

INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS TÉCNICO

El análisis técnico es el estudio de los movimientos del mercado, principalmente mediante el uso de gráficos, con el propósito de pronosticar las futuras tendencias de los precios.

Por movimientos de mercado entendemos la inclusión de las tres figuras principales de la información disponibles para el análisis técnico: precio, volumen e interés abierto. El interés abierto se usa sólo en futuros y opciones.

Los movimientos del precio deberían reflejar los cambios de la oferta y la demanda. Si la demanda supera la oferta, los precios deberían subir. Si la oferta supera la demanda, los precios deberían bajar. Con su interpretación llegamos a la conclusión que si los precios están subiendo, independientemente de las razones específicas, la demanda debería superar la oferta y los fundamentos deberían ser alcistas.

Partimos de la premisa que todo lo que afecta al precio de mercado queda reflejado definitivamente en dicho precio, entonces lo único que hace falta es estudiar el valor de cotización.

Los precios de mueven por tendencias.

El propósito de la representación gráfica de los movimientos de precios de un mercado es identificar tendencias que están en las primeras etapas de su desarrollo, con el fin de que las transacciones vayan en dirección de dichas tendencias.

“Una tendencia en movimiento es más probable que continúe que retroceda”.

“La historia se repite. La clave para comprender el futuro está en el estudio del pasado”.

Análisis técnico versus análisis fundamental.

Análisis técnico se concentra en el estudio de los movimientos del mercado.

Análisis fundamental estudia las fuerzas económicas de la oferta y la demanda que hacen que los precios suban, bajen o queden igual. Examina todos los factores relevantes que afectan al precio de un mercado para determinar su valor intrínseco. Denominamos valor intrínseco a lo que los fundamentos indican como valor real de algo según la ley de la oferta y la demanda.

Si el valor intrínseco está por debajo del precio actual del mercado, quiere decir que el mercado está sobrevalorado y debe venderse.

Si el precio de mercado está por debajo del valor intrínseco, entonces el mercado está infravalorado y debe comprarse.

Ambos pronósticos intentan solucionar el mismo problema: determinar la dirección en la que los precios probablemente se moverán, desde diferentes posiciones.

Los FUNDAMENTALISTAS estudian la CAUSA del movimiento del mercado. Siempre tienen que saber el por qué.

Los TÉCNICOS estudian el EFECTO del movimiento del mercado. Creen que el efecto es todo lo que quieren saber y que las razones o las causas no son necesarios.

Muchas veces los gráficos y los fundamentos están en conflicto entre sí. Generalmente, al principio de movimientos de mercado importantes, los fundamentos no explican ni apoyan lo que el mercado parece estar haciendo. Es habitual que después vuelvan a ir sincronizados.

El mercado tiene tres tendencias.

Tendencia primaria: duración superior a un año.

Tendencia secundaria o intermedia: correcciones en la tendencia primaria y suele durar de tres semanas a tres meses. Generalmente retroceden entre 1/3 y 2/3 del movimiento anterior de la tendencia con mayor frecuencia alrededor del 50% del movimiento previo.

Tendencia menor: duración inferior a tres semanas. Tendencia de corta duración. Son las fluctuaciones de la tendencia intermedia.



Las tendencias primarias tienen tres fases.

1r. Fase de acumulación.

Compra informada que hacen los inversores más astutos. Si la tendencia anterior era descendente en este momento esos inversores reconocen que el mercado ha asimilado todas las “malas” noticias.

2n. Fase de participación pública.

Empiezan a participar a mayoría de los que siguen tendencias, tiene lugar cuando los precios comienzan a avanzar rápidamente y las noticias sobre el negocio son prometedoras.

3r. Fase de distribución.

Los periódicos publican historias progresivamente alcistas, cuando las noticias económicas son mejores que nunca y cuando se incrementan el volumen especulativo y la participación pública. Los mismos inversores informados que comenzaron a “acumular” en la parte más baja del mercado

bajista (cuando nadie quería comprar), comienzan ahora a “distribuir” antes que los demás empiecen a vender.

