia Intermedia (o Secundaria): unos meses o varias semanas

- Tendencia Menor: días u horas.

La tendencia primaria del mercado puede ser alcista y la tendencia secundaria lateral, siendo la tendencia menor bajista, es siempre necesario hablar de marco temporal cuando hablamos de tendencia. Como hemos dicho la tendencia primaria dura más de un año, en general. En el gráfico se ve como la tendencia intermedia ha corregido con fuerza los tramos previos, pero la tendencia alcista sigue ahí.

No seremos rígidos clasificando las tendencias, si decimos que la tendencia primaria dura más de un año parece que es algo vago si tenemos en cuenta que puede durar de uno a diez, lo que nos da la referencia para saber el punto en que

nos encontramos es inspeccionar visualmente el gráfico y tener siempre en cuenta el gráfico semanal

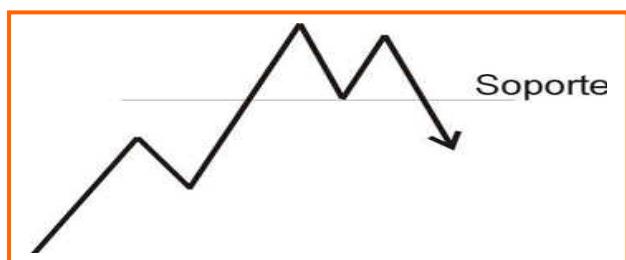


### CAMBIO DE TENDENCIA

Podemos definir dos tipos de cambio de tendencia de dos modos:

#### a) Una vuelta con fallo.

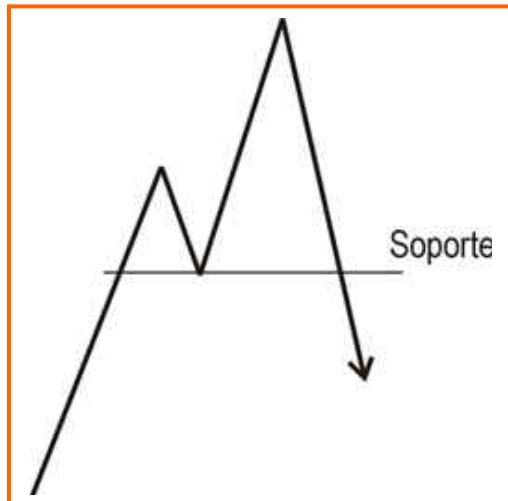
Los precios intentan un nuevo ataque al alza pero perforan la zona de soporte sin haber conseguido un nuevo máximo. Siempre que los precios no sean capaces de hacer nuevos máximos y comience a romper soportes nos da un indicio de debilidad en la estructura. Lo consideraremos un aviso de un posible cambio de tendencia.



**b) Vuelta sin fallo**

Los precios se dan la vuelta perforando la zona de soporte sin haber dado ningún indicio de cambio de tendencia.

A esto también se le llama vuelta en 'V' o vuelta sin figura.



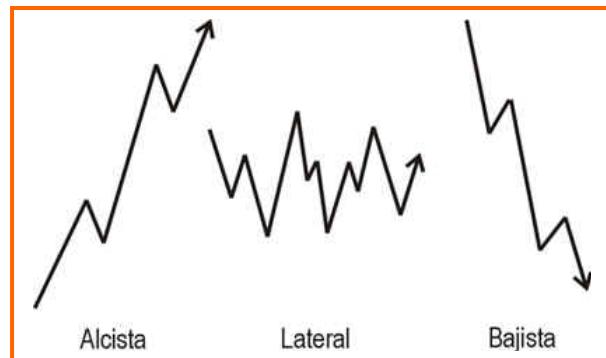
En la práctica los ejemplos expuestos no son tan teóricos como parece, la vuelta con fallo sugiere siempre debilidad en la estructura mientras que la vuelta sin fallo muchas veces es impredecible.

