

Análisis técnico y velas japonesas para inversores de medio y largo plazo partiendo de cero

Es mucho más fácil de lo que crees.

Gregorio Hernández Jiménez



“Análisis técnico y velas japonesas para inversores de medio y largo plazo
partiendo de cero”

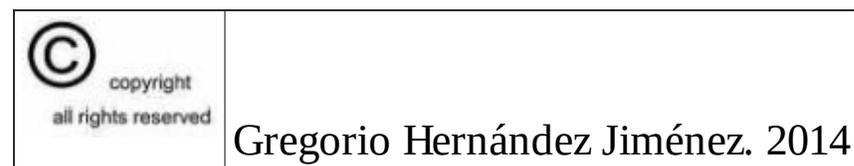
(Es mucho más fácil de lo que crees)

Gregorio Hernández Jiménez

Autor: Gregorio Hernández Jiménez

Este libro está registrado en el Registro de la Propiedad Intelectual

Primera edición: 2014



Todos los derechos reservados. Queda prohibida su reproducción total o parcial por cualquier medio, incluyendo blogs y páginas de internet, así como cualquier clase de copia, registro o transmisión por internet sin la previa autorización escrita de Gregorio Hernández Jiménez.

Dibujo portada: Juan Jiménez (www.dibujantejuanjimenez.com)

Los gráficos han sido realizados con www.visualchart.com.

Agradecimientos

A mi padre, por haberme enseñado a sumar, restar, multiplicar y dividir con las cotizaciones y los dividendos

A mi madre y mis dos hermanos, por su apoyo en todo momento

A mi tío Juan, autor del dibujo de la portada

A todos los foreros y visitantes de www.invertirenbolsa.info, porque sin ellos no existiría este libro

Índice

Capítulo 1. ¿Qué son y en qué se basan el análisis técnico, el análisis gráfico y las velas japonesas?

- [1.1 Primero un vistazo rápido para situarnos](#)
- [1.2 Qué es y en qué se basa el análisis gráfico](#)
- [1.3 Qué es y en qué se basa el análisis técnico](#)
- [1.4 Qué son y en qué se basan las velas japonesas](#)
- [1.5 Cómo se crean los gráficos de barras y los de velas japonesas](#)
- [1.6 Qué importancia tiene el volumen en el análisis técnico y las velas japonesas](#)
- [1.7 “La unión hace la fuerza”](#)

Capítulo 2. Principales figuras del análisis gráfico

2.1 Soportes y Resistencias

- [2.1.1 Qué son los Soportes y las Resistencias](#)
- [2.1.2 Cómo se sitúan los Soportes y Resistencias](#)
- [2.1.3 Cómo saber si el Soporte o Resistencia actual va a funcionar o no](#)
- [2.1.4 El tiempo reduce la fuerza de los Soportes y Resistencias, a veces](#)
- [2.1.5 Los Soportes se convierten en Resistencias una vez rotos, y al revés](#)
- [2.1.6 Pullbacks](#)

2.2 Tendencias

- [2.2.1 Qué son las tendencias](#)
- [2.2.2 ¿Es correcto comprar cuando la tendencia es bajista, o vender cuando es alcista?](#)
- [2.2.3 ¿Qué significado tiene la pendiente de las tendencias?](#)
- [2.2.4 Pullbacks a líneas de tendencia](#)
- [2.2.5 ¿Qué son los Canales de tendencia?](#)
- [2.2.6 Establecer puntos de venta con los Canales de tendencia](#)

2.3 Figuras gráficas

- [2.3.1 Qué son las figuras gráficas](#)
- [2.3.2 Figuras de vuelta y figuras de continuación](#)
- [2.3.3 Huecos](#)
 - [2.3.3.1 Cómo diferenciar los Huecos de agotamiento de los Huecos de continuación](#)
- [2.3.4 Hombro Cabeza Hombro](#)
- [2.3.5 Hombro Cabeza Hombro invertido](#)
- [2.3.6 Rectángulos](#)
- [2.3.7 Banderas, Cuñas y Gallardetes](#)
- [2.3.8 Triángulos](#)
- [2.3.9 Dobles y Triples Suelos y Techos](#)
- [2.3.10 Retrocesos de Fibonacci](#)
- [2.3.11 Suelos Redondeados y Techos Redondeados](#)

Capítulo 3. Principales indicadores técnicos

[3.1 Qué son los indicadores técnicos y para qué sirven](#)

[3.2 Qué son las Medias Móviles y para qué sirven](#)

[3.3 MACD y MACDH, y qué son las divergencias y cómo funcionan](#)

[3.4 Estocástico y Williams %R](#)

[3.5 RSI](#)

[3.6 Acumulación / Distribución](#)

[3.7 Línea Avance / Descenso](#)

[3.8 Cómo probar nuevos indicadores](#)

[Capítulo 4. Principales figuras de las velas japonesas](#)

[4.1 Cuestiones generales a todas las figuras de velas japonesas](#)

[4.2 Martillo y Hombre Colgado](#)

[4.3 Estrella Fugaz y Martillo Invertido](#)

[4.4 Pauta Penetrante](#)

[4.5 Nube Oscura](#)

[4.6 Envolverte Alcista y Envolverte Bajista](#)

[4.7 Líneas de Contraataque](#)

[4.8 Los Doji, qué son y qué implicaciones tienen](#)

[4.9 Estrella del Amanecer](#)

[4.10 Estrella del Atardecer](#)

[4.11 Suelos de Torres y Techos de Torres](#)

[4.12 Tres Montañas y Tres Ríos](#)

[4.13 Harami](#)

[4.14 Tres Cuervos Negros](#)

[4.15 Tres Soldados Blancos](#)

[4.16 Ventanas](#)

[4.17 Sartén y Bollo Relleno](#)

[4.18 Triple Formación Alcista y Bajista](#)

[Capítulo 5. Uniéndolo todo. Cómo tomar decisiones de inversión con estas herramientas](#)

[5.1 Cómo unir el análisis fundamental con el análisis técnico](#)

[5.2 El gráfico mensual](#)

[5.3 El gráfico semanal](#)

[5.4 El gráfico diario](#)

[Capítulo 6. Cuestiones generales sobre el análisis técnico y las velas japonesas](#)

[6.1 Podrían ser un “gran engaño”, pero eso no les resta utilidad](#)

[6.2 ¿Debo saber hacer un pronóstico de cada gráfico que analice?](#)

[6.3 ¿Deben utilizarse gráficos con o sin descuento de dividendos?](#)

[6.4 ¿Qué son los gráficos logarítmicos, y cuál es su utilidad?](#)

[6.5 ¿Qué son la caída libre y la subida libre?](#)

[6.6 ¿Sirve el análisis técnico para cualquier período de tiempo?](#)

[6.7 ¿Sirve el análisis técnico para cualquier empresa, índice, materia prima, etc?](#)

[6.8 La fiabilidad de cada figura o indicador, ¿es la misma para todas las empresas o activos?](#)

[6.9 ¿Es infalible el análisis técnico?](#)

[6.10 ¿Es un error saltarse las reglas comúnmente aceptadas del análisis técnico?](#)

[6.11 Y los stop-loss, ¿no se usan?](#)

[6.12 ¿Se debe comprar en máximos históricos?](#)

[6.13 ¿Cómo practicar el análisis técnico y las velas japonesas?](#)

[Anexo 1. Figuras del análisis gráfico](#)

[Anexo 2. Figuras de las velas japonesas](#)

[Sobre el autor](#)

[Otros libros del autor](#)

Capítulo 1. ¿Qué son y en qué se basan el análisis técnico, el análisis gráfico y las velas japonesas?

1.1 Primero un vistazo rápido para situarnos

Primero vamos a ver un gráfico de cada una de estas tres herramientas, simplemente para situarnos y poder entender mejor las posteriores explicaciones. Vamos a ver 5 versiones distintas de un mismo gráfico de Acerinox.

Este es un gráfico en el que solamente se ha hecho un **análisis gráfico** de Acerinox:



Sobre el gráfico de cotizaciones vemos que hay pintadas unas “rayas”. Esas “rayas” las pintamos nosotros, la persona que realiza el análisis. Por tanto, unas personas pueden pintar unas “rayas” y otras personas pueden pintar otras “rayas” distintas, porque, en un mismo gráfico, unas personas pueden ver unas cosas y otras personas pueden ver otras cosas distintas.

En este segundo gráfico sólo se puede ver un **análisis técnico** del mismo gráfico de Acerinox:



Debajo del gráfico de cotizaciones se ven unas líneas. Esas líneas son indicadores técnicos, y son iguales para todo el mundo. Hay muchos indicadores técnicos, por lo que unas personas pueden elegir unos indicadores y otras personas pueden elegir otros indicadores, pero todas las personas que elijan un mismo indicador verán lo mismo, ya que esos indicadores se dibujan mediante una serie de cálculos matemáticos, que son los mismos para todos.

En este tercer gráfico se ven las cotizaciones de Acerinox representadas mediante **velas japonesas**:



Como vemos, las barras son más anchas que en el caso del análisis gráfico, y unas barras son de color blanco y otras son de color negro.

Ahora vamos a ver un gráfico en el que se ha realizado un **análisis gráfico** y además un **análisis técnico**:



Como ve, este gráfico es la unión de los dos primeros gráficos que presentamos.

Y por último, vamos a ver **las tres herramientas combinadas**; análisis gráfico, análisis técnico y velas japonesas:



En este último gráfico hay más información, que puede ayudarnos a tomar mejor la decisión de compra o

de venta, como veremos a lo largo de este libro. Este quinto gráfico es la **unión de los tres primeros gráficos que hemos visto**.

1.2 Qué es y en qué se basa el análisis gráfico

El análisis gráfico es en realidad un estudio del comportamiento humano en el pasado, con la intención de hacer estimaciones sobre cuál será, probablemente, ese comportamiento humano en el futuro, y **obtener un rendimiento económico con ello**. Un gráfico representa la oferta y la demanda sobre un activo. Y la oferta y la demanda se basan también, y mucho, en los fundamentales de ese activo. En un gráfico no está sólo el comportamiento de la gente que mira los gráficos, sino **el comportamiento de absolutamente todo el mundo que ha operado sobre ese activo en el pasado, incluyendo aquellos inversores que sólo miran los fundamentales**.

¿Sería útil para el futuro comprador de un piso conocer a qué precios se han vendido realmente, y cuándo, los pisos similares al suyo en los últimos 10, 20 ó 30 años? Evidentemente, sí, sería muy útil. Pues eso que es imposible de conocer en el caso de los pisos, lo tenemos al alcance de la mano en la Bolsa, con los gráficos de cotizaciones.

El análisis técnico no es una cuestión matemática difícil de entender o de demostrar, sino que **es una cuestión de lógica y sentido común**.

Sabemos que las personas cuando se queman, normalmente, gritan. Por eso, si vemos que una persona se está quemando con una plancha en estos instantes, sabemos que hay una probabilidad muy alta de que grite en un futuro muy cercano.

También sabemos que cuando una selección gana el Mundial de fútbol, el nivel de alegría de los habitantes de ese país que son aficionados al fútbol va a aumentar mucho, mientras que el nivel de alegría de los habitantes del país perdedor que son aficionados al fútbol va a disminuir bastante.

Imaginemos que pudiéramos invertir en el nivel de alegría de los aficionados al fútbol de un país.

Estamos a 11 de Julio de 2010. Son las 20:30 horas, y la final del Mundial de Fútbol 2010 de Sudáfrica entre España y Holanda acaba de empezar.

¿Qué hacemos?

¿Compramos la alegría de los aficionados españoles? ¿O compramos la alegría de los holandeses?

Si somos prudentes, casi mejor que no hagamos ni una cosa ni la otra, ya que puede ganar cualquiera de los dos equipos, y si nos equivocamos vamos a perder mucho dinero. Así que, mejor, esperamos sin hacer nada.

Los 90 minutos reglamentarios acaban con empate a 0. ¿Compramos ya la alegría de los españoles, o la de los holandeses?

Mejor seguimos esperando, a ver qué pasa en la prórroga. Todavía es difícil decantarse claramente por una de las dos selecciones, ya que el partido está muy igualado, y acertar con el equipo ganador en estos momentos sería más una cuestión de suerte que de haber hecho un buen análisis de la situación.

En el minuto 117 de partido España mete el primer gol del partido, y se adelanta 1-0 en el marcador. Sólo quedan 3 minutos para acabar el partido. ¿Estamos seguros de que España va a ganar el Mundial?

No, no estamos seguros, pero utilizando la estadística y el sentido común, vemos que ahora hay muchas

más probabilidades de que España gane el Mundial de las que ha habido desde que empezó el partido.

Así que ahora sí es razonable comprar la alegría de los aficionados españoles. Porque en este momento, minuto 118 del partido, una vez se ha reanudado el encuentro tras el saque de los holandeses desde el centro del campo, **los españoles están más nerviosos que contentos**. Deseando que el partido acabe lo antes posible, ya que cada segundo les parece una hora. Por eso las probabilidades ahora sí están de nuestra parte, ya que dentro de pocos minutos su nivel de alegría puede ser muy superior al actual.

Acaba el partido y, efectivamente, España gana el Mundial 2010, con lo que la alegría de los aficionados españoles de dispara. España acaba de ganar su primer Mundial de fútbol. ¡Quién lo iba a imaginar hace unos pocos años, incluso hace unos pocos días! La alegría de los aficionados españoles sube a unos niveles nunca vistos en el pasado.

“¿Compramos ahora más alegría de los españoles?, porque esto es algo difícil de describir con palabras”. Casi mejor que no.

“¿Por qué, si están contentísimos, como nunca antes lo habían estado?”. **Justo por eso.**

Están tan contentos que ya no pueden estar mucho más contentos, así que hay pocas probabilidades de que ese nivel de alegría suba por encima del nivel actual. **Lo razonable ahora es vender la alegría que compramos un poco antes de acabar el partido**, cuando estaban más nerviosos que contentos.

Así que vendemos la alegría de los españoles, y recogemos los beneficios. **Beneficios que invertimos en comprar la alegría de los holandeses.**

“¿¡Comprar la alegría de los holandeses!?”. “Pero si muchos están llorando, y otros mirando al suelo sin levantar la cabeza. No veo a ni uno sólo que no esté triste”. **Justo por eso, también.**

¿Qué probabilidades hay de que los aficionados holandeses estén en este estado el resto de su vida? Muy pocas, por no decir ninguna. Antes o después se les pasará el disgusto, y empezarán a recobrar la alegría. **Por eso es ahora cuando menos riesgo corremos al comprar la alegría de los holandeses, aunque a simple vista pueda parecer lo contrario.**

Lo importante de todo esto es que esta forma de actuar e intentar predecir los cambios en los niveles de alegría de los aficionados al fútbol que acabamos de ver no sólo sirvió aquel día, sino que **nos servirá para todas las finales de todos los mundiales que se jueguen en el futuro**. Y no sólo para las finales de los mundiales de selecciones, sino también para todas las competiciones entre clubes. Y no sólo de fútbol, sino también de baloncesto, de balonmano, de waterpolo, etc. Porque en todos estos casos las reacciones de los aficionados son bastantes similares, y **eso es algo que sabemos antes de que se produzcan esas reacciones.**

Todas, o casi todas, las personas reaccionan de una forma muy parecida ante estos acontecimientos, y muchos otros similares, en España y en cualquier otra parte del mundo. Esto es lo que se llama un **patrón de comportamiento**. Y aunque el futuro es imposible de predecir, sabemos que actuando como acabamos de ver, **las probabilidades de acertar estarán de nuestra parte.**

En cualquier actividad humana hay patrones de comportamiento, porque la naturaleza humana tiene unas características determinadas, y ante unos mismos estímulos o situaciones, las personas suelen reaccionar de formas parecidas, y relativamente predecibles. Por eso **es rentable estudiar y conocer la naturaleza humana**, en la Bolsa, en el marketing, en las relaciones sociales, etc.

¿Por qué todo el mundo sabe que hay cosas que se deben o no se deben decir ante ciertas personas (en una reunión familiar, con amigos, etc)? Porque todo el mundo conoce ese aspecto de la naturaleza humana, y sabe que si no quiere discutir con ciertas personas, no debe decir ciertas cosas ni empezar a hablar de ciertos temas. O, visto al revés, a la gente a la que le gusta “liarla” sabe qué es lo que tiene que decir en una reunión para que determinadas personas “salten” y comience una discusión. Estos patrones de comportamiento para “liarla”, o “no liarla”, en una reunión con familiares o amigos los conoce todo el mundo, y son muy útiles. El análisis técnico es algo muy similar a esto, pero llevado al mundo de la Bolsa. Por eso, conocer los patrones del comportamiento humano ante los movimientos de las cotizaciones es útil, y da buenos resultados. Igual que conocer los patrones del comportamiento humano en las relaciones sociales da buenos resultados en las reuniones con otras personas.

No todas las finales deportivas son exactamente iguales, pero sí parecidas.

¿Qué pasa si llegan a los penaltis? Cuando una final llega a los penaltis sabemos que la tensión se mantiene hasta el último momento. Y en ese último momento, cuando el último jugador falla o mete el último penalti, el nivel de alegría de los aficionados del equipo ganador se dispara en un instante. Tan rápido que no nos daría tiempo a dar nuestra orden de compra, ya que antes de que pudiéramos teclear la orden y darle al “enter”, los aficionados ya habrían saltado de alegría y estarían abrazándose. De forma que, si llegáramos a dar la orden, lo más probable es que comprásemos en máximos del nivel de alegría, y acabásemos perdiendo dinero.

Aunque no lo parezca, también en estos casos resulta útil el análisis gráfico. Porque en muchos casos lo que nos dice es que vamos a correr un riesgo demasiado alto para el beneficio que esperamos obtener, y que por tanto lo más prudente es que no hagamos esa operación. **Y eso nos ahorrará muchas pérdidas a lo largo de nuestra vida.**

Es muy importante que se fije en que no hemos entrado a valorar si la selección española es mejor que la holandesa o no, que es lo que sería el equivalente al análisis fundamental en el mundo de la Bolsa. Para operar en este ejemplo lo que hemos hecho es detectar un patrón (“la alegría de los aficionados evoluciona de una determinada forma en las finales deportivas”), y buscar el momento más óptimo, en base a nuestros conocimientos del comportamiento humano, para abrir y cerrar esa operación con el menor riesgo posible. Pero sin entrar a comparar los jugadores de uno y otro equipo, sus tácticas, su estado de forma, etc. Posiblemente piense que si tuviéramos todo eso en cuenta nuestras probabilidades de acertar serían mayores. **Yo también lo pienso, y por eso creo que los inversores de medio y largo plazo deben utilizar el análisis técnico** (gráfico, técnico y velas japonesas) **y el análisis fundamental de forma conjunta**, porque de esta forma obtendrán mejores resultados. El análisis fundamental no es el objeto de este libro, porque ya está tratado ampliamente en el libro ["Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero"](#).

El análisis gráfico (y el técnico, y las velas japonesas) considera que toda la información sobre un activo (acción, índice, materia prima, etc) está contenida en el gráfico de precios, incluidas todas las noticias sobre el negocio de la empresa, sus resultados, su balance, la información privilegiada, etc. Se supone que toda esa información está, repartida, en poder de todas las personas que operan sobre ese activo, y por tanto el precio de ese activo ya incorpora toda la información existente sobre el mismo. Porque todos los que han decidido comprar y vender (y al precio que lo haya hecho cada uno), o no hacer nada, tomaron todas esas decisiones (millones de decisiones) utilizando para ello toda la información, del tipo que sea, disponible al respecto. Ninguna persona tiene toda la información, pero el precio sí tiene incorporada toda la información, ya que el precio es el resultado final, o “resumen”, de todas las

decisiones que se han tomado utilizando toda la información disponible en el mundo sobre dicho activo.

Esto nos lleva a entrar en el tema de la liquidez, que es la frecuencia con la que se compra y se vende un activo.

Posiblemente esa premisa del análisis técnico que acabamos de ver (“el precio lo incorpora todo”) sería cierta al 100% en el caso de un activo muy líquido en el que la información estuviera muy repartida entre todas las personas que compran y venden ese activo, y ninguno de los intervinientes en ese mercado tuviera un poder muy superior a los demás para influir en la cotización. En caso de que no se cumplan estas condiciones, y lo normal es que no se cumplan, quizá esa premisa no sea totalmente cierta, sino parcialmente cierta.

