Revista del IEATEC
INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS TÉCNICOS Y CUANTITATIVOS

Número 8 **Febrero 2019**

Índice:

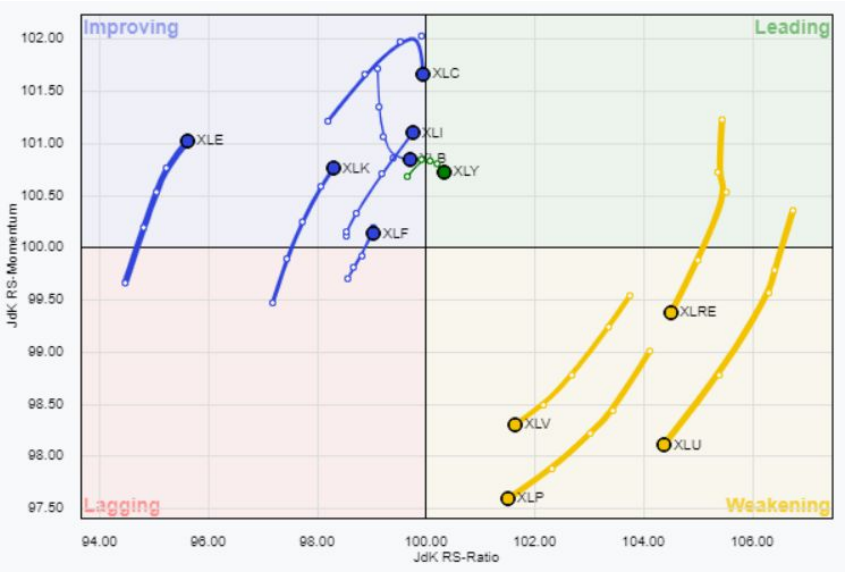
El valor añadido del análisis sectorial	Rafael de Damborenea	Pág.	2
Principios básicos de la teoría de Dow	Alexey de la Loma	Pág.	6
Oro Negro, Trump y Fractales	Matías Menéndez	Pág.	12
"Usted"	Pedro Hermida	Pág.	17
Hablemos de las emociones en el trading	Judith Julià	Pág.	21
Patrones de Velas de Continuación	José Expósito	Pág.	23
Caso práctico 5. 16 de febrero 2019	Felipe Rego	Pág.	27

MIEMBROS CORPORATIVOS

EL VALOR AÑADIDO DEL ANÁLISIS SECTORIAL

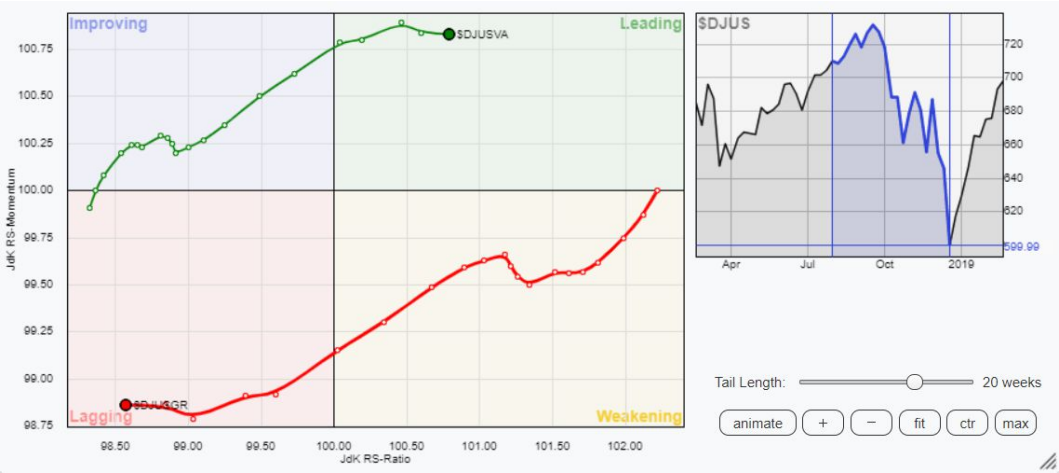
Rafael de Damborenea

En el número de **enero**, comentábamos cómo, a nivel sectorial, **parecía que los mercados dejaban atrás la fase de aversión al riesgo**. Este cambio de paradigma ha continuado y en la imagen siguiente pueden ver el dibujo que nos deja la última actualización del gráfico de rotación relativa de los principales sectores de la economía norteamericana.



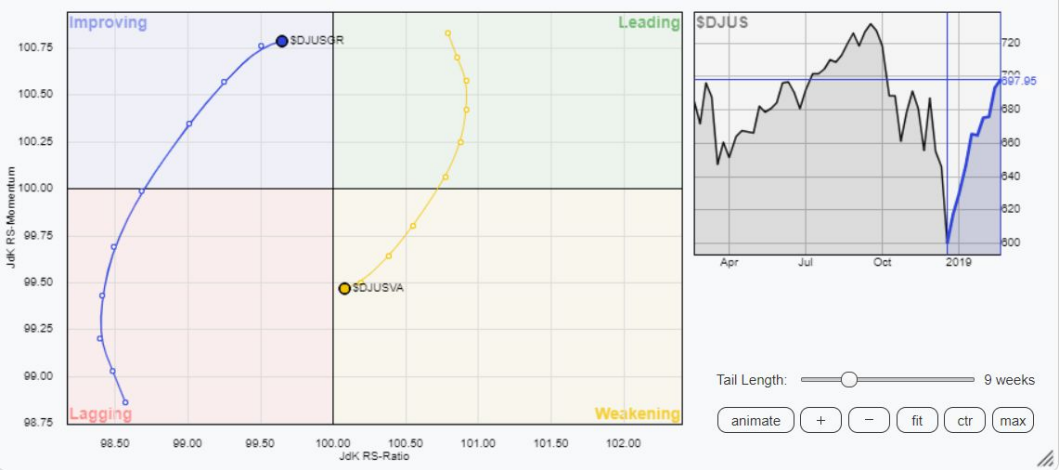
Continua la mejoría a nivel técnico de los sectores no defensivos. Fuente: StockCharts.

Todos los sectores defensivos han acabado por capitular en términos de momentum/fuerza relativa y es el sector de consumo discrecional el único que aparece en el cuadrante líder. **Esto mismo ocurre en la batalla por la preferencia entre compañías tipo growth o value**. El índice **Dow Jones US Growth Index** está diseñado para medir el desempeño de los valores que se clasifican como "crecimiento" según un análisis de múltiples factores. Normalmente, las acciones de crecimiento se clasifican utilizando factores como la evolución de las ventas, la relación ganancias/precio y el momentum. En una fase de pánico en el mercado, es normal que salga dinero de las acciones de crecimiento y que, paulatinamente, se empiecen a tomar posiciones en compañías de valor, de ahí la mejora técnica del **Dow Jones US Value Index**.



La preferencia por las compañías value aumenta en periodos de incertidumbre. Fuente: StockCharts.

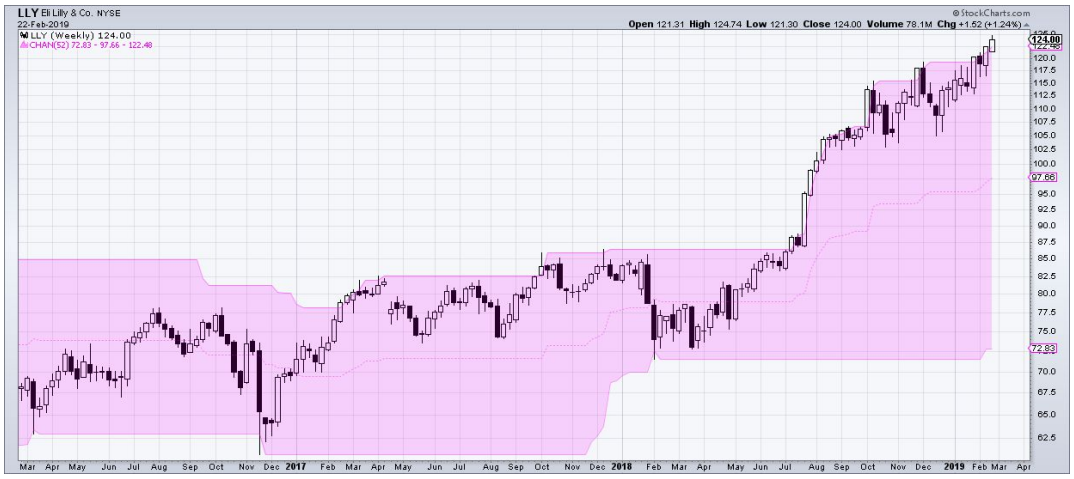
Sin embargo, la película ha ido cambiando durante este rebote. El apetito por el riesgo se ha incrementado y **la preferencia por acciones de crecimiento ha vuelto a aumentar en detrimento de las acciones de valor**. No tenemos una bola de cristal y no podemos saber si estamos dentro de un rebote en lo que es el inicio de un mercado bajista, cosa que dudo atendiendo a la amplitud del mercado norteamericano, o en la reanudación de la tendencia alcista de largo plazo. Pero, juntando las piezas del puzle, podríamos acercar más nuestra visión hacia el segundo escenario.



La preferencia por las acciones de crecimiento aumenta en las fases de risk on. Fuente: StockCharts.

Todo el mundo quiere ahora **encontrar las acciones que están liderando las subidas** después del crash acontecido en Wall Street. Las estrategias de seguimiento de tendencias se basan en la premisa de que las tendencias persisten y que podemos ganar dinero simplemente siguiendo la tendencia hasta que finalice. Habrá operaciones perdedoras en el camino, pero unas pocas operaciones ganadoras compensarán con creces las pérdidas. Suena genial en teoría, pero ponerlo en práctica es, por supuesto, otra cuestión. El primer paso para seguir tendencias es encontrar fuertes tendencias alcistas. En lo que respecta a las acciones, también deberíamos centrarnos en las acciones líderes dentro de sectores líderes.