Algo tan sencillo como observar los fallos del mercado se deja, muchas veces, de lado cuando es un factor muy importante para determinar qué está pasando (si hay presión de dinero o de papel).

Cada cresta y cada valle nos dan información acerca de la posible evolución futura de las cotizaciones.

**Tipos de tendencia**

La tendencia se puede clasificar en tres tipos: alcista, bajista y lateral.

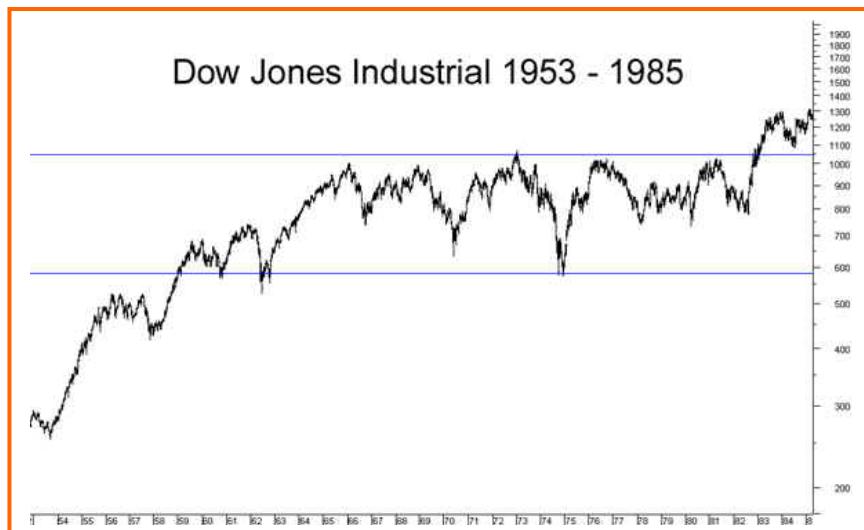


Es muy común ver períodos largos de tendencia lateral, lo que hace que la operación muchas veces se complique, en general un 40% del tiempo el mercado estará en tendencia lateral.

Desde el año 1963 al 1982 el Dow Jones Industrial estuvo desplegando una figura lateral con un claro nivel de resistencia.

Prácticamente 20 años en los que el mercado no superaba la zona de los 1050 puntos, después de romper esa zona ha venido un fortísimo tramo en tendencia (con el crack del 87 incluido). Si recapacitamos un poco sobre el gráfico vemos que en ese periodo de tiempo se han producido circunstancias de tipo político y económico de enorme calado. Guerras, un periodo de altísima inflación durante la crisis del Yom Kippur, incluso la bonanza económica de los años 60, sin embargo los precios eran incapaces de superar la cota de los 1050 y el Dow Jones se mantuvo en una banda relativamente estrecha.

Al analista técnico no le importa el porqué pero sí el como: en este caso el nivel de resistencia era muy claro, la superación de la zona de resistencia dio paso a un tramo en fuerte tendencia alcista.



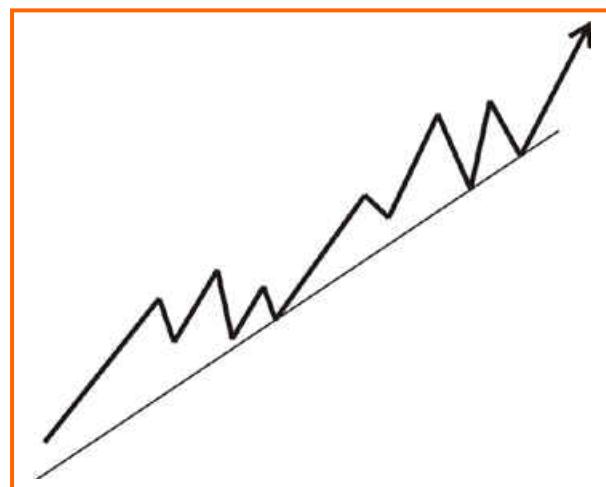
### Líneas de Tendencia

Antes de profundizar en esta sección hay que hacer una serie de advertencias.