Supongamos el caso de una empresa pequeña, con poca liquidez. En un momento dado, es posible que todas las personas que estén comprando y vendiendo sus acciones tengan una información mediocre, y el resultado sea que el precio lo que refleja realmente es la opinión de baja calidad de unas pocas personas. Se podría argumentar que los dueños y directivos de esa empresa sí tienen información de buena calidad sobre la misma, y si no están comprando o vendiendo es porque están de acuerdo, aunque sea por casualidad, con la opinión de esas pocas personas que están operando en ese momento con información de baja calidad. Pero puede que los dueños y directivos no estén comprando porque en ese momento no disponen de liquidez para hacerlo, aunque les gustaría hacerlo. O que no compren, o vendan, por su situación fiscal personal en esos momentos, pero sí lo harían si su situación fiscal fuera distinta. En un caso así, la situación fiscal o de liquidez particular de unas pocas personas (con muy buena información) estaría teniendo una influencia importante en la cotización. Porque esas circunstancias personales de unas pocas personas son opuestas (estamos suponiendo, en este ejemplo) a la opinión que tienen esas personas sobre el negocio de la empresa y su cotización actual. La situación personal de esas pocas personas no es información de la empresa propiamente dicha, pero en esos momentos estaría teniendo más influencia en la cotización que toda la información existente sobre la empresa.

También puede suceder que alguien tenga una gran capacidad de influencia sobre la cotización, conozca el análisis técnico y las velas japonesas y decida “dibujar” determinadas figuras en los gráficos para inducir al resto de inversores y operadores a operar de forma contraria a la que lo harían si tuvieran dicha información de calidad que sí tiene la persona que ha “dibujado” esas figuras gráficas (es decir, inducir a la gente a vender, para poder comprar más barato, o a comprar, para poder vender más caro).

Infinidad de cuestiones técnicas como arbitrajes, garantías de préstamos que se ejecutan por circunstancias personales de un gran inversor, productos derivados, etc, también pueden tener una gran influencia en la cotización de un activo, sin ser información propia de dicho activo.

Se podrían poner muchos más ejemplos, pero en cualquier caso creo que no se trata de entrar en una discusión filosófica sobre si esto es realmente así o no, sino de saber que esta es una de las premisas de partida de estas herramientas técnicas, para entender mejor su funcionamiento, comprender sus debilidades, y saber por qué el análisis fundamental y estas herramientas técnicas se complementan muy bien entre sí. Que no se cumpla la situación ideal (información perfectamente repartida entre todos los participantes del mercado, etc), **que probablemente no se cumpla nunca**, no quiere decir que estas herramientas no sirvan para nada, sino que hay que tener todo esto en cuenta para darles el valor justo que cada uno crea que deben tener.

Podríamos poner muchos ejemplos similares sobre el comportamiento humano con el nivel de nervios de las personas ante exámenes, entrevistas de trabajo, visitas al médico, etc. O de miedo, o de

preocupación, o de ilusión, o de esperanza, etc, en infinidad de situaciones que a cualquiera se le vendrán rápidamente a la cabeza.

La Bolsa no es una excepción a todas estas situaciones, ya que también en la Bolsa se dan este tipo de patrones de comportamiento humano. Con la ventaja sobre el nivel de alegría de los aficionados al fútbol, por ejemplo, de que **en la Bolsa el comportamiento humano deja “rastros”**: el gráfico de cotizaciones.

Por eso, **al analizar gráficos de cotizaciones, en realidad lo que estamos analizando es el comportamiento humano en el pasado** acerca de esa empresa, índice, materia prima, etc. Y podemos buscar y detectar ciertos patrones, y estimar en muchas ocasiones con una alta probabilidad (relativamente, esto no es infalible) qué hará la cotización en el futuro.

Por ejemplo, cuando salen malas noticias sobre una empresa sólida y de buena calidad, el comportamiento de los inversores sigue, o puede seguir, ciertos patrones. Que serán distintos de los que se produzcan cuando una empresa de baja calidad tenga problemas importantes, y a su vez distintos de los que se producirán cuando salgan muchas buenas noticias en un espacio de tiempo relativamente breve sobre alguna empresa que está de moda por determinadas razones, etc.

El análisis gráfico también se denomina análisis chartista, ya que chart significa gráfico en inglés, y se ha creado esta expresión “spanglish” para designar a este tipo de análisis.

1.3 Qué es y en qué se basa el análisis técnico

El análisis técnico es un intento de “objetivar” el análisis gráfico.

Acabamos de ver que el nivel de alegría de los aficionados españoles y holandeses aquel 11 de Julio de 2010 fue variando entre mucho, poco, regular, muy poco, muchísimo, etc.

Pero, ¿qué entendemos por “mucho”? ¿O “poco”? ¿O “regular”? ... Pues así, de repente, es un poco complicado establecer una frontera entre “mucho” y “muchísimo”, por ejemplo.

Supongamos que tuviéramos un aparato para medir ese nivel de alegría, y que nos dijera que la alegría de los aficionados se mueve entre 0 (mínima alegría) y 100 (máxima alegría).

Es evidente que esto nos resultaría muy útil, ya que cuanto más cerca de 0 comprimamos, menos riesgo corremos, y mayor es nuestro posible beneficio. Y lo mismo, pero al revés, sucedería cuando vendamos en 100, o muy cerca de 100.

Si el nivel de alegría está en 5 no sabemos si llegará a 0, pero **aunque así sea, estamos corriendo un riesgo muy bajo, y tenemos un potencial de beneficios muy alto**. Es posible que en lugar de tocar el mínimo en 5 y desde ahí empezar a subir, antes de avanzar por encima de 5 caiga a 4, ó a 2, ó incluso a 0. Pero eso es algo perfectamente soportable para el que haya comprado a 5.

Cuando el nivel de alegría superase los 90, por ejemplo, aún podría subir algo más, pero ya no mucho más. Así que lo más prudente sería ir pensando en vender.

Aprovecho para hacer una puntualización, válida para el resto del libro. Creo que una de las mejores estrategias para el inversor medio es la llamada “Comprar y Mantener” (que trato con detalle en mi libro [“Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero”](#)), en la que muy raramente se venden acciones. En este libro comentaré varias veces que “en tal circunstancia se debe vender”. Tenga en cuenta el lector que este libro es válido para inversores de medio y de largo plazo, que utilizan diferentes estrategias, cada una con sus particularidades. Y, por tanto, este aspecto del libro debe adaptarlo cada lector a sus circunstancias. Si usted sigue la estrategia de “Comprar y Mantener”, donde lea “vender” debe interpretarlo como “no comprar”, pero no como “vender” (salvo que su análisis fundamental le diga que en determinado caso concreto debe vender las acciones de tal empresa). También esas señales de “vender” le servirán si decide poner en práctica en algún momento la estrategia de compra de opciones put que comento en el punto “3.8 ¿Qué hago si estoy seguro de que la Bolsa va a caer con fuerza?” del libro que acabo de citar. Por lo demás, esos puntos adecuados para “vender” son más útiles para aquellos que inviertan a medio plazo.

Volvamos al análisis técnico.

Está claro que ese medidor del nivel de alegría nos va resultar útil, porque a la hora de comprar no es lo mismo saber que los aficionados de un equipo están poco contentos que saber que su nivel de alegría están en 30, donde aún podría caer bastante, o en 6, donde ya poco más podría caer.

Por eso el análisis gráfico y el técnico se complementan muy bien, y de hecho lo más habitual es utilizarlos siempre mezclados, denominando a la unión de ambos como “análisis técnico”.

Hay muy pocos analistas que utilicen sólo el análisis gráfico o sólo el análisis técnico, aunque los hay. La

inmensa mayoría de los inversores o traders utilizan siempre ambos tipos de análisis a la vez, y siempre que vea o lea “análisis técnico” (en este libro, o en cualquier otro libro, web o documento) deberá entender que se refiere a la unión del análisis gráfico y el análisis técnico, a no ser que se especifique expresamente que es una referencia al análisis técnico puro, excluyendo al análisis gráfico.

El análisis técnico puro consiste en una serie de indicadores y osciladores (más tarde veremos la diferencia) que se representan de forma gráfica, como vimos en el punto 1.1. En este caso todos los analistas ven lo mismo. Es decir, hay multitud de indicadores y osciladores para elegir, y no todos los analistas utilizan los mismos. Pero todos los analistas que utilicen el indicador RSI, por ejemplo, verán lo mismo en su pantalla en un mismo momento. Recordemos que en el análisis gráfico las “rayas” las pinta cada analista, y por tanto en un mismo gráfico analistas distintos pueden ver cosas distintas.

Puede que unos analistas vean un línea de tendencia o un Triángulo y otros no, pero si todos tienen el RSI en su pantalla, todos verán que el RSI está en 27, por ejemplo.

1.4 Qué son y en qué se basan las velas japonesas

Parece que las velas japonesas es una técnica que se empezó a utilizar hace varios siglos en el mercado del arroz en Japón, y desde ahí ha ido extendiéndose al resto de mercados y países. Steve Nison fue quien popularizó esta técnica en Occidente, primero con artículos a finales de los 80, y después a principios de los 90 con su libro “Japanese Candlestick Charting Techniques”.

Igual que sucede con el análisis técnico, las velas japonesas se pueden utilizar en cualquier gráfico de cualquier activo (acciones, materias primas, divisas, etc), y en cualquier escala temporal (gráficos mensuales, semanales, diarios, horarios, etc).

También las figuras de las velas japonesas se dividen en figuras de vuelta y figuras de continuación, como sucede con el análisis gráfico, y veremos un poco más adelante. Las más importantes son las figuras de vuelta, ya que son las que nos ayudarán a intentar estimar los suelos y techos del mercado.

Las velas japonesas son totalmente complementarias con el análisis gráfico y el técnico. En algunas cosas son peores, pero en otras son mejores, y por eso **es muy recomendable utilizar las tres herramientas a la vez.**

Las velas japonesas dan una información más clara y rápida de cómo ha sido cada sesión, si fue de más a menos o de menos a más, si a pesar de la volatilidad las cosas terminaron como empezaron, etc.

También son mejores al indicar dónde podría terminar la caída o subida en la que estemos inmersos en cada momento, para dar paso a una nueva tendencia. Este punto es muy importante, y un muy buen complemento al análisis técnico, ya que **las figuras de vuelta de las velas japonesas avisan antes de los suelos y techos del mercado que las figuras de vuelta del análisis técnico.** Esa mayor rapidez en señalar las zonas donde es probable que se gire la cotización nos ayudará a comprar y vender a mejores precios que si sólo utilizáramos el análisis técnico.

1.5 Cómo se crean los gráficos de barras y los de velas japonesas

Se trata de entender cómo se crean y qué representan estos gráficos, ya que los cálculos necesarios los hará el software que utilice. Muchos brokers tienen software para realizar estos análisis, y también puede utilizar programas como Visual Chart (www.visualchart.com) o Pro Real Time (www.prorealtime.com/es).

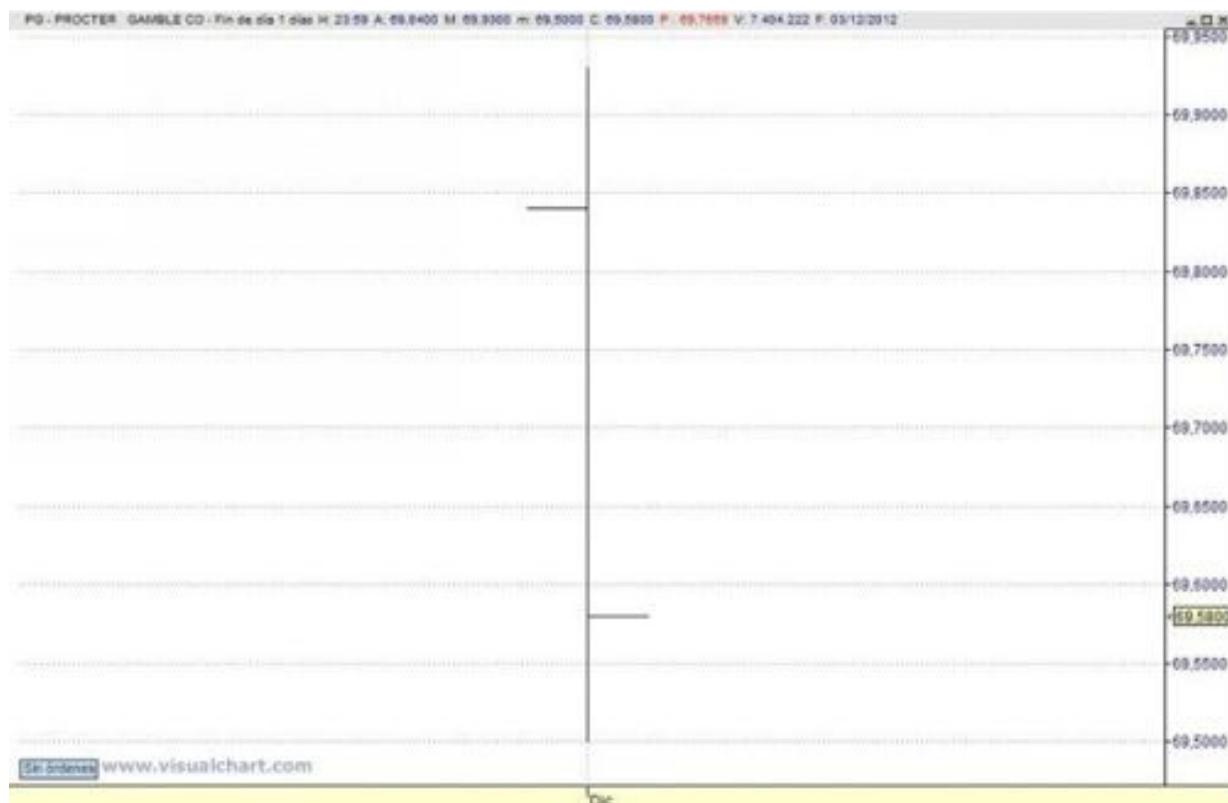
Cada sesión, o período, es una barra, o una vela japonesa.

Un período puede ser una sesión (un día), o una semana, un mes, un año, una hora, 30 minutos, etc. Esto lo elige cada analista.

Tanto las barras del análisis técnico como las velas japonesas se dibujan con 4 datos:

- 1) Precio de apertura del período
- 2) Precio de cierre del período
- 3) Precio máximo del período
- 4) Precio mínimo del período

Vamos a ver la barra que dibujó Procter and Gamble el día 3 de Diciembre de 2012:



La barra está dibujada desde los 69,93 dólares (máximo de la sesión) hasta los 69,50 dólares, mínimo de la sesión.

Verá que hay dos pequeñas barritas, una en el lado izquierdo de la barra y otra en el lado derecho. La barrita del lado izquierdo es el precio de apertura (69,84 dólares en este caso), y la de la derecha es el precio de cierre (69,58 dólares en este caso).

Ahora vamos a ver la vela japonesa de esta misma sesión:



Es muy similar, ya que **está hecha con los mismos cuatro datos**. La diferencia principal es ese rectángulo negro, que antes no estaba.

Ese rectángulo negro es el cuerpo de la vela, y va desde el precio de apertura (los mismos 69,84 dólares del gráficos de barras anterior) hasta el precio de cierre (igualmente, los mismos 69,58 dólares del gráfico de barras anterior).

Si el precio de cierre es inferior al precio de apertura, el cuerpo de la vela es de color negro (u oscuro, depende del software).

Y si el precio de cierre es superior al precio de apertura, el cuerpo de la vela es blanco (o claro).

Las dos líneas que salen del cuerpo de la vela, una hacia arriba y la otra hacia abajo, marcan el máximo (69,93 dólares) y mínimo (69,50 dólares) de la sesión del 3 de Diciembre de 2012, igual que en el gráfico de barras. Estas dos líneas se llaman “sombras” o “mechas”. Sombra / mecha inferior, la línea superior, y sombra / mecha superior, la línea inferior.

Las sombras también son importantes.

Cuando el máximo de una sesión coincide con el precio de apertura o de cierre de dicha sesión, no hay sombra superior. Y si el mínimo de una sesión coincide con el precio de apertura o de cierre de dicha sesión, no hay sombra inferior. El hecho de que la sombra superior o inferior sea inexistente también tiene su importancia, como veremos al hablar con detalle de las figuras de velas japonesas.

Cuando lo que coinciden es la apertura y el cierre, lo que es inexistente es el cuerpo de la vela. Este tipo de figuras especiales, las que no tienen cuerpo, se llaman “Doji”, y también las veremos con detalle en el Capítulo 4.

Cuando el cuerpo existe pero es muy pequeño, este tipo de velas se llaman “spinning tops”, sea del color que sea el cuerpo. Este término, “spinning tops”, no es de los más importantes, pero es bueno conocerlo.

Una sombra larga indica que el mercado ha rechazado esos precios, porque llegaron hasta ese extremo, pero enseguida volvieron hacia atrás, ya que muy pocos inversores estaban dispuestos a comprar (en el caso de las sombras superiores) o vender (en el caso de las sombras inferiores) sus acciones a esos precios.

Por ejemplo, una sombra superior larga indica que el mercado llegó a subir hasta ese nivel, pero no lo pudo mantener, y cayó, alejándose bastante del máximo que consiguió alcanzar. Esto es una señal bajista, ya que muestra que el mercado al ver esos precios los “rechazó”. **Es importante que haya llegado a esos precios y no los haya podido mantener.** Porque una cosa es la teoría, y otra la práctica.

Si una empresa está cotizando en estos momentos a 10 euros, por ejemplo, no sabemos con certeza cuál sería la reacción de los inversores si estuviera cotizando a 10,20 euros, por ejemplo. Puede que les pareciera que sigue siendo una buena compra, o puede que no. Pero si esa empresa llega realmente a cotizar a 10,20 euros y rápidamente vuelve a 10,00 euros, es señal de que al mercado ese precio le parece caro.

Lógicamente, esto no es algo definitivo e infalible, sino una señal más.

Con las sombras inferiores sucede lo mismo, pero en sentido contrario. Una sombra inferior larga muestra que el mercado ha caído hasta cierto nivel, pero enseguida han aparecido compradores que han alejado los precios de los mínimos, lo cual es una señal alcista.

Esta forma de dibujar las velas hace que veamos de una forma más clara y rápida si la sesión ha ido de menos a más, o de más a menos.

Con los gráficos de barras también puede verse esta información, pero cuesta más trabajo. Si se fija en los dos gráficos anteriores, verá que es más fácil ver que la sesión ha ido de más a menos, o al revés, viendo la vela japonesa que la barra, ya que el cuerpo de la vela se ve mucho mejor que las dos pequeñas barritas a izquierda y derecha de la barra principal del análisis gráfico. Además, piense que en estos dos gráficos que acabamos de ver de la sesión del 3 de Diciembre de 2012 de Procter & Gamble sólo hay una barra, pero lo habitual es que haya muchas barras, como puede ver en los gráficos del punto “1.1 Primero un vistazo rápido para situarnos”.

También vemos más claramente en la vela japonesa la distancia desde el máximo y el mínimo hasta los precio de cierre y de apertura, si las sombras son largas, cortas o inexistentes

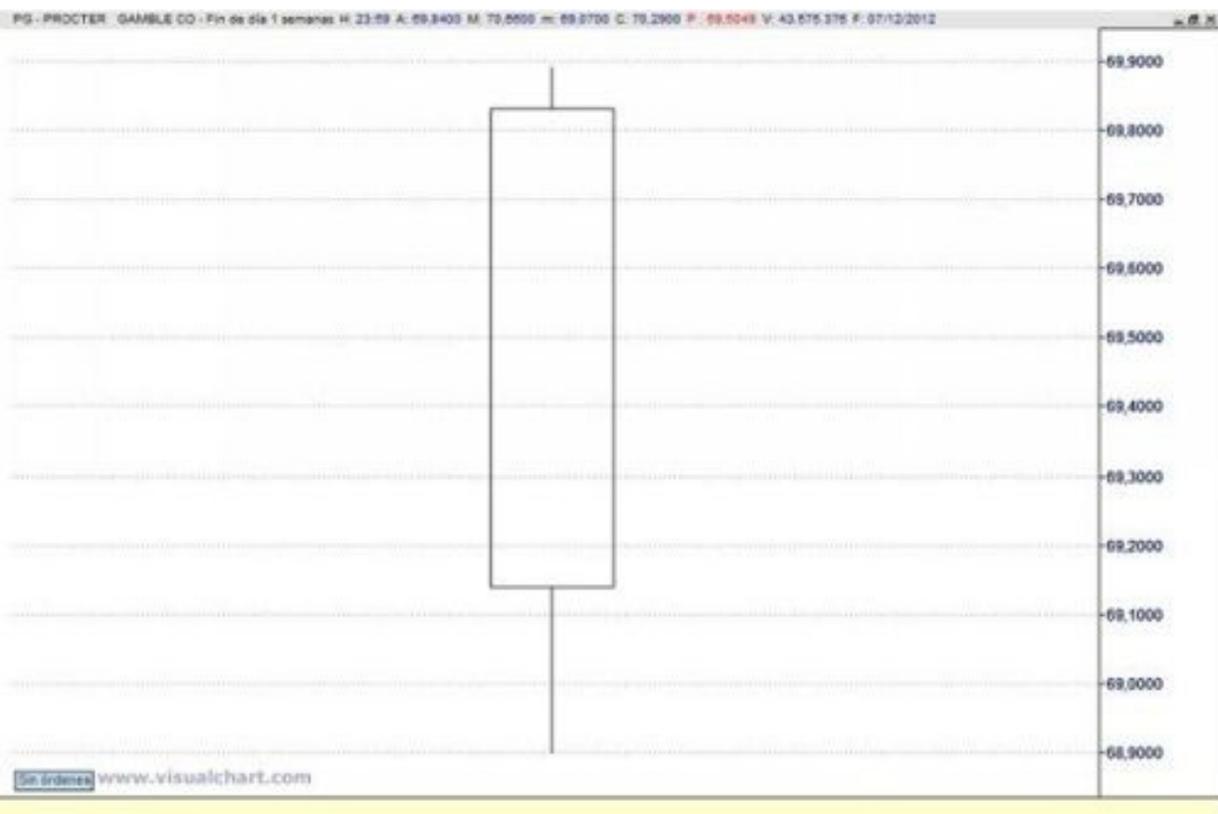
En los dos gráficos se pueden ver exactamente los mismos cuatro datos, ni más ni menos, pero la vela japonesa los muestra con mucha mayor claridad.

