

Revista del IEATEC

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS TÉCNICOS Y CUANTITATIVOS

Nº 23 – Mayo de 2021



Índice:

1. Wind of changes en el Bund	Carlos Hernández	Pág. 2
2. ¿Volverá el repunte del dólar?	Pinchas Cohen	Pág. 5
3. Tres soldados blancos o three white soldiers	Alexey de la Loma	Pág. 7
4. La lira turca pierde posiciones	Pinchas Cohen	Pág. 9



TradingView

MIEMBRO CORPORATIVO



*Instituto Español de Analistas
Técnicos y Cuantitativos*



MIEMBRO CORPORATIVO



*Instituto Español de Analistas
Técnicos y Cuantitativos*



MIEMBRO CORPORATIVO



*Instituto Español de Analistas
Técnicos y Cuantitativos*



MIEMBRO CORPORATIVO



*Instituto Español de Analistas
Técnicos y Cuantitativos*



MIEMBRO CORPORATIVO



*Instituto Español de Analistas
Técnicos y Cuantitativos*



MIEMBRO CORPORATIVO



*Instituto Español de Analistas
Técnicos y Cuantitativos*

Wind of changes en el Bund

Carlos Hernández

Espero que este análisis sobre el Bund sea de vuestro interés y en la medida de lo posible pueda dar pie a debate o a plantearse posibles escenarios tanto a largo como a corto/medio plazo.

Me gusta realizar análisis que suelen partir de una visión amplia en el tiempo para ver desde “dónde” partimos y hacia “dónde” podemos ir y posteriormente intentar adentrarme en el más corto plazo para detectar posibles particularidades que pueda haber.

Este tipo de enfoque lo he hecho en todas las entidades en las que he trabajado, incluido en la que trabajo actualmente, Andbank. Aportando tanto para estrategias, ideas para clientes o comités del grupo.

Entrando en materia y para este caso, el del Bund alemán, como podéis observar en el gráfico mensual, a finales de febrero, la yield del Bund logró superar la tendencia bajista que presentaba desde julio 2008. Lo que implica potencial de subida de la yield del Bund alemán o lo que es lo mismo, caída del precio del Bund con sus implicaciones correspondientes en los bonos.

En este gráfico mensual hay que tener en cuenta los siguientes detalles:

- La yield está pegada a la resistencia de la media móvil de 50 meses, que como sabéis y podéis observar en el gráfico ha funcionado como resistencia en varias ocasiones. Lo que podría interrumpir las subidas a largo plazo dando lugar a una ruptura falsa de la tendencia bajista.
- El indicador RSI muestra una pendiente positiva sin estar en niveles de sobrecompra lo que en principio da potencial de subida a la yield. Si observamos el histórico desde julio 2008 no vemos niveles de sobrecompra pero sí que el RSI se ha girado para corregir antes de alcanzar los 70 (la sobrecompra).
- El indicador CCI, parecido al anterior (RSI) pero más nervioso, ya se encontraría en niveles de sobrecompra.

En base a estos argumentos podría ser que la superación de la tendencia bajista haya sido temporal y se pueda producir con el tiempo una reestructuración de la tendencia bajista de julio de 2008. En caso de confirmarse una corrección, siguiendo los patrones o conductas producidas desde entonces y perdiera el mínimo que marcó en 2020.



Si hacemos “zoom” para pasar a observar dentro un gráfico semanal el comportamiento del Bund, que permitiría un análisis para el medio/largo plazo vemos lo siguiente:

- No sólo se ha producido la superación de la tendencia bajista mencionada anteriormente de julio 2008. Parece que se ha producido una figura alcista de hombro cabeza hombro invertido cuyo objetivo, según proyección por Fibonacci, plantearía subidas de la yield hasta niveles de 0,63%, ligeramente por encima del máximo previo en 0,578%.
- Desde marzo 2020 la tendencia es alcista, habiendo acelerado las subidas en enero 2021.
- Además, presenta una señal alcista al haber cruzado al alza las medias móviles de 15 y 50 semanas.
- Los indicadores del RSI y CCI están sobrecomprados lo que plantean que se podría producir una fase de consolidación en el medio plazo antes de terminar alcanzado el objetivo en torno a los 0,578% - 0,63% (nivel que no creo que se alcance en menos de 12 meses).