El principiante tiende a trazar líneas sobre los gráficos con cierta alegría, muchas veces las líneas de tendencia pueden convertirse en algo contradictorio, o no dan niveles de referencia claros si trazamos muchas líneas de tendencia probables. Si para algo ha de servir nuestro análisis es para aclarar, no para confundir.

- Una línea de tendencia alcista se traza tangente a los mínimos ascendentes
- Una línea de tendencia bajista se traza tangente a los máximos descendentes

En general dudaremos de una línea de tendencia trazada desde el origen de un movimiento que pasa solo por una corrección intermedia. Es mucho más fiable trazar una línea de tendencia entre dos correcciones sucesivas.



Una línea de tendencia se traza siempre tangente a toda la serie de precios y no se usan los precios de cierre.



A veces la evolución de los precios muestra líneas de tendencia que se verifican de una forma extraordinariamente precisa.



Una línea de tendencia fiable se traza utilizando dos correcciones consecutivas de un tramo en tendencia, para esto tendremos que estar seguros de que ambas correcciones han finalizado. Si no hacemos esto tendremos muchas probabilidades de trazar algo que no tiene significación técnica alguna y podremos aferrarnos a algo que no sirve para nada.

En el momento de la ruptura vigilaremos el volumen que puede aumentar en la ruptura.



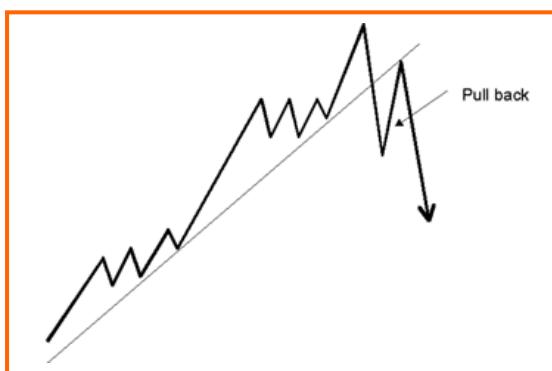
Es típico que una vez rota la línea de tendencia que ha funcionado como soporte tengamos un rebote de nuevo a esa línea (que ahora es resistencia) a este retroceso suele conocérsele como pull-back.

### Ruptura de una línea de tendencia y 'pull back'

La ruptura de una línea de tendencia significativa suele ser una señal fiable de vuelta.

Si los precios no han dado síntoma alguno de agotamiento dibujando una figura de vuelta tendremos que analizar otros factores.

Puede ser que los precios no sean capaces de hacer un nuevo máximo o vemos divergencias en los osciladores y se perfora una línea de tendencia, en este caso tendremos indicios serios de que la tendencia puede cambiar.



El problema es evitar señales falsas en el caso de la ruptura de la línea de tendencia, podemos utilizar un filtro en tanto por ciento o un filtro en tiempo que nos de cierta seguridad aunque siempre nuestra mejor baza se encuentra en tener una estrategia preestablecida con una zona de stop y habiendo previsto que puede darse el fenómeno

del pull-back (lea con detenimiento el siguiente ejemplo).

## Uso Práctico de las Líneas de Tendencia

El problema con las líneas de tendencia es que en muchos casos podremos trazar varias lo que nos dará varios niveles de soporte y resistencia que no nos ayudan a establecer una estrategia concreta.

Analicemos con detalle la situación técnica del gráfico siguiente, en este caso se trata de Wall Mart. Tenemos una línea de tendencia trazada correctamente, pasa por dos correcciones consecutivas, y es la base de las oscilaciones de los precios. La línea debe suponerse como significativa y su violación es una seria señal de peligro, además observamos una zona de soporte en los 41.20. La línea ha sido perforada y podemos clasificar esta situación técnica como una probable vuelta en fallo con perforación de tendencia y soporte.



