

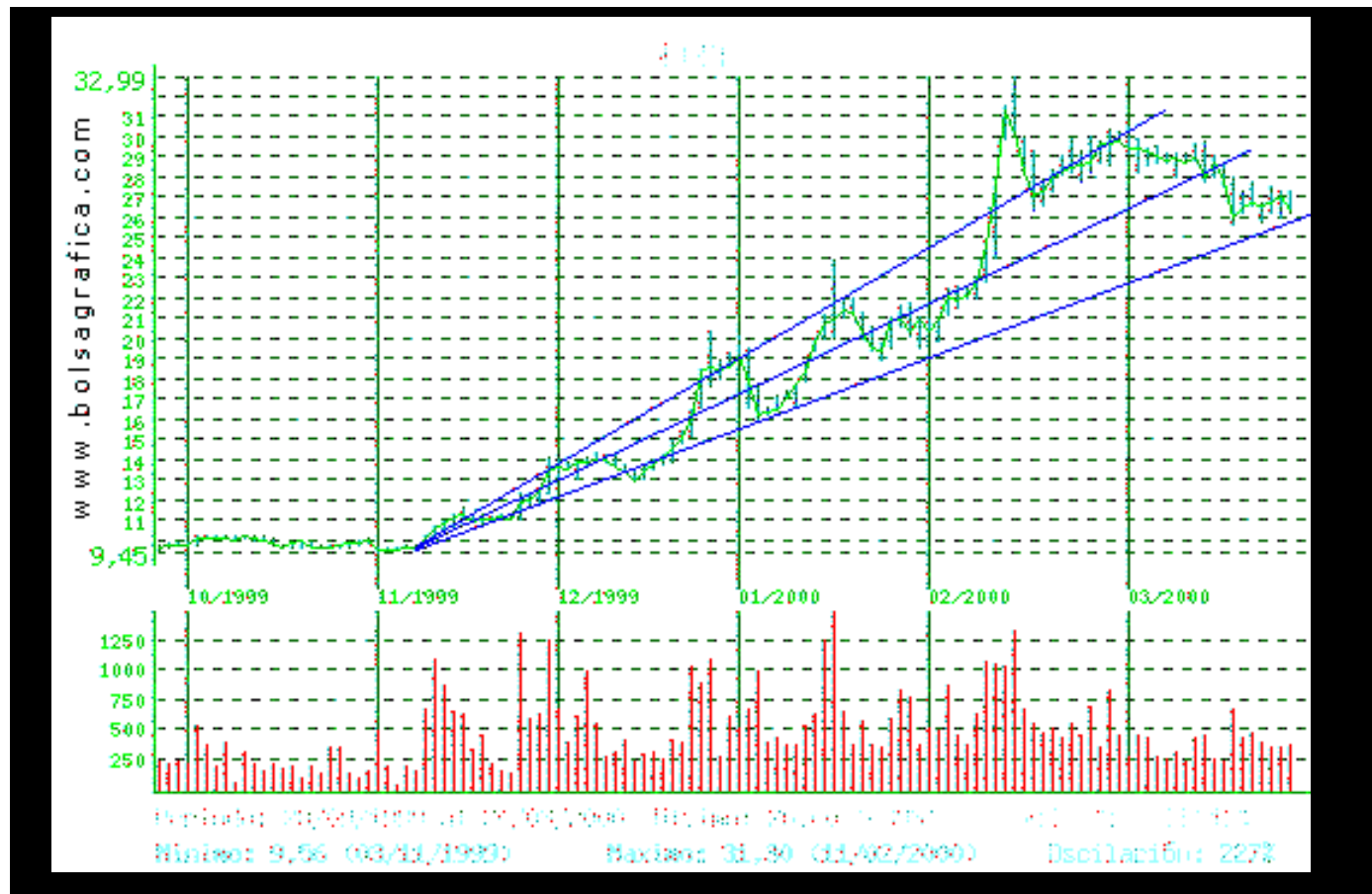


Análisis técnico

- ✓ El análisis técnico es un método para determinar las tendencias del mercado.
- ✓ Prescinde del valor intrínseco de las acciones, ignorando la calidad financiera de las empresas.
- ✓ Lo que hace es analizar cómo se comporta la acción en el mercado apoyándose exclusivamente en la evolución de la curva de precios, provocada por el comportamiento de la oferta y la demanda.
- ✓ El análisis técnico parte del análisis gráfico, pero introduce una serie de herramientas auxiliares que, apoyándose en métodos matemáticos, intenta generar SEÑALES de compra o venta que se anticipen a las que pueden deducirse del simple análisis gráfico.

Análisis técnico

- ✓ El análisis chartista se fija exclusivamente en el precio y en el volumen.



Análisis técnico o fundamental

- ✓ **Fernández Hódar (2002) admite que ambos métodos de análisis son complementarios, se necesitan mutuamente.**
- ✓ **Aplicaremos el análisis técnico sólo a aquellas empresas cuyo análisis fundamental nos muestra que no presentan riesgo financiero (están saneadas), o que están infravaloradas por el mercado.**
- ✓ **Una vez se decide las empresas que están financieramente saneadas, añadiremos la dirección en la que ese título se mueve en el mercado utilizando el análisis técnico (que alerta de fases alcistas o bajistas).**
- ✓ **El análisis técnico se basa en la Teoría Dow.**

Análisis técnico o fundamental

- ✓ No obstante, debe tenerse en cuenta que:
 1. **El análisis técnico no es un método de adivinación infalible.**
 2. **De él no es posible deducir el día y la hora a la que se producirá un cambio de tendencia.**
 3. **La mayoría de los indicadores técnicos no sirven para nada.**
 4. **Este método incorpora el sentimiento del mercado y el fuerte componente psicológico que mueve a los inversores, y que debe estudiarse y comprenderse.**
 5. **Es un método de identificación de tendencias una vez éstas ya están en marcha. No permite adivinar nuevas tendencias.**

La Teoría Dow: Principios básicos del análisis técnico

- ✓ **Charles H. Dow diseñó en 1884 un índice que recogía, de forma conjunta, la evolución de once sociedades cotizadas en bolsa. Este índice fue evolucionando y se ha convertido en el más popular indicador bursátil de Wall Street.**
- ✓ **De todos los trabajos que se han hecho sobre la Teoría Dow merece especial atención el manual de Robert D. Edwards y John Magee “*Análisis Técnico de las Tendencias de los Valores*” es conocido como la Biblia del Chartismo.**
- ✓ **El análisis técnico utilizando este método permite identificar tendencias bursátiles cuando están en marcha.**

Principios básicos del análisis técnico

- ✓ **El análisis técnico como sistema identificador de tendencias funciona siempre que éstas existen.**
- ✓ **Nos alerta del inicio y agotamiento de las tendencias, y sólo cuando los precios se mueven lateralmente su aplicación resulta completamente inútil.**
- ✓ **Los principios en los que se apoya el análisis técnico son:**

- 1. La acción en el mercado descuenta todo.**
- 2. Los precios se mueven por tendencias.**
- 3. Las tendencias son de tres órdenes.**
- 4. El volumen debe ser concordante.**
- 5. Los índices deben confirmarse.**
- 6. La historia se repite.**

Principios básicos del análisis técnico

La acción en el mercado descuenta todo

El análisis técnico parte de la base de que **el mercado es eficiente**: es decir, que toda la información que alguien posea sobre un determinado valor, termina reflejándose en la cotización, en el volumen que se negocia, o en ambos (a través de las acciones de los agentes que disponen de esa información).

Una lectura correcta de lo que muestra el gráfico pone a nuestra disposición las conclusiones de los mejores departamentos de análisis, o la actuación de quienes puedan disponer de información privilegiada.

¿Paradoja de Stiglitz?

Principios básicos del análisis técnico

Los precios se mueven por tendencias

Este principio sustenta todo el análisis técnico, ya que es un sistema de identificación de tendencias cuando existen.

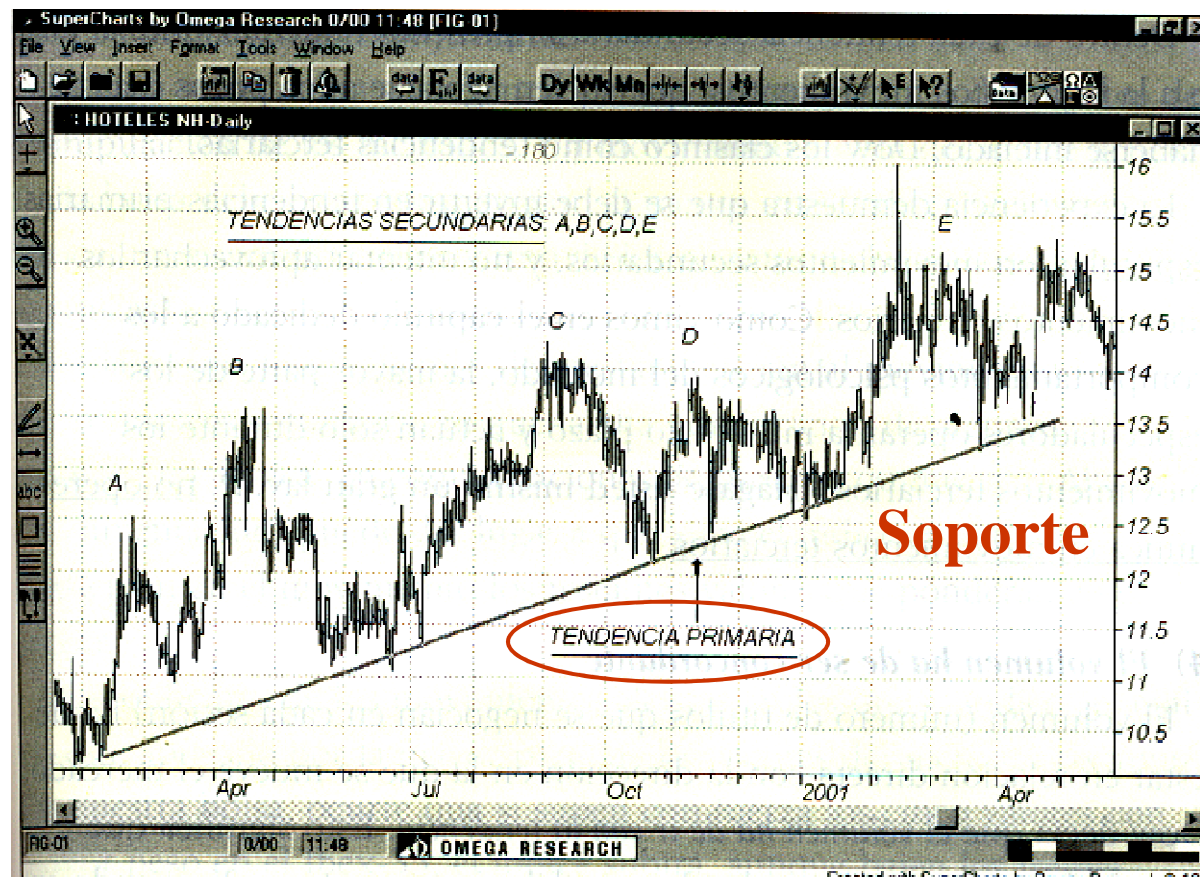
Las tendencias son de tres órdenes

Los movimientos al alza o a la baja no se producen de forma lineal. Los dientes de sierra, reflejan que tras unos días o semanas de avance se produce un retroceso, al que sigue un nuevo avance.

La Teoría de Dow considera tres categorías dentro de las tendencias: primarias, secundarias y terciarias.

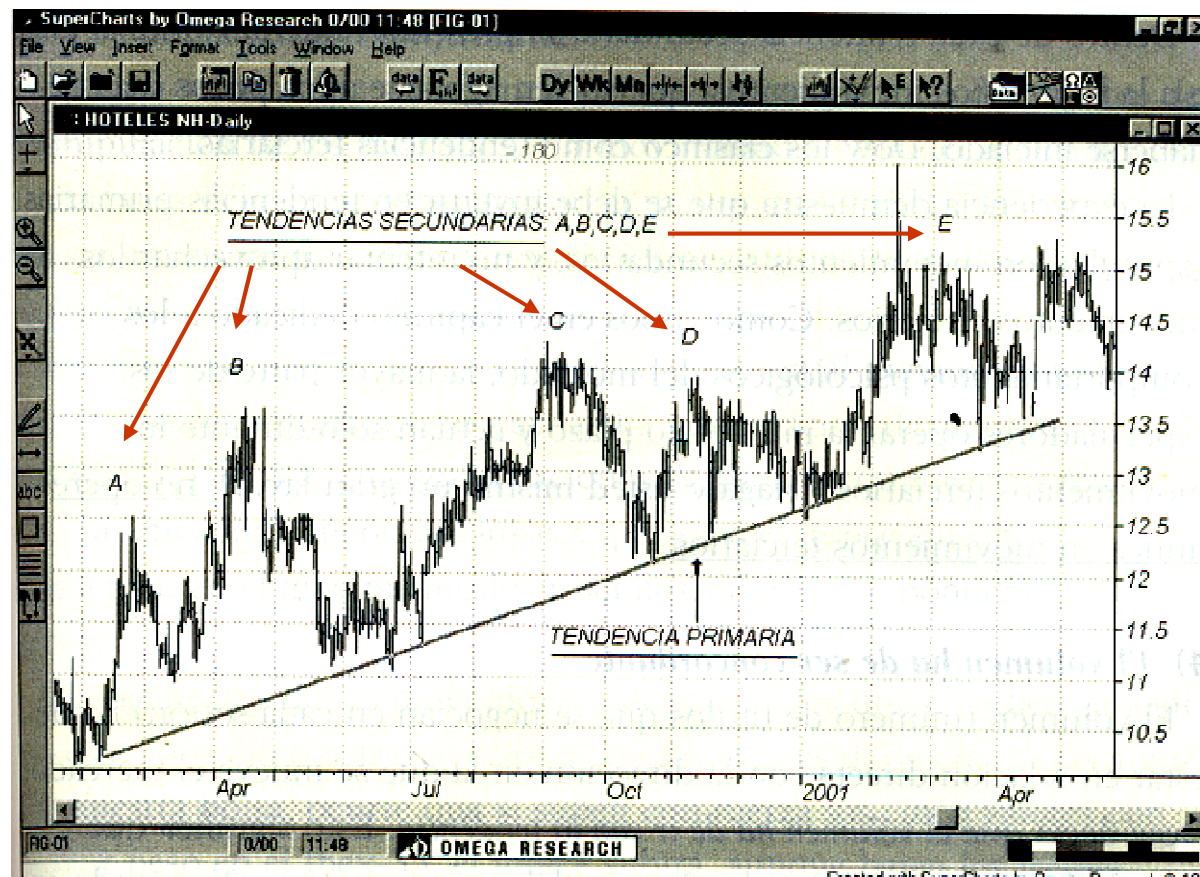
Principios básicos del análisis técnico

Las **tendencias primarias** son movimientos al alza o a la baja que suelen tener una duración superior a un año.