El indicador más sencillo que podemos utilizar son los **canales de Donchian**, indicador del que ya hablamos en el primer número de la revista del IEATEC, popularizado por Richard Dennis y las tortugas. Los canales de precios son simples: la línea superior marca el precio más alto en un período específico, la línea inferior marca el precio más bajo y la línea media es un promedio de los dos. Es habitual utilizar un periodo de **52 semanas** en estrategias de momentum.



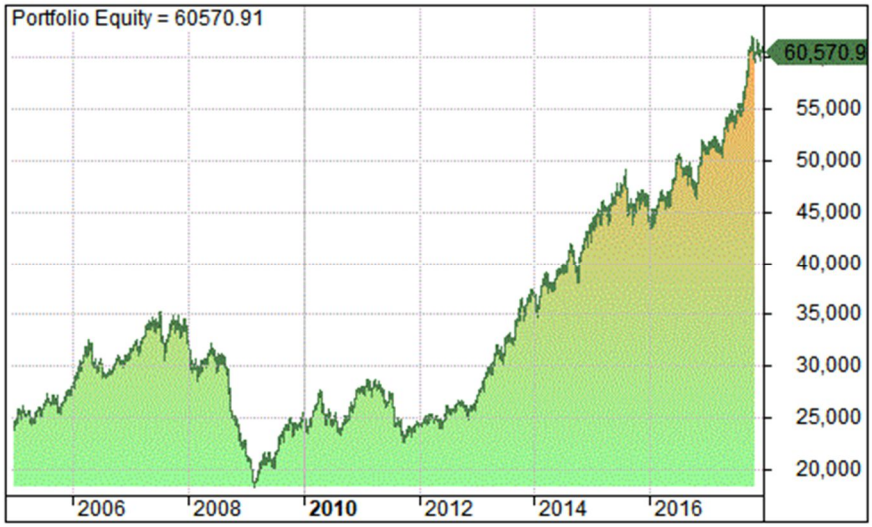
Eli Lilly, con canales de 52 semanas, ha permanecido al margen de las caídas del mercado. Fuente: StockCharts.

En el entorno actual, **una estrategia que ofrece una perspectiva interesante es la confeccionar una lista de valores cercanos a máximos de 52 semanas**. Después de un período de fuerte presión bajista, esto actúa como un indicador de las acciones que se están recuperando más rápido y mejor comportamiento relativo tienen frente al mercado. La mayoría de los inversores tienen un interés pasajero en las acciones que están alcanzando nuevos máximos, pero lo que hace que los máximos de 52 semanas sean tan interesantes es la psicología detrás de ellos, algo de lo que también hablamos en el número del pasado mes de julio. Psicólogos como **Amos Tversky** y **Daniel Kahneman** o académicos como **Thomas George** y **Chuan-Yang Hwang** hablan sobre el anclaje, los primeros, y, estos últimos, sobre el comportamiento irracional que desata la negociación de acciones cerca de los máximos de 52 semanas.

Esto puede ser un punto de partida para encontrar acciones que están liderando la recuperación del mercado. Sin embargo, **un filtro sectorial añade valor a la estrategia en el largo plazo**. En un artículo escrito por **Joe Marwood** en verano del año pasado, se hacía la comparativa entre el rudimentario sistema que todos conocemos de comprar acciones haciendo nuevos máximos y se cuantificaba también la ventaja de añadir un filtro sectorial. La muestra del

estudio no es muy amplia, dado que sólo dispone de datos sectoriales desde el año 2005, pero sirve para hacernos una idea.

Él utilizaba el universo de acciones del S&P 1500 y ejecutaba una **señal de compra basándose en rupturas de los máximos de 250 días** (el equivalente a 52 semanas bursátiles). Sólo podía tener un máximo de 20 posiciones abiertas ya que el capital inicial en el caso del backtesting era de 25.000 dólares. **En caso de empate**, si tenemos dos o más acciones dando señal al mismo tiempo, el criterio de selección pasa por un **RSI de 60 periodos**. Es decir, este oscilador marca el criterio de desempate para saber qué valor incorporar a la cartera. Al ejecutar este sencillo sistema tendencial entre 2005 y 2018, el sistema de Marwood consiguió un **beneficio neto** de **35.570,9 dólares** en 13 años y con una **máxima pérdida del 47,81 %**.



Comportamiento del sistema tendencial tradicional. Fuente: Joe Marwood y AmiBroker.

Vemos que las estadísticas del sistema son bastante mediocres. **Para mejorarlo**, Marwood añade un **filtro sectorial**: el sistema seguirá comprando en rupturas de 250 días, PERO sólo si el **sector al que pertenecen las acciones también está mostrando fortaleza**. El criterio de fortaleza vuelve a ser medido mediante un RSI de 60 periodos. Por lo tanto, sólo se ejecutarán compras en aquellas acciones que cierren en un nuevo máximo de 250 días y que el sector al que pertenezcan registre una lectura del **RSI de 60 periodos por encima de 50** (permaneciendo igual el resto de las reglas). Los resultados son bastante diferentes: **la ganancia neta ha pasado de 35.570,9 dólares a 53.305,3 dólares** y el rendimiento anual ha mejorado a un 8,20 %. La mayor mejora se encuentra en la **disminución de la máxima pérdida**, que se ha reducido de un nada despreciable -47,81 % **a sólo un -22,48 %**. Esto nos da una curva mucho más suave.

Comportamiento del sistema anterior con un filtro sectorial. Fuente: Joe Marwood y AmiBroker.

El **análisis sectorial** es algo ya personal de cada analista y hay diferentes formas de llevarlo a cabo. Los **gráficos de rotación relativa** pueden ahorrar mucho tiempo, pero habrá quien precise un análisis más minucioso. Una vez

entendida la situación del mercado, **StockCharts** te da la opción de ver dentro de ese sector cuál es el comportamiento de las acciones que componen dicho sector.

Otras plataformas como **ProRealTime** permiten hacer **listados** de **sectores** europeos y norteamericanos e incluso **subsectores** y utilizar indicadores tan útiles y sencillos como la **fuerza relativa de Mansfield** para estudiar su comportamiento con respecto a un índice de referencia como pueda ser el S&P 500. Es preciso recordar que este indicador tiene utilidad en periodos de entre 26 o 52 semanas, pero pierde su efectividad en periodos de tiempo más cortos. Esto requiere llevar una tabla actualizada cada fin de semana de la tendencia y fortaleza.

También se pueden listar diferentes sectores y utilizar la lectura de un **oscilador** para ordenarlos de mayor a menor fortaleza, como propone Marwood, e incluso olvidarnos en una primera instancia de ellos, simplemente buscar acciones que cumplan nuestros requisitos y centrar nuestra atención en aquellas que pertenezcan a un sector fuerte, previa comprobación del comportamiento de este.

No hay una fórmula mágica, pero es algo que puede añadir valor a nuestra operativa y merece la pena ser tenido en cuenta.

Principios básicos de la teoría de Dow.

Alexey de la Loma

Antes de comenzar con los principios generales de la teoría de Dow, vamos a establecer las dos listas de principios que se establecen en los libros recomendados. En primer lugar, Martin Pring y John Murphy nos muestran los seis principios básicos. Esta es la clasificación que seguiremos más adelante. Después aparece la clasificación de Edwards & Magee, que nos muestran doce principios, se trata simplemente de un desglose más pormenorizado ya que los principios son los mismos.

- Seis principios básicos de la teoría de Dow (Martin Pring y John Murphy):
  1. Las medias o índices lo descuentan todo.
  2. El Mercado tiene tres movimientos o tendencias.
  3. El volumen debe confirmar la tendencia.
  4. Las dos medias deben confirmarse entre ellas (principio de confirmación).
  5. Los precios se mueven en tendencias.
  6. Los movimientos laterales (líneas) pueden sustituir a las tendencias secundarias.

- Doce principios básicos de la teoría de Dow (Edwards & Magee):
  1. Las medias lo descuentan todo.
  2. El Mercado tiene tres movimientos o tendencias.
     3. Tendencia primaria, principal o marea.
        4. El mercado alcista (Bull Market) tiene tres fases.
        5. El mercado bajista (Bear Market) tiene tres fases.
     6. Tendencia secundaria, intermedia u Ola.
     7. Tendencia terciaria, tendencia menor o Rizo.
  8. El volumen debe confirmar la tendencia.
  9. Las dos medias deben confirmarse entre ellas (principio de confirmación).
  10. Los precios se mueven en tendencias.
  11. Los movimientos laterales (líneas) pueden sustituir a las tendencias secundarias.
  12. Sólo se usan los precios de cierre.

Las medias (índices) lo descuentan todo.

Los cambios en los precios de cierre de las cotizaciones reflejan de manera agregada, los juicios y emociones de todos los participantes en los mercados, tanto los actuales como los potenciales. El proceso de formación de precios descuenta todos los acontecimientos conocidos y los que se pueden prever con cierta facilidad. Todo aquello que afecta al mercado se ve reflejado en el precio. Aunque los mercados no pueden anticipar hechos como terremotos y otras calamidades naturales, sí que pueden descontar rápidamente tales hechos, y asimilar casi instantáneamente sus efectos en los movimientos de las cotizaciones.

El mercado tiene tres movimientos o tendencias.

Existen simultáneamente tres tipos de movimientos en los mercados. Cuando decimos mercados nos referimos a los precios de las acciones y de los tres movimientos, sin duda el más importante es la tendencia principal.

- Tendencias primarias o principales.