Como ya hemos visto, una barra o una vela japonesa pueden representar un día, una semana, un mes, un año, media hora, etc. Depende de lo que quiera cada analista en cada momento.

Esta es la barra semanal de Procter and Gamble que representa lo que hizo la cotización de Procter and Gamble la semana del Lunes 26 al Viernes 30 de Noviembre de 2012:



Y esta es la vela semanal que representa esa misma semana:



En este caso el cuerpo de la vela es blanco en lugar de negro, porque el precio de apertura (69,14 dólares) fue inferior al precio de cierre de dicha semana (69,83 dólares). Pero por lo demás vemos que se construye de la misma forma. Y también de la misma forma se construirían la barra y la vela japonesa que representarían la cotización de Procter and Gamble en 1997 en un gráfico anual, o lo que ocurrió entre las 11 y las 12 de la mañana el 5 de Marzo de 2013 en un gráfico horario, etc.

1.6 Qué importancia tiene el volumen en el análisis técnico y las velas japonesas

En el análisis técnico es importante el volumen con el que se producen los movimientos. En las velas japonesas puras no se estudia el volumen, pero no hay ningún problema en hacerlo, y de hecho creo que es beneficioso analizar las figuras de velas japonesas teniendo en cuenta el volumen, igual que se hace con el análisis técnico.

El volumen no se mide en dinero, sino en número de acciones (o de contratos en los mercados de opciones y futuros, etc). Porque lo que importa en realidad es el porcentaje del capital social que está siendo negociado en cada momento, y eso se mide con el número de acciones, no con el valor de esas acciones. Un millón de acciones de Allianz a 20 euros tiene un precio total de 20 millones de euros, y a 100 euros tienen un precio total de 100 millones de euros. Pero en ambos casos son un millón de acciones. Si se midiese en dinero, cuando las cotizaciones están altas el volumen siempre (o casi siempre) sería superior a cuando las cotizaciones están bajas, pero eso no nos daría una imagen real de la actividad que está habiendo en el mercado en cada momento.

Un volumen alto o bajo refuerza o debilita cualquier figura del análisis técnico.

En general, **una figura que se forme con un volumen alto, tiene más probabilidades de desarrollarse tal y como se espera de ella.** Y al revés, si una figura se forma con un volumen relativamente bajo, su fiabilidad es menor, aunque eso no quiere decir que no pueda comportarse tal y como se espera.

Por ejemplo, cuando una línea de tendencia se rompe con volumen alto, la probabilidad de que sea una ruptura “buena” en lugar de una ruptura falsa es mayor que si esa misma ruptura se hubiera producido con un volumen relativamente bajo.

Un volumen alto indica que muchos inversores (mejor dicho, mucho dinero, sea de pocos o de muchos inversores) está apoyando ese movimiento. Ese dinero puede estar equivocado o no, pero cuando es “mucho” tiene muchas probabilidades de mover las cotizaciones a su favor, aunque esté equivocado (por ejemplo, está “equivocado” cuando vende una empresa que está barata, o cuando compra una empresa que está cara, en ambos casos respecto a su valor fundamental).

Cuando el volumen es bajo, es que hay mucho dinero (y muchas acciones) que está indeciso, y que por tanto en cualquier momento podría decidirse, en un sentido u otro. Por eso los movimientos con volumen bajo son menos fiables, **porque en cualquier momento el dinero (o las acciones) que está “mirando y esperando” podría entrar en la dirección contraria a la que ha tenido la cotización hasta ese momento,** y contrarrestar ese movimiento que se ha producido previamente con un volumen bajo.

Por ejemplo, cuando una empresa rompe una Resistencia, se supone que tiene muchas probabilidades de subir, porque el mercado ha decidido que lo que antes le parecía caro (la zona de Resistencia) ahora le parece barato. Si el volumen al romper esa Resistencia es alto, eso significa que la mayoría del mercado opina que la acción está barata, y merece la pena pagar precios superiores. Pero si el volumen al romper la Resistencia es bajo, nos encontramos con que, de momento, la mayoría de los inversores (o la mayoría del dinero) no tiene claro si la cotización está barata o cara, porque están “mirando desde la barrera” (es decir, esperando, sin hacer nada). Puede que a esos inversores que aún no han tomado partido en este movimiento les siga pareciendo que a los precios de la Resistencia la cotización esté cara, y aprovechen

esa subida para vender acciones en grandes cantidades, haciendo caer a la cotización nuevamente por debajo de la Resistencia, en lo que se denomina una ruptura falsa (es decir, romper la Resistencia hacia arriba para volver a caer por debajo de ella otra vez). También cuando el volumen es alto pueden producirse rupturas falsas, pero la probabilidad es menor.

En el caso de las velas japonesas, el volumen apoya y refuerza a la figura cuando es alto en las velas que van en la dirección esperada tras la aparición de la figura, y bajo en las velas que van en dirección contraria a la esperada tras la aparición de la figura.

Por ejemplo, una Envolvente Alcista es una figura alcista, formada por una vela negra a la que sigue una vela blanca (más adelante lo veremos con detalle). El volumen refuerza esta figura cuando el volumen de la vela blanca (la alcista) es superior al de la vela negra (la bajista). En caso de que en una Envolvente Alcista el volumen de la vela blanca sea inferior al de la vela negra, el volumen lo que hace es debilitar la fiabilidad de esa figura (aunque eso no impide que pueda funcionar bien, pero sus probabilidades de que así sea son menores).

En una Envolvente Bajista (figura bajista, que también veremos con detalle más adelante) sería al revés. El volumen refuerza la fiabilidad de una Envolvente Bajista cuando la vela negra tiene un volumen superior a la vela blanca. Y la fiabilidad de una Envolvente Bajista se ve reducida cuando el volumen de la vela negra es inferior al de la vela blanca.

En todas las figuras de velas japonesas debe seguirse un razonamiento similar al que acabamos de hacer respecto al volumen en las velas blancas y negras que formen cada figura.

Las figuras alcistas se ven reforzadas por el volumen cuando el volumen de las velas blancas es superior al de las velas negras. Y se ven debilitadas por el volumen cuando el volumen de las velas blancas es inferior al de las velas negras.

Y las figuras bajistas se ven reforzadas por el volumen cuando el volumen de las velas negras es superior al de las velas blancas. Y se ven debilitadas por el volumen cuando el volumen de las velas negras es inferior al de las velas blancas.

El volumen de una sesión (o de una barra, en general) es alto o bajo en comparación al volumen de las sesiones precedentes. Las “sesiones precedentes” no son un número fijo y determinado de ellas. Debe compararse con el pasado reciente que sea significativo, pero no hay una fórmula matemática para determinar con exactitud cuál es ese “pasado reciente significativo”. Es algo que se determina con la experiencia.

En general, no hay que irse muy atrás para comparar el volumen actual con el del pasado. Si estamos en un gráfico diario, el volumen de hace uno o dos años es bastante menos relevante que el de los últimos dos meses, por ejemplo.

Y siempre es algo relativo al mismo activo. El volumen de Telefónica, por ejemplo, no se compara con el volumen del oro, o de Ferrovial. El volumen de Telefónica se compara con el volumen de Telefónica, el volumen del oro se compara con el volumen del oro, y el volumen de Ferrovial se compara con el volumen de Ferrovial.

Como curiosidad, piense que el número de acciones vendidas es siempre el mismo que el número de acciones compradas. Nadie puede vender una acción si no hay alguien que se la compra. Y nadie puede comprar una acción si no hay alguien que se la vende.

Una cuestión importante que hay que saber es que el volumen que vemos en los gráficos no es una cifra tan exacta como parece. Se supone que el volumen diario de una empresa es la suma de las decisiones de todos los compradores y vendedores en ese día determinado. Resumiendo, los que creen que la empresa está barata, compran, y los que creen que está cara, venden.

Pero también hay operaciones que se realizan sin que el comprador o el vendedor esté motivado por lo cara o lo barata que le parezca la empresa en ese momento.

Existen, por ejemplo, operaciones en las que el comprador y el vendedor es el mismo, y la operación se realiza por motivos fiscales, o de otro tipo, pero no porque la empresa le parezca barata o cara a ese inversor.

Supongamos que una empresa matriz tiene varias filiales, y en una de sus filiales tiene un millón de acciones del Banco Santander. En un momento determinado le puede interesar traspasar ese millón de acciones del Banco Santander a otra de sus filiales, y para ello realiza una compra venta entre sus filiales. Si la operación se realiza en el mercado normal, ese millón de acciones quedará reflejado en el volumen de contratación de ese día. A efectos del análisis técnico, lo ideal sería saber esto y no tener en cuenta ese millón de acciones al hacer el análisis del Banco Santander, pero la información del volumen no se ofrece con ese nivel de detalle. Las operaciones como las que acabo de describir a veces se realizan en el mercado abierto (o “normal”), y quedan reflejadas en los volúmenes de contratación que muestran los programas de análisis técnico, y otras veces se realizan de forma que no quedan reflejadas en los volúmenes que muestran los programas de análisis técnico.

También hay operaciones que se realizan por razones técnicas, como consecuencia del funcionamiento normal de productos como los fondos y depósitos estructurados, arbitrajes, etc.

Lo ideal sería poder quitar de los volúmenes de contratación todas estas operaciones que no se realizan por las razones “normales” (si los inversores creen que la empresa está barata o cara en ese momento), pero no es posible hacerlo, por lo que hay que saber que existen este tipo de situaciones, y que en los datos de volumen que veamos estarán siempre mezcladas con las operaciones “normales”.

La importancia del volumen es ligeramente mayor en los movimientos alcistas que en los bajistas, aunque esto no es una regla rígida. El hecho es que es más fácil caer con poco volumen que subir con poco volumen. Para entenderlo, es bueno pensar en lo que sucede con una piedra, por ejemplo. Para subir una piedra, tenemos que hacer fuerza. Pero para que esa piedra caiga, basta con dejarla caer, sin necesidad de hacer fuerza. La comparación no es totalmente acertada, porque hay muchas diferencias entre mover piedras y la Bolsa, pero me parece útil para recordar este matiz.

Es más fácil que una cotización caiga en medio del desinterés de la mayoría de los inversores, que ni compran ni venden, que que suba en esas mismas circunstancias.

La explicación es que si la cotización cae y muchos inversores se quedan paralizados, los pocos que vendan se pueden ir asustando cada vez más, e ir bajando los precios a los que están dispuestos a vender, acelerando la caída de las cotizaciones.

Sin embargo, si la mayoría de los inversores están indecisos y la cotización empieza a subir, es más probable que una parte de los indecisos tenga cada vez mayores tentaciones de vender a esos precios cada vez más altos, para asegurar sus ganancias, poniendo presión bajista a la cotización.

Eso no quiere decir que no pueda producirse una subida con volumen bajo, por las razones que sea,

porque de hecho a veces se producen subidas en estas condiciones, pero es bueno conocer ese pequeño matiz respecto al volumen entre las subidas y las bajadas.

1.7 “La unión hace la fuerza”

Como ya he comentado, y veremos en el resto del libro con detalle, creo que estas tres técnicas son totalmente compatibles, y se complementan muy bien entre sí.

Utilizando las tres a la vez podremos tener lo mejor de cada una de ellas, sin perder nada, ya que **no tendremos ninguna desventaja por utilizarlas de forma conjunta en lugar de hacerlo de forma independiente**. Es una de esas situaciones en las que ganamos algo sin renunciar a nada, y por tanto mi consejo es utilizar siempre las tres técnicas a la vez.

El análisis fundamental debe utilizarse para decidir “qué” comprar. Esto es lo más importante para un inversor de medio y largo plazo, analizar las empresas por fundamentales, y estimar si al precio actual están caras, baratas, muy caras, muy baratas, etc, en base a su negocio, sus perspectivas de futuro, etc.

Una vez que un inversor ha estimado con el análisis fundamental que Iberdrola está barata a 5 euros, por ejemplo, entonces debe pasar a utilizar el análisis técnico y las velas japonesas para estimar si es mejor comprar ya a 5 euros, o si hay una alta probabilidad de que se pueda comprar a un precio inferior.

Por tanto, **con el análisis técnico y las velas japonesas decidimos “cuándo” comprar** esa empresa que nos interesa por el análisis fundamental que hemos hecho de ella.

Como ya hemos visto, la compatibilidad del análisis técnico y las velas japonesas es total, porque ambos gráficos se construyen exactamente con los mismos datos (apertura, cierre, máximo y mínimo de cada barra), y las señales de una técnica refuerzan y confirman las de la otra. Las señales alcistas que veamos en el análisis técnico serán más importantes y fiables si coinciden con señales alcistas de las velas japonesas, y al revés. Lo mismo sucede con las señales bajistas. Las señales bajistas del análisis técnico son más fuertes y fiables cuando coinciden con señales bajistas de las velas japonesas.

El análisis técnico da información que no dan las velas japonesas, y las velas japonesas dan información que no da el análisis técnico. Por eso es tan interesante utilizar ambas herramientas a la vez.

Las velas japonesas muestran con antelación los puntos donde cambia la tendencia, y muestran mucho más claramente si cada barra ha sido alcista o bajista.

El análisis técnico muestra cosas que no muestran las velas japonesas, como la sobrecompra o la sobreventa, las divergencias de los indicadores con las cotizaciones, o el cálculo de objetivos de precio que podría alcanzar la cotización en el futuro.

Por tanto, el hecho de utilizar ambas técnicas de forma conjunta no tiene ninguna desventaja, por lo que no hay ningún motivo para utilizarlas por separado. Utilizando ambas técnicas a la vez ganamos mucho, sin perder nada.

Capítulo 2. Principales figuras del análisis gráfico

2.1 Soportes y Resistencias

2.1.1 Qué son los Soportes y las Resistencias

Los Soportes y Resistencias son zonas en las que mucha gente ha comprado y vendido (por cada acción que se compra siempre hay otra acción que se vende, que en realidad son la misma acción). Unos han acertado y otros se han equivocado, y **el recuerdo de esos aciertos y fallos pasados influye en el comportamiento futuro de los inversores cuando los precios vuelven a esa zona.**

Los Soportes están por debajo de la cotización actual, y las Resistencias están por encima de la cotización actual.

Los Soportes y las Resistencias pueden formarse en cualquier punto, pero probablemente el caso de las OPV sea uno de los más claros para entender el funcionamiento de los Soportes y las Resistencias.

Técnicas Reunidas salió a Bolsa en Junio de 2006, a un precio de 17 euros. Descontando los dividendos que fue pagando desde su salida a Bolsa, esos 17 euros de Junio de 2006 equivalen a unos 14 euros en el momento en que imprimí este gráfico (Diciembre de 2012). Más adelante veremos qué es esto de “descontar los dividendos” con detalle, pero ahora es suficiente con que piense que los 17 euros de Junio de 2006 “equivalen” a unos 14 euros en Diciembre de 2012.

Veamos lo que sucedió con Técnicas Reunidas tras su salida a Bolsa:



Como vemos, nada más salir a Bolsa, Técnicas Reunidas tuvo una subida muy fuerte, que la llevó hasta los 50 euros a finales de 2007.

¿Qué impacto psicológico tuvo esto en los inversores?

Los que no compraron en dicha OPV, o a los pocos días de producirse esta, pensaron “¡Ojalá hubiera comprado acciones de Técnicas Reunidas cuando salió a Bolsa, a 14 euros!”.

Y los que sí compraron pensaron “¡Ojalá hubiera comprado más acciones!”

Llegó la crisis de las subprime y hubo una caída generalizada en las Bolsas, que llevó a Técnicas Reunidas a caer hasta los 14 euros a los que había salido en la OPV.

¿Qué hicieron los inversores, tanto los que habían comprado en la OPV como los que no lo hicieron? **Lanzarse a comprar acciones de Técnicas Reunidas a esos 14 euros a los que habían estado soñando con poder comprarla entre Junio de 2006 y finales de 2008**, que es cuando el precio volvió a esta zona.

Que la caída se detuviese ahí fue debido en gran parte a los fundamentales de Técnicas Reunidas, lógicamente. Es decir, el negocio iba bien, y a esos precios los inversores que analizan los datos fundamentales de las empresas consideraban que estaba muy barata.

Es muy importante que, como inversor de medio y largo plazo, **dé siempre prioridad a los fundamentales de la empresa sobre las herramientas técnicas**. En lo que respecta a los Soportes debe buscar, para comprar, situaciones en las que la empresa esté barata por fundamentales y, además, esté en un buen Soporte. Si la empresa está en un Soporte, **pero no está barata por fundamentales, entonces no debe comprar, por muy bueno que parezca ese Soporte**.

Vamos a ver lo que sucedió con Inmobiliaria Colonial en aquellas mismas fechas:



En el verano del 2006, cuando Técnicas Reunidas salió a Bolsa, Inmobiliaria Colonial formó un Soporte en los 230 euros. Desde ese punto también subió mucho, y empezó a caer en las mismas fechas que Técnicas Reunidas. Pero el negocio de Inmobiliaria Colonial iba muy mal, y la empresa tenía muchos

problemas. Por eso la caída de la cotización no sólo no paró en ese Soporte de los 230 euros, sino que lo rompió claramente, y a finales de 2012 la cotización rondaba el euro.

En realidad, visto exclusivamente desde el punto de vista técnico, el Soporte de Técnicas Reunidas era más importante que el de Colonial. Pero era más importante, entre otras cosas y principalmente, por cómo estaba evolucionando el negocio de una y otra empresa, y por las perspectivas de futuro de ambas.

Lo que debe quedarle claro es:

- 1) **Qué es un Soporte y por qué se forma**
- 2) **Nunca invierta en contra de los fundamentales, aunque las figuras técnicas le parezcan muy claras**

Dicho esto, la caída de Técnicas Reunidas se podía haber detenido en 16 euros, o en 12, pero lo hizo justo en la zona en que había salido a Bolsa. Las caídas de las cotizaciones no siempre se paran en los Soportes. Pero **tenemos que actuar, siempre, antes de saber qué hará la cotización un segundo después**. Por eso debemos buscar situaciones en las que las probabilidades estén de nuestra parte, y **comprando en Soportes acertaremos más veces que comprando en Resistencias**. De la misma forma que **vendiendo en Resistencias acertaremos más veces que vendiendo en Soportes**. Combinándolo siempre con nuestra opinión sobre los fundamentales de la empresa, activo o materia prima sobre la que estemos operando, lógicamente.

Como ve, un Soporte no es un punto exacto, sino una zona. En este caso la cotización cae un poco por debajo de la línea de Soporte (el mínimo que marcó la empresa en sus primeros días de cotización en Bolsa en Junio de 2006). A veces el Soporte está en 14,31 euros y la caída posterior se detiene exactamente en 14,31 euros, pero no tiene por qué ser siempre así. En este ejemplo el Soporte estaría “alrededor de 14,31”, pero no exactamente en 14,31. La caída paró un poco por debajo de 14,31, igual que lo podía haber hecho exactamente en 14,31, ó un poco por encima de 14,31, y en los tres casos consideraríamos que el Soporte ha funcionado.

Las Resistencias son zonas que están por encima de la cotización, y que es probable que cueste superarlas más de lo normal.