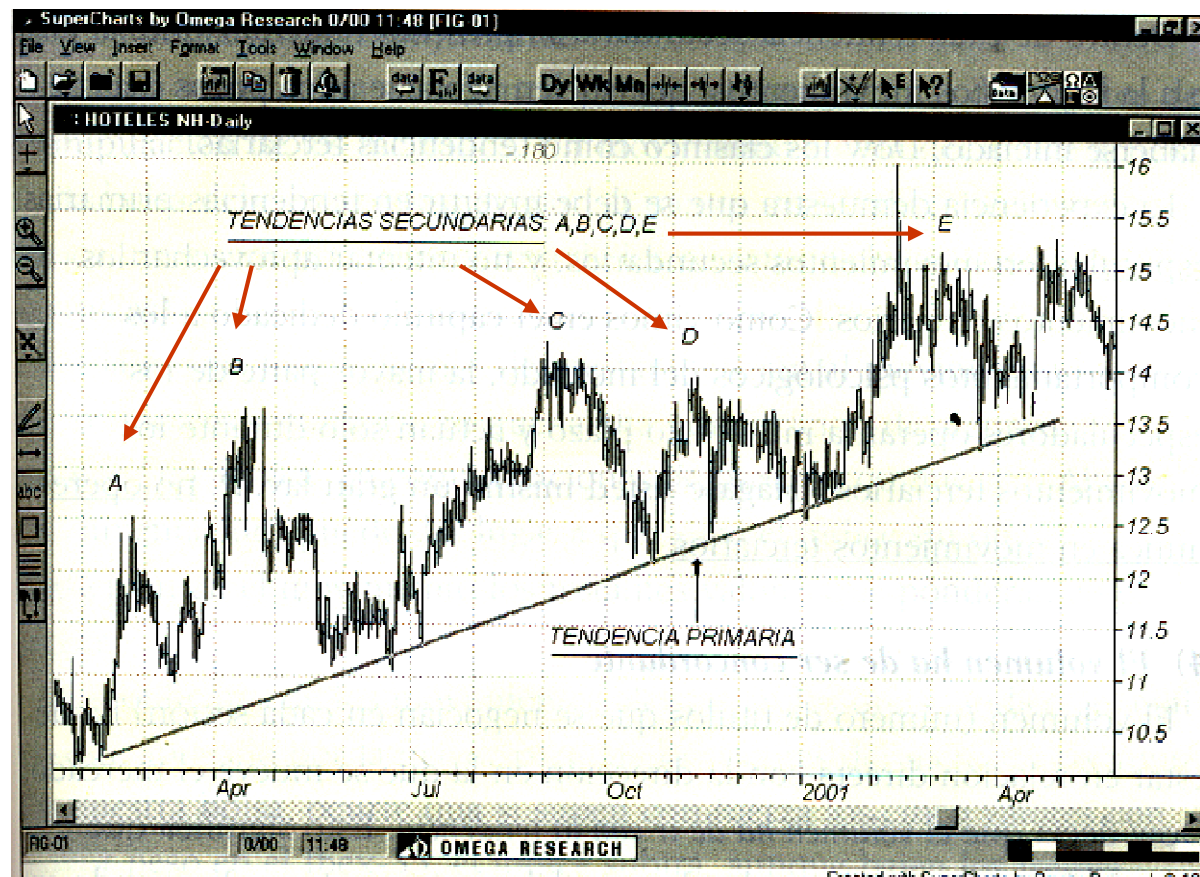
Principios básicos del análisis técnico

Las **tendencias secundarias**, en contra de la tendencia dominante, suelen tener una duración inferior a tres meses. Normalmente se conocen como correcciones técnicas.



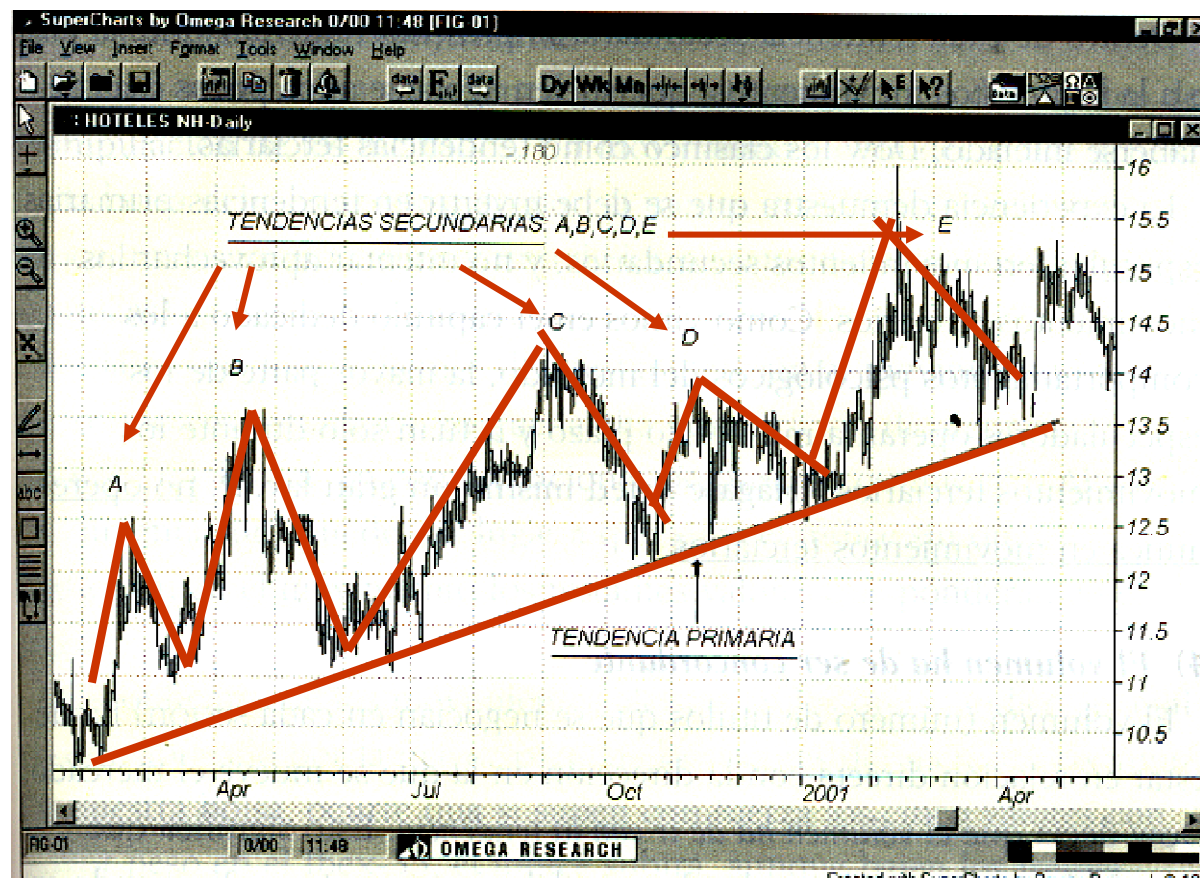
Principios básicos del análisis técnico

Finalmente, dentro de cada tendencia secundaria se presentan fluctuaciones al alza y a la baja, estos movimientos que se agotan a los pocos días, son las **tendencias terciarias**.



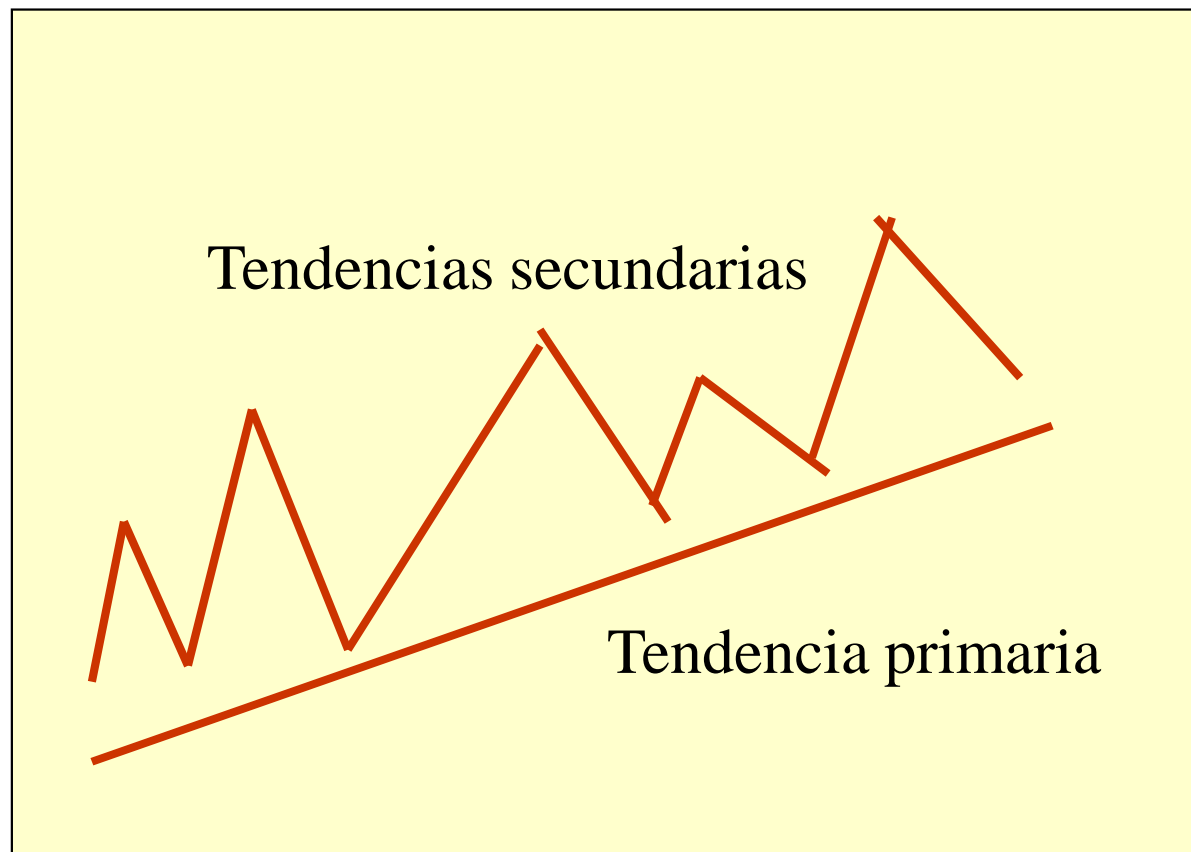
Principios básicos del análisis técnico

Cuando termina la corrección técnica de una **tendencia secundaria**, **continúa el movimiento alcista** (o bajista en su caso) que venía desarrollando la **tendencia primaria**.



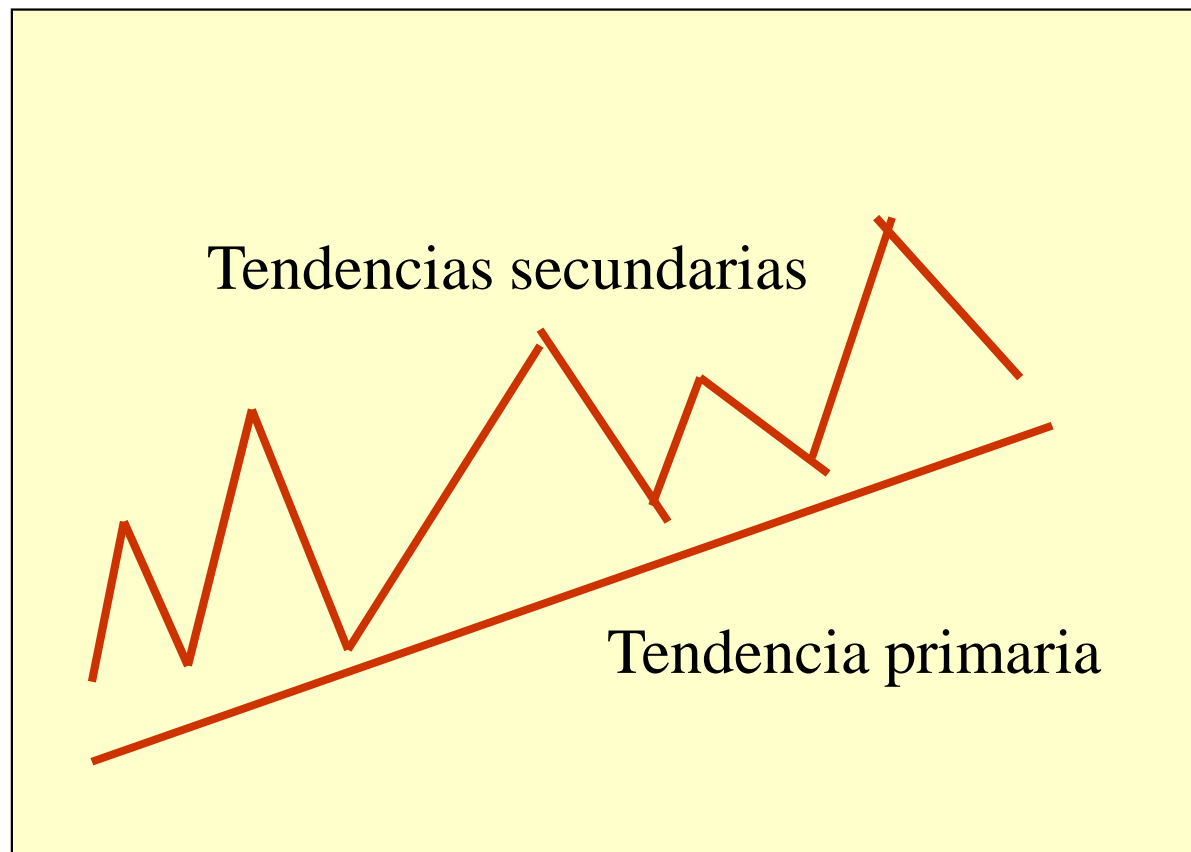
Principios básicos del análisis técnico

Cuando termina la corrección técnica, continua el movimiento alcista (o bajista en su caso) que venía desarrollando la tendencia primaria.



Principios básicos del análisis técnico

Los analistas consideran que se debe **INVERTIR** en **tendencias primarias**, y **ESPECULAR** en **movimientos secundarios**. No se debe operar en **movimientos terciarios**.