  Estos son los movimientos más importantes para la teoría de Dow. En opinión de John Murphy las tendencias primarias tienen una duración superior a un año, pudiendo llegar a varios años. Desde un punto de vista teórico es la única de las tres en la que el verdadero trader o inversor tendencial debe fijarse. Los términos Bull y Bear se utilizan con frecuencia para referirnos a los mercados alcistas y bajistas sucesivamente. Edwards & Magee consideran que sólo los mercados primarios merecen tal calificativo y, a lo largo de su obra, si nos encontramos con el término Bull o Bear, ya sabemos que se trata de una tendencia primaria y nunca de una secundaria o terciaria.

  - Mercado Alcista o Bull Market.

    Es un prolongado mercado alcista interrumpido por correcciones.

  - Mercado Bajista o Bear Market.

    Es una gran caída en los precios interrumpida por rallies.

- Tendencias Secundarias o Intermedias.

  Los movimientos en la dirección de la tendencia principal se ven interrumpidos por rallies y correcciones que reciben la denominación de tendencias secundarias o intermedias. Siguiendo la terminología de Edwards & Magee, las correcciones tienen lugar durante los mercados alcistas, luego las correcciones son movimientos descendentes y los rallies tienen lugar durante los mercados bajistas, luego los rallies son movimientos ascendentes. Normalmente duran de tres semanas a tres meses, incluso más tiempo. Estas correcciones generalmente retroceden entre un tercio y dos tercios de la tendencia previa y con mayor frecuencia alrededor de la mitad, o 50 por ciento, del movimiento previo.

  La correcta diferenciación entre la primera pata de una nueva tendencia primaria y una tendencia secundaria de un movimiento primario y existente constituye el principal problema para los seguidores de la teoría de Dow.

- Tendencias menores o terciarias.

  Las tendencias secundarias se componen de movimientos menores o fluctuaciones del día a día, que son de menor importancia para la teoría de Dow, debido a que estos movimientos pueden incluir alguna que otra manipulación, cosa que resulta más complicada en las secundarias y sobre todo en las primarias. Según John Murphy estos movimientos suelen durar menos de tres semanas. Para Martin Pring pueden llegar hasta las seis semanas.

- Marea (tide), Olas (waves) y rizos (ripples).

  Edwards & Magee con el objetivo de clarificar los conceptos de las tres tendencias (figura 2-1), establecen una analogía entre los movimientos del mercado de valores y los movimientos del mar. La tendencia más importante y grande es la marea, las tendencias intermedias son las olas y las tendencias menores equivalen a simples rizos del agua. Es una buena analogía, aunque las mareas y olas del mercado se alejan mucho de la regularidad de las verdaderas mareas, olas y rizos.

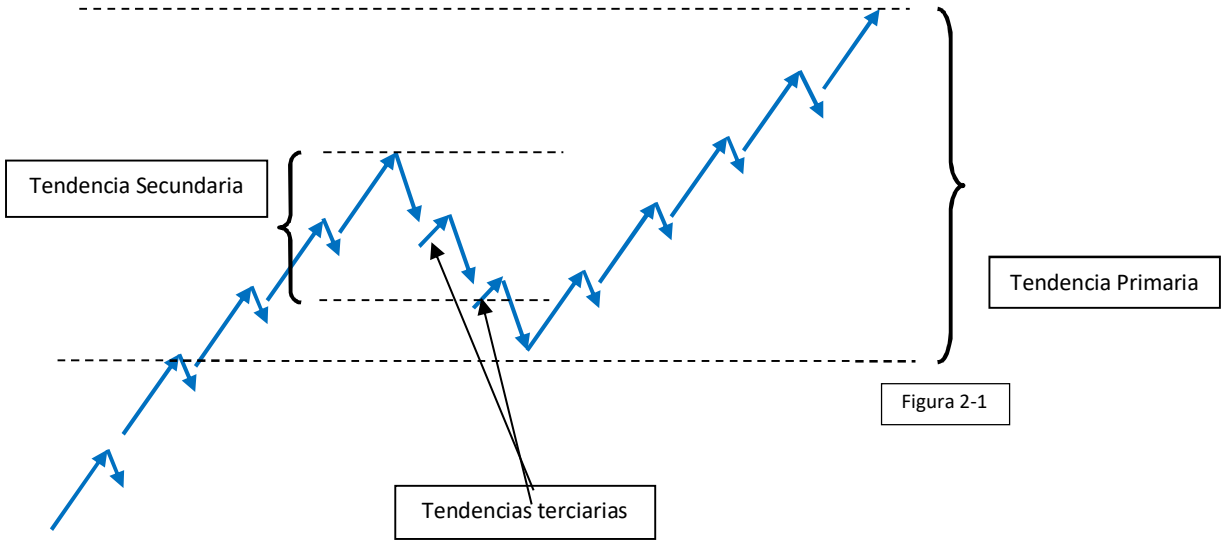


Figura 2-1

Las tendencias principales tienen tres fases.

Como acabamos de ver las tendencias primarias son la base de la teoría de Dow y estas se pueden dividir en tendencias primarias alcistas y tendencias primarias bajistas. Dentro de cada una de estas tendencias se pueden distinguir tres fases: acumulación, participación pública y distribución (figura 2-2). A pesar de toda la clasificación teórica que estamos estableciendo en esta parte del temario, no olvide que no hay dos mercados alcistas iguales, así como tampoco hay dos mercados bajistas iguales. A lo largo de la historia las diferentes tendencias han contado siempre con sus propias particularidades.

- Acumulación.

  Se trata de la primera fase de los mercados alcistas. Los índices ya han descontado las peores noticias, la confianza en el futuro comienza a restablecerse y los inversores más intrépidos y los mejor informados comienzan a tomar posiciones. Las noticias financieras continúan siendo malas. En un mercado bajista esta sería la tercera fase. El mercado bajista finaliza cuando todas las malas noticias han sido ya descontadas y el suelo se suele alcanzar antes de que la finalización de las malas noticias.

- Participación pública.

  Esta es siempre la segunda fase. En un mercado alcista se trata de un ascenso constante en el que el buen tono de la actividad empresarial impulsa los mercados. Es durante esta fase en la que el trader que utiliza el análisis técnico obtiene sus beneficios.

  En un mercado bajista, la segunda fase se caracteriza por el pánico. Los compradores comienzan a acobardarse y los osos toman el control de la situación. La caída se produce primero en las acciones de pequeña capitalización mientras que el descenso de los blue chips es más lento y gradual.

- Distribución.

  En un mercado alcista esta es la última fase. El mercado bulle con las buenas noticias. Toda la información financiera es favorable y la bolsa forma parte de las portadas de los periódicos. Los chicharros o "cats and dogs" se mueven con una gran cantidad de volumen.

  Los inversores precavidos comienzan a pensar que los beneficios empresariales han alcanzado unos niveles fuera de lo común y comienzan a descargar sus carteras. El volumen de trading es todavía alto, pero tiende a disminuir en los rallies. El "público" es todavía muy activo. En un mercado bajista esta es la última fase.

Fuente: VisualChart.

Figura 2-2

Los estudiosos de la teoría de las ondas de Elliott reconocerán esta división de un mercado primario alcista en tres fases bien diferenciadas. R. N. Elliott amplió el trabajo de Rhea sobre la teoría de Dow y reconoció que un mercado alcista tiene tres movimientos ascendentes de importancia.

El volumen debe confirmar la tendencia.

Estas palabras, que sin duda habrá oído como un ritual solemne, son la expresión coloquial de la constatación del crecimiento del volumen en la dirección de la tendencia primaria. Por lo tanto, en un mercado alcista, el volumen debe incrementarse con las subidas del precio y disminuir con las caídas. En un mercado bajista, lo contrario debe suceder, el volumen debe incrementarse en las caídas y disminuir en las recuperaciones. En menor medida esto también debe cumplirse para las tendencias secundarias. Además, la teoría de Dow es muy clara en cuanto a la importancia del precio sobre el volumen, y también en cuanto a que el volumen precede al precio y no al revés.

Las dos medias deben confirmarse entre ellas (principio de confirmación).

Este es uno de los principios más cuestionados de la teoría de Dow. Implica que no se puede generar ninguna señal válida de compraventa sin la confirmación de las dos medias (DJIA and DRIA) que deben confirmar la tendencia. No es necesario que confirmen al mismo tiempo. Sin embargo, cuando más cerca esté la confirmación de ambas medias más fuerte será el movimiento posterior a la confirmación. Cuando ambas medias divergían, Dow asumía que la tendencia anterior todavía se mantenía. En la imagen inferior podemos ver como la media de ferrocarriles rompe al alza en primer lugar y la confirmación de la apertura de posiciones largas llega cuando la media de industriales confirma.

A pesar de no contar con registros claros sobre por qué Dow decidió crear estas dos medias, Robert Rhea ofrece la siguiente explicación. Dow pensaba que las acciones de compañías empresariales representaban la tendencia de los beneficios empresariales y las acciones de compañías empresariales eran un indicador adelantado de lo que harían las empresas de ferrocarriles. Los resultados de estos dos sectores debían moverse de forma similar. Por ejemplo, la industria podría estar produciendo nuevos productos, pero si los ferrocarriles no distribuyeran de forma eficiente los pedidos industriales, la actividad industrial no podría seguir creciendo.