Veamos ahora un gráfico mensual de Prisa para ver lo que son las Resistencias:



A principios de 2003 Prisa inicia una subida muy fuerte, que le lleva aproximadamente desde los 5 euros hasta alcanzar los 16 euros a principios de 2004.

Luego veremos cómo dibujar las Resistencias, y los Soportes. Ahora sólo estamos viendo lo que son, pero puede fijarse ya que en la zona de los 16 euros (sombra amarilla A) la vela que lleva la cotización hasta los 16 euros tiene una sombra superior muy larga, que como hemos visto es una señal bajista. Todo esto lo veremos después con más detalle.

En lo que nos tenemos que fijar ahora es que, tras una subida muy brusca, la cotización llega a los 16 euros, y retrocede. Durante aproximadamente un año (de principios de 2003 a principios de 2004), **cualquiera que hubiera comprado acciones de Prisa se habría encontrado en beneficios muy rápidamente**. Ninguno de estos compradores está arrepentido de haber comprado Prisa. De hecho les gustaría haber comprado más acciones de Prisa. Son los que no han comprado acciones de Prisa durante esta subida los que están arrepentidos de no haberlo hecho, **porque han dejado de ganar dinero**.

Pero al llegar a los 16 euros eso cambia, ya que la cotización en unos meses cae hasta la zona de los 12 euros. Lo cual significa que **por primera vez en mucho tiempo se invierte la situación**, y ya empieza a haber gente que está arrepentida de haber comprado acciones de Prisa, porque cotizan a precios inferiores a los que ellos las compraron.

Entre finales de 2004 y principios de 2006 (sombra amarilla B), algo más de año y medio, la cotización de Prisa se acerca a los 16 euros en varias ocasiones, pero no los consigue superar. A los inversores les cuesta pagar más de 16 euros por las acciones de Prisa, **ya que recuerdan que los que lo hicieron en el pasado se equivocaron**, porque la cotización cayó tras tocar esos 16 euros.

Pero durante año y medio mucha gente compra acciones de Prisa cerca de los 16 euros, entre 15 y 16 euros, aproximadamente. Si mira el gráfico verá que en realidad en ese tiempo la cotización de Prisa se movió entre 14 y 16 euros. Pero los 14 euros serían un Soporte, como hemos visto antes. Los que compraron cerca de 14 euros en ese año y medio no están muy descontentos. No han ganado mucho, pero

tampoco lo han perdido. La mayor parte del tiempo han visto la cotización por encima de su precio de compra, e incluso han podido vender con un pequeño beneficio.

El “problema” (que es lo que crea la Resistencia) son las personas que han comprado por encima de 15 euros, ya que **ellos sí sienten que se han equivocado**.

Cuando a mediados de 2006 Prisa rompe el Soporte de los 14 euros y cae hasta los 11 euros, queda claro que los que compraron a 16 euros se equivocaron.

La mayoría de la gente que compró Prisa por encima de 15 euros ya no piensa en ganar dinero con esa operación, como era su idea original. **Se conformarían con poder vender al precio al que compraron**, y recuperar su dinero. Nada más, con eso ya se darían por contentos.

En eso precisamente consiste una Resistencia, en **mucha gente atrapada a un mismo precio, por encima de la cotización actual, que está deseando que la cotización llegue a ese nivel** (la Resistencia) **para vender y recuperar su dinero**.

A mediados de 2007 la cotización vuelve a los 16 euros, e incluso los supera y pasa ligeramente de los 17 euros (sombra C).

¿Podíamos estar seguros de que la cotización iba a caer tras llegar a los 17 euros? No, nunca podemos estar seguros de lo que va a hacer la cotización a partir del instante actual. Pero, mirando el gráfico, **si sabíamos que había mucha gente deseando vender a esos precios**, para salir de Prisa, porque conocemos ciertos patrones de conducta del comportamiento humano. Y en base a ello sabíamos que era difícil que Prisa superase claramente esa zona, ya que había mucha gente esperando a vender a esos precios para salir de Prisa y olvidarse de ella, al menos durante una buena temporada.

Por eso, sin saber qué iba a traernos el futuro, algo imposible de conocer, **si sabíamos que lo más prudente era no comprar Prisa cuando era muy probable que gran cantidad de inversores vendieran**. Porque así funciona el comportamiento del ser humano

Antes de seguir, es importante que aclare eso de que “queda claro que los que compraron Prisa a 16 se equivocaron”. Con esto no pretendo decir que utilizando el análisis técnico o las velas japonesas no nos vayamos a “equivocar” nunca, ni que yo tenga un método infalible para no “equivocarme”. Si ha leído mis anteriores libros o los artículos de mi web (www.invertiren bolsa.info) ya sabrá, y si no se lo comento ahora, que considero prácticamente imposible comprar en mínimos y vender en máximos. También considero que para el inversor medio la mejor forma de invertir es el largo plazo, ya que en el corto plazo tiene muy pocas probabilidades de ganar dinero en el conjunto de su vida (aunque todo el mundo podrá ganar dinero haciendo trading a corto plazo durante períodos de tiempo más o menos largos).

Pero el hecho es que la mayoría de la gente que invierte en Bolsa lo hace a corto plazo (tanto inversores particulares como institucionales), y **juzga sus errores y aciertos con una visión demasiado cortoplacista**, para mí gusto. No se trata de juzgar a estas personas, ni de entrar en si son mejores o peores que los inversores de medio y largo plazo.

De lo que se trata es de ponerse en el lugar de esa mayoría de la gente, que toma sus decisiones por impulsos emocionales en lugar de hacerlo de forma racional. Porque esa es la forma de intentar prever cuáles van a ser sus reacciones futuras ante los distintos escenarios que se vayan presentando, y poder sacar provecho de nuestro conocimiento sobre el comportamiento humano.

Por eso he utilizado la expresión “equivocarse”, y la seguiré utilizando en el resto del libro. En ningún caso interprete que esa expresión es una crítica a las personas que compraron o vendieron en las distintas situaciones que vamos a ver a lo largo del libro, porque de ningún modo es así. Simplemente creo que esa expresión, y otras similares que pueda utilizar, **es la que mejor define el estado de ánimo de la mayoría de esas personas en esos momentos a la hora de calificar ellos mismos sus decisiones pasadas.**

La psicología es crucial, y por eso debemos conocer lo máximo posible las sensaciones del inversor medio en todo momento, ya que eso es lo que nos dará las pistas que buscamos para optimizar nuestras decisiones.

2.1.2 Cómo se sitúan los Soportes y Resistencias

No hay una fórmula matemática para colocar los Soportes y las Resistencias. Debe buscar “a ojo” aquellas zonas en las que la cotización se ha detenido en el pasado. De todas esas zonas debe buscar **las más importantes**, aquellas en las que haya más personas con la sensación de haber acertado (Soportes) o haberse equivocado (Resistencias).

Si la cotización sube y se para en una zona en la que poca gente ha comprado para después caer, se habrá formado una Resistencia. Pero esa Resistencia será pequeña y de poca importancia, porque habrá pocas personas con sensación de haberse equivocado, y cuando la cotización vuelva a esa zona saldrán pocas acciones a la venta, con lo que su capacidad para detener y hacer caer la cotización será pequeña.

En el caso de los Soportes funciona de forma similar, aunque es un poco distinto en ciertos casos, ya que algunas veces los Soportes se corresponden con zonas en las que la empresa está barata por fundamentales. En esos casos, no importa tanto la cantidad de gente que compró en su día como el hecho de que los directivos y principales accionistas de la empresa, grandes inversores, etc, piensan que a ese precio es una buena inversión, y deciden comprar en grandes cantidades.

Busque los Soportes y Resistencias más claras, **no todos los que pueda encontrar**. Se trata de buscar los puntos más importantes donde la cotización podría detenerse. Piense que un inversor de medio y largo plazo busca movimientos de cierta importancia, no movimientos de unos pocos céntimos.

Vamos a ver un gráfico diario de Endesa:



He dibujado los Soportes y Resistencias más importantes en azul. Se podrían dibujar muchos más, como ve, porque en este movimiento lateral la cotización se dio la vuelta en muchos puntos. Pero si dibujáramos todos los que encontrásemos, apenas veríamos nada, porque nos quedaría un gráfico lleno de líneas y muy confuso. En los gráficos hay que procurar dibujar las figuras más importantes que veamos, dejando de lado las figuras de menor importancia. Un gráfico muy recargado aparentemente puede tener mucha más información, y realmente así es, **pero esa mayor información puede suponer mayor confusión**, y una mayor probabilidad de pasar por alto lo importante por fijarnos en detalles secundarios.

Me gustaría que se fijase en las líneas rojas que he dibujado. También son Soportes y Resistencias, pero en mi opinión son menos importantes que los dibujados en azul. Dibujarlos todos supone aumentar la confusión, porque disminuye la atención sobre los Soportes y Resistencias más importantes.

En todo momento, el Soporte más importante es el que (dentro de los que tienen relevancia) está inmediatamente por debajo de la cotización actual. De la misma forma que la Resistencia más importante es aquella (dentro de las que tienen relevancia) que está inmediatamente por encima de la cotización actual. Porque, lógicamente, son los primeros a los que deberá enfrentarse la cotización.

Como ve en el círculo amarillo que está más a la izquierda, hay tres líneas “candidatas” a ser Soporte, en las tres caídas que tuvo la cotización en esa época. Están en 8,42 euros, 8,61 euros y 8,65 euros. He pintado en azul la que está en 8,42 porque las tres están muy cerca unas de otras, y esta es la más alejada de las tres.

En la zona de la Resistencia más cercana he actuado de la misma forma. Aquí tendríamos cuatro líneas “candidatas” a ser Resistencia; 9,72 euros, 9,77 euros, 9,89 euros y 10,02 euros. También he elegido, pintado en azul, la más alejada, que están en 10,02 euros.

¿Se podrían haber pintado de azul las líneas rojas y haberlas considerado como Soportes y Resistencias? Sí, claro, porque de hecho son realmente Soportes y Resistencias, pero creo que si dejamos sólo las

zonas más importantes el gráfico gana en claridad y tomaremos mejores decisiones:



Creo que así queda más claro el gráfico, y no perdemos información importante.

¿Podría caer la cotización hasta los 8,61 euros, uno de los Soportes que no hemos dibujado en este segundo gráfico, y ahí detenerse y volver a subir? Sí, claro que podría hacerlo. Pero eso sucedería cerca del Soporte que sí hemos pintado en 8,42 euros, por lo que no nos “perderíamos” ese hecho.

2.1.3 Cómo saber si el Soporte o Resistencia actual va a funcionar o no

Lo primero que hay que tener claro es que nunca vamos a estar seguros al 100% de que un Soporte o una Resistencia va a funcionar, o se va a romper, ya que **hay muchas rupturas falsas**.

Una ruptura falsa de un Soporte se produce cuando los precios caen ligeramente por debajo del Soporte pero enseguida se recuperan, y vuelven a subir claramente por encima de la zona de Soporte.

Y una ruptura falsa de una Resistencia se produce cuando los precios suben ligeramente por encima de la Resistencia pero enseguida caen, y vuelven a bajar claramente por debajo de la zona de Resistencia.

De lo que se trata es de actuar (comprar o vender) siempre en situaciones en las que tengamos una alta probabilidad de acertar. Si lo hacemos así, muchas veces nos equivocaremos, seguro, pero muchas más acertaremos, y **el resultado global será que hemos aumentado nuestra rentabilidad y nuestro patrimonio por encima de lo que lo hubiéramos hecho si no hubiéramos utilizado ninguna de estas herramientas** y sólo nos hubiéramos guiado por el análisis fundamental. Justo eso es lo que buscamos al utilizar estas herramientas. No buscamos acertar siempre, porque no tendría sentido pretender algo así, sino mejorar nuestra rentabilidad global.

Creo que lo primero que tenemos que tener en cuenta para estimar la probabilidad de que un Soporte o Resistencia funcione es la opinión fundamental que tengamos sobre la empresa en cuestión.

Si creemos que la empresa está cara, entonces no debemos comprar en ese Soporte. Directamente. Da igual que técnicamente nos parezca un Soporte muy fiable. **Un inversor de medio y largo plazo nunca debe comprar una empresa que considera que está cara**, diga lo que diga el análisis técnico.

De la misma forma que un inversor de medio plazo (aunque en “medio plazo” entran infinidad de estrategias, cada una con sus características y matices) en principio no vende una empresa que considera que está barata, aunque esté en una Resistencia. A más corto plazo sí se podría vender, esperando recomprar más barato, etc, aunque esto aumenta la dificultad de la estrategia, y reduce sus probabilidades de éxito. Por eso decía que en el tema de cuándo debe vender o no un inversor de medio plazo habría mucho que matizar. Adáptelo a su estrategia particular.

Siguiendo estas dos reglas evitaremos una gran cantidad de errores, ya que cuando una empresa está cara lo normal es que los Soportes sean rotos, antes o después. Y cuando está barata, antes o después romperá la Resistencia que tenga cerca.

Si establecemos las siguientes tres categorías sobre lo barata que puede estar una empresa:

- 1) **Barata:** El precio es razonable, y seguro que a largo plazo ganamos dinero comprando a estos precios, pero podría estar más barata, incluso bastante más, y si se tuercen las cosas podría pasar bastante tiempo hasta que vuelva a estos precios.
- 2) **Muy barata:** No es imposible que caiga por debajo de estos precios, pero sí es difícil, ya que es un precio bastante bueno, de los que se ven pocas veces.
- 3) **Super barata:** Es un precio al que pensamos que no iba a llegar nunca, ya que nos parece que está “regalada”.

La forma de actuar cuando la cotización llega a un Soporte sería:

- 1) **Barata:** Hay que dar bastante importancia a las figuras que dibuje la cotización en ese Soporte (y que veremos más adelante). Es preferible esperar un poco, para ver si el Soporte parece funcionar, que intentar adelantarse y comprar antes de tiempo.
- 2) **Muy barata:** Aunque también hay que mirar las figuras de vuelta que pueda hacer, se puede hacer una compra parcial, al menos (depende de la liquidez del inversor, si ya tiene acciones de esta empresa o no, etc), porque no siempre la cotización hace figuras de vuelta en los Soportes. Lo importante es el análisis fundamental, porque se trata de comprar barato.
- 3) **Super barata:** Lo más razonable es comprar, sin esperar a que haga figuras de vuelta. Estas situaciones suelen darse en momentos de pánico, y la vuelta puede ser muy rápida, sin que nos dé tiempo a reaccionar. Si es un precio que no esperábamos ver, y tenemos liquidez, lo mejor es no dejarlo pasar.

Como ve, cuanto más barata nos parezca la empresa, menos peso debemos dar al análisis técnico en nuestra decisión, en mi opinión. Y al revés, cuanto menos barata esté, más hay que mirar el análisis

técnico.

En todos los casos se sobreentiende que en la calificación que se dé a la empresa (barata, muy barata o superbarata, u otras similares) se ha tenido en cuenta la situación de la economía en ese momentos, sus perspectivas de futuro, la psicología del mercado, etc.

La forma de estimar si el Soporte parece funcionar o no es lo que veremos en el resto del libro, con las figuras de vuelta, los indicadores, las divergencias, etc.

En cuanto al momento de vender, es difícil concretar tanto como en la compra. En todas las estrategias que impliquen vender de forma habitual, desde el cortísimo plazo (segundos, incluso milisegundos) hasta el medio plazo (meses o años), lo más difícil es elegir el momento de la venta. De hecho, la diferencia entre las poquísimas personas que consiguen una rentabilidad superior a la de la estrategia de “Comprar y Mantener” a lo largo de toda su vida entrando y saliendo del mercado y el resto de la Humanidad es, precisamente, esa, que esa minoría sabe elegir los momentos adecuados para vender, y el resto, no.

Por eso no puedo darle grandes consejos sobre cuándo vender, ya que **no estoy entre esa minoría capaz de batir a la estrategia de “Comprar y Mantener” a lo largo de su vida entrando y saliendo del mercado.**

Básicamente, se trata de vender en Resistencias, cuando haya figuras de vuelta bajistas, divergencias bajistas, etc. También veremos más adelante todo esto, pero como le digo, es mucho más complicado llevarlo a la práctica con éxito en el caso de la venta que en el de la compra.

El volumen de negociación (medido en acciones) que tuvo la acción en el momento en que se creó el Soporte o Resistencia también es importante, como veíamos antes. Un volumen es bajo o alto en comparación al volumen habitual de esa empresa. 10 millones de acciones puede ser un volumen muy alto para una empresa y muy bajo para otra. Por eso el volumen es siempre algo relativo a cada empresa.

Si en el momento de formarse el Soporte o la Resistencia el volumen es alto, el número de acciones implicadas en la formación de ese Soporte o Resistencia será mayor que si ese volumen es bajo, como es lógico. Pero no hay fórmulas matemáticas para calcular el número de acciones implicadas, porque no hay forma de saber quiénes han comprado, y con qué intenciones (recuerde lo que hablamos de los arbitrajes, las operaciones entre filiales de una misma matriz, etc) con exactitud.

2.1.4 El tiempo reduce la fuerza de los Soportes y Resistencias, a veces

En realidad no siempre es así, sino cuando esos Soportes y Resistencias **se oponen al movimiento principal de la cotización**, que en el largo plazo depende de la evolución del negocio de la empresa, y en el corto y medio plazo puede estar influido por muchas otras cuestiones técnicas.

Si vuelve a mirar el gráfico de Prisa que vimos en el punto 2.1.1 verá que en ese caso la Resistencia no se hizo más débil cada vez que los precios llegaban a ella, sino al contrario, cada vez era más fuerte. Los fundamentales de la empresa se estaban deteriorando a gran velocidad, y por eso la Resistencia no sólo no se rompió, sino que se fortalecía con el paso del tiempo, de forma que la cotización llegó a caer hasta los 0,28 euros en que estaba en el momento de imprimir este gráfico.

Por eso no es cierto que siempre se reduzca la fuerza de Soportes y Resistencias a medida que pasa el tiempo. Pero en ocasiones sí lo es, y para ello debe tener presente la realidad fundamental de la empresa que esté analizando, y la situación general del mercado y de la economía en ese momento.

En este gráfico de Coca Cola a principios de los años 90 se ve muy claramente esta circunstancia:



Coca Cola llevaba muchos años subiendo, pero a mediados de 1992 esa subida se frenó en los 11,30 dólares, aproximadamente. En aquel momento, por las razones que fuera, el mercado consideró que ese precio era demasiado alto, y no hubo inversores dispuestos a pagar más. La empresa seguía teniendo buenas perspectivas, pero a corto plazo al mercado no le parecían tan buenas como para seguir pagando un precio cada vez más alto por las acciones de Coca Cola.

Hasta finales de 1993 se acercó varias veces a esa zona, pero no conseguía superarla, y volvía a caer. Hasta que a mediados de 1994 la rompió, y continuó con su senda alcista.

En la rotura de una Resistencia como esta influyen dos cosas.

Una es que **los fundamentales de la empresa y sus perspectivas de futuro van mejorando a medida que pasa el tiempo** (cuando así sucede, se entiende), de forma que lo que en un momento dado parece caro a 11,30 dólares, unos años más tarde ya no parece tan caro, e incluso puede parecer barato, lo cual atrae a muchos nuevos compradores que “sustituyen” a los que se quedaron “atrapados” al principio, cuando se formó la Resistencia.

El otro factor es algo más ambiguo, pero muy real. Se trata de **la disminución de acciones “atrapadas” a medida que pasa el tiempo**, por varios motivos.

En este caso, por ejemplo, la mayoría de las personas que compraron Coca Cola a mediados de 1992 probablemente eran inversores que se basaban más en las emociones que en la razón, cuyos pensamientos podríamos resumir en “Coca Cola ha subido mucho, voy a comprar rápidamente, sin entrar en valoraciones, antes de que suba más”.

Estos compradores son los que forman la Resistencia, porque son los que quieren ganar dinero rápidamente, y si no lo consiguen se sienten frustrados, y sólo quieren salir de esa operación, igualmente sin entrar en valoraciones acerca de si, una vez comprado a ese precio, lo mejor para su patrimonio es vender y “olvidarse”, o mantener las acciones a largo plazo.

A medida que pasa el tiempo, estos compradores van vendiendo.

Algunos venderán a otros compradores similares a ellos en la misma zona de Resistencia, de forma que la fuerza de la Resistencia se mantiene, porque sólo hemos cambiado a Pepe por Juan, pero sigue habiendo 1.000 acciones, por ejemplo, “atrapadas” en esa Resistencia.