Principios básicos del análisis técnico

El volumen ha de ser concordante

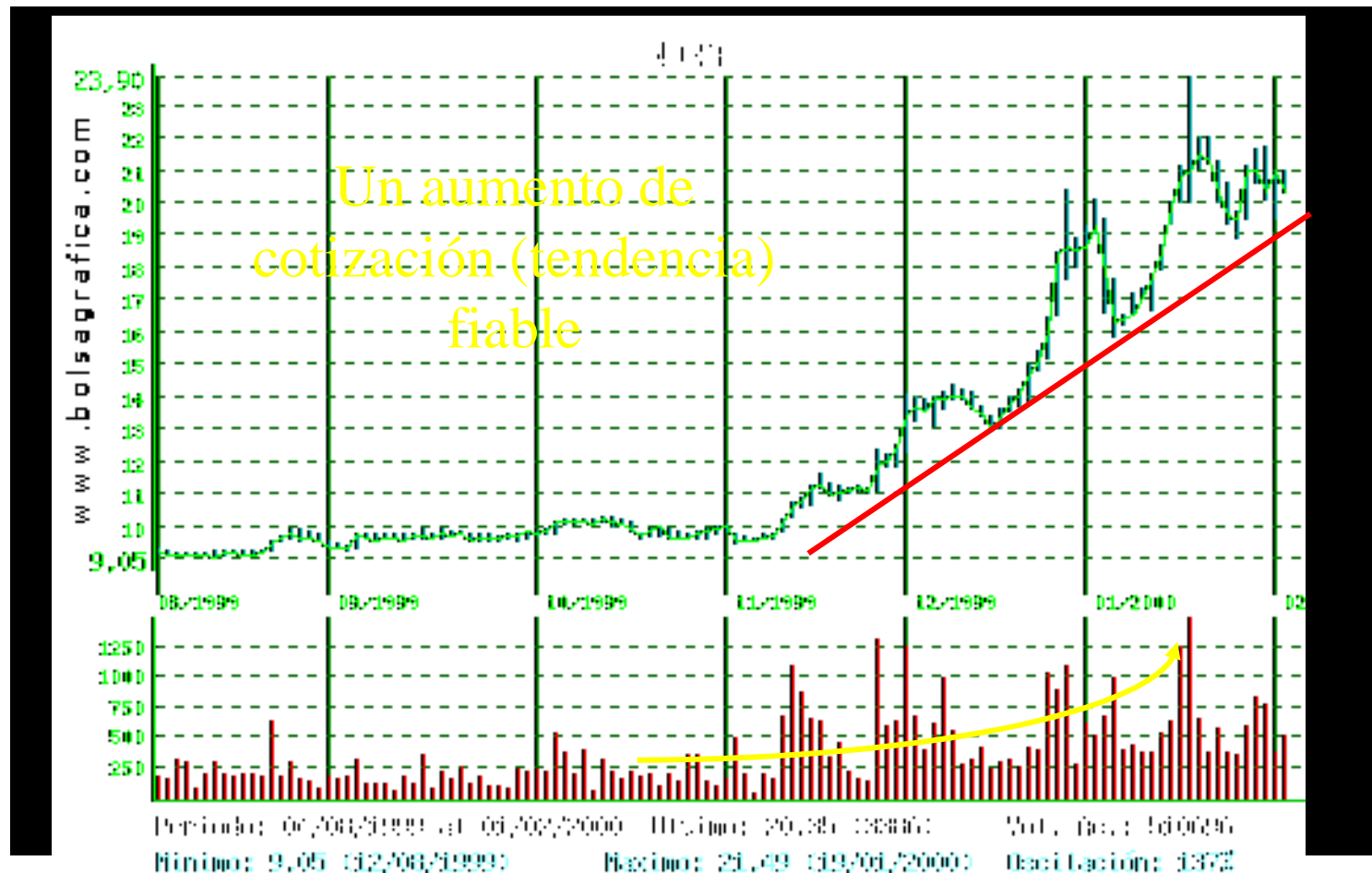
El volumen o número de títulos que se negocia en cada sesión, debe estar en relación directa con la dirección en la que se mueve el mercado.

Es decir, el volumen debe ir con la tendencia. Por tanto, **debe desconfiarse de cualquier subida que no vaya acompañada por un aumento del volumen. El final de la subida estará muy cerca.**

El hecho de que en las correcciones técnicas el volumen se acorte es debido a que los inversores más nerviosos (o inexpertos) son los únicos que venden. Son los denominados “manos débiles”.

Principios básicos del análisis técnico

El volumen ha de ser concordante



Principios básicos del análisis técnico

Los índices deben confirmarse

Se trata de evitar ser víctimas de intentos de manipulación de los mercados.

Un movimiento alcista del índice general debe estar apoyado por, al menos, tres índices sectoriales: **banca, un sector cíclico (construcción o químicas) y uno de los sectores no cíclicos.**

Igualmente debe desconfiarse de los movimientos alcistas del índice general cuando no esté apoyado por la mayor parte de los valores del mercado continuo. En nuestro mercado si suben los cinco principales valores del IBEX-35, el índice general subirá, aunque el resto de valores baje (desconfíese en ese caso: Fernández Hódar (2002).)

Principios básicos del análisis técnico

La historia se repite

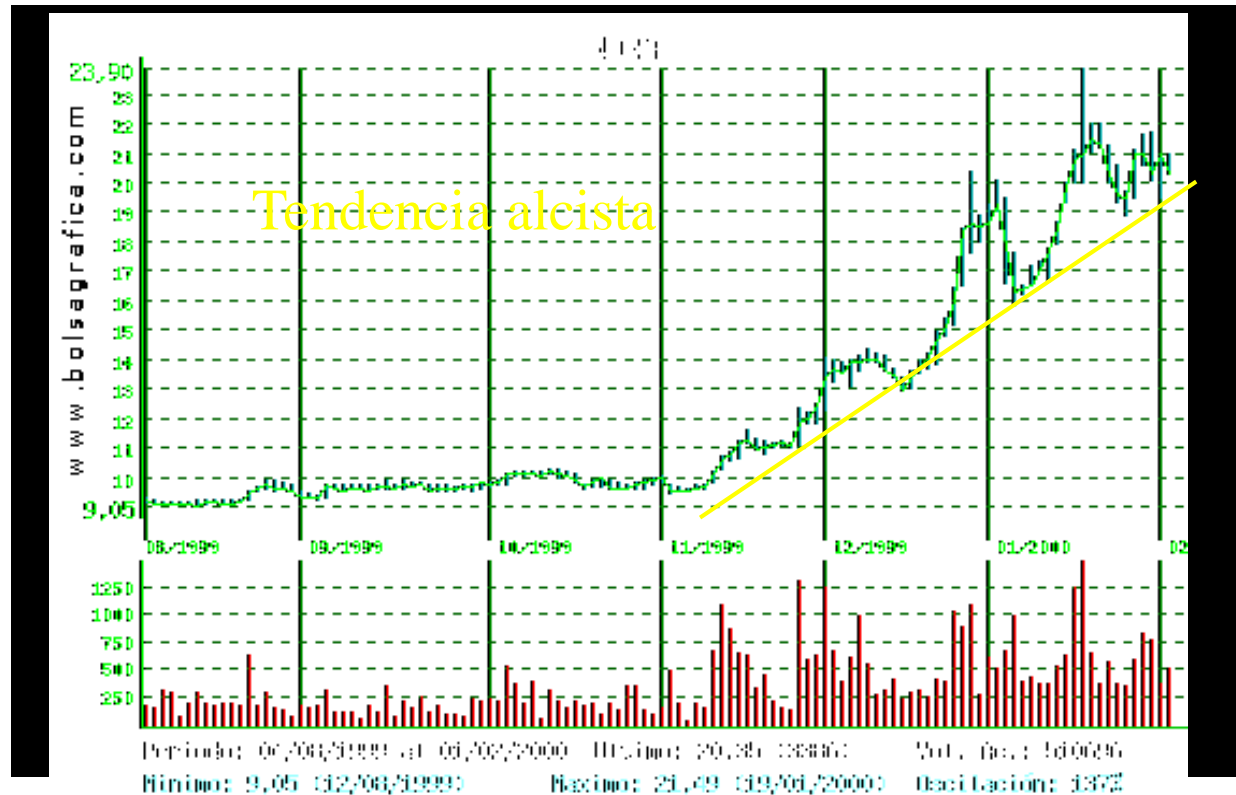
Es decir, las reacciones de los inversores son idénticas cuando las circunstancias también lo son.

Algunas figuras o formaciones importantes

Fuente: figuras extraídas de Bolsa Gráfica.com

Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com

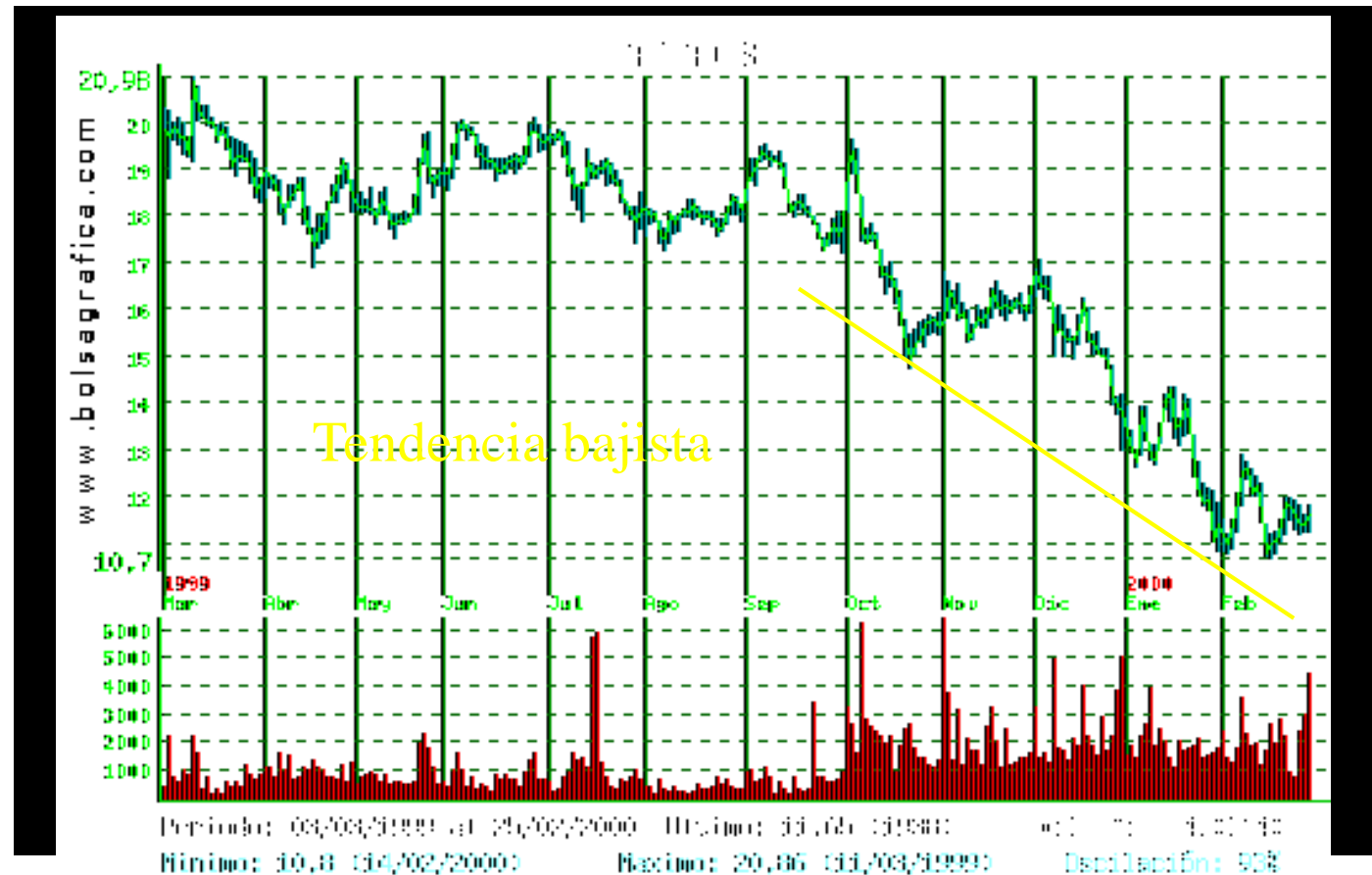


Desconfíese cuando:

- La actual onda de impulso no logre superar la anterior.
- Una corrección bajo tanto o más que la anterior.
- Los precios suben sin aumento del volumen.

Algunas figuras importantes

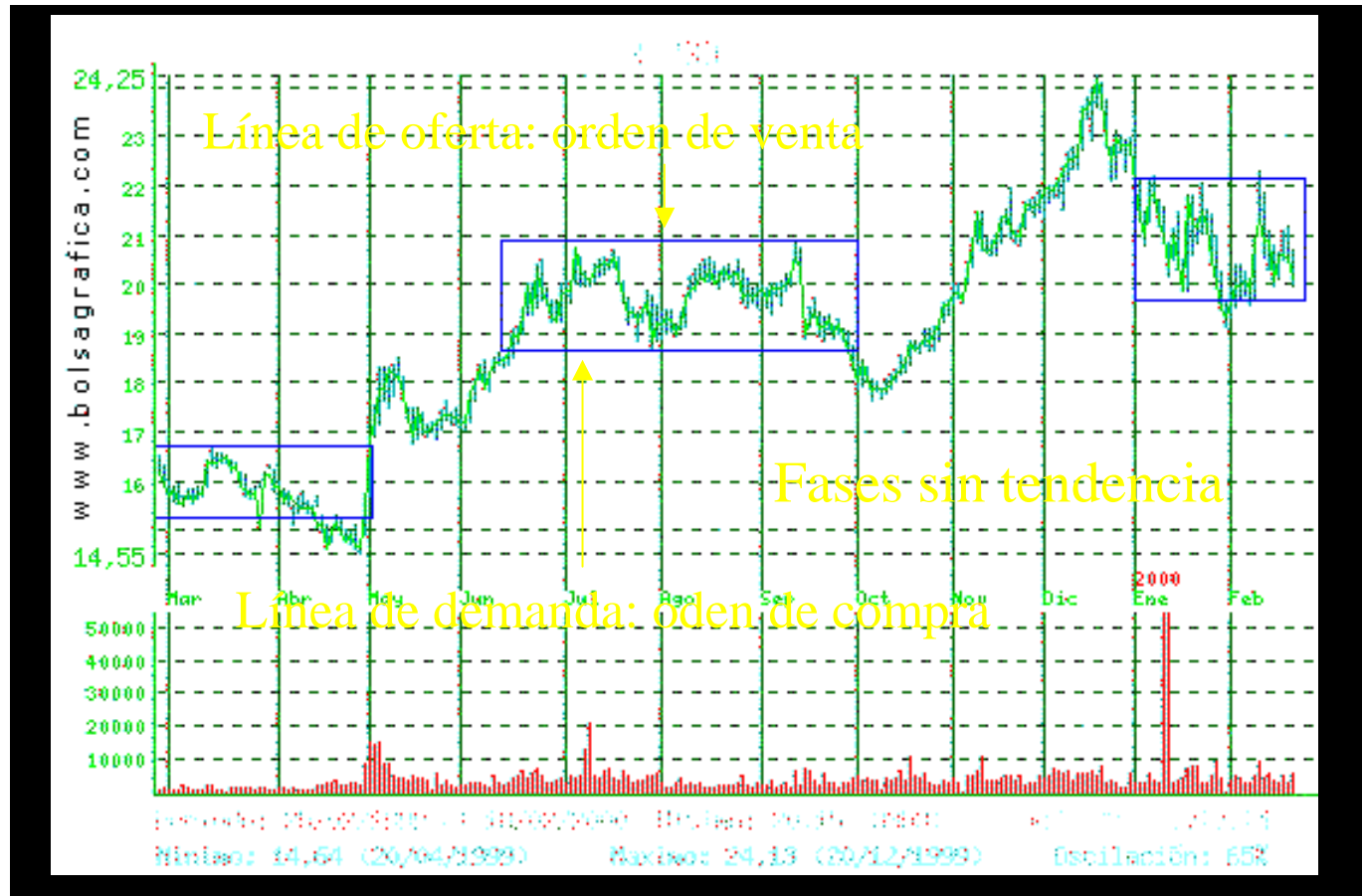
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