### Veamos lo que ocurrió posteriormente

La perforación del soporte tuvo una rápida recuperación posterior y se rompe la zona de resistencia de los 49. Una estrategia ortodoxa habría sido

abrir cortos con stop 43 y una vez violado la zona de soporte y largos por encima de la zona de resistencia de los 49 con stop 44,50. Podemos tener muy clara la evolución futura de los precios pero siempre hay que estar preparado a deshacer una posición en contra nuestra y a establecer una estrategia alternativa.

Aquel que viendo como se perfora la línea de tendencia abre cortos no se protege con un stop abría acumulado grandes pérdidas.

Aún habiendo realizado una mala operación el tener una referencia clara y una alternativa nos permite no sólo salir de la posición con una pérdida pequeña, sino aprovechar otro tramo limpio en tendencia.



## CANALES DE TENDENCIA

Los tramos en tendencia suelen desplegarse en canales en donde oscilan los precios.

Un canal en tendencia lo trazaremos paralelo a la línea de tendencia.

En el caso alcista primero se traza la parte inferior del canal y después la paralela por la parte superior. En este caso la línea roja se ha trazado paralela a la línea azul y se tomará como referencia de objetivo de precios.



Para trazar un canal de tendencia bajista primero se traza la tangente por los máximos decrecientes y después trazamos la paralela por los mínimos. En el caso mostrado abajo vemos un comportamiento técnicamente muy típico, los precios no son capaces de llegar a la parte baja del canal y perforan la zona de resistencia (síntoma de fuerza contra-tendencia), después de un pequeño pull-back hacia la zona de resistencia perforada los precios comienzan a romper, tenemos un cambio de tendencia confirmado.

Muchas veces cuando trazamos un canal de tendencia válido, no servirá para establecer niveles de entrada y salida. Es decir, la utilidad del canal ya ha pasado, y no nos sirve para definir el nivel de salida de un valor y su posible giro. En el ejemplo del Russel 2000 entre 1994 y 1998 se ha trazado una línea de tendencia entre dos correcciones consecutivas, se traza la paralela tangente a la parte superior de los precios y nos dá una zona de objetivo de precios que se reveló válida.



En este ejemplo vemos un comportamiento típico en la ruptura de una línea de tendencia, los precios retornan a la línea de tendencia rota antes de iniciarse una caída de importancia. Además, la incapacidad de los precios para alcanzar la parte superior de un canal alcista siempre es indicio de debilidad en la estructura.

Hay que evitar trazar un canal de tendencia desde el origen de un movimiento, en general cuando se produce un cambio de tendencia siempre viene acompañado de un comportamiento anormal, tal como un fallo o un comportamiento errático. Observemos el ejemplo que nos ofrece muchos factores para estudiar.



El valor da un violento giro al alza para después tener un comportamiento lateral con mínimos crecientes. Si hubiéramos trazado un canal de tendencia desde el origen (el trazado en rojo) no hubiéramos tenido una referencia válida. El canal azul es más fiable. Como puede verse, antes de la ruptura a la baja del canal de tendencia ha habido una pequeña zona de acumulación de operación, esa zona era un soporte. La incapacidad en los máximos de llegar a la zona superior del canal, es un indicio de debilidad y efectivamente la ruptura a la baja ha sido devastadora. En este caso vemos como el canal de tendencia ha servido, no como referencia para tomar posiciones o deshacerlas, sino para identificar un nivel crítico de cambio de tendencia.

Los canales de tendencia alcista tienden a ensancharse en el caso de que tengamos un canal de tendencia que se mantiene vigente durante mucho tiempo, es decir, podremos tener canales de tendencia con directrices divergentes.

En las tendencias bajistas normalmente tendremos líneas de tendencia más inclinadas y menos uniformes. En muchos casos la curva de precios tiende a inclinarse progresivamente. En general consideraremos menos fiables los canales de tendencia bajista.