Pero otros venderán algo más abajo, perdiendo algo de dinero. Esas acciones compradas a 9-10 dólares en muchos casos pueden ser compradas por inversores de más largo plazo, que no tienen intención de vender al llegar a la Resistencia, porque sus expectativas están más allá de esos 11 dólares. Con ello, la fuerza de la Resistencia se va reduciendo, porque las 1.000 acciones que Pepe le vendió a Juan ahora son de Pedro. Pepe y Juan querían vender a 11 dólares, **pero Pedro no piensa vender cuando la cotización llegue a esos 11 dólares**. Esa es la diferencia, y por eso la fuerza de las Resistencias, en estos casos, va reduciéndose. También habrá inversores de largo plazo que compren a 11 dólares a inversores atrapados en esos 11 dólares, y también en estos casos se reduce la fuerza de la Resistencia, porque el nuevo comprador no va a vender cuando la cotización vuelva a los 11 dólares. Aunque no hay una forma de medir el número de acciones “atrapadas” en cada momento en una Resistencia determinada.

En el “ataque final” a la Resistencia, el número de acciones atrapadas ha bajado mucho, y aparece una gran cantidad de compradores que toman sus decisiones basándose en la razón principalmente, y que han detectado que la empresa está infravalorada.

Es importante que vea que el caso que acabo de explicar se refiere a las Resistencias de largo plazo, ya que en todo este proceso han intervenido los datos fundamentales de la empresa, que han ido mejorando a medida que la empresa iba presentando resultados trimestrales, etc. Es decir, esta forma de debilitarse la Resistencia con el paso del tiempo es fácil de entender.

Pero las Resistencias también se debilitan en plazos más cortos. Una Resistencia que se ha formado en Mayo alrededor de los 10 euros puede ser rota en Junio, subiendo la cotización a 12 euros para después caer a 7 euros en Julio. Este movimiento, lógicamente, no concuerda con la explicación que hemos visto de Coca Cola, porque en estos pocos meses los fundamentales de la empresa no han cambiado tanto, primero para mucho mejor, y luego para mucho peor.

En los movimientos de más corto plazo, las Resistencias también se pueden debilitar con el paso del tiempo, pero es bastante más difícil estimarlo, porque en estos plazos influyen cosas más importantes (a corto plazo, no a largo), como las emociones de los inversores, los flujos de dinero, los arbitrajes, etc. En unos casos es posible que se debiliten, y en otros que se refuercen, porque vaya aumentando el número de acciones “atrapadas”.

Lo más importante de este punto, para un inversor de medio y largo plazo, es entender que cuando una Resistencia se opone a los fundamentales de una empresa (que van al alza) cada vez que se acerque el precio a la Resistencia, las probabilidades de que está sea rota van aumentando.

Con los Soportes sucede algo parecido, y creo que para entenderlo bien lo mejor es utilizar el mismo gráfico de Coca Cola, pero ahora con el Soporte dibujado:



Al mismo tiempo que con la Resistencia de los 11,30 dólares sucedía lo que hemos visto, se formó un Soporte en los 9,70 dólares. Pero al revés de lo que sucedía con la Resistencia, este Soporte era cada vez más fuerte. Porque cada vez que lo tocaba, al conjunto del mercado ese precio le parecía cada vez más barato.

La cotización cae al Soporte de los 9,70 dólares por primera vez en el punto A. Vemos que en el punto B traspasa algo el Soporte, cayendo casi hasta los 9 dólares. Algo después, en el punto C, también traspasa el Soporte, pero algo menos, hasta los 9,40 dólares.

En el punto D la caída ya se detiene en los 9,70 dólares, y en los puntos E y F ni siquiera llegaron a caer hasta los 9,70 dólares, quedando algo por encima.

Como vemos, el Soporte cada vez se hizo más fuerte, **porque el valor real de Coca Cola (por sus fundamentales) fue aumentando de forma paulatina**, y en el punto F era superior al que tenía en el punto A.

En un mismo gráfico hemos visto un caso de una Resistencia que cada vez se hacía más débil y un Soporte que cada vez se hacía más fuerte. **Porque el Soporte estaba a favor de la evolución del valor real de Coca Cola, mientras que la Resistencia estaba en contra de ese aumento del valor de Coca Cola**, hasta que no pudo aguantar más la presión de la realidad y se rompió.

Ahora vamos a volver al gráfico de Prisa, para ver el ejemplo contrario:



En este caso lo que estaba sucediendo es que el valor de Prisa era cada vez menor, por los problemas que tenía su negocio, y que iban en aumento.

También aquí el precio rompió por donde “decían” los fundamentales. La Resistencia de los 16 euros (aproximadamente) se fue haciendo cada vez más fuerte, y el Soporte de los 11,60 euros (aproximadamente) se fue haciendo cada vez más débil.

Como ve, **el aumento o disminución de la fiabilidad de los Soportes y Resistencias en plazos medios y largos depende de los fundamentales de la empresa.** Lo cual quiere decir que unas veces el paso del tiempo hace más fuertes a los Soportes y Resistencias, y otras veces los hace más débiles.

En plazos cortos sucede lo mismo, que a medida que un Soporte o Resistencia se va tocando más veces, unas veces se hace más fuerte, y otras más débil. Lo que pasa es que en plazos cortos es mucho más difícil detectar las causas que en cada momento hacen que el Soporte o la Resistencia se refuerce o se debilite, y por eso es más complicado predecirlo con antelación.

2.1.5 Los Soportes se convierten en Resistencias una vez rotos, y al revés

Lo veremos con el gráfico de Prisa:



Las personas que compraron cerca del Soporte de los 11,60 euros pensaban que estaban comprando barato. Algunos vendieron en el camino a la Resistencia de los 16 euros, con beneficios.

Pero otros esperaban vender más arriba, y no vendieron. Cuando el Soporte se rompe claramente y la cotización cae hasta los 8 euros, estas personas que compraron alrededor de 11,60-12 y pico euros tienen la sensación de haberse equivocado, y **cambian su objetivo**. Ya no esperan vender a más de 16 euros, sino que **se conforman con no perder**. Y por eso, cuando la cotización vuelve a subir hasta los alrededores de los 11,60 euros (zona sombreada en amarillo) estas personas venden sus acciones para salir sin pérdidas de la operación, **convirtiendo lo que antes era un Soporte en una Resistencia**.

Como ve, el hecho de que un Soporte se convierta en Resistencia es algo fácil de entender. Mucha gente piensa que el análisis técnico es algo “esotérico”, pero tiene una base muy real. En este caso es evidente que lo que produce que el Soporte se convierta en Resistencia es el **cambio de mentalidad de un grupo de personas**. Un precio que antes les parecía barato, y por tanto compraban a ese precio, ahora les parece caro, por la evolución de los acontecimientos, y en lugar de comprar más acciones lo que hacen es vender las que ya tienen.

Y lo mismo sucede con las Resistencias que se convierten en Soportes una vez rotas, como vamos a ver en el gráfico de Coca Cola:



En este caso, si recuerda, decíamos que los inversores que habían comprado en la zona de Resistencia, alrededor de los 11,30 dólares a mediados de 1992, lo que querían era vender Coca Cola sin perder dinero, y “olvidarse” de ella, al menos hasta que la pudieran comprar más barata.

Pero al romperse la Resistencia a mediados de 1994 la mentalidad de muchas de estas personas cambia, ya que comienzan a pensar que se han equivocado al vender, porque han estado esperando mucho tiempo con las acciones de Coca Cola en su poder, y **justo cuando parece que empieza la subida que esperaban desde hace meses, o años, ya no tienen acciones de Coca Cola.** Pero sí tienen dinero líquido, porque lo acaban de recibir por la venta de sus acciones de Coca Cola.

¿Qué piensan ahora muchas de estas personas? “Si pudiera volver a comprar al precio al que vendí, aproximadamente, lo haría”.

Lo cual quiere decir que **las mismas personas que hasta hace poco estaban vendiendo Coca Cola a 11 dólares ahora lo que quieren es comprar Coca Cola a 11,00-11,50 dólares, y tienen dinero para hacerlo** (porque lo consiguieron hace poco, cuando vendieron sus acciones de Coca Cola). Es este cambio de mentalidad de muchas personas a la vez lo que hace que lo que antes era una Resistencia ahora es un Soporte.

Es la psicología y la memoria lo que crea los Soportes y las Resistencias. Por eso, cuando la psicología de las personas que crearon los Soportes o Resistencias da un giro de 180°, **los gráficos reflejan ese cambio de mentalidad**, convirtiéndose los Soportes en Resistencias, y las Resistencias en Soportes.

Un caso especial de Soportes y Resistencias son las **cifras redondas**, en las que no ha habido muchas operaciones en el pasado, y por tanto no deberían ser, por lo que hemos visto hasta ahora, ni Soportes ni Resistencias. Por ejemplo, los 1.000 puntos de un índice, o los 2.000, 3.000, 5.000, 10.000, etc. A veces un índice está subiendo con decisión y de repente al llegar a una cifra redonda, como los 10.000 puntos, se para, sin que aparentemente hubiera en esa zona una Resistencia importante. El motivo es que las cifras redondas tienen un impacto especial en la psicología humana. Por eso El Corte Inglés, y los

grandes almacenes en general, nunca han puesto los precios en cifras redondas, sino un poco por debajo. El Corte Inglés no vende cosas a 100 euros, las vende a 99,95 euros, por ejemplo. Y a veces se hacen chistes con esto, pero funciona. Por eso llevan décadas haciéndolo. Lo mismo sucede, a veces, en el caso de los Soportes. E igual que sucede con los índices puede suceder con las acciones, aunque esto es más típico de índices, porque cuando los índices se acercan a estas cifras redondeadas suele haber muchos artículos, titulares, portadas, etc en los que se muestra la cifra redonda en cuestión, muchas veces en caracteres de gran tamaño, y se habla mucho sobre si a ese precio el índice está caro o barato. Y todo esto tiene un impacto claro en la psicología de la mayoría de los inversores.

2.1.6 Pullbacks

Un Pullback es un movimiento de vuelta a una línea que se ha roto hace poco. Esa “línea” puede ser un Soporte o una Resistencia, como acabamos de ver, u otras figuras que veremos después como líneas de tendencia, bases de Triángulos, etc. En general, cualquier línea de cualquier figura de todas las que veamos en este libro que haya sido rota puede tener un Pullback después de la rotura.

Los Pullbacks son, si funcionan como se espera de ellos (igual que sucede con el resto de figuras), **la “última oportunidad” para aquellos que se hayan equivocado.**

Hemos visto un Pullback en el caso de Prisa y otro en el de Coca Cola.

El Pullback en el caso de Prisa es la subida desde los 8 euros hasta los 11,60 que marqué con una zona sombreada en amarillo. En el caso de Coca Cola también es la zona sombreada en amarillo, la vuelta a la antigua Resistencia que ahora es un Soporte.

Son la “última oportunidad” porque, como hemos visto, **son el punto donde mucha gente que acaba de cambiar de mentalidad cumple su nuevo objetivo** (salir sin pérdidas en el caso de Prisa, o volver a entrar en lo que parece la subida “buena” en el caso de Coca Cola).

Por tanto, cuando se produce un Pullback lo que debemos esperar es que tras el Pullback la cotización retome el camino de la línea que fue rota. Es decir, volver a caer en el caso de Prisa, y volver a subir en el caso de Coca Cola. Porque las ventas en esa zona suponen más presión bajista para Prisa, mientras que las compras en esa zona suponen más presión alcista para Coca Cola.

2.2 Tendencias

2.2.1 Qué son las tendencias

La tendencia es el “rumbo” que lleva una cotización. Los tres tipos de tendencias principales son alcista, bajista y lateral.

En este gráfico diario de Ferrovial vemos una tendencia alcista:



La línea de tendencia de una tendencia alcista se dibuja uniéndolos mínimos que va marcando la cotización durante su subida, como vemos en el gráfico anterior.

En este otro gráfico de Ferrovial vemos una tendencia bajista:



Las líneas de tendencia bajistas se dibujan uniendo los máximos que va formando la cotización durante su caída.

En este otro gráfico vemos una tendencia lateral en Mapfre:



Las tendencias laterales se producen cuando una cotización se mueve entre una Resistencia y un Soporte, sin romper ninguno de los dos.

Otros tipos de tendencias, mezcla de los anteriores, son las tendencias laterales-alcistas y laterales-bajistas. Son tendencias laterales en las que los límites entre los que se mueve la cotización no son

Soportes y Resistencias perfectamente (o casi) horizontales, sino líneas ligeramente inclinadas hacia arriba (en el caso de las tendencias laterales-alcistas) o hacia abajo (en el caso de las tendencias laterales-bajistas).

Las líneas de tendencia alcistas funcionan como Soportes, igual que las líneas de tendencia bajistas funcionan como Resistencias. En el caso de las tendencias laterales, al ser movimientos entre un Soporte y una Resistencia, es evidente que sucede lo mismo.

Cuando alguna de estas líneas se rompe claramente (no es suficiente con que sean traspasadas ligeramente), la tendencia deja de ser la que era, y se entra en una nueva tendencia.

La ruptura de una tendencia alcista puede dar paso a una tendencia bajista, o a una tendencia lateral.

La ruptura de una tendencia bajista puede dar paso a una tendencia alcista, o a una tendencia lateral.

Y la ruptura de una tendencia lateral puede dar paso a una tendencia alcista o bajista, o también a una nueva tendencia lateral, entre distintos niveles de Soporte y Resistencia. Por ejemplo, una tendencia lateral entre 9 y 11 euros puede romperse para dar paso a una nueva tendencia lateral entre 11 y 13 euros, o entre 6 y 9 euros.

Es muy importante saber que **una acción puede estar en varias tendencias a la vez**, y de hecho es muy habitual que así sea. Por ejemplo, Telefónica puede estar en tendencia bajista (últimos días) a la vez que en tendencia lateral (últimos meses) y en tendencia alcista (últimos años).

Verá muchos análisis en los que se diga que tal valor está en tendencia alcista, y usted crea que la tendencia realmente es bajista, o al revés. Seguramente ese análisis habla de un plazo de tiempo (semanas, por ejemplo) y usted de otro (años, por ejemplo), y **ambos tengan razón**. Piense que la mayoría de los análisis que se hacen en medios de comunicación y webs son de corto plazo, por lo que en muchos casos pueden decir lo contrario que un análisis de medio y largo plazo, y que ambos tengan razón.

También es posible trazar las líneas de tendencia bajista por los mínimos, ya que en ocasiones esa línea actúa como zona de Soporte, como vemos en este ejemplo de ACS:



Igualmente, es posible trazar líneas de tendencia alcista por los máximos, ya que en ocasiones actúan como zonas de Resistencia, como vemos en este gráfico de Duro Felguera:



2.2.2 ¿Es correcto comprar cuando la tendencia es bajista, o vender cuando es alcista?

Toda tendencia es pasado. Es habitual utilizar la expresión “estamos en tendencia alcista / bajista / lateral” pero lo correcto sería decir “hemos estado en tendencia alcista / bajista / lateral hasta hace un instante, pero no sabemos si dentro de un segundo la tendencia seguirá siendo la misma, o cambiará”.

Siempre que un valor marca un máximo está en tendencia alcista.

Y siempre que un valor marca un mínimo está en tendencia bajista.

Pero, en ambos casos, **un segundo después de marcar ese máximo o ese mínimo, la tendencia cambia.**

A donde quiero llegar es al dicho de que “siempre hay que ir a favor de la tendencia”, muy habitual en el trading.

Es un dicho que me parece muy correcto para el trading, pero el trading y la inversión a medio y largo plazo son dos cosas muy distintas, y lo que funciona en uno puede no funcionar en el otro.

Muchos de los mejores momentos para comprar a medio y largo plazo se producen cuando la tendencia es bajista. Y muchos de los mejores momentos para vender en la inversión a medio plazo se producen cuando la tendencia es alcista.

Utilizo la expresión “muchos” en lugar de “todos” por lo siguiente. Supongamos que una empresa cae desde los 10 euros hasta hacer un mínimo en 5,10 euros. Tan bueno es comprar a 5,11 euros justo cuando está a punto de acabarse la tendencia bajista como comprar a los mismos 5,11 euros unos segundos después, cuando acaba de empezar la nueva tendencia alcista.

En la práctica, y siguiendo este ejemplo, el hecho de que se haya iniciado una tendencia alcista no se reconocerá hasta bastante tiempo después, semanas o meses, por lo que tanto la primera compra de los 5,11 euros (cuando está a punto de acabarse la caída) como la segunda compra a los mismos 5,11 euros (unos segundos después, cuando acaba de iniciarse la subida) se harán en un ambiente de “**estamos en tendencia bajista**”.

Por tanto, en el caso de los inversores de medio y largo plazo, **las mejores compras se realizan en tendencia bajista**, y las mejores ventas se realizan en tendencia alcista.

Cuanto más avanzada está una tendencia, más fácil es detectarla, pero más probable es que esté cerca de su final.

Y al revés, cuando una tendencia está empezando es más difícil detectarla, pero mayores son los beneficios potenciales.

No es nada fácil, de hecho es casi imposible, detectar esos 5,10 euros del ejemplo anterior, pero me parece muy importante resaltar este tema porque el consejo de “no comprar nunca en tendencia bajista”, que como digo me parece correcto para el trading a corto plazo, se extiende en muchos casos a cualquier tipo de inversor en Bolsa, sea cual sea su estrategia, y eso ya no me parece tan correcto.

Esta confusión no es un tema “filosófico”, ni un matiz de poca importancia, sino un tema muy importante. Porque **es lo que hace a muchos inversores de medio y largo plazo comprar cerca de máximos** (cuando la tendencia es “muy alcista” y las recomendaciones de compra, para traders de corto plazo, son muy fuertes) **y vender cerca de mínimos** (cuando la tendencia es “muy bajista”, y los traders de corto plazo recomiendan no comprar bajo ningún concepto, o incluso tomar posiciones bajistas, vendiendo a crédito, etc).

Los traders de corto plazo siempre usan stop-loss (o, al menos, deberían hacerlo), mientras que los inversores de largo plazo no los utilizan (su “equivalente” para proteger el patrimonio es la diversificación). Los de medio plazo pueden utilizar stop-loss o no, depende de cada estrategia concreta de medio plazo, ya que hay una gran variedad de ellas.

Cada forma de invertir u operar tiene sus características y sus particularidades. Cosas que son correctas en el trading a corto plazo, son un error grave en la inversión a medio y largo plazo. Y cosas que son un acierto en la inversión a medio y largo plazo son un error grave en el trading.

Antes de prestar atención a la recomendación de alguien, infórmese de cuál es la estrategia de esa persona, cuáles son sus objetivos, etc, porque pueden ser muy distintos a los suyos.

Cuando se desea comprar una acción que está en tendencia alcista, debe hacerse lo más cerca posible de la línea de tendencia.

2.2.3 ¿Qué significado tiene la pendiente de las tendencias?

Las líneas de tendencia alcista o bajista son líneas inclinadas y, por tanto, tienen una pendiente.

En principio, cuanto más suave es una tendencia, más probable es que sea duradera. Como la mayor parte de las cosas del análisis técnico, esto también tiene una explicación muy lógica.

Cuando las personas ganan mucho dinero muy rápidamente, tienden a vender para “asegurar” esas ganancias. Si esa ganancia es más lenta, las probabilidades de que las personas aumenten su paciencia para ganar más dinero en el futuro aumentan.

Ganar mucho dinero en poco tiempo la mente humana lo clasifica como algo excepcional que “en cualquier momento se puede acabar”, mientras que **ganar dinero a un ritmo más lógico y razonable** (por expresarlo de alguna forma) **se considera algo más normal, que puede prolongarse en el tiempo.**

Una línea de tendencia alcista con una pendiente muy elevada es el “rastros” que nos indica que **mucha gente ha ganado mucho dinero en un plazo de tiempo relativamente breve.** Por tanto, lo que debemos esperar es que esas personas tengan cada vez más tendencia a vender, para “asegurar” esas ganancias.

Mientras que si la pendiente alcista es más suave, sabemos que **los propietarios de esas acciones están viendo sus ganancias como algo más normal,** que puede prolongarse en el tiempo. Y, por tanto, tendrán una menor urgencia por vender.

A muy largo plazo (gráficos mensuales de muchos años) **es lógico que las empresas que tengan un mayor crecimiento de sus beneficios tengan también una mayor pendiente en su tendencia alcista.** Porque cuanto más aumentan los beneficios, más aumenta el valor real de las empresas y, por tanto, es lógico que los precios suban a mayor velocidad, en consonancia con ese mayor crecimiento.

En tendencias de medio plazo la realidad fundamental de la empresa también es importante. No es lo mismo que los precios suban a la vez que lo hacen los beneficios que que la subida de los precios se produzca mientras los beneficios se estancan, o incluso caen.