El volumen debe confirmar la tendencia.

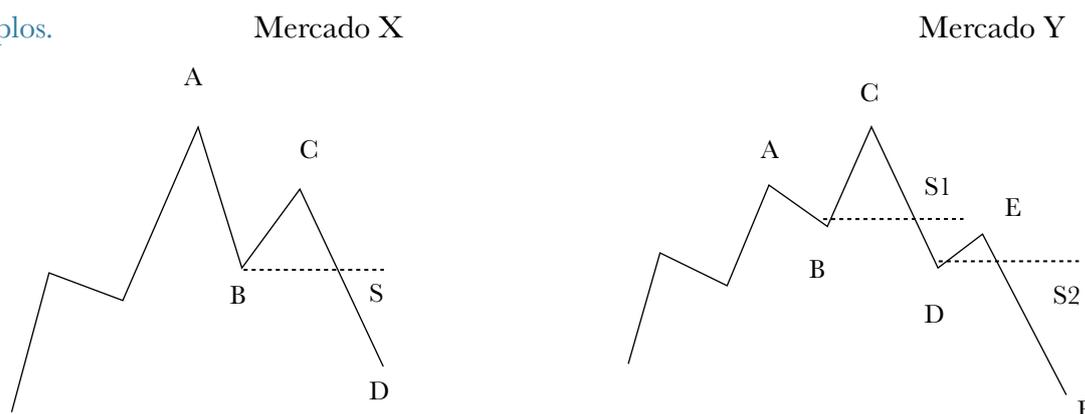
El volumen es un factor secundario pero importante para confirmar las señales de cotización. Debería expandirse o incrementarse en la dirección de la tendencia principal.

En una tendencia ascendente de importancia, el volumen se incrementaría a medida que las cotizaciones suben.

En una tendencia descendente, el volumen debería incrementarse a medida que los precios caen y disminuir a medida que suben.

Se presume que una tendencia está en vigor hasta que da señales definitivas de que ha retrocedido.

Ejemplos.



Los dos mercados anteriores representan mercados diferentes.

Mercado X.

Mala oscilación. La recuperación en el punto C es más baja que el punto anterior en A. La cotización desciende entonces por debajo del punto B. La presencia de dos picos y dos valles, proporciona una clara señal de vender en el punto donde la parte baja de B queda quebrada (punto S). La imposibilidad del pico en C de superar a A, seguida por la violación del mínimo en B, constituye una señal de vender en S. Modelo de retroceso. Mercado X tiene un patrón mucho más débil que el Mercado Y.

Mercado Y.

Buena oscilación. La parte alta de la recuperación en el punto C es más alta que el pico previo en A. El precio desciende entonces por debajo del punto B. Algunos inversores no considerarían la clara violación del apoyo, reflejada en S1, como una señal divina para vender. Presentarían en su defensa que en este caso sólo existen mínimos más bajos pero no máximos más bajos. Preferirían ver una recuperación hasta el punto E, que es más bajo que el punto C, y luego buscarían un nuevo mínimo por debajo del punto D. Para ellos, S2 representaría la verdadera señal para vender, con dos máximos más bajos y dos mínimos más bajos. Modelo de retroceso.

Apoyo y resistencia

Hemos utilizado anteriormente la nomenclatura picos y valles para referirnos a las resistencias y a los apoyos.

Valles o mínimos de reacción se llaman apoyos. Es un nivel o área del gráfico por debajo del mercado donde el interés por comprar es lo suficientemente fuerte como para vencer la presión por vender. Como resultado, hay una bajada que se detiene y los precios vuelven a subir. En general, un nivel de apoyo queda identificado por un mínimo de reacción previo.

Resistencia es lo contrario de apoyo y representa un nivel o área de precios por encima del mercado donde la presión por vender vence a la presión por comprar y un avance del precio vuelve hacia atrás. En general, un nivel de resistencia queda identificado por un pico anterior.