## RETROCESOS DE FIBONACCI

Los movimientos en contra de tendencia suelen frenarse en un porcentaje de retroceso de Fibonacci (34,2%, 50%, 61,8%). En la franja de precios entre el 34,2% y el 61,8% generalmente tendremos una zona de consolidación y giro para retomar la tendencia principal.

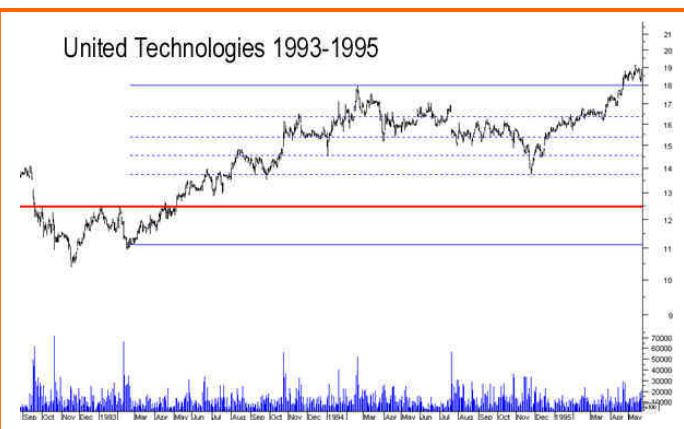
En el caso de que el 61,8% sea perforado, es muy probable que la corrección en curso corrija un tramo en tendencia mayor y es una señal de alarma de que la corrección en curso puede ser un cambio de tendencia principal.



En el ejemplo obsérvese que tenemos un giro en la tendencia con un fallo de la caída y una perforación de la zona de resistencia marcada en rojo.

Posteriormente viene un tramo en tendencia que es corregido un 61,8%.

No se ha tomado como referencia el mínimo absoluto sino el inicio del movimiento, porque el tramo al alza se inicia en el fallo, que es la última bajada que no consigue llegar a los mínimos de noviembre porque esa caída es aún tendencia bajista.

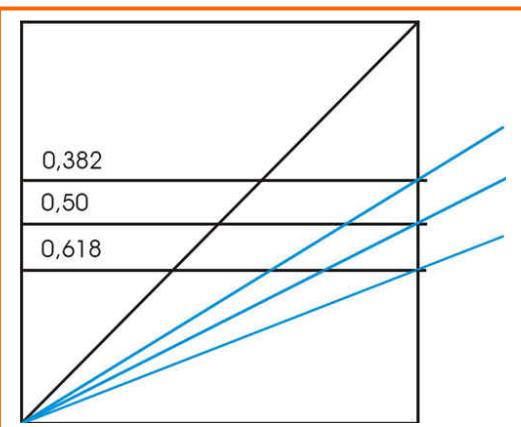


el fin de un movimiento, es decir, desde un mínimo significativo hasta un máximo significativo y NO a partir de una línea de tendencia. Lo que intentamos con una línea de abanico de Fibonacci es predecir el final de un movimiento y, muchas veces, veremos como el mercado hace suelo tanteando la línea de abanico dos veces.

### LÍNEAS DE ABANICO DE FIBONACCI.

Las líneas de abanico ofrecen muchas veces niveles fiables de final de la corrección así como objetivos de precio y tiempo. Es uno de los instrumentos probablemente más útiles, aunque hay que tantearlos y normalmente serán niveles de referencia aproximados.

Una línea de abanico de Fibonacci se construye del siguiente modo. Sobre la vertical del movimiento se marcan el 38,2%, 50% y 61,8%. Desde el origen del movimiento trazamos un haz de curvas que pasan por las referencias del 38,2, 50 y 61,8%.



Un abanico de Fibonacci se traza siempre desde el origen hasta



En el ejemplo de la figura vemos un fenómeno que se cumple en muchas ocasiones, un abanico de Fibonacci que se ha probado válida para localizar un suelo sigue manteniéndose válida por un largo periodo de tiempo.