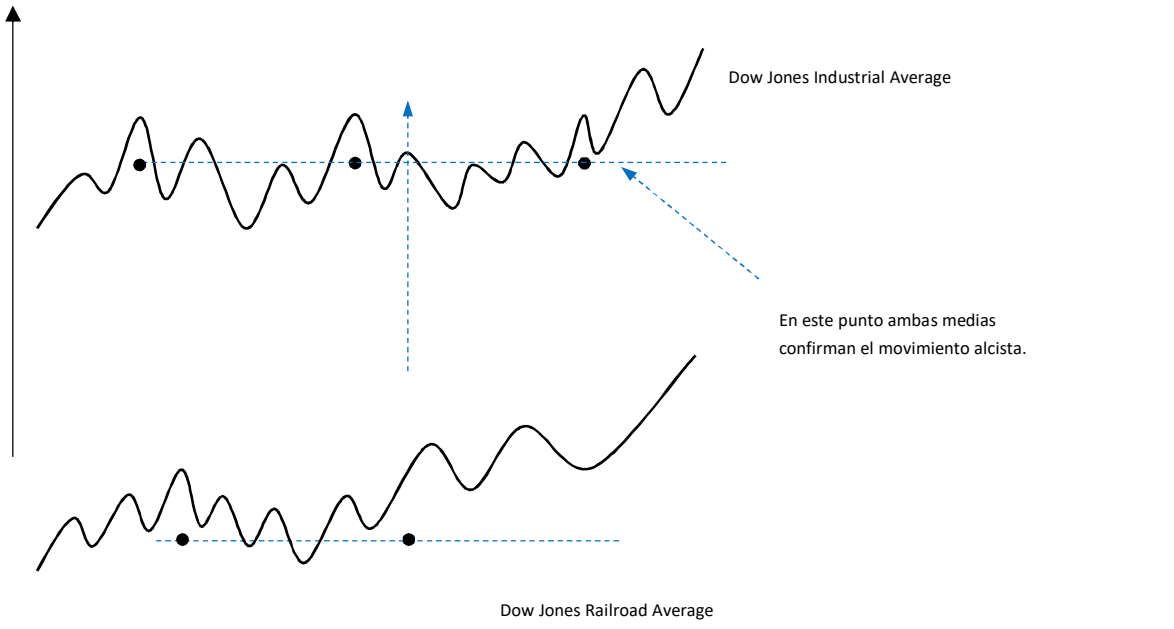
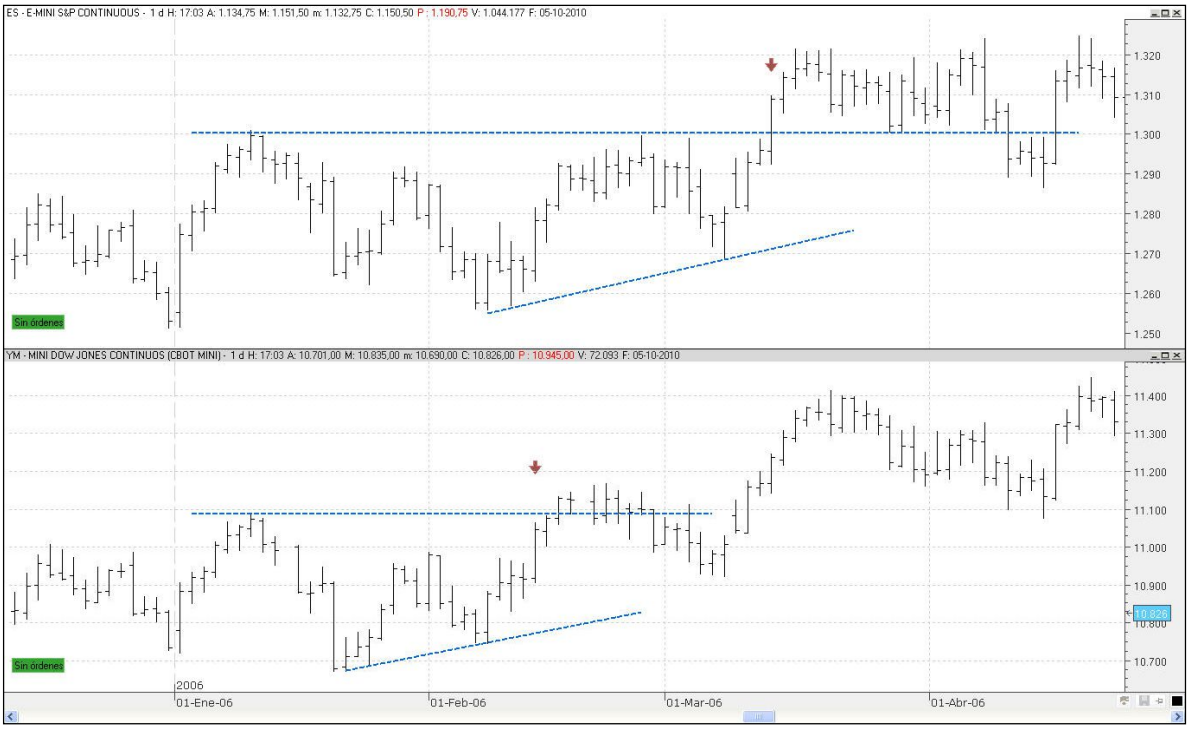


Figura 2-3 Fuente: Charles Kirkpatrick.

En la figura 2-4 se muestra el futuro continuo del mini S&P 500 en gráfico de barras diario en la parte superior y el futuro continuo del mini Dow en la parte inferior. El Dow es el primero en entrar en modo alcista. Sin embargo, la confirmación no llega hasta la rotura del S&P. Hay aproximadamente un mes entre las dos roturas.



Fuente: VisualChart.

Figura 2-4

<u>Los precios se mueven en tendencias.</u>

Edwards & Magee se refieren a este principio como "Toda tendencia debe mantenerse activa en su movimiento hasta que tengamos suficientes evidencias de su reversión". Por lo tanto, la probabilidad de continuación es mayor que la de reversión. Es una forma de relacionar una de las leyes de la cinemática de Newton, por la que un cuerpo en movimiento constante tiende a mantenerse en movimiento constante a no ser que una fuerza externa se oponga a dicho movimiento. Este principio es el que genera un mayor número de críticas y en la siguiente imagen (figura 2-5) podemos ver como la tendencia alcista se determina cuando los índices construyen máximos y mínimos crecientes. De forma opuesta, la tendencia bajista (figura 2-5) se confirma cuando las cotizaciones efectúan una sucesión de máximos y mínimos decrecientes. Por último, la figura 2-5 muestra la ausencia de tendencia o trading range.

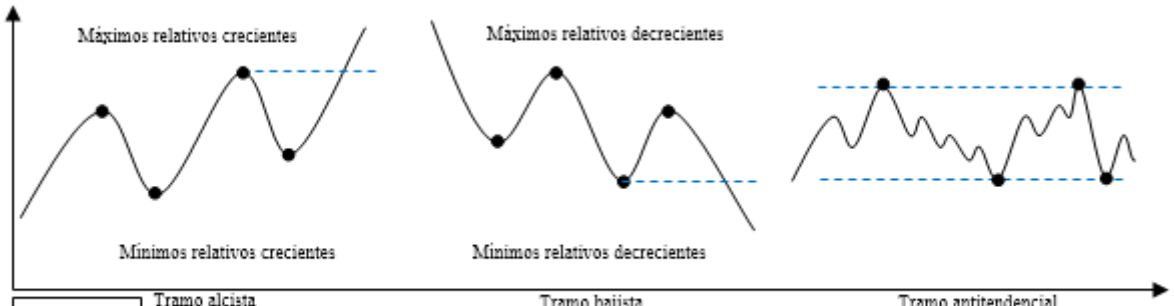


Figura 2-5

Los movimientos laterales (líneas) pueden sustituir a las tendencias secundarias.

Una línea en la terminología de la teoría de Dow en un movimiento lateral, un rango de precios o simplemente un rectángulo, que dura entre dos y tres semanas, y durante su formación los precios fluctúan en un rango aproximado del 5% o menos. Esta formación implica que la presión compradora y la presión vendedora se encuentran en un momento de equilibrio. En la obra de Martin Pring se establece que una verdadera línea debe contar con un mínimo de cuatro semanas, ya que la línea es un sustituto de la tendencia secundaria y un movimiento de dos o tres semanas es más propio de una tendencia menor o terciaria.

Una figura de línea puede significar tanto acumulación (la acción ha caído y ahora lo inversores con mejor información están comprando con fuerza) como distribución (la acción acaba de ascender y las manos débiles están adquiriendo el valor con la implicación bajista que esto genera). Recuerde que acumulación es sinónimo de suelo de merado y distribución de techo de mercado. Además de estas dos opciones, las líneas también pueden aparecer en el medio de una tendencia primaria.

Desde un punto de vista genérico, cuanto más larga sea la línea (mayor duración) y más estrecho el canal lateral, mayor significación tendrá la rotura de los precios.

Sólo se usan los precios de cierre.

La teoría de Dow no presta ninguna atención a los máximos y mínimos de la sesión (penetraciones intradiarias) que se producen antes del cierre de la sesión. Sólo se toman en consideración los precios de cierre de cada sesión diaria. Esto se debe a la importancia que el cierre del día tiene desde un punto de vista emocional para los inversores en renta variable. Además de verificar que las señales se cumplen con los precios de cierre, otra cosa que es necesario estimar es cuántos puntos debe penetrar la media sobre su máximo o mínimo anterior para que se genere una señal válida de compra o de venta. Dow y Hamilton consideraban cualquier penetración, incluso tan pequeña como un centavo de dólar (0,01), pero algunas estimaciones más modernas requieren al menos un punto entero. Para Edwards & Magee la mínima rotura se consideraba suficiente.

Dow, Hamilton y Rhea se quedarían petrificados si vieran la importancia que los daytraders dan a las oscilaciones intradiarias y considerarían demasiado arriesgadas estas operaciones de tan corto plazo (en opinión de Kirkpatrick estarían en lo cierto si atendemos al elevado porcentaje de daytraders que pierden dinero en el mercado). Sus observaciones simplemente constatan que los precios se hacen más aleatorios, esto es, contienen más ruido a medida que el espacio temporal o timeframe se hace más pequeño.