Es evidente que cuando la subida de las cotizaciones está respaldada por una subida de los beneficios, la tendencia es más sostenible. Por eso **hay que prestar atención al ritmo de subida de las cotizaciones y**

de los beneficios.

Si las cotizaciones suben más rápido que los beneficios, lo normal es que haya alguna caída en el futuro para corregir ese desajuste. Mientras que si los beneficios suben más que las cotizaciones, y se mantiene el crecimiento de los beneficios, lo lógico sería que haya subidas aún mayores de las cotizaciones en el futuro.

Por ejemplo, si los beneficios de una empresa están subiendo a una media del 10% durante los últimos años, y se prevé que más o menos continúen así, pero las cotizaciones están subiendo durante ese mismo tiempo a una media del 20%, aunque la empresa vaya bien y probablemente siga yendo bien, deberíamos esperar que haya caídas en el futuro, ya que el precio estaría corriendo más que el valor de las acciones de esa empresa.

Si en la empresa del ejemplo anterior la subida de las cotizaciones de los últimos años hubiera sido del 5%, lo lógico sería que en el futuro se acelerase la subida de las cotizaciones, ya que en este caso el precio de las acciones va retrasado respecto a su valor.

En el caso de las tendencias bajistas sucede algo parecido, aunque por motivos distintos.

Si nos fijamos en las empresas cuyo negocio se está deteriorando, la pendiente de caída puede ser muy brusca, y no por eso debemos esperar que haya subidas en el futuro, o que se frene la caída. Estas empresas deben ser evitadas totalmente por los inversores prudentes, y nunca deben comprarse “por probar algo de riesgo” porque “ya ha caído tanto y tan rápido que en algún momento tiene que subir”. Estas empresas puede que no suban nunca hasta el nivel donde parecía que “ya no podían caer más”. O que tarden décadas en hacerlo. Si el deterioro del negocio se acelera, una pendiente de caída que ya era muy pronunciada puede hacerse aún más pronunciada, incluso tanto como una piedra que cae en línea recta.

En el caso de empresas que sí tienen futuro pero están pasando por algún problema temporal, bien por cuestiones propias de su negocio o de la situación general de la economía, **el factor que marca la velocidad de la caída en gran parte es el miedo**, junto con el valor real de las acciones de esa empresa.

Por un lado tenemos la diferencia entre la cotización de una acción y su valor real. El “valor real” es lo que todo el mundo querría saber, pero nadie conoce con exactitud.

Supongamos que en un momento dado una acción cotiza a 15 euros, y su valor real es de 13 euros. Lo lógico sería que la cotización cayera. En principio parece que lo lógico sería que cayera hasta los 13 euros, su valor “justo”, pero lo normal es que los movimientos se exageren, tanto por un lado como por el otro. En lugar de caer hasta los 13 euros, lo más probable es que caiga hasta la zona de los 10-12 euros. Pasar rápidamente de la alegría a la tristeza es típico de los humanos, y algo así es lo que sucede con los sentimientos acerca de la sobrevaloración o infravaloración de una empresa. A esto se une la operativa típica de los traders de corto plazo, que normalmente siguen las tendencias sin mirar a los datos fundamentales, creando desequilibrios de este tipo hacia arriba y hacia abajo, que posteriormente son corregidos (también con la ayuda de esos mismos traders, que toman la posición contraria a la que tenían previamente). Desequilibrios que son buenos para los inversores de medio y largo plazo, ya que les generan oportunidades de compra y de venta que de otro modo no se producirían.

Digamos que esta es la parte “razonable” de las caídas, el corregir una sobrevaloración propia.

Pero en muchas ocasiones, tras la caída “razonable” llega la caída “irracional”, que es la **provocada**

única y exclusivamente por el miedo de la mayoría de los inversores.

Que la empresa del ejemplo, que tenía un valor real de 13 euros, caiga a 10-12 euros es razonable y lógico. Entre otras cosas porque lo de que tenga un valor real de 13 euros tiene algo de “trampa”, ya que en la realidad no sabemos cuál es ese valor real, ni hay ningún sitio donde consultarlo. En este ejemplo hemos supuesto que teníamos un “aparato medidor de valores” que nos había dicho que en este caso el valor “justo” eran 13 euros. Y este “truco” nos ha servido para entender este tipo de movimientos, pero piense que en la realidad ese dato no lo tenemos, ni nosotros ni nadie. Así que unas personas pensarán que ese valor “justo” son 13 euros, otros 14 euros y otros 11 euros. Debemos ver las cosas desde un punto de vista lo más objetivo posible, y **darnos cuenta de que nunca vamos a saber cuál es ese valor justo**, así que **debemos aceptar continuamente que las empresas pueden valer algo más o algo menos de lo que nosotros pensamos**. Exactamente igual que le pasa al resto de inversores, **por muy buenos que sean**.

Pero cuando las cotizaciones caen mucho más allá de lo razonable, lo que provoca ese movimiento no son opiniones razonadas de otros inversores, sino el miedo de esos otros inversores.

Y el miedo se va acelerando hasta que llega a unos extremos en los que hace “tope”, **porque así es la naturaleza humana**. Llegados a esos “topes” el miedo empieza a descender, sin que haya una explicación precisa de las razones exactas por las que así sucede. Este “tope” lo podríamos comparar al momento del pitido que marca el final del partido que comentábamos antes, el instante en que la alegría de unos aficionados se dispara hasta el máximo mientras que la alegría de los otros cae hasta el mínimo. Parece ser que es un mecanismo de defensa del ser humano, para evitar que “reviente” la persona que es presa del pánico. El hecho es que cuanto mayor es el miedo y más se aceleran las caídas, **más cerca está el final de esas caídas**. La explicación técnica a este hecho está expuesta en el apartado “8.1 Cómo se forma el precio de las acciones, y cómo se crean los suelos y techos del mercado” de mi libro ["Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero"](#).

Lo que tiene que quedar claro es que cuando una empresa de **calidad** entra en una caída irracional, **cuanto mayor sea la pendiente y la velocidad de la caída, más cerca está el final de esa caída**. Lo que pasa es que tampoco podemos medir el nivel de miedo para saber si ahora mismo es “mucho”, “bastante”, “muchísimo”, etc. Pero sí es importante conocer cómo funciona el miedo en los demás, para no dejarse arrastrar por él, y comprar cuando el miedo de los demás es alto, aunque no acertemos justo con el punto de máximo miedo, que coincide con el mínimo de la caída como explico en el apartado que acabo de citar de mi libro sobre la inversión en Bolsa a largo plazo.

2.2.4 Pullbacks a líneas de tendencia

Como vimos al hablar de los Soportes y Resistencias, siempre que se rompe una línea se puede producir un Pullback, y las líneas de tendencia no son una excepción.

En este gráfico de Endesa vemos un ejemplo:



Endesa hace un máximo alrededor de los 23,50 euros y a partir de ahí inicia una tendencia bajista, definida por la línea azul inclinada hacia abajo.

Tras hacer un mínimo alrededor de los 11 euros comienza a subir, pero la tendencia bajista no termina “oficialmente” hasta que se rompe esa línea de tendencia bajista, en la zona que he marcado con una sombra azul. La línea de tendencia se rompe aproximadamente en los 18 euros, un tanto lejos del mínimo de los 11 euros.

La subida que lleva a Endesa a romper esa línea de tendencia bajista es bastante brusca y pronunciada. Como hemos visto, eso indica que “muchas gente ha ganado mucho dinero bastante rápido”, lo cual suele provocar ventas.

En este caso, tras hacer un máximo cerca de los 21,50 euros, se inicia una caída, que se detiene justo en la línea de tendencia que se había roto, en la zona que he marcado con una sombra amarilla. Esa sombra amarilla es el Pullback, y es una zona de compra bastante buena.

Cuando se produce un Pullback a una línea de tendencia bajista, dicho Pullback está por debajo del punto en que se rompió la línea de tendencia bajista, por la inclinación de esta hacia abajo. Al romperse la línea de tendencia, vemos que esa tendencia bajista ha terminado, pero es mejor punto de compra el Pullback que el punto de ruptura. Lo que pasa es que no siempre se produce el Pullback, y en el momento en que se rompe la línea de tendencia bajista nadie nos dice si esta vez va a haber un Pullback, o no. Pero cuando se produce ese Pullback y se detecta, es un buen punto de compra.

Ahora vamos a ver el mismo gráfico con alguna figura más, para volver al tema de si la tendencia es alcista o bajista.

Como hemos visto, la tendencia bajista acabó “oficialmente” al romperse la línea de tendencia bajista, alrededor de los 18 euros. Pero si miramos un poco más allá en el gráfico:



veremos que se puede ver una tendencia alcista (línea roja), que empieza en el mínimo que marcó cerca de los 11 euros.

La zona gris es la zona “polémica”. En esa zona gris, **¿la tendencia es bajista o es alcista?** En el momento en que esa zona gris era el presente, la mayoría de los análisis dirían que Endesa seguía siendo bajista porque seguía por debajo de la directriz (línea de tendencia) bajista, seguía teniendo máximos decrecientes, etc.

Pero, pasado el tiempo, vemos que esa zona gris también es parte de la tendencia alcista posterior. Luego, la zona gris, **¿pertenece a la tendencia bajista o a la tendencia alcista?**

Por eso le comentaba antes que en el medio y largo plazo es correcto comprar cuando la tendencia es aún bajista. Lo importante es comprar barato, y para eso el análisis técnico y las velas japonesas deben ser una buena ayuda. Pero **el análisis fundamental siempre debe estar por encima, sin ninguna duda, del análisis técnico.**

Los Pullbacks a las líneas de tendencia alcista rotas no son muy operables por los inversores de largo plazo, ya que son puntos de venta:



Como vemos en este ejemplo de Mapfre, el Pullback a la línea de tendencia alcista rota es un buen punto para que venda un inversor de medio plazo.

Un inversor de largo plazo debe limitarse a no comprar, y esperar caídas de cierta relevancia para empezar a hacerlo.

2.2.5 ¿Qué son los Canales de tendencia?

Los Canales de tendencia están formados por una línea de tendencia y otra línea paralela a esta. En el caso de los Canales de tendencia alcistas, la línea paralela se dibuja uniendo los máximos relativos:



Las consideraciones que se pueden hacer de los Canales son las mismas que las de las líneas de tendencia, con el “añadido” de la línea paralela.

La línea de tendencia alcista es la base o suelo del Canal, y la paralela es el techo del Canal.

El suelo es zona de compra, y el techo es zona de venta, ya que actúa como Resistencia.

Con la diferencia de que a medida que se desarrolla el Canal, más clara zona de venta es el techo del Canal, pero menos clara zona de compra es el suelo del Canal, por lo mismo que decíamos al hablar de las líneas de tendencia alcistas. Las líneas de tendencia no son infinitas, y cuanto más se desarrollen, **más claras son, pero menos les queda para cambiar a una tendencia lateral o bajista.**

Por si tiene dudas, el software que utilice le trazará una línea paralela perfecta por donde usted le diga, no hace falta que sea habilidoso para el dibujo.

Podríamos decir que la línea que se podría dibujar a medio camino entre el techo y el suelo del Canal sería el valor “justo” que el mercado asigna a esa acción en ese momento (con muchos matices y peros, porque en un Canal de muy corto plazo de una empresa sobrevalorada o infravalorada, el valor “justo” de esa acción está muy lejos de ese Canal, lógicamente), el suelo del Canal sería la zona de infravaloración, y el techo del Canal sería la zona de sobrevaloración.

Cuanto más ancho es un Canal, más fuerte es la tendencia. Los Canales estrechos son fruto de la indecisión, ni compradores ni vendedores tienen una opinión muy distinta de la del bando contrario, y cualquier cosa puede hacer que el Canal se rompa con facilidad. También los Canales anchos se acaban rompiendo por un sitio o por otro, lógicamente, pero son más estables, porque se crean por posturas más “fundamentadas”, por las razones que sea.

En los Canales bajistas debe procurarse comprar en los suelos, como vemos en este ejemplo de Ferrovial:



Lo ideal es acertar en el último suelo, lógicamente, pero al menos debe quedar claro que **hay que comprar en los suelos y evitar comprar en los techos**. En los techos de los Canales bajistas los traders de corto plazo abren posiciones bajistas (utilizando stop-loss y demás). También en los Canales bajistas el suelo funciona como Soporte, y el techo funciona como Resistencia.

Para intentar comprar en el último suelo y no en los anteriores, son útiles (pero no infalibles, como siempre) las divergencias alcistas en los indicadores que veremos más adelante.

A veces las cotizaciones se salen de los Canales de forma temporal, y no por eso el Canal queda “anulado”. En el caso de los Canales bajistas, estas salidas de los límites del Canal pueden ser muy buenas oportunidades de compra, ya que en muchos casos están provocadas por los últimos coletazos de pánico de los inversores más nerviosos.

Vemos un ejemplo en este gráfico de Indra:



Como siempre, hay que tener en cuenta los fundamentales de la empresa. Si una empresa que está barata por fundamentales y se encuentra en el suelo de un Canal bajista se sale del Canal en un ambiente de miedo y nerviosismo, probablemente estemos antes una gran oportunidad de compra.

2.2.6 Establecer puntos de venta con los Canales de tendencia

Esta técnica es útil para los inversores de medio plazo, lógicamente, no para los de largo, pero también es bueno que la conozcan estos últimos.

Primero se calcula la altura del Canal desde el último mínimo marcado en el Canal hasta el techo del mismo (línea roja vertical), y después se proyecta esa distancia desde el punto en que se ha roto el Canal (línea verde vertical):



El último mínimo lo marcó Ferrovial en 2,30 euros. Tirando una línea recta hasta el techo del Canal cortamos dicho techo del Canal en 4,86 euros. La diferencia son 2,56 euros ($4,86 - 2,30 = 2,56$).

La ruptura del techo del Canal se produce en 3,61 euros. Si a 3,61 le sumamos 2,56, tenemos los 6,17 euros, que es el objetivo mínimo teórico al que deberían llegar los precios.

La razón de base para que esto sea así no la veo tan clara como en otras figuras gráficas. La explicación teórica es que una vez que la mentalidad de los inversores se da la vuelta lo hace, al menos, con una intensidad igual a la que tenían cuando originaron el movimiento anterior. Esta técnica tiene un porcentaje de aciertos aceptable.

2.3 Figuras gráficas

2.3.1 Qué son las figuras gráficas

Las **figuras gráficas son el rastro que dejan esos patrones de comportamiento humano que le comentaba al principio**. Es el dibujo que formaría ese “aparato medidor de la alegría de los aficionados”, si existiera, a medida que fuera recogiendo datos sobre ese nivel de alegría en tiempo real, y los fuera plasmando en un gráfico.

Al ver esa figura en un papel veríamos en un momento dado, por ejemplo, que el partido acaba de terminar y cuál ha sido el resultado, con lo que podríamos comprar o vender la alegría de los aficionados de uno y otro equipo, porque sabemos cómo evolucionará, muy probablemente, esa alegría en determinados momentos.

Es muy importante fijarse en lo de “en determinados momentos”. Como vimos con el ejemplo de la final del Mundial 2010, hay momentos en que parece bastante claro lo que va a ocurrir en el futuro cercano con el nivel de alegría de los aficionados de uno y otro equipo, y **otros momentos en los que no está nada claro**.

En la Bolsa sucede lo mismo. No se trata de intentar adivinar qué es lo que van a hacer las cotizaciones de todas las empresas que cotizan en Bolsa al día siguiente. Habrá momentos en que nos parezca bastante probable que en el futuro cercano determinada empresa vaya a subir o a bajar, pero también habrá otros momentos en los que el gráfico no nos dé ninguna pista que nos parezca útil, y **hacer una predicción basándonos en lo que vemos en el gráfico nos parezca tan fiable como tirar una moneda al aire y ver si sale cara o cruz**.

No se trata de intentar adivinar siempre qué es lo que van a hacer mañana todas las empresas que analicemos, sino de buscar aquellos momentos en los que las probabilidades estén de nuestra parte. Cuando no lo veamos claro, lo prudente es no hacer nada, y **esperar a que la situación se aclare en un sentido u otro**.

Ninguna de estas figuras o patrones de comportamiento humano es infalible. Tienen un porcentaje de acierto superior al que tenemos al tirar una moneda al aire, sobre todo si los combinamos con el análisis fundamental, y eso es una ventaja muy importante.

2.3.2 Figuras de vuelta y figuras de continuación

Las figuras de continuación son aquellas que nos dicen que lo más probable es que la tendencia previa a la formación de estas figuras de continuación continúe tras la formación de dicha figura de continuación. Son figuras de continuación las Banderas y los Gallardetes, por ejemplo.

Si tras una tendencia alcista aparece una Bandera o un Gallardete, lo más probable es que la Bandera o el Gallardete se rompan por arriba, y continúe la tendencia alcista.

Si tras una tendencia bajista aparece una Bandera o un Gallardete, lo más probable es que la Bandera o el Gallardete se rompan por abajo, y continúe la tendencia bajista.

Las figuras de vuelta son figuras que nos dicen que lo más probable es que la tendencia previa haya terminado, y vaya a comenzar una tendencia distinta. Su nombre es un poco engañoso, quizá sería más significativo llamarlas algo así como “figuras de fin de tendencia”, ya que no siempre marcan el cambio de tendencia alcista a bajista, o de bajista a alcista, porque muchas veces dan paso a una tendencia lateral.

Son figuras de vuelta los Hombro Cabeza Hombro normales e invertidos y los Dobles y Triples Suelos y Techos, por ejemplo.

Si tras una tendencia alcista aparece un Doble Techo, por ejemplo, lo más probable es que se inicie una tendencia bajista, o lateral.

Si tras una tendencia bajista aparece un Doble Suelo, por ejemplo, lo más probable es que se inicie una tendencia alcista, o lateral.

Algunas figuras pueden ser de vuelta o de continuación, en función de dónde se formen y con qué características, como los Triángulos y los Rectángulos.

2.3.3 Huecos

Los Huecos son un rango de precios entre dos barras consecutivas en el que no se han cruzado operaciones de compra-venta porque los compradores y vendedores no se han puesto de acuerdo en cerrar transacciones a esos precios.

Esto quiere decir que ha habido un desequilibrio brusco entre la oferta y la demanda, por el motivo que sea.

Hay cuatro tipos de Huecos:

1) **Huecos normales:** Son los más habituales. Suelen producirse por alguna noticia, que el conjunto del mercado juzga bastante importante en un primer momento. Una vez que se analiza la noticia con más calma, se estima que no era tan importante como parecía, y que no va a tener un impacto en el negocio de la empresa tan grande como en un primer momento se esperaba. Por eso suelen cerrarse, es decir, hay un movimiento en sentido contrario de las cotizaciones, y al cabo de unos días o unas semanas se cruzan operaciones en ese rango de precios en el que no se cruzaron operaciones el día que se formó el Hueco. Los Huecos normales son algo similar a lo que sucede cuando un ciclista se escapa del pelotón y a los pocos minutos es cazado por el pelotón, y vuelve a estar integrado en él.

2) **Huecos de escape:** En este caso la noticia o el hecho que origina el Hueco sí es realmente importante, y por eso se inicia una nueva tendencia. Se llaman de escape precisamente por eso, porque suponen el inicio repentino de una nueva tendencia. Estos Huecos no suelen cerrarse a los pocos días, pero a veces sí se cierran, y no por ello pierden su efecto. Los Huecos de escape son

algo similar a lo que sucede cuando un ciclista se escapa del pelotón y acaba ganando la etapa.

3) **Huecos de continuación:** Estos Huecos se producen en medio de una tendencia fuerte, reforzándola. Por ejemplo, una acción está subiendo rápidamente y de repente pasa “algo” que acelera esa tendencia, porque la situación cambia a mejor, más de lo que ya lo era, de forma brusca. O al revés, una acción está cayendo y de repente pasa algo importante que acelera esa caída. El cambio no tiene por qué ser un cambio en los fundamentales de la empresa. Puede ser un aumento intenso de la codicia o el miedo de los inversores, sin que nada importante haya cambiado en el negocio de la empresa. Supongamos que en un momento dado un pequeño grupo de ciclistas se escapa del pelotón, y consigue distanciarse. Esto sería el Hueco de escape que vimos hace un momento. Una vez que ese pequeño grupo marcha en solitario, uno de los ciclistas que lo componen se marcha de ese pequeño grupo y acaba ganando la etapa, en lo que sería el equivalente al Hueco de continuación. Es decir, el ciclista que gana la etapa se escapa una primera vez (Hueco de escape), junto con el pequeño grupo de ciclistas que en ese momento están más fuertes, pero este ciclista ganador está tan fuerte que consigue escaparse una segunda vez (Hueco de continuación), incluso del grupo de los ciclistas más fuertes.