**Desconfíese si: la caída se detuvo sin llegar a un nuevo mínimo.
La reacción al alza hace un intento de superar al máximo anterior.**

Algunas figuras importantes

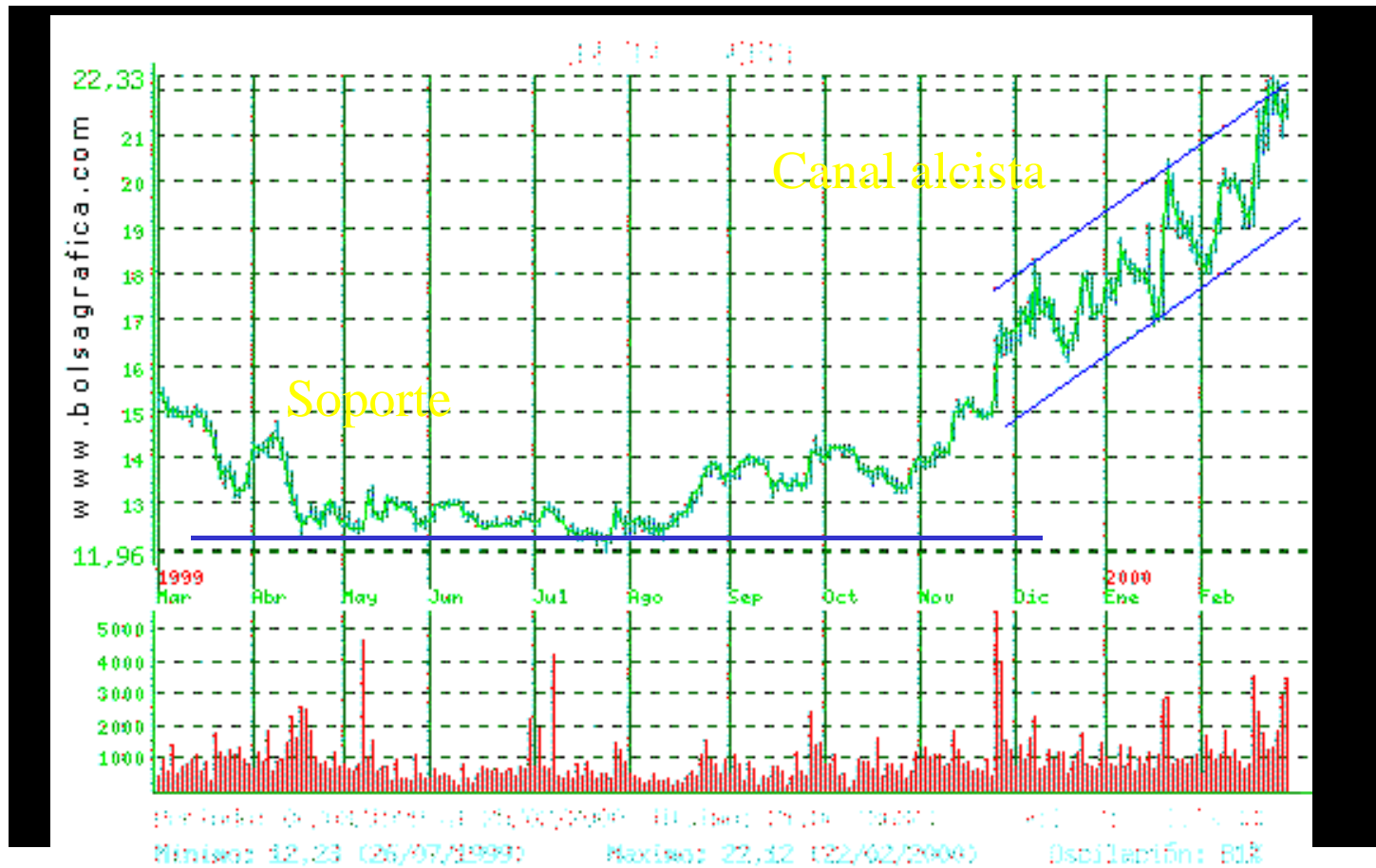
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Dado que el análisis técnico es un *sistema de identificación de tendencias*, no es posible utilizarlo.

Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



El soporte se forma cuando, por segunda vez consecutiva, la cotización no logra situarse por debajo de ese suelo

Algunas figuras importantes

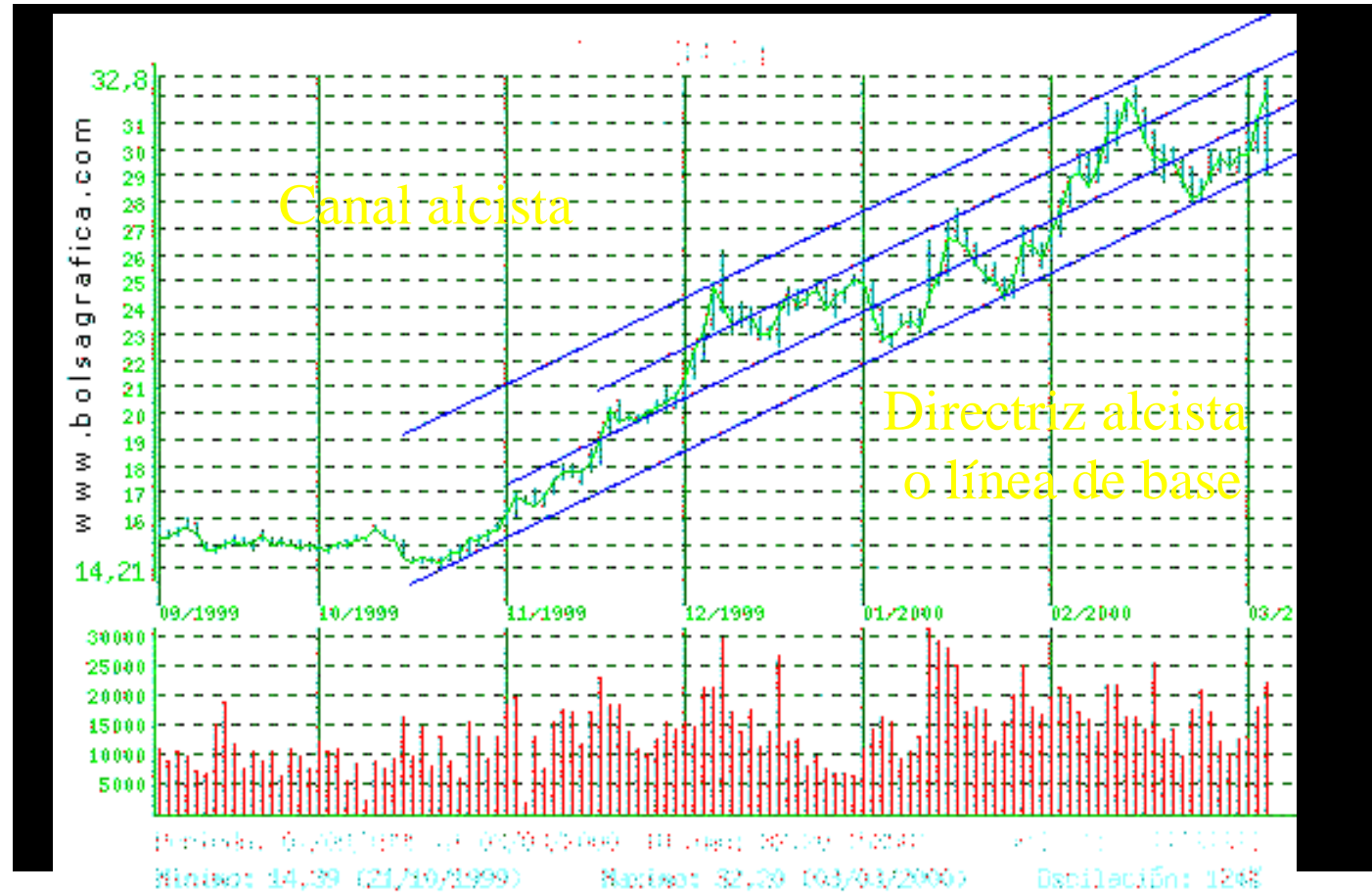
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Sin embargo, en una fase bajista los soportes son cortados por la cotización como si fuesen de papel. Ante un desplome generalizado los soportes están de adorno.

Algunas figuras importantes

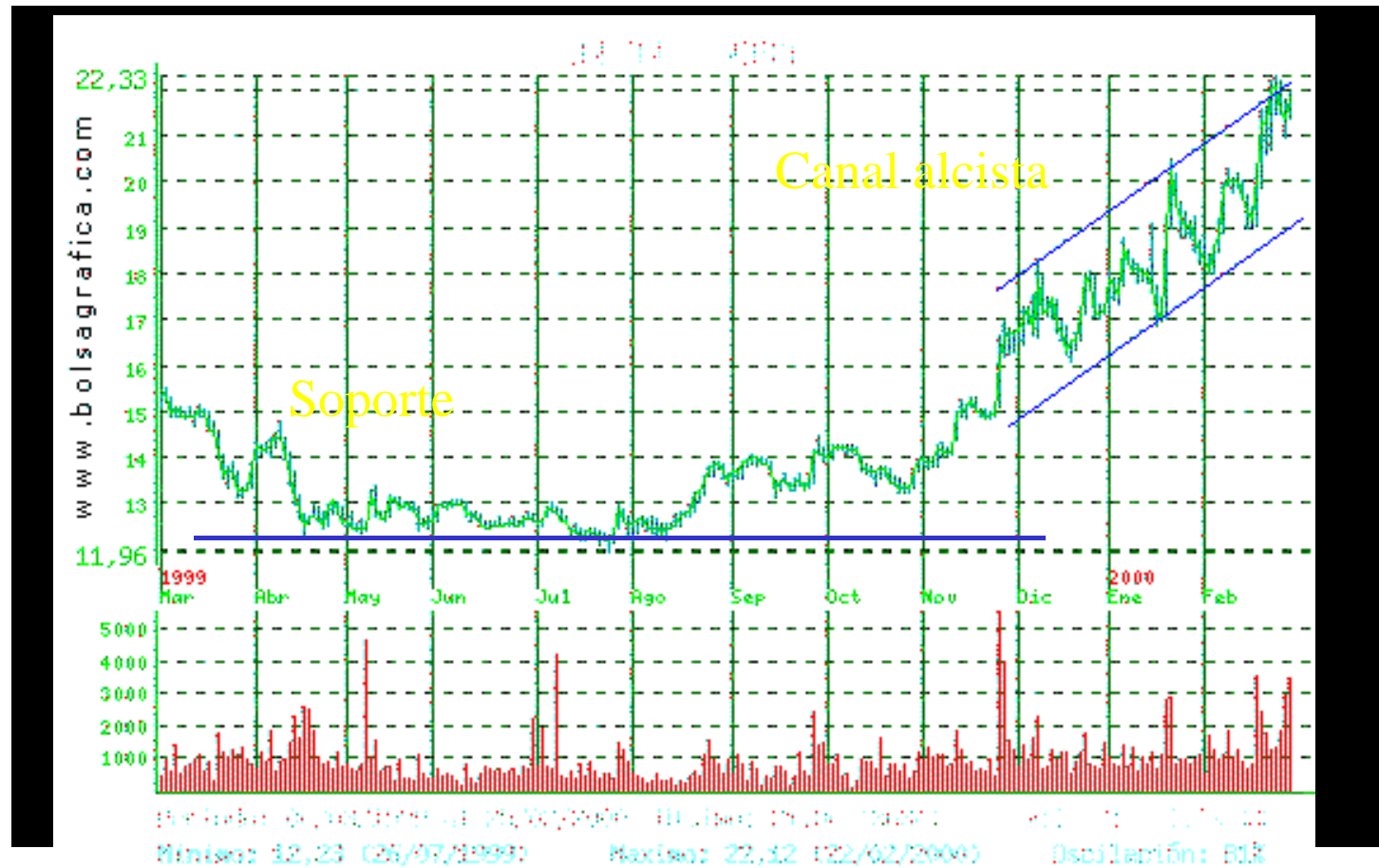
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Los canales alcistas se construyen a partir de directrices alcistas. La directriz de tendencia es la línea de base del canal.

Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Los inversores darán orden de compra en la base del canal y de venta en el techo del mismo.