En una tendencia ascendente, los niveles de resistencia representan pausas en ese movimiento hacia arriba que generalmente son superadas en algún momento.

En una tendencia descendente, los niveles de apoyo no son suficientes para detener la bajada de forma permanente, pero al menos la pueden controlar temporalmente.

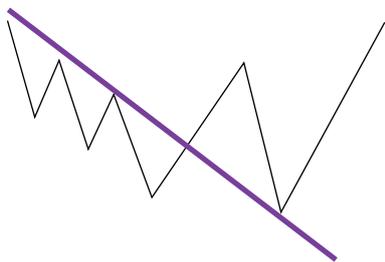
Para que una tendencia ascendente continúe, cada mínimo sucesivo (nivel de apoyo) debe ser más alto que el anterior. Si la bajada correctiva en una tendencia ascendente llega al nivel del mínimo anterior, puede ser una advertencia anticipada de que la tendencia ascendente está llegando a su fin, o al menos que se está transformando en una tendencia lateral. Si se viola el nivel de apoyo, entonces es probable que se dé un cambio completo de tendencia, de ascendente a descendente.



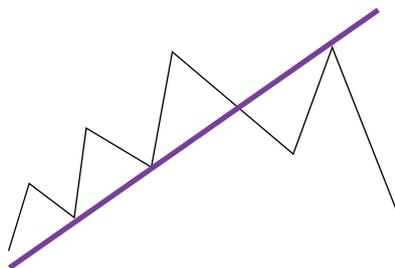
Hemos establecido “apoyo” como un mínimo previo y “resistencia” como un máximo previo, pero no siempre es así. Cuando un nivel de apoyo o resistencia se rompe por una cantidad significativa, cambian sus papeles t se trasforman en lo opuesto. Un nivel de resistencia se transforma en un nivel de apoyo y el apoyo se transforma en resistencia. [Ejemplo de Grifols.](#)



Mercado X



Mercado Y

**Mercado X.**

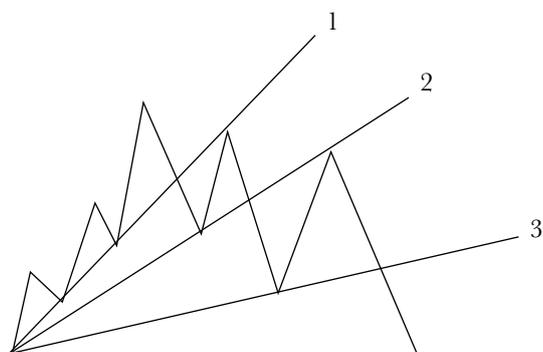
Línea de tendencia a la baja. Una línea de tendencia ascendente se transformará en una línea de apoyo después de quedar rota por el lado de arriba.

Mercado Y.

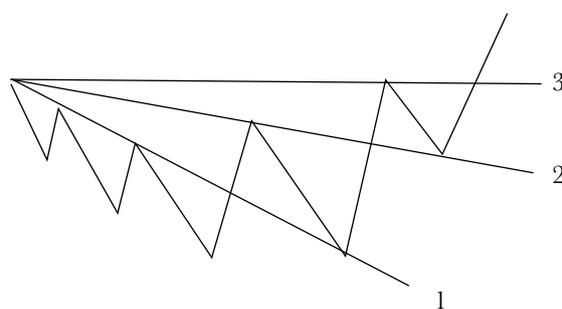
Línea de tendencia al alza. Línea de apoyo ascendente que se vuelve resistencia. Una línea de apoyo funcionará como una barrera de resistencia en las siguientes subidas después de haber quedado rota por el lado de debajo.