4) **Huecos de agotamiento:** Estos Huecos se producen por un último coletazo en las emociones de los inversores, que llegan a un nivel muy alto desde el que empiezan a retroceder. Por ejemplo, en una subida de una empresa motivada más por la codicia de los inversores que por la buena marcha de la empresa, de repente sucede algo que no es muy importante en realidad, pero la euforia de los inversores lo magnifica y su codicia se dispara, hasta un punto en que no es sostenible, porque la realidad de la empresa no se corresponde con esa euforia. Llegados a ese punto, la euforia no puede seguir aumentando, ni les queda liquidez a los inversores que están pujando cada vez más por las acciones de esa empresa para seguir subiendo los precios. En el caso de los movimientos bajistas lo que sucede es que tras una caída que ha llevado los precios por debajo de lo razonable, se produce un ataque intenso de pánico, que crea este Hueco y lleva a la empresa a estar mucho más infravalorada de lo que ya lo estaba. Ese miedo intenso no es sostenible durante mucho tiempo, y además los inversores asustados ya no tienen más acciones que vender, porque han vendido todas las que tenían. Por eso, en los días siguientes el nivel de miedo general se reduce, y las compras de los inversores racionales marcan el fin de la tendencia bajista. También este tipo de Hueco tiene un símil con el mundo del ciclismo. Imaginemos que un pequeño grupo, los ciclistas más fuertes, se ha escapado del pelotón. Cuando sólo quedan 2 kilómetros para la meta, uno de los ciclistas de ese pequeño grupo salta de dicho grupo y toma una cierta ventaja, dando un acelerón muy fuerte. Pero a los pocos cientos de metros no puede mantener ese ritmo, y el resto de ciclistas de ese pequeño grupo le alcanza y le sobrepasa antes de llegar a la meta. Ese último esfuerzo del ciclista que parecía que iba a ganar la carrera pero no llega a fructificar sería el equivalente al Hueco de agotamiento.

Lo normal es que los Huecos de escape, continuación y agotamiento se produzcan con volúmenes altos, aunque no siempre sea así. Ese alto volumen sería el equivalente a un nivel alto de energía de los ciclistas que se escapan, lo suficientemente alto como para mantener la escapada y que no les coja el

pelotón al poco tiempo, en el caso de los de escape y continuación. En el caso de los Huecos de agotamiento el alto volumen suele deberse al último coletazo de euforia o de pánico, antes de que se acaben el dinero (en el caso de los Huecos de agotamiento alcistas) o las acciones (en el caso de los Huecos de agotamiento bajistas) de los inversores más emocionales.

La comparación entre los Huecos y los ciclistas no sólo sirve para recordar mejor los tipos de Huecos, sino también para mostrar una vez más que **el análisis técnico muestra algo tan real como el comportamiento humano**. Hay un paralelismo claro entre la **energía de los ciclistas** y el **dinero**, que en cierto modo también es una forma de energía. La energía de las personas no es ilimitada, como tampoco lo es su dinero, o las acciones que poseen. Según como utilicen y gestionen su energía, los ciclistas obtienen un resultado u otro. Y según como utilicen y gestionen su dinero y sus acciones los inversores, **los movimientos de las cotizaciones serán unos u otros**.

Cuando un ciclista tiene una buena reserva de energía, puede escaparse del pelotón, mantener la escapada y ganar la etapa. De la misma forma, cuando tras un arranque alcista importante (un Hueco de escape) hay algo sólido detrás, en las próximas sesiones aparecerá mucho más dinero apoyando ese movimiento alcista, manteniendo e incrementando la subida.

Si el ciclista que se escapa está haciendo un último intento a la desesperada con sus últimas reservas de energía, será cazado por los perseguidores y perderá la etapa. Igualmente, si los alcistas crean un Hueco con sus últimas reservas de liquidez, será un Hueco de agotamiento, porque una vez “gastadas” esas últimas reservas de liquidez, las subidas no podrán mantenerse (igual que el ciclista agotado no puede mantener el ritmo que había intentado marcar), y las cotizaciones volverán a caer.

El paralelismo con los Huecos bajistas es muy similar. Si tras un Hueco bajista hay algo sólido detrás, entonces en el futuro habrá más caídas, porque saldrán más acciones a la venta, a precios cada vez más bajos. Ese “algo sólido” puede ser un deterioro de los fundamentales de la empresa, pero también un miedo irracional que no se corresponda con la realidad objetiva de la empresa. También en el caso de los Huecos de escape alcistas, el dinero que apoya ese escape en ocasiones es dinero codicioso, que está apoyando una subida irracional. Pero, sea “justo” según los fundamentales de la empresa o no, lo importante es si a corto plazo hay “energía de reserva” (dinero en el caso de los movimientos alcistas, o acciones a la venta a precios cada vez más bajos en el caso de los movimientos bajistas) para dar continuidad a ese movimiento que se ha iniciado con un Hueco de escape.

Volviendo al caso de los Huecos bajistas, si el Hueco lo produce el pánico de los últimos inversores irracionales, que venden sus acciones “por lo que sea”, entonces será un Hueco de agotamiento, porque las acciones ya pasan a estar en manos de inversores menos miedosos, algunos de las cuales las venderán, pero ya no “a lo que sea”, sino a precios cada vez mayores.

Raramente se producen Huecos en gráficos semanales, y menos aún en los mensuales. La mayoría de los Huecos se producen en los gráficos diarios. Un Hueco de escape, continuación o agotamiento en un gráfico semanal tiene una importancia mucho mayor que en uno diario, y en un gráfico mensual sería aún más importante que en un gráfico semanal.

Los Huecos de escape, continuación y agotamiento son niveles de Soporte o Resistencia. Es lógico, porque son zonas en las que se produjo un cambio importante en la valoración fundamental de la empresa, o en las que las emociones de los inversores menos racionales llegaron a un extremo que no es posible mantener por mucho tiempo.

En este gráfico de Endesa vemos un Hueco normal:



El máximo de un día es 14,90 euros y el mínimo del día siguiente es 14,93 euros. Por tanto, en esos dos días no se cruzaron operaciones ni a 14,91 euros ni a 14,92 euros. Pero Endesa estaba en un movimiento lateral antes del Hueco, y siguió en un movimiento lateral después del Hueco.

En este otro gráfico de Gas Natural Fenosa vemos un Hueco de continuación y otro de agotamiento, durante el conflicto que mantuvo con la empresa argelina Sonatrach en el verano de 2011:



En aquel verano surgió un conflicto entre Gas Natural Fenosa y Sonatrach, que suponía un perjuicio para Gas Natural Fenosa. Pero un perjuicio limitado, no una hecatombe.

Durante varias semanas no se sabía la cifra exacta que iba a tener que pagar Gas Natural Fenosa a Sonatrach. La incertidumbre no gusta a las personas, y **es muy traicionera para los inversores más nerviosos**. Se sucedían casi a diario noticias y rumores sobre las reuniones entre ambas empresas para solucionar el conflicto, etc, sin que se llegara a firmar la solución definitiva al problema. Todo esto hizo que Gas Natural Fenosa cayera, como se ve en el gráfico.

Aunque no se supiera la cifra definitiva, parecía claro que el impacto iba a ser mayor o menor, pero iba a ser limitado, e iba a ser algo extraordinario. Lo que pasa es que a corto plazo muchas veces mandan las emociones sobre la razón, y en un momento dado el miedo de muchos inversores tuvo una subida intensa, y se creó el Hueco de continuación que vemos en el gráfico.

Y la cotización siguió cayendo.

A los pocos días vemos que se produce una nueva subida intensa del miedo, y se crea otro Hueco. Ahora, una vez pasado el tiempo, vemos que ese segundo Hueco fue un Hueco de agotamiento, en el que los inversores más miedosos llegaron a un extremo de miedo que no pudieron mantener. Y, además, vendieron sus últimas acciones, y **se quedaron sin acciones de Gas Natural Fenosa que vender, por mucho miedo que tuvieran a partir de ese momento**.

La cuestión es detectar el tipo de Hueco lo antes posible. Para ello se utilizan cosas que ya hemos visto, como Soportes, Resistencias y líneas de tendencia, y cosas que veremos después, como las divergencias con los indicadores y el resto de figuras del análisis gráfico y de las velas japonesas. En este caso, adelantándonos un poco, podemos ver que la vela tras el Hueco de continuación es una vela negra, que no indica que sea probable el final de la tendencia actual, mientras que la vela tras el Hueco de agotamiento es un Martillo, que sí es una figura de vuelta que indica que la tendencia puede haber acabado.

En este gráfico de Inditex vemos un Hueco de escape alcista y un Hueco de escape bajista:



Un **Isla** es una barra, o varias, que queda aislada de las demás barras por la aparición de dos Huecos consecutivos, el primero de agotamiento y el segundo de escape. Es una figura de vuelta muy importante. Lógicamente, si en mitad de un movimiento lateral se formara una Isla por Huecos normales, no tendría mayor importancia. Las Islas “de verdad” deben aparecer tras una subida o bajada significativa de las cotizaciones.

Podemos ver una Isla en este gráfico del Banco Santander:



Tras el primer Hueco de agotamiento se produce un movimiento lateral durante unos días, y la cotización sale de esa zona con un Hueco de escape (pocos días después puede ver un Hueco de continuación).

Las Islas son figuras de vuelta con mucha fuerza, por el brusco cambio que suponen. En un día, o en unos pocos días, se pasa de un extremo de miedo (Hueco de agotamiento) a una gran fuerza compradora (Hueco de escape), en el caso de las islas alcistas. O al revés en las Islas que suponen el fin de una tendencia alcista, lógicamente, en las que se pasa de la euforia al miedo en poco tiempo.

2.3.3.1 Cómo diferenciar los Huecos de agotamiento de los Huecos de continuación

Estos dos tipos de Huecos son muy parecidos en su inicio, ya que ambos se producen después de una tendencia clara (alcista o bajista). La principal diferencia está en que tras un Hueco de continuación la tendencia continúa (valga la redundancia) en el mismo sentido que tenía, mientras que tras un Hueco de agotamiento la tendencia se acaba, dando lugar al inicio de una tendencia contraria (cambia de alcista a bajista, o al revés), o a una tendencia lateral.

El problema, por tanto, es que es muy difícil distinguirlos en un primer momento, y además sus implicaciones sobre el movimiento futuro de la cotización son contrarias.

En la barra en que se produce el Hueco prácticamente no hay diferencias, porque ambos son un Hueco, normalmente con volumen alto, después de una tendencia clara y en el mismo sentido de la tendencia que en esos momentos tiene el mercado. Si el volumen fuera bajo, se reducirían las probabilidades de que fuera un Hueco de continuación. En el siguiente gráfico podemos ver un Hueco de continuación (B) y un Hueco de agotamiento (C):



Para intentar determinar el tipo de Hueco en esta primera barra hay que prestar atención a otros elementos que pueden ser de ayuda:

- 1) Divergencias en los indicadores técnicos: Si la tendencia previa al Hueco es bajista pero los indicadores técnicos tienen divergencias alcistas, aumentan las probabilidades de que el Hueco sea de agotamiento. Lo mismo pero al revés es válido para las tendencias alcistas. Qué es una divergencia lo veremos al hablar de los indicadores.
- 2) Soportes y Resistencias: Si el Hueco se produce en una zona de Soporte (Hueco bajista) o Resistencia (Hueco alcista) importantes, aumentan las probabilidades de que el Hueco sea de agotamiento.
- 3) Medias móviles: Las Medias móviles también tienen función de Soporte y Resistencia, y en caso de que el Hueco se produjera en alguna Media móvil importante (como la de 200 sesiones, por ejemplo), aumentan las probabilidades de que el Hueco sea de agotamiento, igual que veíamos en el punto anterior.
- 4) Retrocesos de Fibonacci: Tendrían el mismo efecto que los Soportes, Resistencias y Medias móviles, comentado en las líneas anteriores.
- 5) Líneas de tendencia y Canales de tendencia: Igualmente pueden actuar como Soporte o Resistencia, y un Hueco en estas zonas también tendría más probabilidades de ser de agotamiento.
- 6) Velas japonesas: La figura que estén formando las velas japonesas también puede dar pistas

sobre el tipo de Hueco que se acaba de formar.

7) Cualquier otra figura o elemento que pueda dar alguna pista a un inversor experimentado.

En todos los casos anteriores he hablado de “aumentar las probabilidades”, porque por muy clara que se vea una situación, nunca se debe pensar que tenemos la seguridad al 100% de lo que va a suceder en el futuro con la cotización.

Si el Hueco es de continuación, es frecuente que en las siguientes sesiones la tendencia continúe con fuerza. Por ejemplo, si la tendencia es alcista, tras el Hueco de continuación es probable que los precios continúen marcando máximos en las siguientes sesiones. Si el Hueco es de agotamiento, lo más probable es que las barras siguientes al Hueco dibujen una tendencia lateral, o de sentido contrario a la que tenía el mercado antes de producirse el Hueco. Estas primeras barras tras el Hueco dan más información sobre el tipo de Hueco que se acaba de producir, pero el problema en la práctica es que a veces el movimiento es tan rápido que ya no se puede abrir la operación porque el precio se ha movido mucho en poco tiempo.

Si tras un Hueco de continuación alcista las siguientes barras siguen siendo alcistas, es posible que cuando veamos claramente que el Hueco es de continuación, los precios hayan ido tan lejos que el precio al que nos gustaría comprar quede demasiado lejos de la cotización actual. Con los Huecos de agotamiento puede suceder lo mismo, que cuando veamos claramente que el Hueco es de agotamiento, la cotización ya haya recorrido un buen trecho en sentido contrario a la tendencia previa. En esos casos es mejor dejar pasar la operación que tomar un riesgo mayor del habitual.

También son muy útiles la experiencia del inversor, el análisis del estado psicológico del conjunto del mercado en ese momento, el análisis fundamental, etc.

En definitiva, cuando se quiere abrir una operación ante un Hueco de estas características hay dos alternativas:

- 1) Abrir la operación en la misma barra en que se produce el Hueco: La desventaja es que se tiene menos información, y la ventaja es que el precio de compra o de venta (en caso de acertar) será mejor.
- 2) Esperar a ver qué sucede en las barras posteriores al Hueco: Con ello aumenta la información que tendremos para tomar la decisión, pero probablemente el punto de compra o de venta será cada vez menos favorable a medida que aumente dicha información.

Cada inversor deberá elegir la alternativa que le parezca mejor en cada situación, teniendo en cuenta las ventajas y desventajas de cada una de ellas, porque no hay una regla fija que se pueda aplicar siempre.

2.3.4 Hombro Cabeza Hombro

El Hombro Cabeza Hombro (HCH) es una figura de vuelta muy importante. **Debe aparecer al final de una tendencia alcista muy pronunciada.** Si no es así, no es un Hombro Cabeza Hombro real, y no hay

que interpretarlo como tal.

En las figuras es muy importante tener en cuenta el sitio en el que aparezcan. Porque, como hemos dicho, las figuras son el comportamiento de las personas ante ciertos hechos, y por tanto **es imprescindible la existencia de esos “ciertos hechos”**.

Es decir, el Hombro Cabeza Hombro es una de las formas en las que el conjunto del mercado cambia su mentalidad de alcista a bajista, y por eso es imprescindible que esta forma de comportarse se produzca justo después de una subida, porque si la mentalidad previa no es alcista, es imposible que cambie de alcista a bajista.

En medio de tendencias laterales es bastante habitual que aparezcan formaciones de precios similares a un Hombro Cabeza Hombro, pero no son Hombros Cabeza Hombro reales, sino parte de ese movimiento lateral en el que está la cotización. Es relativamente habitual confundir un movimiento lateral con un Hombro Cabeza Hombro (u Hombro Cabeza Hombro invertido, que veremos en el próximo apartado), pero recuerde que esta figuras deben aparecer siempre tras una subida de las cotizaciones (o una bajada, en el caso del Hombro Cabeza Hombro invertido), no en medio de un movimiento lateral.

Volvamos al ejemplo de las finales deportivas. Para hacer las predicciones que hicimos es necesario que se esté jugando una final de un campeonato. Si vemos que un grupo de personas, que podrían ser de un mismo equipo de fútbol, se alegra en mitad de la calle, sin que sepamos por qué, ni qué ha pasado, etc, entonces no deberíamos comprar o vender su nivel de alegría, ni los del supuesto equipo contrario. Porque esa alegría podría no tener nada que ver con la afición deportiva de esas personas, en cuyo caso no habría unos contrarios que estuviesen tristes, tampoco sabríamos si ese nivel de alegría está cerca del máximo posible o no, etc.

En resumen, el patrón de comportamiento que definimos para actuar en las finales deportivas no nos sirve para actuar en cualquier circunstancia en que un grupo de personas esté alegre o triste, sino sólo en determinadas situaciones, como las finales deportivas.

Algo similar sucede con las figuras gráficas. Lo que sabemos acerca del comportamiento de los inversores en formaciones tipo Hombro Cabeza Hombro nos sirve si ese comportamiento se produce tras una subida pronunciada de la Bolsa, no en medio de un movimiento lateral.

El Hombro Cabeza Hombro está formado por tres máximos relativos, como vemos en este gráfico de Antena 3:



El más alto debe ser el central, que es la cabeza. Los dos laterales, que son los dos hombros, deben quedar algo más abajo que la cabeza. El hombro izquierdo puede ser superior al derecho, o al revés, eso es indiferente. Pero ambos deben quedar por debajo de la cabeza.

La línea que he dibujado es la llamada línea clavicular (o línea de cuello), que une los mínimos tras la caída desde el hombro izquierdo y desde la cabeza.

El Hombro Cabeza Hombro **queda formado cuando la caída que se produce tras formar el hombro derecho rompe la línea clavicular hacia abajo**. Mientras esto no se produzca, el Hombro Cabeza Hombro no se ha formado.

Vemos que tras romper la línea clavicular y caer algo por debajo de ella, las cotizaciones vuelven a subir, acercándose a la línea clavicular (por debajo de la misma). Eso es un Pullback, aunque para ser un Pullback “puro” esa subida debería llegar hasta tocar la línea clavicular. En este caso la subida se acerca a esa línea clavicular, pero no llega a tocarla. Muchas veces los ideales teóricos no se cumplen, pero **no por ello las figuras son menos efectivas**. No siempre hay un Pullback, pero lo que sí es importante es que esa subida del Pullback (o “casi” Pullback) no supere al hombro derecho.

La línea clavicular puede ser ascendente (como en este ejemplo), horizontal o descendente. En principio, si la línea clavicular es descendente el potencial bajista es mayor que si es ascendente, pero no es algo que se pueda cuantificar matemáticamente, ni que se cumpla siempre.

La lógica del Hombro Cabeza Hombro es la siguiente:

El mercado lleva un tiempo subiendo con mucha fuerza, y llega a formar el hombro izquierdo, en lo que de momento sigue siendo una tendencia alcista clara (tape con la mano la cabeza y todo lo que está a su derecha, para hacerse una idea mejor de lo que piensan los inversores cuando el mercado está formando el hombro izquierdo). Idealmente, el volumen en la subida del hombro izquierdo debería ser alto, aunque no es imprescindible.

Tras llegar al pico del hombro izquierdo hay una pequeña caída, tras la cual se inicia la subida de la cabeza. Esta subida de la cabeza, idealmente, debería producirse con menos volumen que la subida del hombro izquierdo, lo cual sería una primera señal de que el número de alcistas se está reduciendo, porque cada vez hay más dudas de que las subidas puedan ir mucho más allá, aunque de momento los precios siguen subiendo.

Estas dudas hacen que se produzca la caída tras la formación de la cabeza, y a partir de aquí llega el momento “importante” del Hombro Cabeza Hombro.

La subida del hombro derecho es inferior a la de la cabeza, porque los alcistas cada vez lo tienen menos claro, y eso hace que nadie llegue a pagar los precios que se pagaron hace poco, en la cabeza. Como ve, poco antes, en el hombro izquierdo, la mayoría de los inversores eran alcistas y pensaban que aún le quedaba mucho a la subida, pero ahora, a unos precios similares, en el hombro derecho nadie se atreve a pagar los precios que se pagaron en la cabeza. Esto supone un cambio muy fuerte en los sentimientos de la mayoría de los inversores.

La confirmación de estas dudas crecientes se produce cuando, tras formar el máximo del hombro derecho, las cotizaciones caen, y se rompe la línea clavicular.

Llegados a este punto, poca gente espera ya subidas a corto plazo, mientras que la mayoría piensa en recoger las ganancias que pueda por haber comprado a precios inferiores, o en vender para limitar sus pérdidas, porque el ambiente ha cambiado totalmente.