Algunas figuras importantes

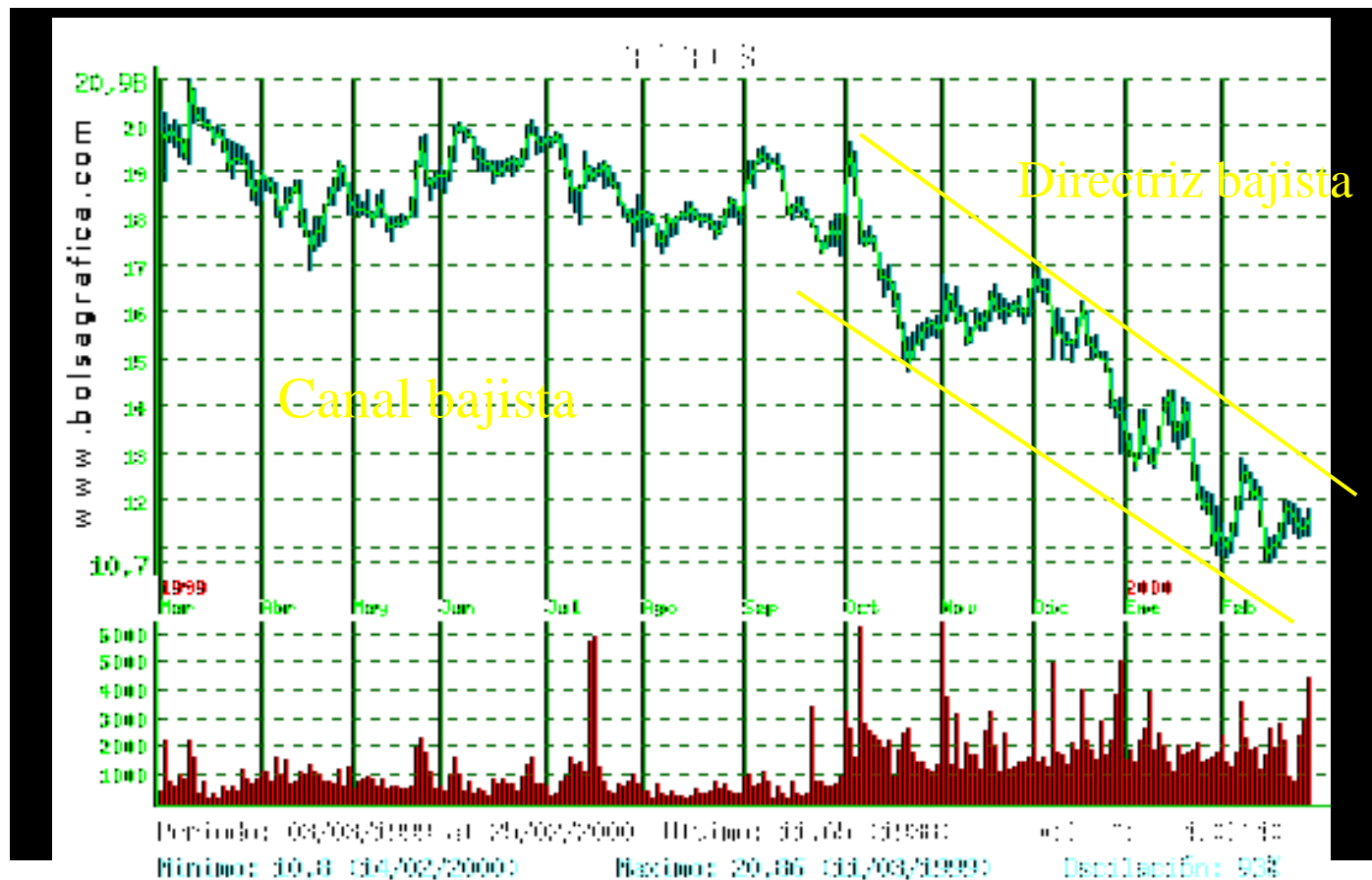
Cambio de tendencia en un canal alcista

SIGNO DE CAMBIO DE TENDENCIA



Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Algunas figuras importantes

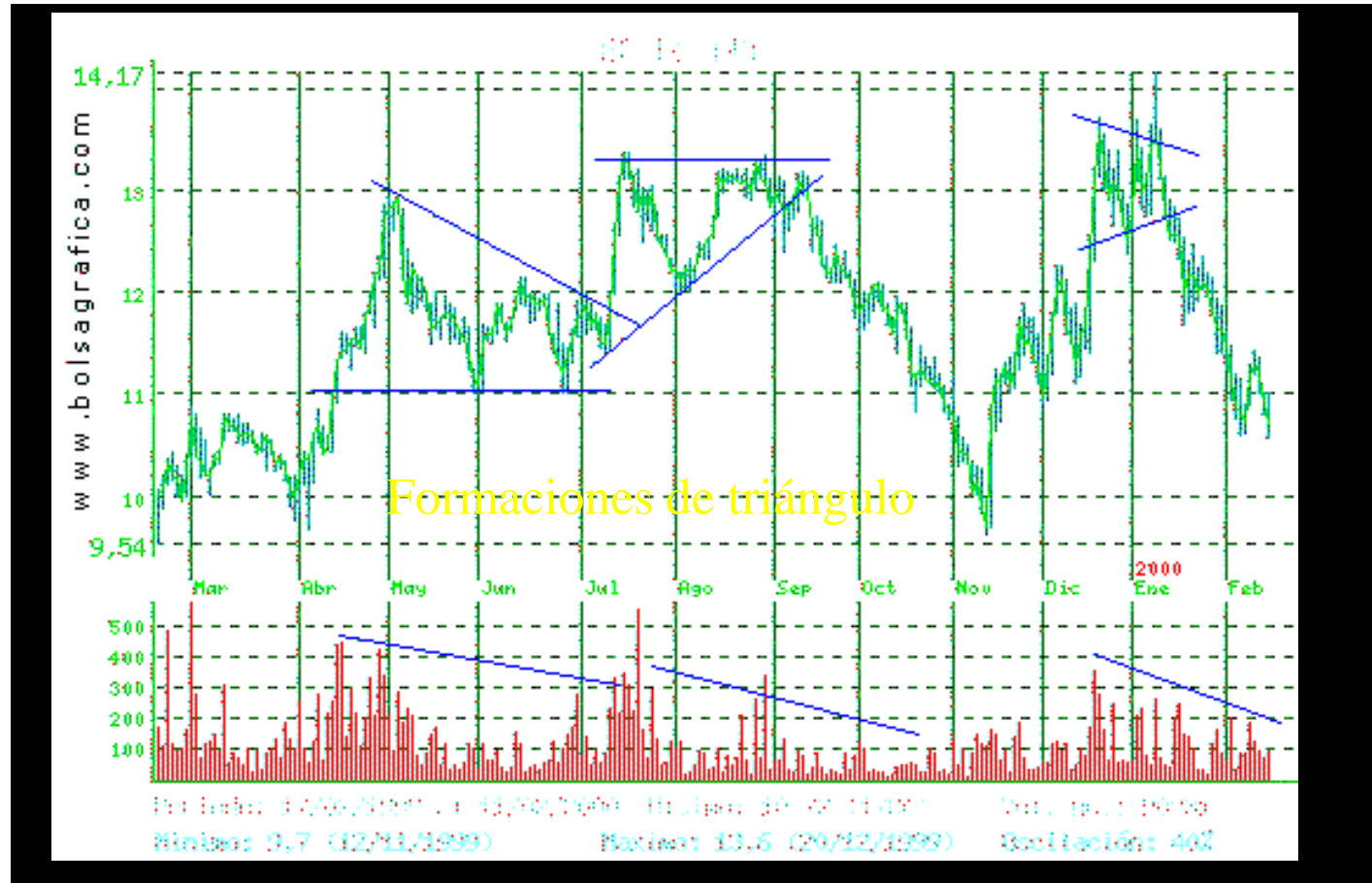
Otras formaciones menos fiables:

- **Triángulos**
- **Formaciones abiertas**
- **Cuñas**

No pretende ser un estudio exhaustivo de todas las formaciones chartistas existentes.

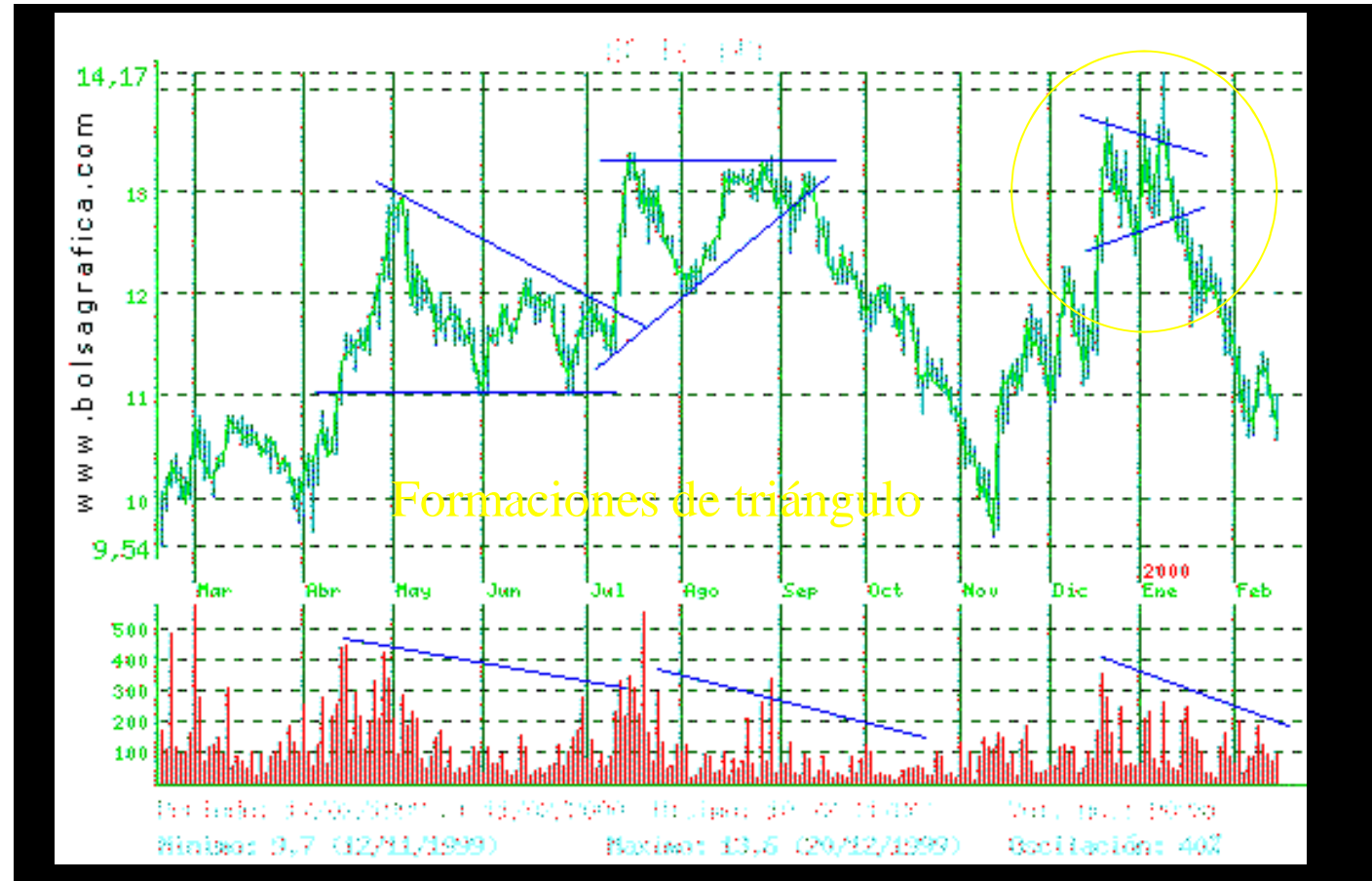
Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Algunas figuras importantes

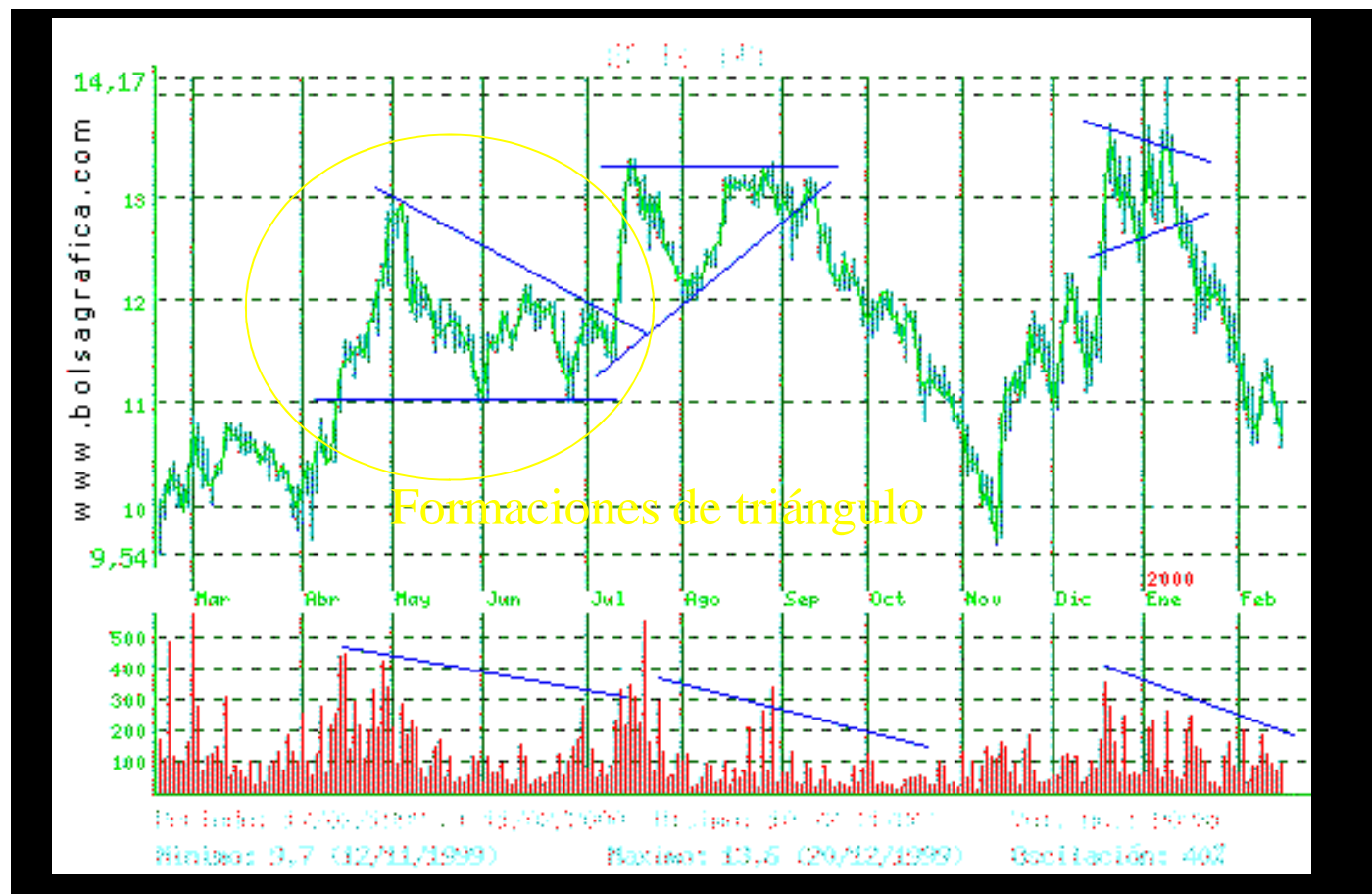
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Triángulos simétricos. Formados por máximos cada vez más bajos y mínimos cada vez más altos. El volumen debe descender mientras se está formando la figura e incrementarse si se produce una rotura alcista, o caer si la rotura es bajista .