Oro Negro, Trump y Fractales

Matías Menéndez

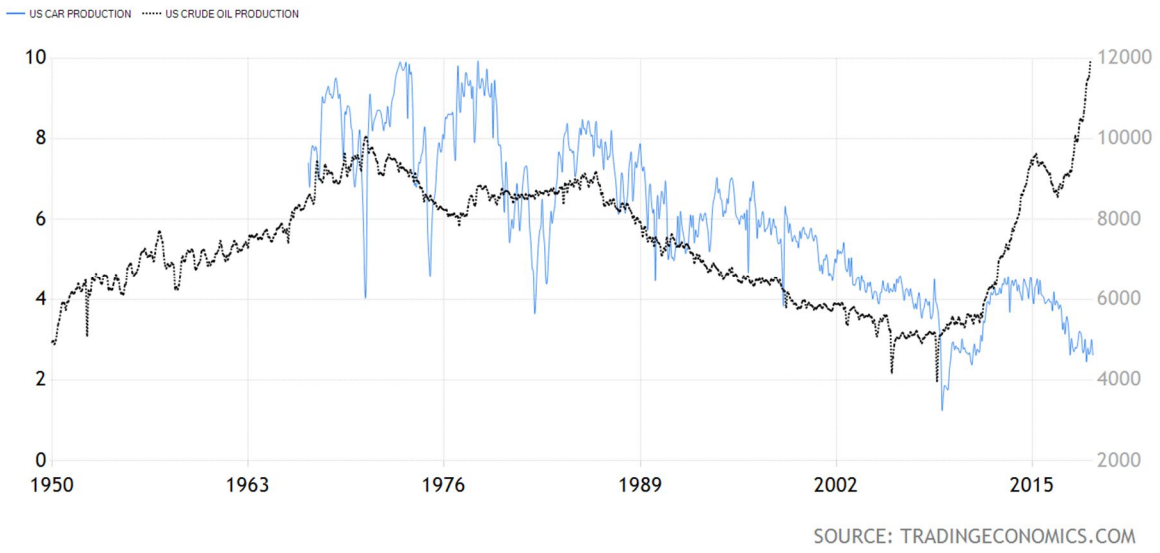
En Agosto de 2008, el crudo registraba un máximo histórico de 128.60 dólares por barril, en un rally iniciado desde 49.90 dpb a inicios del 2007. Es decir, que el crudo duplico su valor en poco más de un año, en un movimiento que parecía no agotarse, mientras el Dow Jones establecía su máximo antes de la crisis del 2008. Crudo e Índices americanos se desploman en forma simultánea desde Noviembre del 2008, en lo que fue una gran caída libre de la economía americana y mundial.

En Diciembre de 2008, el oro negro, alcanza un valor de 32.40 dpb, completando de esta forma, lo que sería la primer onda de una estructura bajista mayor, que después de un largo periodo de fluctuación horizontal, reiniciaría a mediados de 2014 otro movimiento a la baja, que ubicaría el valor del crudo en 26.04 dpb. Podríamos decir que, en los últimos 10 años, el crudo se mantuvo oscilando mayormente alrededor de los 75 dpb.

¿Pero, en que es utilizado el crudo? Pregunta simple que no está de más preguntarse nuevamente para entender cuál es la situación actual de esta materia prima. Lo primero que pensamos es en gasolina, combustible para el transporte…todo el transporte, más de 1200 millones de vehículos a motor en uso en el mundo. Pero no solo vehículos a motor, el crudo se utiliza para generar poder industrial, en donde la gasolina y el diésel son utilizados en turbinas de gas para generar energía.

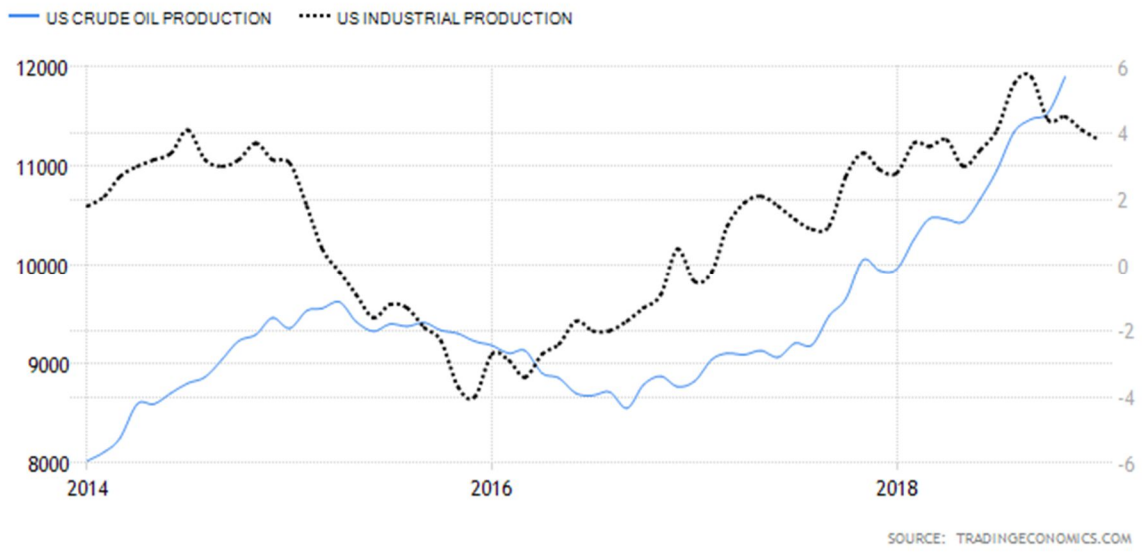
Basado en lo anterior, y sabiendo que parte del precio se construye mediante la oferta y la demanda, podemos decir, que la producción de crudo tiene que ir de mano con la demanda generada, en parte, por la cantidad de vehículos a motor que necesitan de gasolina para seguir funcionando, como también del crecimiento industrial, que necesita mas poder para soportar ese crecimiento. Si la producción del crudo aumenta, pero no la demanda, entonces el precio buscaría el equilibrio hacia la baja, y de forma contraria, lo haría hacia el alza.

Vamos a comparar la producción de crudo en Estados Unidos, con la producción de coches y la producción industrial, con el fin de ver si existe un equilibrio entre estos.



Producción de crudo y automóviles en Estados Unidos

Si bien podemos decir que existe una correlación entre la producción de automóviles y de crudo, en los últimos 5 años aproximadamente, ambos mantienen una correlación negativa, es decir, la producción de crudo aumenta mientras la de automóviles disminuye, por lo que ese aumento en la producción no es debido a un aumento en la demanda causada por gasolina para el uso de dichos vehículos. Por lo que ese aumento en la producción tiene que ser por un aumento en otros factores demandantes, como ser la producción industrial.



Producción de crudo y producción industrial en Estados Unidos

En los últimos 5 años, la producción industrial funciono como un indicador adelantado a la producción de crudo, es decir, que la ultima se adapta a las necesidades de la industria de forma retrasada, por lo que primero viene la baja en la producción industrial y luego la producción de crudo se ajusta a esta. En el último año, la producción industrial empezó a cambiar su tendencia, algo que puede verse afectado en función de la relación comercial entre los dos pesos pesados mundiales, Estados Unidos y China. Si esta relación se ve afectada y se declara finalmente la guerra comercial, la producción industrial se vera perjudicada y confirmará su declive.

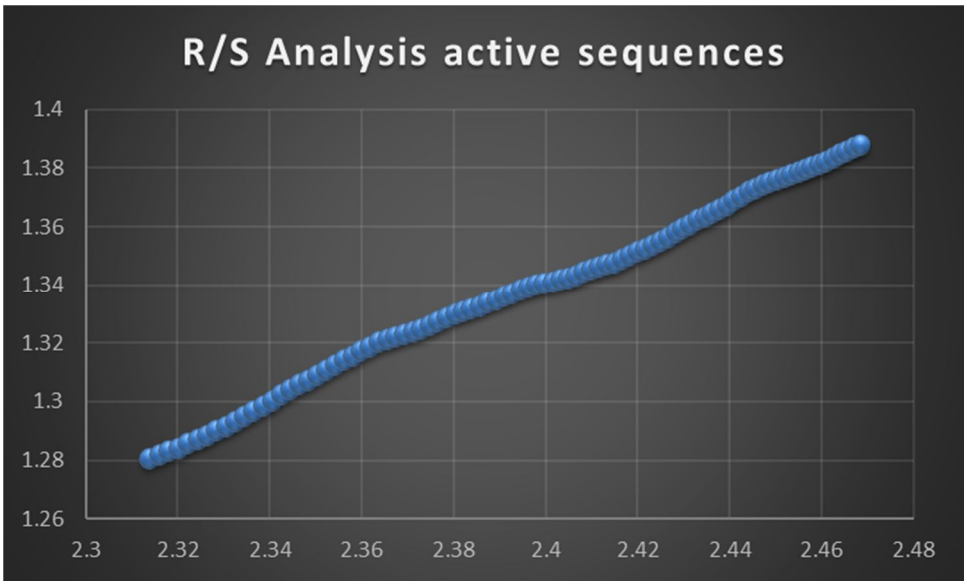
Dentro de la balanza comercial entre Estados Unidos y China, existe un gran desequilibrio deficitario para el primero, en donde se importaron un total de 506 billones de dólares en computadoras, teléfonos móviles y calzado y vestimenta deportiva, y se exportaron 130 billones en aviones comerciales, soja y automóviles. Una gran industria que se vería afectada si las relaciones entre ambos se ven afectadas.

Balanza comercial entre Estados Unidos y China en el 2017 (fuente: thebalance.com)

Esto nos hace pensar realmente quien tiene mas poder y mas que perder entre las negociaciones que están teniendo lugar este Febrero, algo que debería de resolverse a inicios de Marzo, pero que podría extenderse si hay avances. Por este motivo resulta interesante tener en cuenta la actual correlación entre el Dow Jones y la cotización del Crude Oil, altamente positiva.