Conclusión:

Como podéis ver hay cierta discrepancia entre la visión desde la perspectiva del gráfico mensual (en cuanto a situación de los indicadores que podrían dar lugar a interrumpir la ruptura de la tendencia bajista) y la del semanal pero como punto común hay, que la tendencia bajista de julio de 2008 ha sido rota o superada. Planteando un escenario de cambio en la tendencia de la yield del Bund para seguir subiendo.

Dentro de la visión del gráfico semanal vemos que hay argumentos que refuerzan que al menos a medio plazo pueda continuar con las subidas de la yield, tanto por la figura alcista como por las medias móviles y por superación de la tendencia bajista.

El tiempo dirá si realmente se han producido “wind of changes” en el Bund aunque sea sólo a medio plazo o si se podrá sostener en el tiempo aguantando la nueva tendencia alcista y “desechar” la posibilidad de una reestructuración de la tendencia bajista que superó en febrero.

Como “filtro” para aguantar en el papel el planteamiento de subidas con vistas a 0,63% habría que vigilar que no perdiera el neck line (línea clavicular) de la figura alcista en torno a los -0,14% y por defecto que no perdiera además la tendencia alcista acelerada de 2021 en caso de que pudiera producirse temporalmente una caída por debajo de -0,14%. El soporte de la tendencia alcista acelerada de 2021 a 19/05/2021 estaría situado en torno a los -0,316% y cada sesión sube 0,0025%, para los que quieran hacer un cálculo aproximado de dónde se puede encontrar el soporte de la tendencia alcista acelerada en el tiempo.

¿Volverá el repunte del dólar?

Pinchas Cohen (<http://es.investing.com>)

El dólar sube por segunda jornada después de que el presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, dijera ayer que su banco central debería comenzar a discutir el marco de tiempo para reducir su programa de compra de bonos. Reducir esta liquidez en el sistema muy probablemente resultaría en un repunte del valor del dólar.



El dólar subió ayer por encima de su línea de tendencia bajista desde los máximos del 31 de marzo por primera vez. Si bien el precio cerró por encima de la línea, cerró casi al mismo precio que abrió. Desde ahora, el dólar ha creado una vela verde de tamaño mediano.

La oferta y la demanda podrían estar formando un pequeño fondo de redondeo. Si el precio cierra por encima de 90 lo consideraríamos completo.

Hemos sido bajistas en el dólar durante muchos meses, hasta que completó una cuña descendente. Luego nos volvimos alcistas, hasta que completó una cuña ascendente, en la que nos posicionamos en corto mientras manteníamos nuestra postura alcista a largo plazo. Si el precio completa este fondo de redondeo, creemos que volverá a alcanzar la parte superior de la pequeña cuña ascendente en el nivel de 93,50.

La MM corta de la MMCD cruzó por encima de la MM larga, tras tocar fondo —y esto es importante—, lo que demuestra cómo está evolucionando la tendencia general.

La MMD 50 descendió hacia la parte superior de la MMD 100, que podría ser un nivel de soporte.

Estrategias de trading

Los traders conservadores deberían esperar a que se complete el fondo de redondeo, seguido de un movimiento de retorno que vuelva a probar la integridad del patrón, antes de comprometerse a posicionarse en largo.

Los traders moderados esperarían el mismo repunte y caída, para una mejor opción de entrada, si no hasta una mayor confirmación.