Algunas figuras importantes

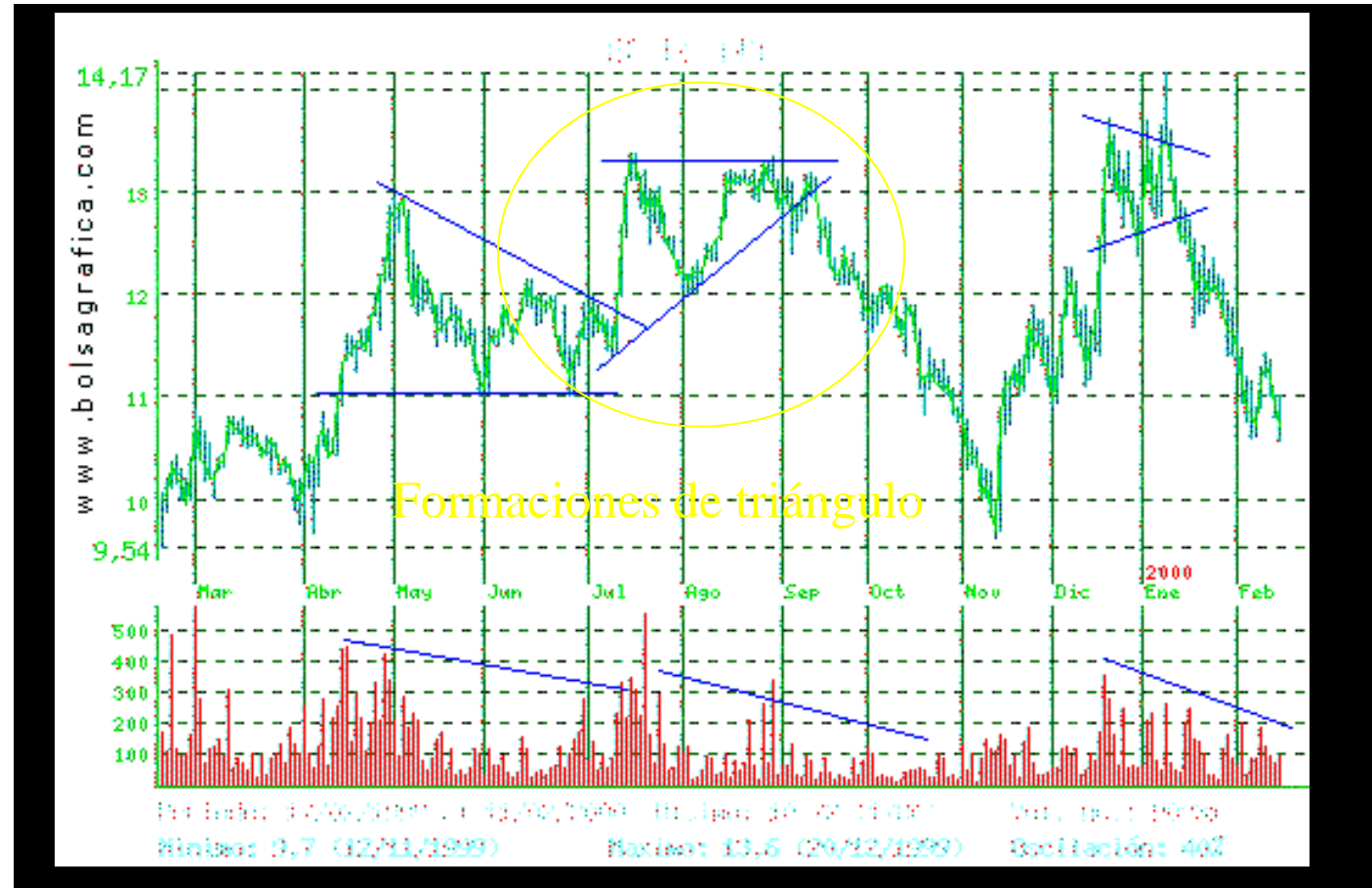
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Los triángulos ascendentes tienen una resistencia horizontal, y suelen tener una rotura alcista.

Algunas figuras importantes

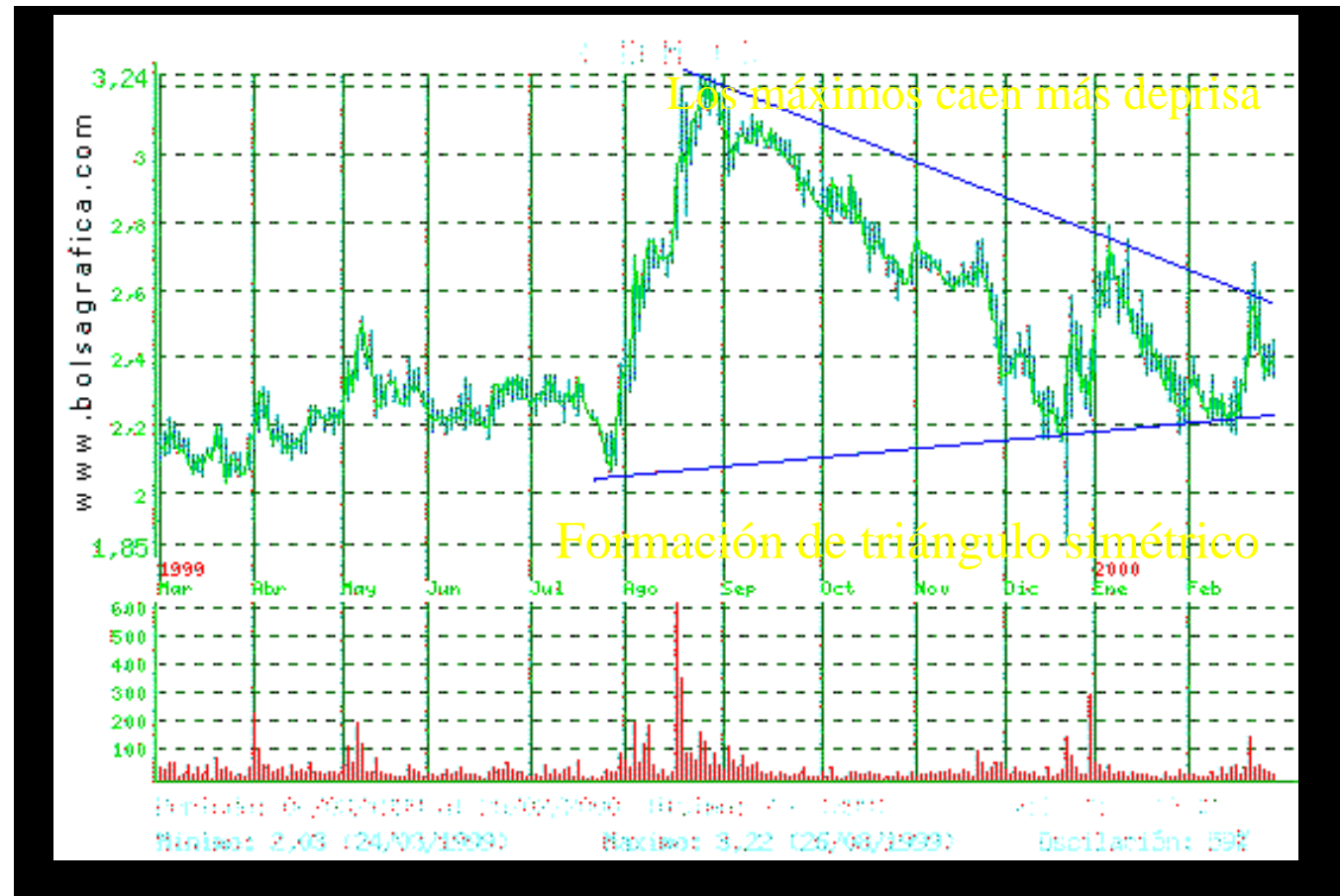
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Los triángulos descendentes tienen un soporte horizontal, y suelen tener una rotura bajista.

Algunas figuras importantes

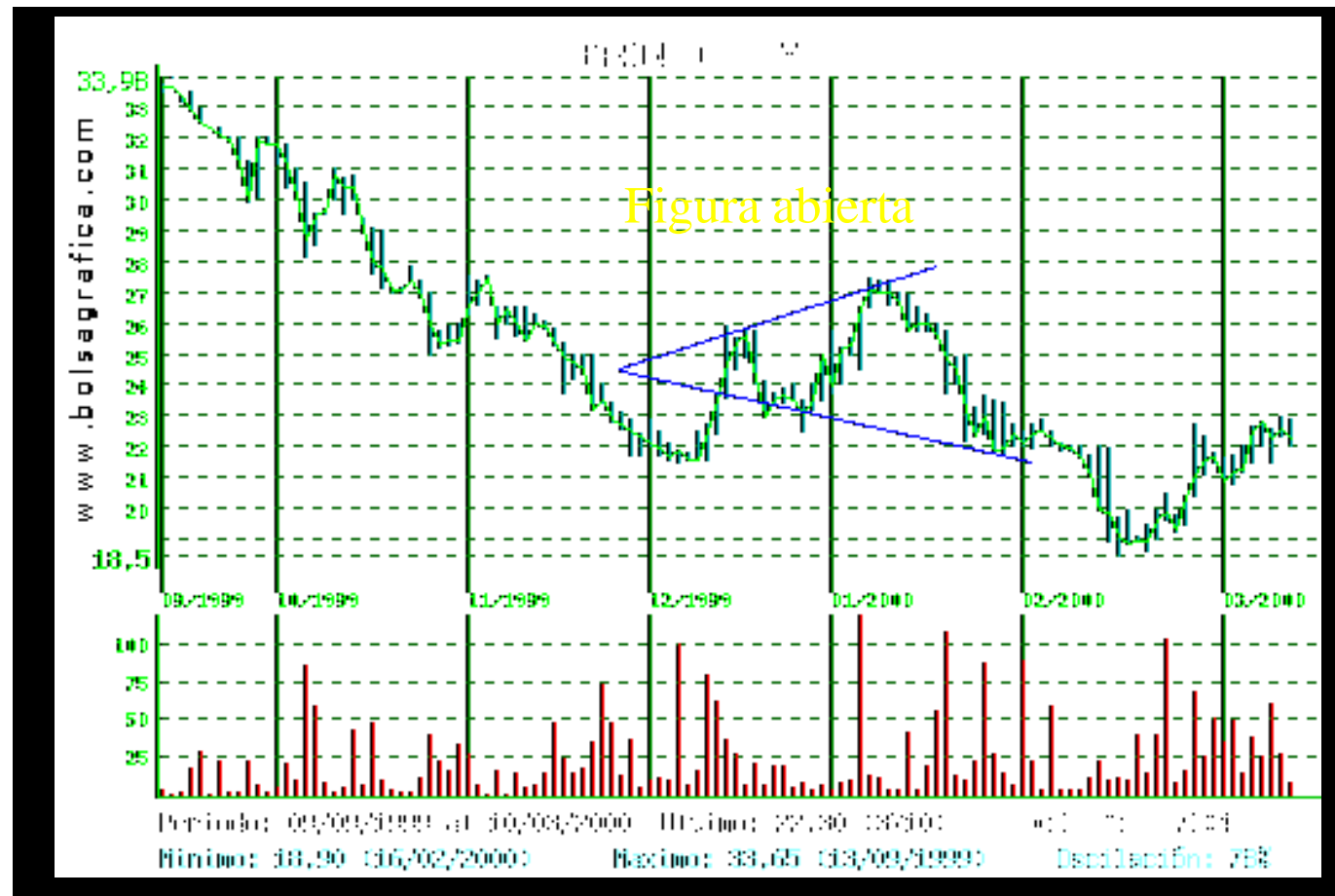
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Dado que en este caso el triángulo es simétrico, puede ser una figura de **cambio o de consolidación de tendencia**. Podría ser una rotura bajista pues el volumen de negociación es bajo.

Algunas figuras importantes

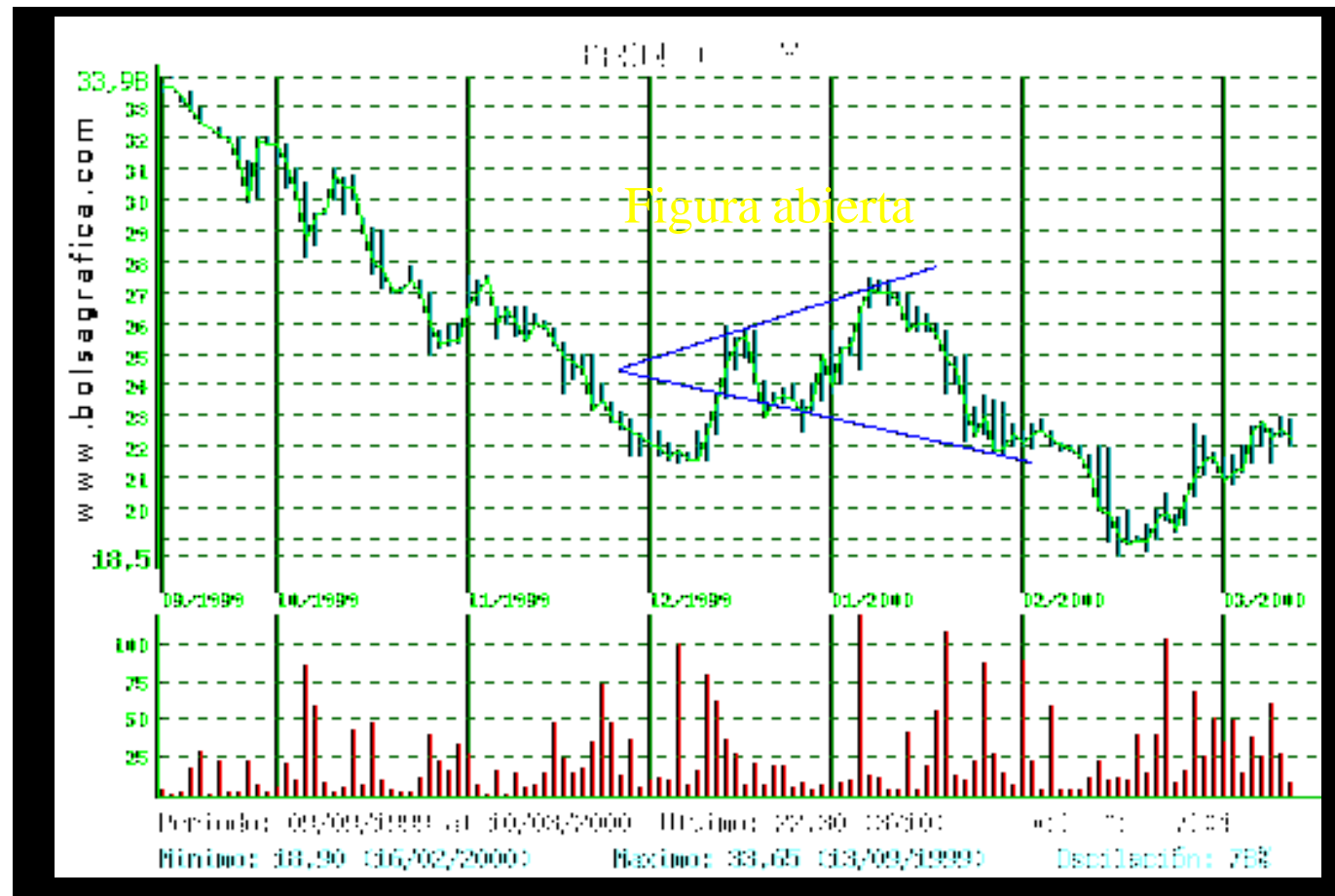
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



**Refleja una gran volatilidad del mercado y
connotaciones bajistas.**

Algunas figuras importantes

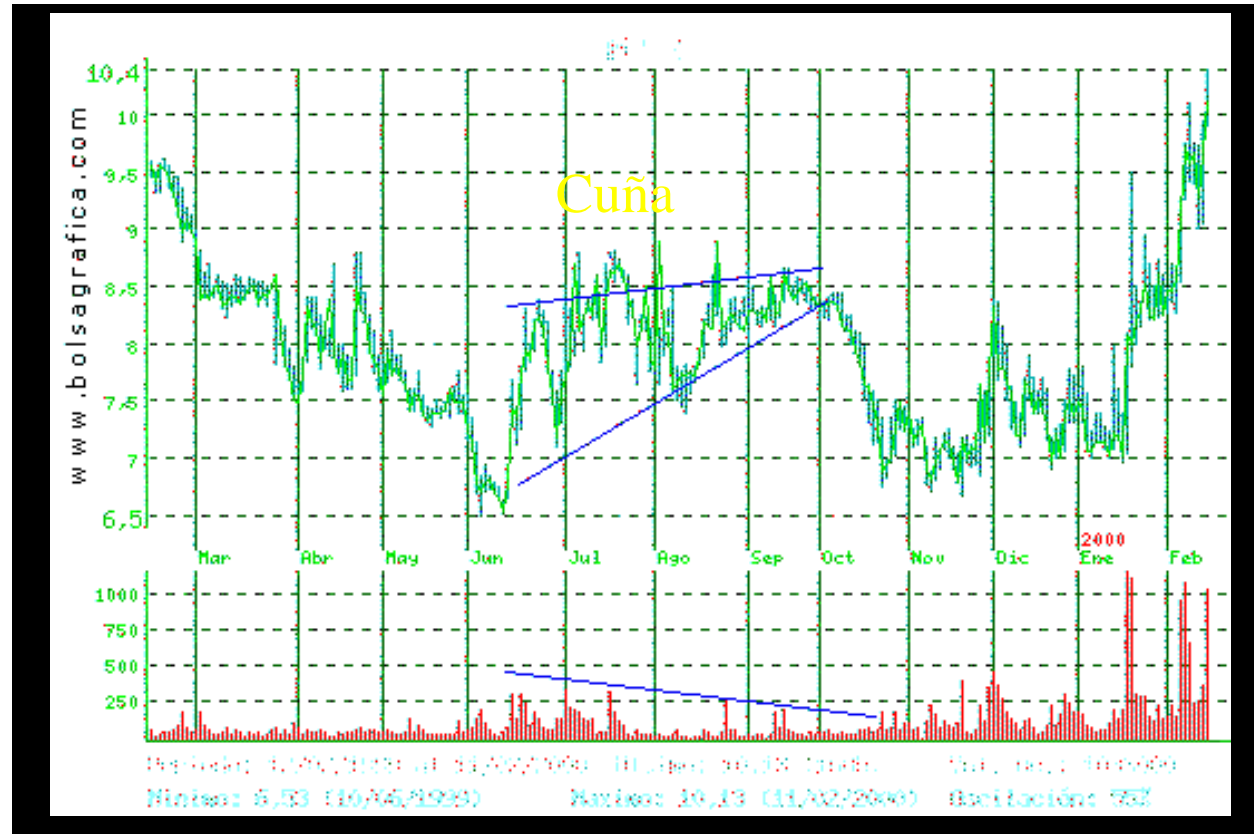
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



La rotura de la línea inferior dará la señal de venta.

Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Las **cuñas** son figuras muy parecidas a los triángulos, pero a diferencia de estos, las dos líneas que lo delimitan tienen la misma dirección, es decir las dos líneas son ascendentes o las dos líneas son descendentes.

Algunas figuras importantes

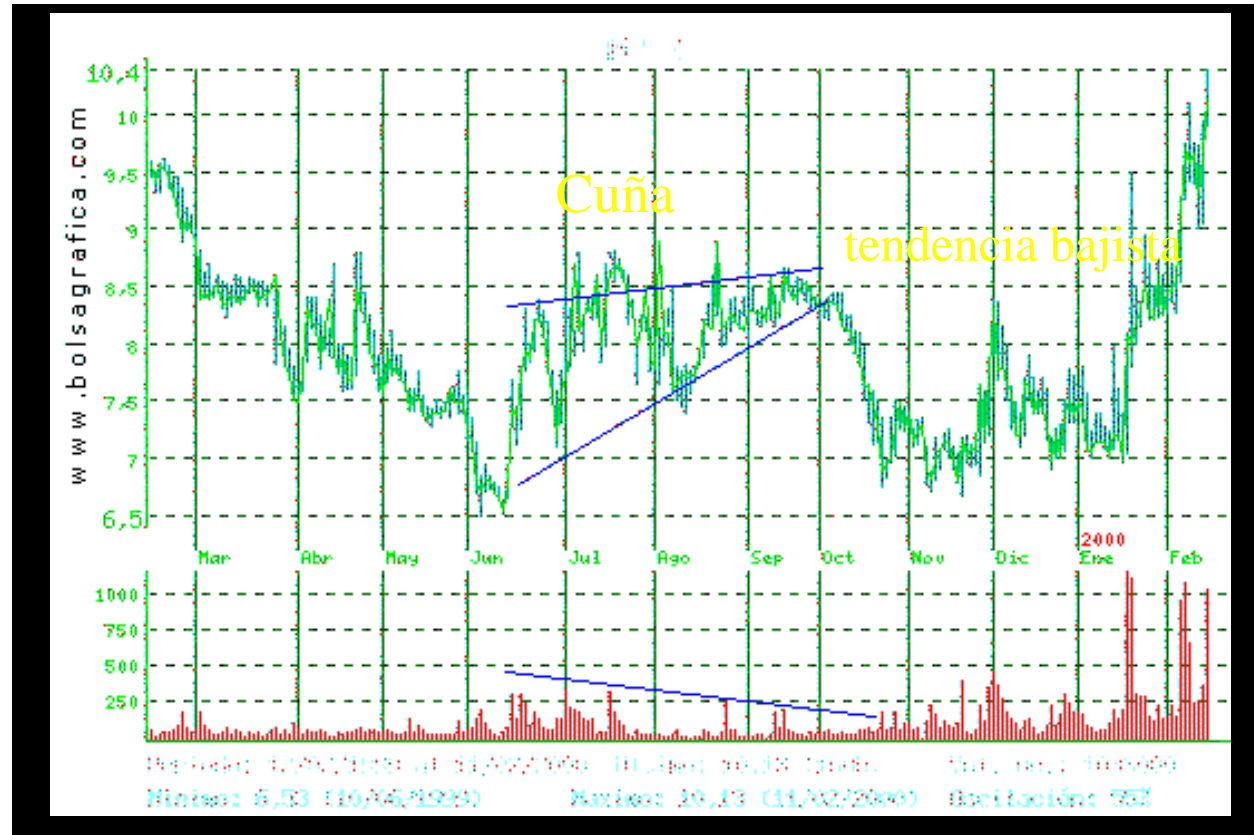
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Suelen ir acompañadas de un descenso en el volumen durante su formación, pero una vez se ha completado la figura el volumen suele aumentar.

Algunas figuras importantes

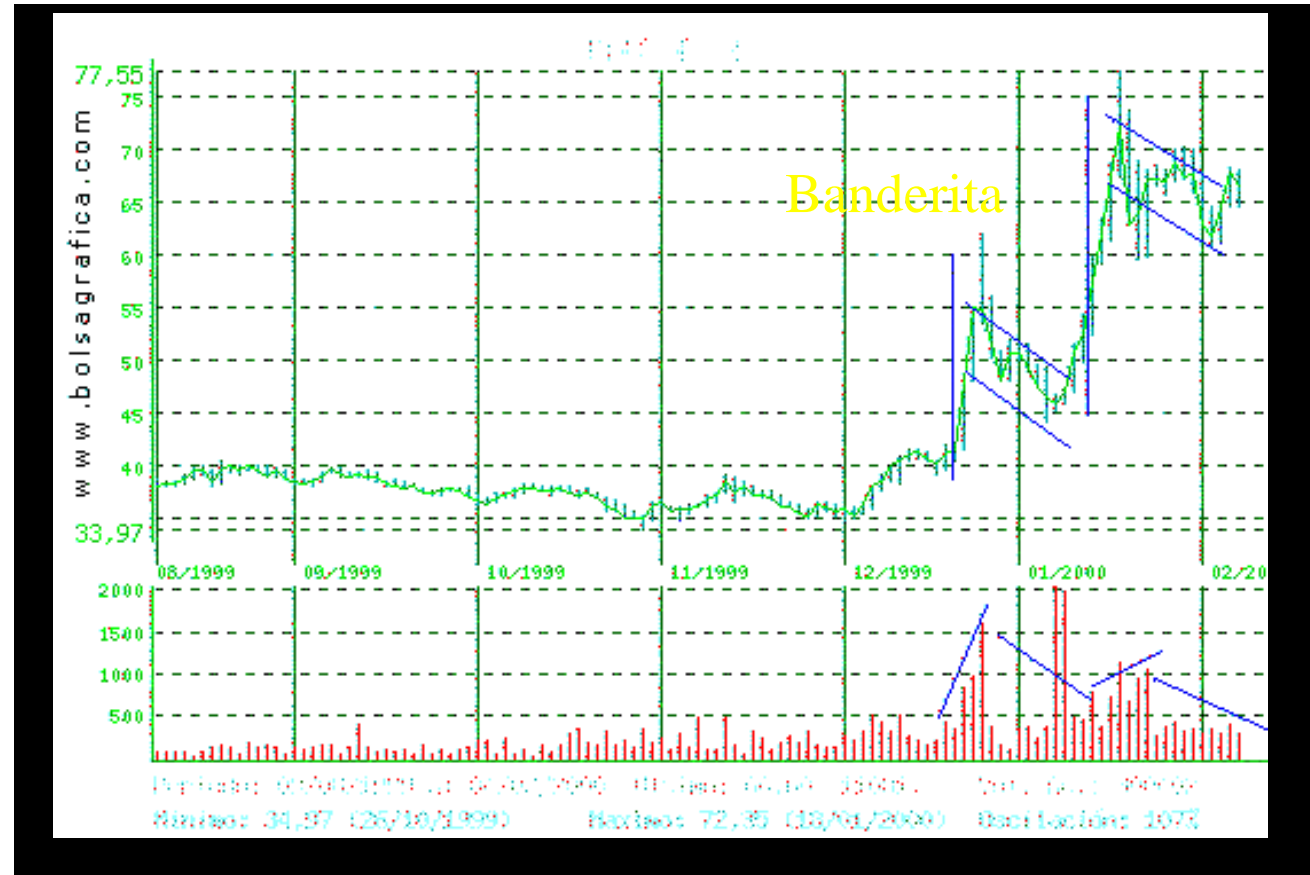
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



En las cuñas se interpreta que la cotización seguirá en la dirección contraria a aquella que señala la cuña. Esto quiere decir que las cuñas ascendentes son una señal de tendencia bajista, mientras que las cuñas descendentes lo son de una tendencia alcista.

Algunas figuras importantes

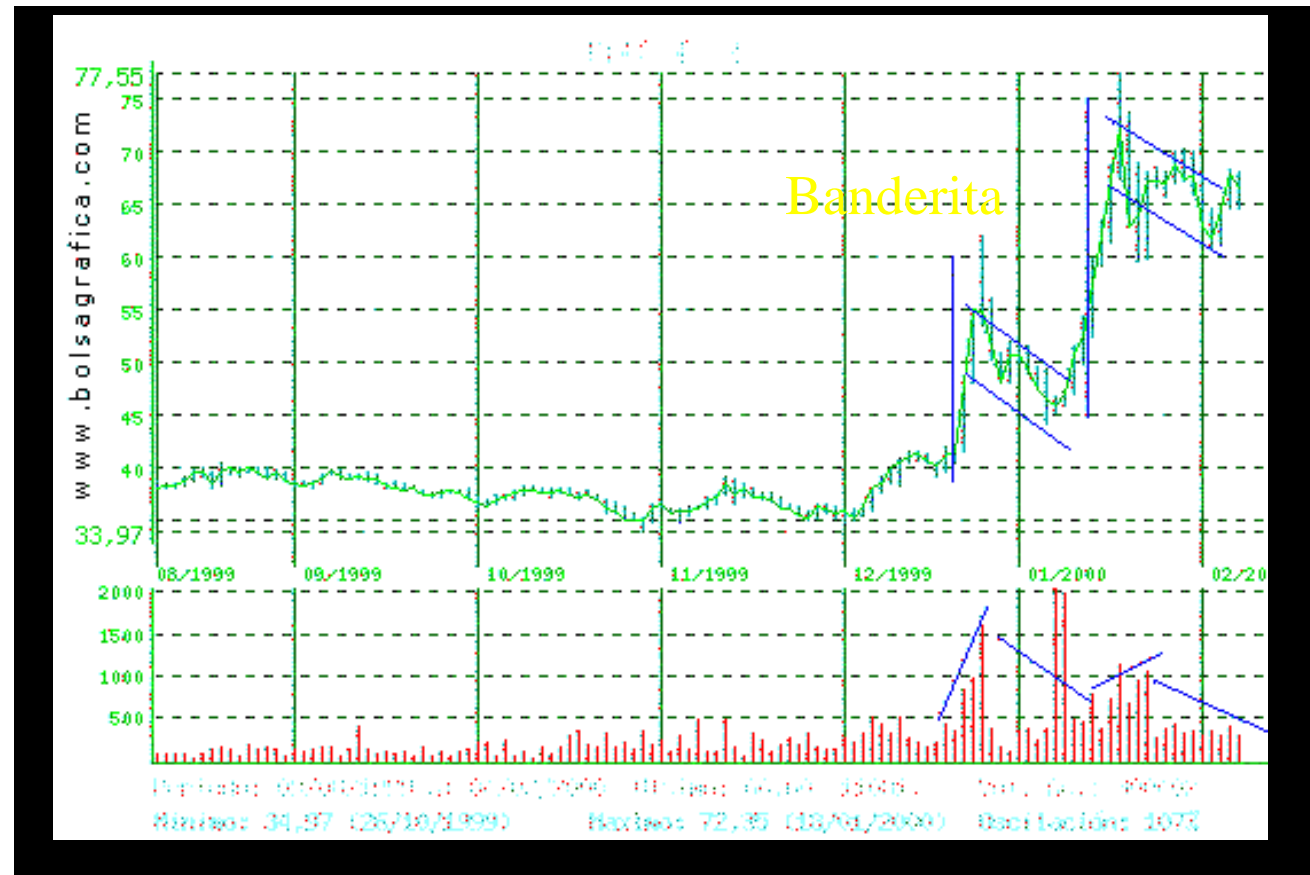
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Son figuras de consolidación de tendencia. La duración de estas figuras es muy corta y suelen durar, como máximo, una o dos semanas.