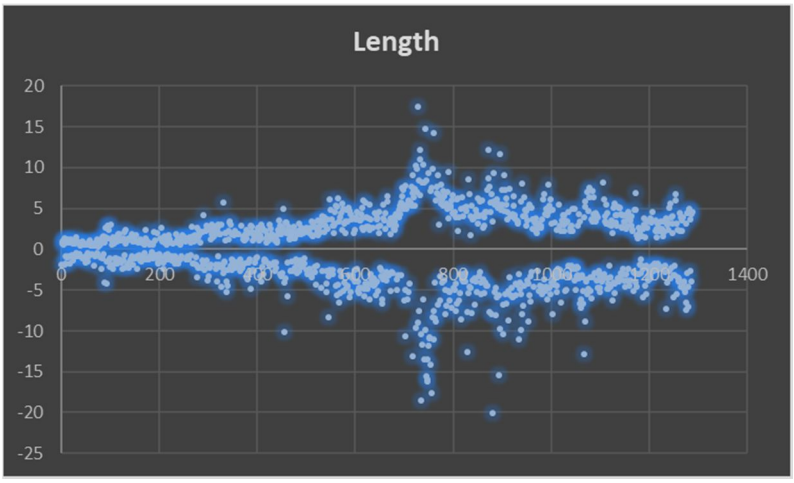
Dow Jones y Crude Oil (fuente: TheFinancialForecast.com)

Si analizamos las secuencias de movimiento con el fin de determinar el comportamiento del instrumento, vamos a encontrar características similares a otros instrumentos financieros, algo que lo convierte en un fractal al igual que los otros. Su exponente de Hurst es 0.662, por lo que podemos determinar que existe memoria de largo plazo, y por lo tanto tendencias, en donde los eventos pasados influyen en los futuros. El análisis de rango re-escalado de las secuencias activas a escala mensual, es decir, de las iniciadas en Julio de 2008, no muestran un síntoma de cambio, por lo que todavía han finalizado la iteración.



Análisis R/S de las secuencias activas del Crudo (Fuente: TheFinancialForecast.com)

No se ve un quiebre significativo en la pendiente, por lo que se presume la construcción todavía esta activa. Otra pista la obtenemos de la distribución de la longitud de los movimientos, los cuales tienden al equilibrio y a compensarse unos a otros. Cuando uno supera al otro, en este caso las longitudes positivas a las negativas, estas tienden a compensarse aumentando las longitudes negativas con el fin de retornarlos al punto de equilibrio.



Distribución de las longitudes en el Crudo (fuente: TheFinancialForecast.com)

Esto abre la posibilidad de que los precios del crudo busquen el atractor ubicado entre 23.40 a 3.04, con un nivel ideal en 17.50 dpb. Si vemos la estructura de la secuencia, tiene la forma lo que se conoce como un zig-zag simple complejo 5-3-5, en donde la primera onda a la baja es de construcción simple, y la tercera iniciada en Mayo de 2011 es compleja y se encuentra potencialmente incompleta.

Secuencias activas en el Crudo (Fuente: TheFinancialForecast.com)

El máximo en 76.88 de Octubre de 2018, se dio en la zona de alta probabilidad para definir esa onda como correctiva del movimiento anterior iniciado en Agosto de 2013, aumento la posibilidad de ver un nuevo mínimo por debajo de 26.04, al tratarse de una secuencia incompleta.

Potencial estructura compleja de 5 ondas incompleta (Fuente: TheFinancialForecast.com)

Actualmente el precio del Crudo se encuentra en una zona de no tendencia entre 38.11 a 68.93, por lo que la confirmación de este escenario se dará con la ruptura del primer nivel. La ruptura del segundo da por finalizada la secuencia bajista en la escala mensual con un mínimo en 26.04, abriendo el siguiente atractor al alza en una nueva iteración hacia 85 a 104.

“Usted”

Pedro Hermida

J.P. Steidlmayer (Market Profile) expone la siguiente ecuación:

“Market Knowledge x You =Results”

La formación nos brinda métodos o sistemas que **no** suelen despejar el “**you**” de la ecuación, en este artículo partiendo del método científico expongo “muy brevemente” modelos que nos pueden ayudar a lidiar con nosotros mismos.

- **El Método científico**: su premisa es que la mejor forma de aprender es a través de la experiencia.

El método científico se caracteriza por utilizar un proceso basado en la integración del conocimiento previo, la observación, la medida, el razonamiento lógico y la verificación
El físico Richard Feynman sostiene que el proceso para desarrollar o encontrar una nueva premisa o ley científica sería: 1º La imaginamos o pensamos, 2º Medimos las consecuencias y 3º Confrontamos o comparamos lo medido con la realidad (Guess->Compute Consequences->Compare to Nature)

La aplicación del método científico en las decisiones de inversión implica cuantificar, para lo cual, hay que llevar un diario de inversión o hay que recopilar datos.

Ejemplo: ¿Quiere ganar más de un 10 por ciento al mes desde casa y sin esfuerzo? Ahora con nuestro Expert Advisor puede lograrlo (y por sólo x €). Aquí el método científico verificaría a través de la experimentación con datos, si esto que se ofrece es factible o no.

- **Sesgo de disponibilidad:** este es un sesgo que se deriva de nuestra incapacidad para recordar eventos históricos con precisión, es decir:

A menudo juzgamos mal la frecuencia y la magnitud de los eventos que han ocurrido recientemente, esto sucede, en parte, debido a nuestras limitaciones memorísticas. También solemos recordar mejor las cosas cuando llegan con una “buena o vivida” narrativa.
Es ejemplo de lo que *el psicólogo D. Kahneman* llama "Lo que ves es todo lo que hay".
Ejemplo: El recuerdo reciente de sus últimas operaciones puede hacer que juzgue mal el verdadero o el desempeño “objetivo” de su operatoria.

El análisis y el mantenimiento de un diario de trading facilitan estadísticas relacionadas con su operatoria, permitiendo obtener objetividad.

- **Errores de probabilidad**: en general no somos buenos asignando probabilidades correctas a eventos independientes.

Según el *Sr. Peter Bevelin*, autor de Seeking Wisdom: "Tendemos a creer que la probabilidad de un evento independiente se reduce cuando ha ocurrido recientemente o la probabilidad aumenta cuando no ha sucedido recientemente ". Este pensamiento puede causar errores ya que la naturaleza no tiene ningún sentido de parcialidad o memoria.
Los eventos casuales, cuando se combinan con un refuerzo positivo o negativo pueden ser incluso más peligroso porque podemos sentirnos demasiado confiados o excesivamente pesimistas o adversos al riesgo cuando los eventos casuales nos son adversos.
Es fácil ver este problema en la inversión, en la jerga se habla de los “busca suelos o los busca techos”.
Es crucial comprender si se trata de un evento independiente o dependiente (¿Hay otras confluencias?).
Un estudio cuantitativo de los datos y el mantenimiento de un diario de inversiones aportan estadísticas relacionadas con las operaciones, no opiniones.
Finalmente aconsejaría averiguar si estamos jugando u operando con una expectativa matemática positiva o en cambio estamos jugando a un juego en el que no podemos ganar a largo plazo.

- **La ley de los números pequeños:** esta ley se relaciona con el impacto que puede tener la aleatoriedad en experimentos con pequeñas muestras de datos.

A medida que crece el tamaño de la muestra, la media se acerca al promedio de toda la población y revela que: 1º Son pocos los conjuntos de datos vulnerables a la aleatoriedad y 2º Los conjuntos de datos más grandes reflejan con mayor precisión la verdad.
Ejemplo: Expert Advisor con una tasa de ganancia del 80% pero que sólo ha realizado 5 operaciones en histórico.

Un análisis cuantitativo puede aportar estadísticas y cuantos más datos (y en distintos regímenes de mercado) mejor, ya que más fiables serán sus análisis y conclusiones.

- **The Black Swan**, la ley de los números pequeños establece que cuantos más datos tenga, más preciso será su análisis. Esto se debe a que reduce el impacto de las aberraciones o anomalías (tanto positivas como negativas) en sus resultados.

La idea del cisne negro propone que la aleatoriedad no siempre puede cuantificarse o explicarse. A menudo, solo se ve en retrospectiva. El caso del pavo de Navidad muestra cómo las muestras de datos grandes no lo son todo y que la administración de riesgos adecuada debe tratar de considerar la posibilidad de eventos imprevistos.
Han existido muchos *ejemplos* de Black Swan en los mercados, como el desplome repentino de 2010, el desplome de 1987 o el estallido del fondo de cobertura Long Term Capital Management.

- **Perspectiva retrospectiva**: Consiste en mirar atrás en el tiempo y ver los eventos como más previsibles de lo que en realidad fueron en el momento en que se tomó una decisión.

La desviación retrospectiva puede ser reconfortante porque nos permite creer que nuestro juicio es mejor de lo que realmente es.
1º Pretendemos que algo seguramente se puede conocer (nos sobre estimamos) y esto nos permite formarnos una mejor narrativa sobre el mundo. Sin embargo, la retrospección nos obliga a ver las cosas a través de una lente distorsionada, Miramos el ayer con los ojos de hoy.
Ejemplo: Sabía que el mercado de valores iba a caer o la forma en que los mercados actuaron esta semana o este mes fue obvia.

Una forma práctica de superar el sesgo de retrospectiva es tener la disciplina de hacer predicciones explícitas (argumentándolas y detallándolas) para que luego se puedan revisar en una fecha posterior.

- **Teorema de Bayes:** describe la forma en que aprendemos sobre el mundo, esto es, aprendemos estudiando y refinando nuestras creencias y comportamientos a medida que obtenemos más información.

Este es un modelo mental útil que podemos usar para hacer mejores predicciones y mejorar nuestros procesos.
Se puede aplicar a la probabilidad ajustando su intervalo de confianza conforme se obtiene más información.

Ejemplo: La probabilidad de que BCE empiece a subir los tipos de interés en 2019 es del 50%. Mario Draghi acaba de decir que la inflación ha aumentado más de lo esperado por lo que la probabilidad de que se suban los tipos de interés es ahora más alta del 50%.