Los traders agresivos podrían posicionarse en largo a voluntad, siempre que acepten el aumento del riesgo que supone el mayor rendimiento de adelantarse al resto del mercado. Un plan de trading es imprescindible. A continuación tenemos un ejemplo:

Ejemplo de operación

Entrada: 90,00

Orden de minimización de pérdidas: 89,50

Riesgo: 50 pips

Objetivo: 91,50

Recompensa: 150 pips

Relación riesgo-recompensa: 1:3

Tres soldados blancos o three white soldiers

Alexey de la Loma

La figura simétrica u opuesta a los tres cuervos negros es el patrón de tres soldados blancos (figura 4-35), también conocido como tres soldados avanzando (advancing white soldiers). Como ocurre con otros patrones, se utiliza un término militar para su definición. Se trata de un grupo de tres velas blancas consecutivas con cierres sucesivamente superiores y, cuyas aperturas deben estar dentro del cuerpo real de su vela precedente. Por estas dos razones, se trata de una figura con una tendencia ascendente continua. El crecimiento es continuo y constante, sin estridencias. Aunque si las velas son muy grandes, corremos el riesgo de entrar con un precio en niveles de sobrecomprado.

Si la segunda y tercera velas del patrón muestran signos de agotamiento (los cuerpos reales son cada vez más pequeños y ya no suben con la misma fuerza), como ocurre en la figura 4-36, nos encontramos ante un patrón denominado **advance block pattern**. Este patrón implica una pérdida de fuerza en la tendencia. El trader debe ser muy cuidadoso al abrir largos tras esta figura, podría estar agotándose el movimiento ascendente.

Si las dos primeras velas son grandes y es la tercera vela, la única que no cumple los requisitos del patrón, estamos ante una pauta denominada **stalled pattern** o **deliberation pattern**. El impulso alcista pierde fuerza. Los dos patrones expuestos en las figuras 4-36 y 4-37 deberían ser utilizados para liquidar o proteger nuestras posiciones largas, pero nunca para abrir posiciones cortas.

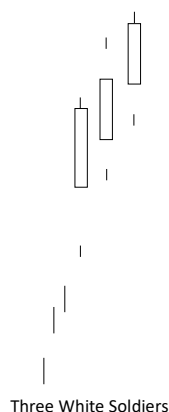


Figura 4-35

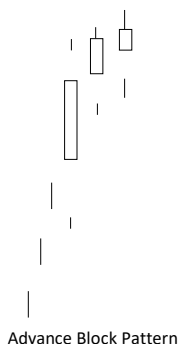


Figura 4-36

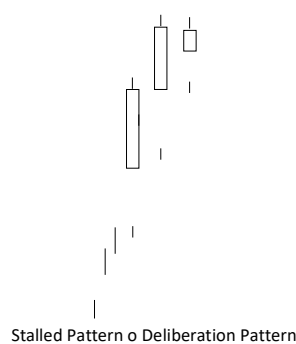


Figura 4-37

■ Tres soldados blancos o three white soldiers

Se trata de un patrón de reversión alcista, compuesto por tres velas. Tras una tendencia bajista de corto plazo, aparecen tres velas blancas que cumplen lo siguiente: tienen sombras superiores pequeñas y el cierre debe estar por encima de su cierre previo. Además, la apertura debe estar dentro del cuerpo real de la vela previa. Una característica importante de este patrón es que cuánto más grandes sean los cuerpos reales mayor es el sesgo alcista, pero también es mayor el riesgo de entrar demasiado tarde.

Posicionamiento: Largo

Tendencia previa de corto plazo: Bajista

Necesita confirmación: No

Número de velas: 3

Patrón simétrico: Tres cuervos negros o Three black crows

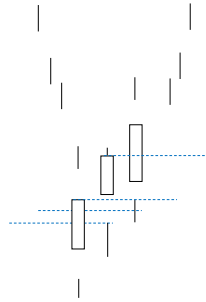


Figura 4-38

La lira turca pierde posiciones

Pinchas Cohen (<https://es.investing.com>)

La economía de Turquía ha crecido un 7% en el primer trimestre, superando a la mayoría de sus homólogos del G20. Sin embargo, al tener en cuenta el tipo de cambio, los datos cuentan una historia diferente.