Algunas figuras importantes

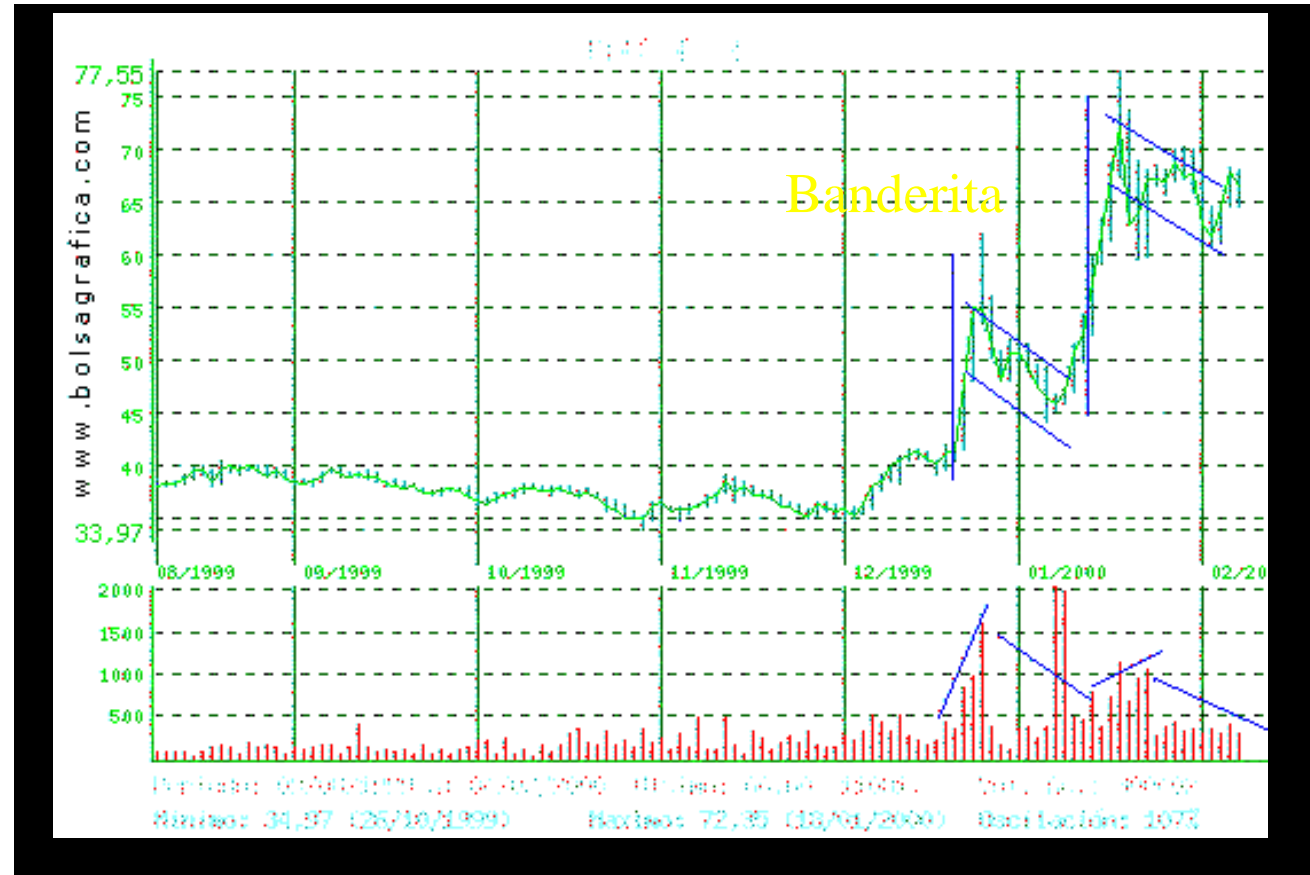
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Las banderitas se forman en tendencias alcistas, y se componen de una subida brusca y con un fuerte volumen, y a continuación la curva de cotizaciones fluctúa a la baja, según dos líneas paralelas, que forman un corto y estrecho canal descendente.

Algunas figuras importantes

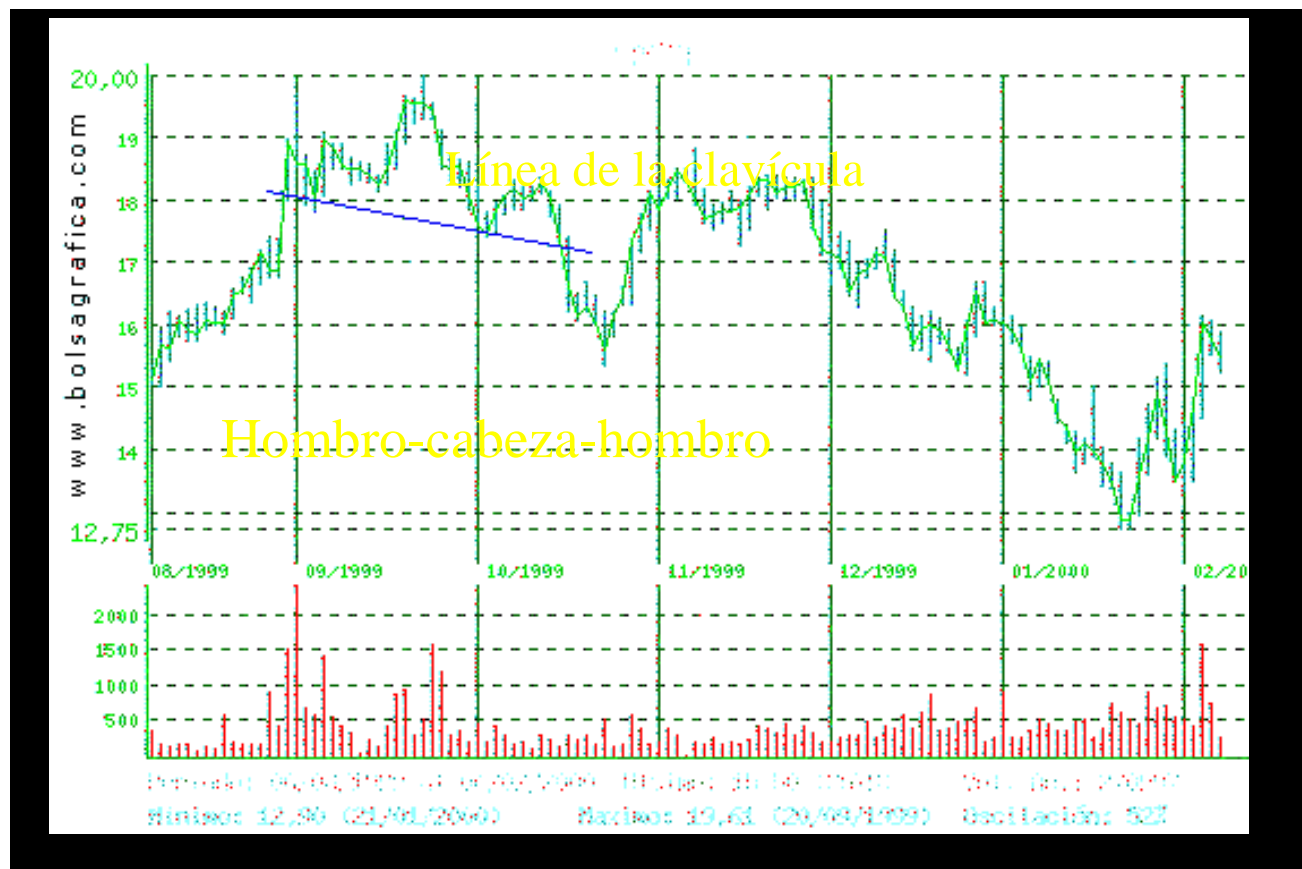
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Se trata solo de un descanso de las cotizaciones, y al final la cotización se dispara de nuevo al alza. Consolidación de la tendencia ascendente.

Algunas figuras importantes

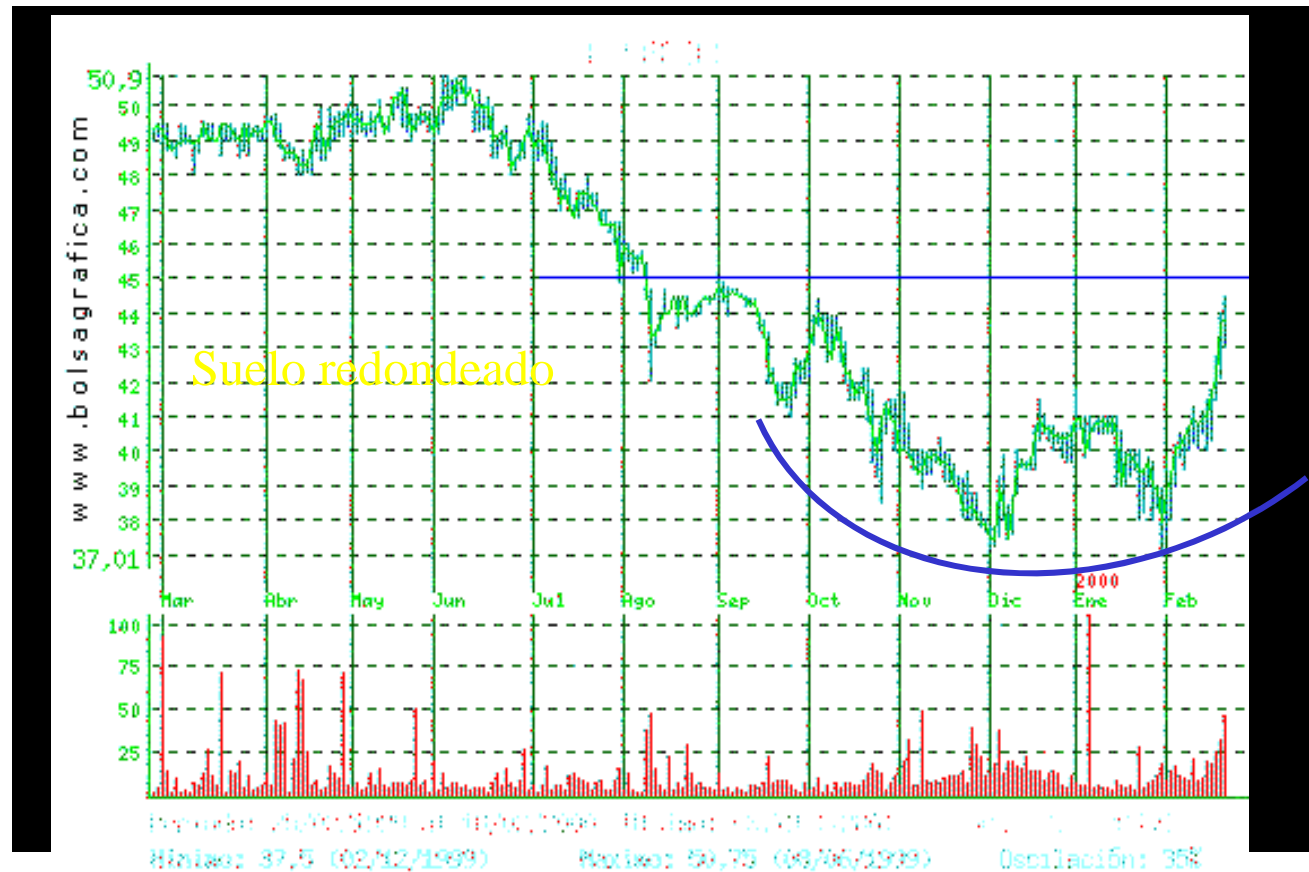
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Es una de las figuras más típicas y fiables del chartismo, e indica un cambio de la tendencia alcista a bajista.

Algunas figuras importantes

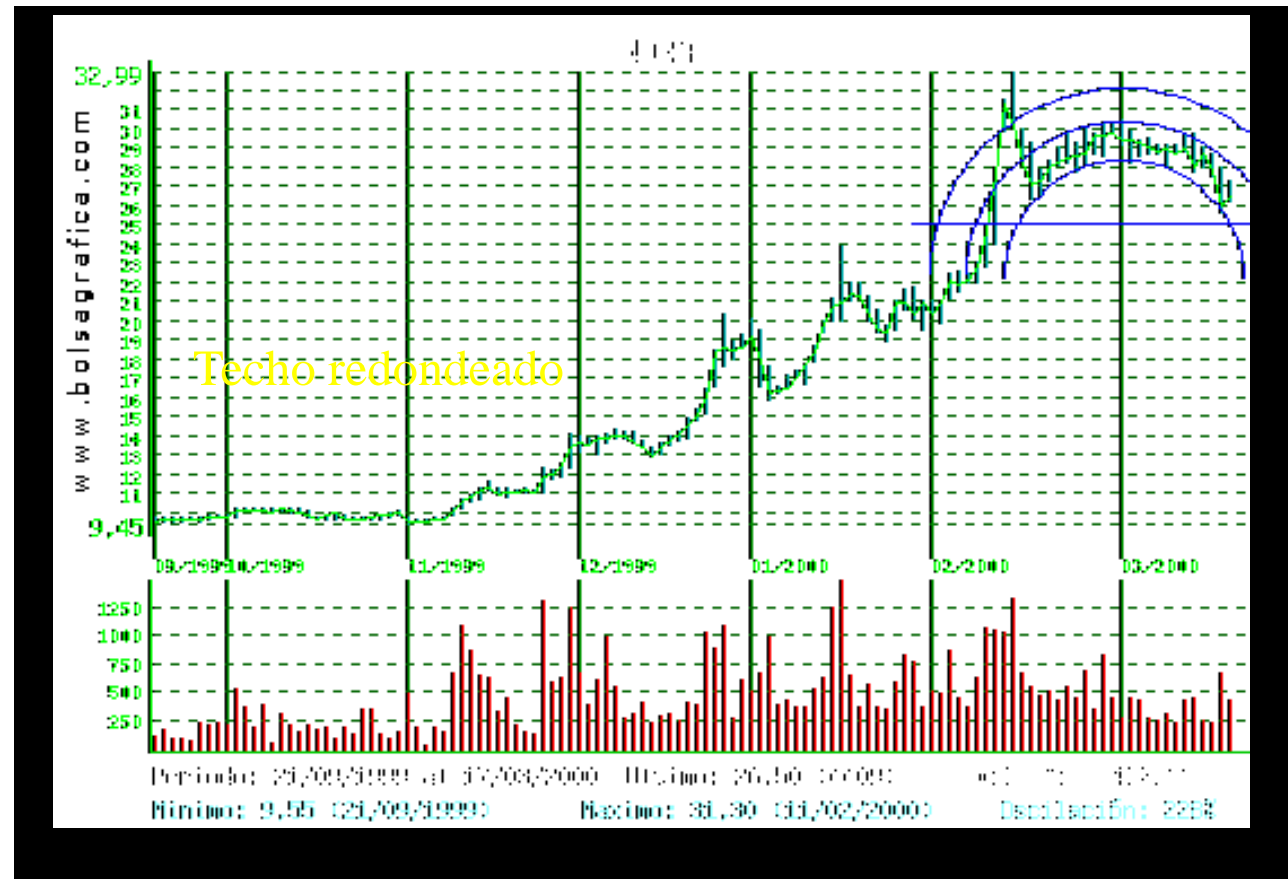
Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Es una figura de cambio de tendencia que se forma por un agotamiento lento de las fuerzas vendedoras y un lento aumento de las compras. Es una **figura de cambio de tendencia bajista a alcista.**

Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Es la figura opuesta al suelo redondeado, por lo tanto es una figura de cambio de tendencia alcista a bajista. Es la figura opuesta al suelo redondeado, por lo tanto es una figura de cambio de tendencia alcista a bajista.

Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Se trata de una figura, poco habitual, de **cambio de tendencia**, que se produce casi exclusivamente en las tendencias alcistas, con **implicaciones bajistas solo a muy corto plazo**, pues nunca señala un cambio de tendencia primaria. Figura poco fiable.

Algunas figuras importantes

Fuente de la
figura: Bolsa
Gráfica.com



Se forma como la suma un triángulo invertido seguido de un triángulo simétrico, que debe llevar a un cambio de tendencia de la curva de cotizaciones.

El autor



Profesor Dr. Miguel A. Alonso Neira (URJC)

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (UCM)

MSc in Economics (Universidad de Essex, Gran Bretaña)

Doctor en Economía (Universidad Rey Juan Carlos, URJC)

- Profesor Titular del Departamento de Economía de la URJC de Madrid
- Becario de la Fundación “La Caixa/British Council” para cursar estudios de postgrado en el extranjero, 1999.
- *Leatherland Book Prize* 1999-2000 de la Universidad de Essex.
- Premio Nacional de Tesis Doctoral *Victor Mendoza* del Instituto de Estudios Económicos, 2003.

maalon@fcjs.urjc.es