- **Disonancia cognitiva**: Consiste en tener pensamientos, creencias o actitudes inconsistentes. La inconsistencia puede provocar estrés y causar una deficiente toma de decisiones.

El psicólogo Leon Festinger propuso la teoría de la disonancia cognitiva, que explica cómo las personas intentan mantener su consistencia interna. Sugirió que los individuos tienen una fuerte necesidad interior que les empuja a asegurarse de que sus creencias, actitudes y su conducta son coherentes entre sí. Cuando existe inconsistencia entre éstas, el conflicto conduce a la falta de armonía, algo que la gente se esfuerza por evitar.
El campo de la inversión no está exento de la disonancia cognitiva, este campo se caracteriza por incluir dinero en la ecuación y disonancia cognitiva, dinero e indecisión se influyen mutuamente

Ejemplo: la inversión en este activo debo mantenerla hasta llegar al beneficio marcado previamente en mi estrategia, pero ahora que va bien, ¿y si se da la vuelta y termina en una pérdida?

La experiencia, las reglas, los límites auto impuestos y un largo etc. pueden ayudarnos a conciliar la realidad con nuestros pensamientos y deseos.

- **Razonamiento desde la base o "first principles":** Consiste en reducir los problemas hasta sus verdades más innegables y a partir de ahí construir.

Ejemplo: se dice que los coches eléctricos no son rentables por el coste de las baterías, si utilizamos un razonamiento desde la base buscaríamos de qué están hechas las baterías o cómo podríamos construir una batería y cuál sería el coste de sus componentes sin presumir como verdad inmutable que "los coches eléctricos no son rentables" (ver en youtube Elon Musk: First Principles)

Ejemplo: BuzzFeed por lógica y a primera vista no podrá ser una gran compañía en el sector media ya que no suministra noticias, ahora bien, profundizando hasta un razonamiento de base vemos el potencial que implica ser capaz de generar información a través de internet.

Como inversores podríamos hacernos las siguientes preguntas:
Que sé de esta empresa o de este negocio qué es cierto al 100% o qué es necesario que pase para que mi inversión sea correcta o equivocada

- **La ley de oferta y demanda:** En su versión más sencilla esta ley indica que la disponibilidad de un producto (cantidad) y el deseo de este (demanda y oferta) afectan a su precio.

Ejemplo: El precio del barril de petróleo pasó a valer más de 100 $ el barril en 2014 a menos de 40 $ en 2015. La bajada por el lado de la demanda pudo haber sido por el bajo crecimiento económico global, por el lado de la oferta las explicaciones fueron múltiples: mayor producción global debido a los altos precios, reanudación de producción en Libia, Nigeria, el sur de Sudán e Irak, mejoras en la eficiencia energética y en las técnicas de producción, asunción de la energía nuclear en Japón y energías alternativas como el gas natural o la energía eólica entre otras causas.

Como inversores hay que ver la ley de la oferta y la demanda de una forma dinámica e intentar no caer en el sesgo de retrospectiva.

- **Retroalimentación:** Hay 2 tipos positiva y negativa y ocurre cuando la reacción a un hecho hace que ese hecho sea más positivo o más negativo.

Ejemplo: Una retroalimentación positiva sería una tendencia alcista y en su caso extremo una burbuja, una retroalimentación negativa sería una corrección y en su caso extremo un pánico vendedor

Como inversores puede resultarnos rentable reconocer sí estamos en un proceso de retroalimentación positiva o negativa.
Asimismo, nos estaría mal entrar en una retroalimentación positiva de nuestras habilidades como inversores (necesitaremos auditar y estudiar nuestros resultados y nuestros procesos de toma de decisiones).

- **La navaja de Ockham:** Ante 2 hipótesis alternativas e igualmente buenas "La navaja" aconseja escoger la alternativa más simple.

Este principio nos invita a preguntarnos, por qué añadir complejidad sí no es necesaria.

Por ejemplo, cuando uno evalúa sistemas e incluye indicadores redundantes se incrementan las probabilidades de que este sistema falle o de no ser capaz de averiguar qué es lo que ha fallado o de que acierte sólo por haberse ceñido a la curva de precios históricos.

- **Sistemas adaptativos complejos:** La realidad no es lineal, en ella conviven numerosos sistemas simples y complejos los cuales se están adaptando continuamente a su entorno o a su realidad.

El Mercado de Valores es un ejemplo de un sistema adaptativo complejo.
J.P. Steidlmayer los tuvo en cuenta en su modelo de Perfil de Mercado.
La idea que subyace es que no sólo hemos de considerar lo que nosotros creemos que vaya a pasar con el precio, sino que necesitamos considerar lo que "los otros" participantes entienden qué será el futuro precio de ese activo y con qué volumen o convicción lo están considerando.
Al estar constantemente interactuando, esta actividad predictiva implica que nuestro comportamiento debe adaptarse al de los demás de una forma dinámica.

- **Miedo a perder la oportunidad** (Fear of missing out -FOMO-): Se asocia con la ansiedad de perder algo interesante o rentable que está sucediendo.

Por ejemplo, este verano el oro estaba en un precio de 1200 $ la onza y perdí la ocasión de entrar, puedo sorprenderme razonando meses después el por qué entrar de todos modos para "no perder la oportunidad".

Lo aconsejable es tomar consciencia, de por qué sentimos esa ansiedad por incorporarnos a una decisión de inversión, cuyo momento ha pasado y evaluar nuestro proceso de toma de decisiones para intentar mejorarlo en un futuro.

Espero haber despertado la curiosidad en profundizar en estos modelos, estos no son los únicos existentes a modo enunciativo, pero tampoco exhaustivo voy a citar los siguientes:

Círculo de competencia, margen de seguridad, Mr. Market, la teoría del punto crítico, las 10.000 horas de la maestría, el sesgo de supervivencia, el coste de oportunidad, las economías de escala, los juegos de suma cero, juegos con información asimétrica, sesgos de selección, la falacia anecdótica, el dilema del prisionero, el riesgo moral, la paradoja de Simpson, modelos redundantes, la solución de problemas a la inversa, modelos de ventaja comparativa y modelos de ventaja competitiva sostenibles.

Fuentes: https://jbmarwood.teachable.com/; https://fs.blog/mental-models/; https://www.amazon.com/Seeking-Wisdom-Darwin-Munger-3rd/dp/1578644283; https://en.wikipedia.org/wiki/Mental_model; https://medium.com/@yegg/mental-models-i-find-repe...; https://www.farnamstreetblog.com/mental-models/; http://mentalmodels.princeton.edu/about/what-are-m...

Glosario:
Modelo mental: idea-herramienta que nos ayuda a entender cómo funciona el mundo.
Celosía de modelos mentales: marco o estructura dónde organizar nuestras ideas y nuestra experiencia.

HABLEMOS DE LAS EMOCIONES EN EL TRADING

Judith Julià

¿Por qué empezamos en este apasionado, pero difícil, duro, complejo y frustrante mundo, en muchas ocasiones?

¿Qué mueve a las personas a invertir en bolsa?

Cierto es, que muchos somos los que sentimos verdadero entusiasmo ante los mercados financieros y que somos capaces de analizar mercados, estudiarlos y permanecer "enganchados" a las pantallas mirando gráficos sin darnos cuenta ni de la hora qué es.

Pero, hay mucha otra gente, que lo único que les mueve es solo una cosa: la avaricia.

Recientemente leía un artículo dónde se publicaba la noticia de una posible nueva "criptoestafa". Detalles a parte, se decía que una empresa de inversión llamada Matador Prime, autorizada por el regulador búlgaro (con normativa más permisiva que la española), creada por españoles, cuya actividad comercial se centraba en España con diversos agentes comercializadores, estaba siendo investigada por estafa que ha afectado a 800 familias en España con unas pérdidas de alrededor de 27 millones de euros.

¿Qué ha motivado a 800 familias españolas a meterse en tal berenjenal? Ya sabemos la respuesta.

El ser humano es avaricioso. Y no nos equivoquemos, TODOS lo somos. El mundo gira en torno a muchas cosas, pero una de las más importantes es la avaricia.

La enciclopedia "Wikipedia" la define como: "Es el afán o deseo desordenado de poseer riquezas, bienes, posesiones u objetos de valor abstracto con la intención de atesorarlos para uno mismo, mucho más allá de las cantidades requeridas para la supervivencia básica y la comodidad personal."

Interesante la segunda parte de la definición, "mucho más allá de las cantidades requeridas para la supervivencia básica y la comodidad personal".

Mucho se podría hablar acerca de ello, ya que, por culpa de esta proposición, estamos destruyendo nuestro planeta. Pero centrándonos sólo en el tema que nos ocupa, ¿cuánto podría incrementar el porcentaje de personas que consiguen el éxito en el trading, sin que esta emoción les influya? Sabemos que en mucho.

Los seres humanos somos seres insatisfechos por naturaleza, nunca tenemos suficiente. Si ganamos X y con este X podemos conseguir, por ejemplo, comprarnos un coche "normal", al cabo de no mucho tiempo, si tenemos la posibilidad de ganar 2X, lo intentaremos, porque querremos un coche de gama alta. Cierto es y yo soy una fan de ella, que la ambición es buena. Es necesaria y hace que las cosas avancen y progresen, pero una cosa es ambición constructiva y la otra ambición vacía.

La ambición vacía es la que conduce a la avaricia, porque no está fundamentada en hacer nada mejor, solo en tener más por el simple ego de querer poseer más, sin ni necesitarlo ni que aporte ningún valor, más que a nuestro ego.

Y ese, lamentablemente, es la llama que inicia el deseo de probar el trading en la mayoría de ocasiones. Y como la avaricia no entiende de algo fundamental para que el éxito sea consistente, que es el TIEMPO, queremos ganar de forma rápida, con la menor formación posible, con la menor inversión posible, sin ser conscientes de todo lo que supone y el camino que conlleva recorrer, para llegar a ser un buen trader.