El PIB per cápita del país en dólares estadounidenses se desplomó el año pasado casi un 40% desde 2013 hasta 7.700 dólares, lo que hace que la economía del país sea insostenible, ya que su expansión se está llevando a cabo a través del gasto y los préstamos del Gobierno.

Y justo ahora, el presidente Recep Tayyip Erdogan ha exigido un recorte de los tipos de interés —un tema recurrente que se remonta a años atrás— en contra del mejor juicio de muchos economistas.

El presidente está complaciendo a la población y culpando a la Unión Europea y a Estados Unidos, que han disfrutado de tasas cero o casi cero, de los problemas económicos del país.

Ahora, Erdogan exige que el banco central recorte los tipos de interés tras despedir a la gobernadora del banco, Naci Agbal, y al vicegobernador, Murat Cetinkaya.

Después de que el presidente de Turquía hiciera este anuncio en televisión en marzo, la lira turca registró nuevos mínimos históricos.



USD/TRY Daily

El par [USD/TRY](#) completó un triángulo ascendente, un patrón cuya dinámica es impulsada por compradores que están más motivados que los vendedores. Es por eso que los mínimos dentro del patrón subieron, mientras que los máximos permanecieron planos. Cuando la demanda absorbió todos los dólares disponibles, vendiendo liras contra ellos, los compradores elevaron sus ofertas, subiendo la apuesta para los traders.

El repunte al alza señala otra racha alcista, pues la finalización del patrón probablemente habrá puesto en movimiento una reacción en cadena. Hay que tener en cuenta que el triángulo se desarrolló en los máximos históricos anteriores del par, registrados el 6 de noviembre de 2020. Este patrón alcista fue el dispositivo del mercado que ayudó a los alcistas a superar la resistencia.

Por lo tanto, los vendedores en corto, que esperaban que se mantuviera la resistencia de los máximos históricos del par, porque el par no podía subir más, lo están pagando caro ahora ya que el mercado está creando un estrangulamiento de posiciones cortas.

Una vez que las coberturas cortas —la recompra del activo para devolver al broker— se ha terminado, el par podría caer. Luego, todo apunta a que los alcistas lo vuelvan a impulsar, hasta que finalmente se espera que el resto del mercado se posicione, lo que impulsa la demanda.

La MMD 50 ha estado apoyando el triángulo alcista, mientras que la MMD 100 ha cruzado recientemente por encima de la MMD 200 colocando las tres medias móviles primarias en una formación alcista: cada MM más corta por encima de la más larga, indicando una amplia tendencia alcista.

La MM corta del MMCD cruzó por encima de la MM larga, mostrando lo mismo.

Estrategias de trading – Configuración de posición larga

Los traders conservadores deberían esperar a que el precio vuelva a caer hacia el triángulo y encontrar soporte, antes de arriesgarse a posicionarse en largo.

Los traders moderados esperarán a comprar en la caída.

Los traders agresivos podrían posicionarse a voluntad, siempre que sea de acuerdo con un plan de trading que refleje el riesgo adicional que implica una mayor recompensa.

A continuación tenemos un ejemplo:

Ejemplo de operación

Entrada: 8,6000

Orden de minimización de pérdidas: 8,5000

Riesgo: 1.000 pips

Objetivo: 8,9000

Recompensa: 3.000 pips

Relación riesgo-recompensa: 1:3

Nota del autor: Esto es un ejemplo de operación; nuestra interpretación de las fuerzas de la oferta y la demanda basada en estadísticas históricas. No conocemos el futuro, y si eso le supone un problema, NO opere. El éxito en el ámbito de trading no va de obtener un beneficio con una operación. El éxito se determina estadísticamente, lo que requiere una constancia en las operaciones. Puede cambiar los parámetros para que se adapten a sus preferencias. Hasta que aprenda a hacerlo, puede seguir nuestros ejemplos, con el fin de obtener conocimientos, no beneficios, o terminará sin ninguna de las dos cosas. Garantizado, no recuperará ni su inversión inicial.

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.



INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS TÉCNICOS Y CUANTITATIVO