El principio del abanico

A veces, después de romper una línea de tendencia al alza, los precios bajan un poco antes de volver a subir hasta alcanzar parte de abajo de la vieja línea de tendencia al alza (que ahora es una línea de resistencia). Los precios subieron pero sin lograr romper la línea 1. Ahora se puede trazar una segunda línea de resistencia (línea 2) que también está quebrada. Después de otro fracaso de intento al alza, se puede trazar una tercera línea (línea 3). La ruptura de esta tercera línea de tendencia generalmente es una indicación de que los precios se encaminan a la baja.



Mercado X



Mercado Y

Mercado X.

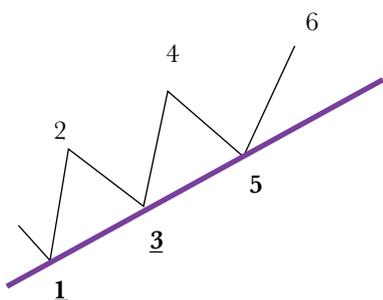
Ejemplo del principio del abanico. La rotura de la tercera línea de tendencia anuncia el cambio de tendencia. Obsérvese también que las líneas de tendencia rotas 1 y 2 a menudo se vuelven líneas de resistencia.

Mercado Y

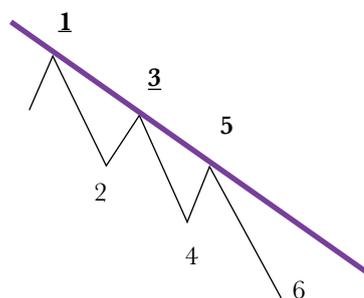
Ejemplo del principio del abanico por el lado inferior. La rotura de la tercera tendencia señala el cambio a tendencia ascendente. Las líneas de tendencia rotas previamente (1 y 2) a menudo se vuelven niveles de apoyo.

Línea de tendencia

- Ascendente: línea recta inclinada hacia arriba y hacia la derecha que sigue unos mínimos sucesivos de reacción.
- Descendente: línea recta inclinada hacia abajo y hacia la derecha que sigue unos picos sucesivos de recuperación.



Mercado X



Mercado Y

Mercado X.

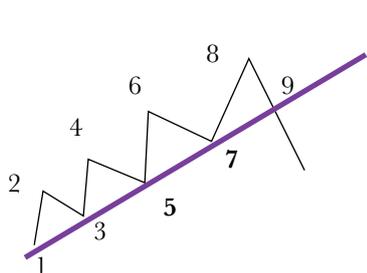
Línea de tendencia ascendente. Se traza debajo de los **mínimos** de reacción ascendentes. La línea necesita dos puntos (1 y 3) para poder ser trazada. Hace falta tres puntos de reacción para confirmar la validez de la tendencia ascendente (punto 5).

Mercado Y.

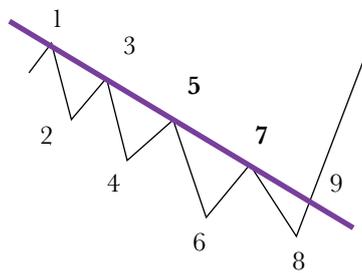
Línea de tendencia descendente. Se traza encima de los máximos sucesivamente más bajos. La línea necesita dos puntos (1 y 3) para poder ser trazada y una tercera prueba (5) para confirmar su validez.

Determinar la importancia de una línea de tendencia

1. El tiempo que se ha mantenido intacta la línea de tendencia.
2. El número de veces que se ha puesto a prueba.



Mercado X



Mercado Y

Mercado X.

Una vez trazada la línea de tendencia al alza, las siguientes bajadas próximas a la línea se pueden usar como áreas de compra. Los puntos **5** y **7** se podrían haber usado para posiciones largas nuevas o adicionales (**compra**). La ruptura de la línea de tendencia en el punto 9 indica la liquidación de todas las posiciones largas dando señales de un cambio de tendencia a la baja.

Mercado Y.

Los puntos **5** y **7** podrían haberse usado como áreas de **venta**. La ruptura de la línea de tendencia en el punto 9 indicó un cambio de tendencia al alza.