El ser trader no es un hobby, no es un pasatiempo, no es como hacer deporte, como el que te guste cocinar y hagas un curso para aprender a hacer buenos platos (no hablo de ser profesional). No, el trading es un negocio.

El querer ser trader, exige muchos sacrificios. Por nombrar algunos:

- Económicos: es vital tener capital para destinarlo a operar en los mercados y para vivir durante algunos años. Hay que tener ahorros suficientes para iniciarnos en este mundo. Pensemos en cualquier otro negocio, ¿no ocurre lo mismo?

- Formación: como cualquier otra profesión. Un médico, ¿puede llegar a operar a corazón abierto en unos meses? El trading necesita formación, general, específica, horas de lectura, horas de estudio, horas de pantalla, muchas horas de simulación, de probar sistemas, de avanzar, de retroceder y de ir aprendiendo por el camino. Esto no se consigue en poco tiempo.

- TIEMPO: para llegar a tener éxito en el trading, es necesario practicar la paciencia. Es un camino largo, no hay atajos y si en algún momento los tomas, el mercado te vuelve a colocar en el camino correcto.

La avaricia no entiende de todos estos pasos para conseguir resultados. Y este el detonante de los mayores errores que cometemos en los inicios.

¿Cómo se manifiesta la avaricia en el trading?

Muchos ya lo hemos experimentado en nuestras carnes: sobre operación, exceso de apalancamiento, operar sin un sistema de money management correcto, entradas antes de tiempo, salidas antes de tiempo…

Lamentablemente, muchas son sus manifestaciones y muy terribles sus consecuencias. Y la avaricia sin una corrección a tiempo, conlleva el final de nuestra vida como traders. Las cuentas quiebran, la frustración aparece y con ello, el fin.

¿Cómo podemos hacer para que la avaricia no nos haga ser una muestra más de ese porcentaje de traders que no lo han conseguido?

No hay una respuesta clara y concreta, con unos pasos a seguir, pero sí que hay ciertas reglas que hay que cumplir, siempre, evidentemente, bajo mi humilde punto de vista.

La primera y muy importante, que será la base de todas las demás: tomarse esto muy en serio, no como un hobby, no como un pasatiempo, no como un juego. Esto es un negocio. Y aunque no sea tu actividad principal, hay que tomárselo como tu segundo negocio. Porque, ¿qué sentido tiene trabajar 8 horas diarias, sino más, para conseguir X dinero si luego lo tiras por la ventana? Acordémonos de esas 800 familias.

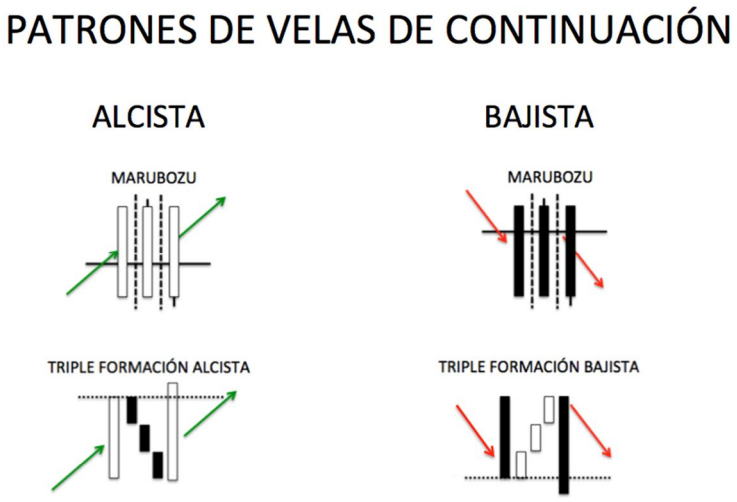
La ambición constructiva es buena y mueve el mundo, la ambición vacía conduce a la avaricia y con ella al final como traders y al final de nuestro planeta.

Autora del blog: www.elespejodeltrader.com

Patrones de Velas de Continuación

José Expósito

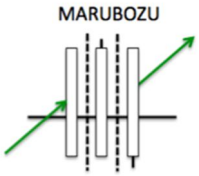
Por último, tenemos los Patrones de Velas de Continuación de Tendencia.



Estos patrones nos ofrecen un porcentaje mayor de probabilidades de que la tendencia actual continúe a que se dé la vuelta.

Recordemos que debe existir una tendencia previa.

Marubozu Alcista



Es un patrón de confirmación alcista y formado por una única vela del tipo Marubozu. Es decir, debe existir una tendencia previa alcista y después del patrón la tendencia continuaría al alza.

Es una señal muy buena si rompe en una zona de resistencia, pues no se trataría de un falso rompimiento.

Puede generar un trhowback y después continuar al alza.

Ejemplo de Zardoya Otis el 16 de julio de 2.015 en gráfica diaria

Triple Formación Alcista

Patrón formado por un mínimo de 5 velas, siendo:

La primera vela ha de ser alcista.

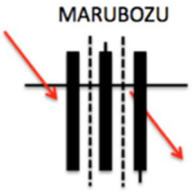
A continuación, se forman tres (o más) velas bajistas pequeñas que quedan integradas dentro del cuerpo de la primera vela.

Por último, se forma una vela alcista, que ésta abrirá en el cierre de la última vela bajista y cerrará por encima de la primera vela alcista, rompiendo la resistencia que formaban la primera y segunda vela.

Se puede dar el caso que en ocasiones el patrón esté formado por más de cinco velas.

Ejemplo en Telefónica a finales de septiembre de 2.009 en gráfica diaria

Marubozu Bajista



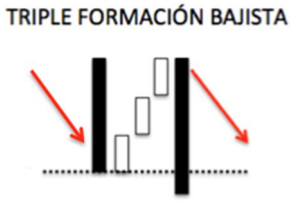
Es un patrón de confirmación bajista y formado por una única vela del tipo Marubozu. Es decir, debe existir una tendencia previa bajista y después del patrón la tendencia continuaría a la baja.

Es una señal muy buena si rompe en una zona de soporte, pues no se trataría de un falso rompimiento.

Puede generar un pullback y después continuar a la baja.

Ejemplo de Zardoya Otis el 10 de octubre de 2.016 en gráfica diaria

Triple Formación Bajista



Patrón formado por 5 velas, siendo:

La primera vela ha de ser bajista.

A continuación, se forman tres velas alcistas pequeñas que quedan integradas dentro del cuerpo de la primera vela.

Por último, se forma una vela bajista, que ésta abrirá en el cierre de la última vela alcista y cerrará por debajo de la primera vela alcista, rompiendo el soporte que formaban la primera y segunda vela.

Se puede dar el caso que en ocasiones el patrón esté formado por más de cinco velas, como veremos en el ejemplo.

Ejemplo en Repsol a finales de abril de 2.012 en gráfica diaria

Nota: Sé que en el ejemplo de Triple formación bajista, se cuela una vela bajista que cierra por encima de la apertura de la última vela alcista. Una de las primeras reglas en el análisis técnico, es que tenemos que ser algo flexibles, pues difícilmente veremos patrones perfectos, no sólo en las velas, sino en general. No descartaremos un patrón porque haya una vela en medio que lo haga feo, recuerda el cuento del patito feo…

Hasta aquí los patrones de velas, que más fiabilidad me dan. No por ello quiero decir que son los más importantes ni los únicos.

Caso práctico 5. 16 de febrero 2019

Felipe Rego

Figura Rotura de canal en CIE: MC. ***Análisis básico basado en la acción del precio.***

Cie Automotive (CIE:MC) cotiza en el mercado continuo español y por análisis técnico habría dado forma a una figura de ***rotura de canal bajista*** de una duración cercana a 6 meses después de una consolidada tendencia alcista de varios años (gráfico 1 en escala semanal).

Fuente: visual chart 5 *Gráfico 1: escala semanal CIE: MC*

Después de esa larga tendencia alcista el título consolidó las subidas formando un **canal bajista** (puntos A del gráfico 2). En **enero de 2019 este canal se rompió** realizando un pull back a la línea de resistencia del canal, que ahora actúa como soporte.

El valor parece querer comenzar a hacer máximos y mínimos crecientes (punto B del gráfico 2) una vez roto el canal. De superar los 25,42 euros (punto B del gráfico 2) se darían las condiciones óptimas para **una posible entrada a largo (alcista)** con stop en el último mínimo generado en ese momento en los 23,02 euros (punto C del gráfico 2) y aplicando filtro de seguridad del 4% el stop estaría situado en 22,09 euros.

El **objetivo mínimo sería la anchura de dicho canal desde la rotura**, un 27% de beneficio teórico hasta los 30-31 euros aproximadamente, zona que coincide con los máximos históricos del valor. Durante la subida y a partir de alcanzar el precio objetivo trabajaríamos el valor con stop dinámico para ir consolidando beneficios.

Fuente: visual chart 5 *Gráfico 2: escala diaria CIE:MC*

Resumen operativa:

- **Apertura de largos (compra)** – entrada en 25,43 euros.

- **Stop loss:** 22,09 euros (filtro incluido).

- **Proyección teórica:** 30 euros (zona de beneficio mínimo).

Exclusión de responsabilidad:

La información, análisis y opinión que aparece en cualquiera de los artículos no suponen una recomendación personalizada de inversión y pueden conllevar riesgos importantes y no ser apropiadas para todos los inversores. En ningún caso son vinculantes de responsabilidad al resultado económico que de su uso resultara por quienes las pusieran en práctica.

Los contenidos deben ser entendidos como informativos u orientativos, sin constituir en ningún caso un asesoramiento profesional personalizado.

IEATEC
Instituto Español de Analistas
Técnicos y Cuantitativos
IEATEC representa a España
en la IFTA:
Federación Internacional de
Analistas Técnicos
IFTA
International Federation of Technical Analysts