En cuanto al volumen, lo ideal es que la subida del hombro derecho sea con un volumen inferior al de la cabeza, la ruptura de la línea clavicular sea con volumen alto, la subida del Pullback con volumen bajo, y la caída tras el Pullback con volumen alto. La lógica de esto es que, llegados a este punto, cuanto más suben los precios, menos gente hay dispuesta a comprar a esos precios (por el cambio de mentalidad que se ha producido), y sólo bajando los precios se consiguen aumentar el número de inversores dispuestos a comprar, aunque eso no impide que los precios sigan cayendo.

La evolución del volumen que he descrito es la ideal, pero no siempre se cumple de forma estricta, y no por eso la figura deja de ser un Hombro Cabeza Hombro.

Igual que sucedía con los Canales, con los Hombro Cabeza Hombro se pueden establecer objetivos de caída, de una forma similar:



Primero se mide la distancia entre el máximo de la cabeza y la línea clavicular (1,94 euros en este caso), y después se proyecta esa distancia desde el punto en que se rompe la línea clavicular.

En este ejemplo, el máximo de la cabeza está en los 15,46 euros, y hasta la línea clavicular hay una distancia de 1,94 euros.

Tras la caída desde el hombro derecho, la ruptura de la línea clavicular se produce en los 14,35 euros. Si a 14,35 euros le restamos 1,94 euros, tenemos los 12,41 euros que es el objetivo mínimo de caída.

No es fácil, ni mucho menos, saber dónde parará la caída tras un Hombro Cabeza Hombro. Pero tenga en cuenta que es una figura de vuelta importante, y que **suele preceder a caídas relevantes**.

Por tanto, **los Soportes que están cerca del Hombro Cabeza Hombro no deben considerarse muy fiables** y, en general, no hay que tener prisa por comprar las acciones de una empresa que ha formado un Hombro Cabeza Hombro. Comprar un poco por debajo del Hombro Cabeza Hombro recién formado suele ser algo precipitado, porque es una figura que suele preceder a caídas de importancia.

2.3.5 Hombro Cabeza Hombro invertido

Es el equivalente al Hombro Cabeza Hombro en tendencias bajistas.

El Hombro Cabeza Hombro invertido es una figura de vuelta, tan importante como el Hombro Cabeza Hombro normal que acabamos de ver, que se produce al final de una tendencia bajista, marcando el final de la misma.

Vemos un ejemplo en este gráfico del BBVA:



Es la misma figura que el Hombro Cabeza Hombro, pero vista en un “espejo”. La línea clavicular se dibuja de la misma forma, así como los objetivos de precios, etc.

En este caso la cabeza debe estar por debajo de los dos hombros, lógicamente. Y al igual que en el caso anterior, el hombro izquierdo puede estar por encima o por debajo del hombro derecho.

Si la línea clavicular es ascendente, en principio la fuerza alcista es mayor, de forma similar a lo que ocurría con el Hombro Cabeza Hombro normal cuando la línea clavicular era descendente.

El Hombro Cabeza Hombro invertido queda formado cuando la subida tras el hombro derecho rompe la línea clavicular. También puede haber Pullback, pero si lo hay la bajada del Pullback no debe caer por debajo del hombro derecho.

Como ve, **todo esto igual al Hombro Cabeza Hombro normal, pero al revés.**

En cuanto al patrón ideal de volumen, que no siempre se cumple, lo ideal es que la bajada del hombro izquierdo sea con volumen alto (la tendencia aquí sigue siendo bajista, y el sentimiento predominante en el mercado es muy bajista), la bajada de la cabeza debería ser con un volumen algo más bajo (empiezan las dudas en los bajistas, y algunos bajistas ya han dejado de serlo, aunque aún no se hayan vuelto alcistas) y la subida desde el hombro derecho que rompe la línea clavicular debería ser con volumen alto (el sentimiento de muchos inversores ya ha cambiado de bajista a alcista).

Si hay Pullback, la caída del Pullback debería ser con volumen bajo (porque cuanto más bajo es el precio, menos inversores están dispuestos a vender), y la subida desde el Pullback debería ser con volumen alto (porque para convencer a los vendedores de que vendan, cada vez hay que ofrecer precios más altos).

2.3.6 Rectángulos

Los Rectángulos son movimientos laterales que se producen entre un Soporte y una Resistencia. Ya los vimos en los puntos “2.1.4 El tiempo reduce la fuerza de los Soportes y de las Resistencias, a veces” y “2.1.5 Los Soportes se convierten en Resistencias una vez rotos, y al revés”, al comentar los ejemplos de Coca Cola y de Prisa.

Unas veces los Rectángulos son figuras de vuelta y otras de continuación. Esto complica hacer predicciones, porque supone que unas veces el Rectángulo hará que cambie la tendencia, y otras que continúe dicha tendencia. Algunas cosas en que debemos fijarnos para intentar determinar si el Rectángulo que estamos analizando puede ser una figura de vuelta o de continuación, son:

- 1) **La tendencia en los plazos mayores:** Si el Rectángulo aparece en un gráfico diario, debemos consultar el gráfico semanal. Si en el gráfico semanal la tendencia es alcista y no da signos de agotamiento, entonces es más probable que el Rectángulo del gráfico diario sea una figura de continuación, tras el cual se reanude la tendencia alcista. Si, en cambio, en el gráfico semanal viéramos figuras de techo o de vuelta, entonces las probabilidades de que el Rectángulo del gráfico diario fuera una figura de vuelta aumentarían. Lo mismo, pero al revés, sucedería en las tendencias bajistas. Si la tendencia bajista del gráfico semanal parece seguir fuerte, lo más probable es que el Rectángulo del gráfico diario sea una figura de continuación tras la cual se reanudará la tendencia bajista. Y si en el gráfico semanal la tendencia bajista parece estar agotándose, entonces es más probable que el Rectángulo del gráfico diario sea una figura de vuelta.
- 2) **Comportamiento del volumen:** En los Rectángulos hay muchas rupturas falsas. Los precios superan la Resistencia ligeramente para volver a caer, o rompen el Soporte para volver a subir, y entrar otra vez en el Rectángulo poco después. Normalmente, aunque no siempre, las rupturas falsas se producen con un volumen relativamente bajo, mientras que la ruptura “buena” (del Soporte o de la Resistencia) se produce con volumen alto.
- 3) **Divergencias en los indicadores técnicos,** como veremos después.

También en los Rectángulos puede haber Pullbacks, como vimos en el caso de Prisa:



Y también con los Rectángulos se pueden establecer objetivos de precios, proyectando la altura del Rectángulo desde el punto en que se rompió:



Como en el resto de figuras en que hemos calculado objetivos de precios, este sería el objetivo mínimo esperable.

Cuanto mayor sea la altura de un Rectángulo, mayor es su importancia en el movimiento futuro que tengan los precios. Esto es algo común a todas las figuras, cuanto más grandes sean (medidas en movimiento de los precios, o en el tiempo que tardan en formarse), mayores movimiento producen (normalmente) una vez rotas. **Esto es consecuencia del cambio de mentalidad que se produce.**

Si un Rectángulo es muy estrecho, es que las posiciones de alcistas y bajistas están muy cercanas, por lo que no hay un gran desacuerdo entre ellos, y una vez que se rompe el Rectángulo, el bando “equivocado” no estaba muy equivocado, y por eso no tiene una reacción especialmente brusca.

Pero si la altura del Rectángulo es relativamente importante, eso es señal de que alcistas y bajistas tienen opiniones muy distintas, y al romperse el Rectángulo **el bando “equivocado” tiene la sensación de estar muy equivocado**, por lo que sus emociones le pueden traicionar más fácilmente, y **hacerle tomar decisiones menos racionales**, provocando mayores movimientos en los precios.

2.3.7 Banderas, Cuñas y Gallardetes

Las Banderas son un tipo de Rectángulo especial, en el que las líneas de Soporte y Resistencia en lugar de ser horizontales están inclinadas, hacia arriba o hacia abajo.

Las Banderas suelen romperse en la dirección contraria a la que se ha formado la Bandera. Es decir, si las líneas están inclinadas hacia abajo, lo más probable es que la Bandera rompa por arriba. Y si las líneas están inclinadas hacia arriba, lo más probable es que la Bandera rompa por abajo.

Por eso, en principio, **las Banderas son algo más predecibles que los Rectángulos.** También en las Banderas hay que tener en cuenta la tendencia del plazo superior (la tendencia semanal si la Bandera se ha formado en el gráfico diario, por ejemplo), el volumen en los puntos de ruptura y las divergencias. Pero la mayor probabilidad de que rompan en el sentido contrario hacia donde se inclinan las líneas que forman la Bandera, como he comentado en el párrafo anterior, es una buena ayuda.

En este gráfico de Inditex vemos dos Banderas alcistas:



En ambas Banderas las líneas están inclinadas hacia abajo, y en ambos casos la ruptura es por arriba.

Son una especie de “alto en el camino”. Las cotizaciones se mueven siempre (o casi siempre) en zig zag. Estas Banderas alcistas son momentos en que unos compradores son sustituidos por otros, zonas en las que se afianza la solidez de la tendencia alcista para reanudarse un poco después. Tenga en cuenta que hay inversores a todo tipo de plazos. En estas Banderas salen inversores cuyos objetivos son más bien a corto plazo, y esas ventas hacen retroceder algo las cotizaciones. Pero esos inversores que salen son sustituidos por otros inversores con objetivos mayores, y por eso la tendencia no se acaba, sino que se toma un respiro para poder llegar a cotas más altas.

En este otro gráfico vemos una Bandera bajista en Sacyr:



Lo que sucede en las Banderas bajistas es que, tras una caída de cierta importancia, algunos inversores creen que “ya ha caído mucho, y debe recuperarse”, y eso les lleva a comprar las acciones de esa empresa, consiguiendo incluso que los precios suban algo. Pero la tendencia bajista de fondo es más fuerte que las compras de esos inversores, y una vez que a estos se les acaba la liquidez, la caída se reanuda.

Como ve en este ejemplo, las líneas están inclinadas hacia arriba, y los precios rompen la Bandera por abajo.

Lo ideal respecto al volumen es que sea inferior al de la subida previa (en el caso de las Banderas alcistas) o al de la caída previa (en el caso de las Banderas bajistas).

El motivo es que en el caso de las Banderas alcistas, el movimiento de fondo es alcista, y por eso al bajar los precios durante la formación de la Bandera, se reduce el número de personas dispuestas a vender sus acciones, ya que sus expectativas de venta son mayores.

En el caso de las Banderas bajistas, los inversores que creen que ya se ha tocado fondo son pocos en relación a los que creen lo contrario, y por eso no pueden comprar grandes volúmenes de acciones.

En este otro gráfico del Banco Santander vemos como una Bandera con las líneas inclinadas hacia arriba

tras una tendencia alcista rompe por abajo, el lado contrario:



Las cotizaciones suben, pero el volumen se reduce porque cada vez hay menos inversores dispuestos a pagar precios cada vez más altos, y por eso llega un momento en que los inversores alcistas se quedan sin dinero para hacer subir los precios, y la cotización empieza a caer.

En este otro caso sucede lo contrario con Indra:



Los precios siguen cayendo durante la formación de la Bandera, pero llega un momento en que hay muy pocos inversores dispuestos a vender a esos precios. **Los inversores más nerviosos se quedan sin**

acciones que vender, porque ya las han vendido todas, y a partir de ahí las cotizaciones empiezan a subir.

Cuando las dos líneas de la figura en lugar de ser paralelas son convergentes, entonces la figura se denomina **Cuña**. Las Cuñas se comportan de forma muy similar a las Banderas. En este gráfico vemos una Cuña bajista en el Banco Santander:



Los **Gallardetes** son similares a las Banderas, pero el cuerpo de la Bandera suele tener forma de Triángulo, normalmente Triángulo simétrico, aunque a veces puede tener forma de Cuña. En los Gallardetes, el Triángulo (o la Cuña) es pequeño, de poca duración en el tiempo, y de poca oscilación entre las líneas que forman el Triángulo. Por tanto, los Gallardetes son bastante similares a las Banderas o las Cuñas, pero con un movimiento bastante menor, tanto en el tiempo como en la oscilación de los precios. Veremos los Triángulos precisamente justo en el próximo apartado. Ahora veamos un Gallardete en un gráfico de Abertis:



Los Gallardetes son figuras poco importantes para los inversores de medio y largo plazo. Porque la oscilación de los precios es menor, lo cual quiere decir que **las diferencias de opinión entre compradores y vendedores son pequeñas** y, por tanto, la “victoria” de uno de los dos bandos no sorprende demasiado al otro bando. También es menor el tiempo que tardan en formarse, e igualmente eso es señal de que compradores y vendedores no están tan separados en sus posturas como en una Bandera o una Cuña. Por tanto, los Gallardetes son figuras de continuación, pero relativamente poco fiables en comparación a las demás figuras del análisis técnico.

El movimiento previo a la Bandera, Cuña o Gallardete, se denomina “palo”. Por ejemplo, en una Bandera alcista, la subida previa a la Bandera es el “palo de la Bandera”. En los Gallardetes, el palo suele ser más vertical que en las Banderas, y con frecuencia también más corto.

2.3.8 Triángulos

Un Triángulo se forma cuando al unir los máximos y los mínimos recientes obtenemos dos líneas que convergen hacia la parte derecha del gráfico:



En el gráfico anterior de BME vemos un **Triángulo simétrico**, ya que la línea que une los máximos está inclinada hacia abajo, y la línea que une los mínimos está inclinada hacia arriba. No hace falta una simetría perfecta para considerar al Triángulo como “simétrico”, basta con que la línea superior esté claramente inclinada hacia abajo y la línea inferior esté claramente inclinada hacia arriba.

Los Triángulos simétricos suelen ser figuras de continuación, como vemos en este caso. Los Triángulos de continuación son similares a las Banderas de continuación, ya que ambos son un “alto en el camino” para coger fuerzas antes de reanudar la tendencia previa (alcista, en este ejemplo).

A veces los Triángulos simétricos pueden ser figuras de vuelta. Normalmente, cuando son figuras de vuelta, los Triángulos simétricos son más grandes que cuando son figuras de continuación. Más grandes en cuanto a su altura (distancia entre el máximo y el mínimo del Triángulo), y también de mayor duración en el tiempo. Un “alto en el camino” es más breve que un cambio de mentalidad de la mayoría de los inversores, que es lo que debe producirse para que una tendencia acabe y comience otra distinta. Por eso los Triángulos que son figuras de vuelta suelen ser más grandes, **porque reflejan ese mayor tiempo que ha tardado en cambiar la mentalidad de la mayoría de los inversores.**

En este gráfico de Abertis podemos ver un Triángulo simétrico que fue figura de vuelta:



La altura del Triángulo, para ver si es “grande”, “pequeño” o “regular” debe medirse en porcentaje sobre la cotización, no en euros. Es decir, un Triángulo de una empresa que cotice alrededor de 100 euros y tenga una altura de 2 euros es más pequeño que un Triángulo en una empresa que cotice alrededor de 2 euros y tenga una altura de 0,20 euros.

No hay una cifra exacta que marque la diferencia entre “grande” y “pequeño”. Alrededor de un 10%, como en este caso de Abertis se puede considerar grande, incluso algo menos. Un 7%-8% también puede ser grande, pero eso no quiere decir que un 6,99% ya sea un Triángulo pequeño. No hay reglas exactas, como tampoco las hay para la duración en tiempo del Triángulo.

Lo ideal es que el volumen vaya descendiendo a medida que avanza la formación del Triángulo simétrico. Porque eso sería señal de que cada vez menos inversores están de acuerdo con comprar o vender a esos precios y, por tanto, que lo más probable es que el precio al que esa mayoría de inversores estaría dispuesto a comprar o vender esté fuera del Triángulo.

A veces también sucede que el Triángulo llega al vértice y se diluye en un movimiento lateral. Normalmente, cuando los Triángulos llegan al vértice, tienen una fiabilidad bastante menor que si rompen antes de llegar al vértice.

Los otros dos tipos de Triángulos son los alcistas y los bajistas.

En este gráfico de Endesa vemos un Triángulo alcista:



La línea superior es horizontal, o casi, mientras que la línea inferior es ascendente.

Esto nos indica que los alcistas cada vez están dispuestos a pagar precios algo mayores, lo que se traduce en que los mínimos cada vez son más altos, porque la fuerza de los compradores no les deja caer hasta el nivel de los mínimos previos.

La zona donde las ventas ponen fin a las subidas no baja, lo que indica que los que quieren vender no van reduciendo sus expectativas de venta.

Mientras se va formando el Triángulo alcista, la Resistencia se va debilitando, ya que los que quieren vender en esa zona de Resistencia tienen varias ocasiones para hacerlo, quedando los que esperan vender a precios superiores. Y, a la vez, los compradores cada vez dejan caer menos los precios. Esto genera un presión alcista como la de una botella de plástico de gaseosa que se apretase cada vez más fuerte, **hasta que saltase el tapón y saliese la gaseosa**. Llega un momento en que la Resistencia es tan débil que cede, y es superada.

Algo similar, pero al revés, sucede en los Triángulos bajistas, como vemos en este gráfico de Antena 3:



Lo que sucede en estos casos es que, aunque en el Soporte se siguen deteniendo las caídas por la acción de los alcistas, las subidas cada vez se detienen más abajo, porque los alcistas cada vez tienen menos fuerza y más dudas sobre su postura. Esto hace que a medida que se va formando el Triángulo, el número de alcistas se va reduciendo, y el número de bajistas va aumentando, hasta que el Soporte (la base del Triángulo) cede, y los precios caen por debajo de ese Soporte que era la base del Triángulo bajista.

Por tanto, lo normal es que los Triángulos alcistas y bajistas rompan en la dirección de la línea inclinada (los alcistas hacia arriba, y los bajistas hacia abajo).

Los Triángulos alcistas y bajistas suelen ser figuras de continuación, pero no siempre es así. Los Triángulos alcistas suelen formarse en medio de tendencias alcistas, y los Triángulos bajistas suelen formarse en medio de tendencias bajistas. A veces estos Triángulos son figuras de vuelta, como sucedía con los Triángulos simétricos, y normalmente es en los mismos casos, cuando tienen una altura relativamente grande y una duración en el tiempo algo mayor. La razón es la misma, que **cambiar la mentalidad de la mayoría de los inversores suele llevar más tiempo que hacer una parada para “descansar”, y continuar con la misma mentalidad.**

Idealmente, dentro de un Triángulo alcista las subidas deben ser con un volumen más alto que las caídas. Y dentro de un Triángulo bajista, las caídas idealmente deberían tener un volumen superior a las subidas. Estos ideales no siempre se cumplen, lógicamente.

Como sucede con otras figuras que ya hemos visto, en muchas ocasiones el momento en que cualquiera de estos tres tipos de Triángulos se rompe lo hace con un volumen relativamente alto.

En cualquiera de estos tres tipos de Triángulos, cuando se rompen puede producirse un Pullback a la línea que se acaba de romper, de forma similar a como vimos en las líneas de tendencia, Soportes y Resistencias, etc. Lo ideal en estos casos es que se produce el Pullback, para confirmar la figura y lo que podemos esperar en el futuro de la cotización, es que el movimiento que acerca la cotización a la línea rota (el Pullback propiamente dicho) se produzca con un volumen relativamente bajo, y que ese volumen

aumente al alejarse los precios de la línea rota a la que se acaba de producir el Pullback. Pero, como en el resto de los Pullbacks, no siempre el volumen se comporta de esta forma.

Dos casos especiales de Triángulos son los **Triángulos expansivos** y los **Diamantes** (o Rombos).

Los Triángulos expansivos tienen el vértice a la izquierda del gráfico, y se van abriendo a medida que avanzamos hacia la derecha. Los Diamantes o Rombos están formados por la unión de un Triángulo expansivo, en primer lugar, seguido por un Triángulo simétrico normal. En este gráfico del Dow Jones vemos ejemplos de ambos:



El primer Triángulo es el Triángulo expansivo, y toda la figura (los dos Triángulos) es el Diamante o Rombo.

Ambas figuras se forman cuando hay mucha incertidumbre e indefinición, y por eso suelen marcar el final de la tendencia previa. Si el mercado es alcista y de repente pasa a estar muy indeciso, lo más probable es que la tendencia alcista termine. Y si la tendencia es bajista y el mercado pasa a estar muy indeciso, lo más probable es que la tendencia bajista termine. No son figuras muy habituales, especialmente el Diamante, que se da en pocas ocasiones. El Diamante se considera una figura de vuelta muy importante, aunque no es habitual que se produzca.

2.3.9 Dobles y Triples Suelos y Techos

Los Dobles y Triples Suelos y Techos son figuras de vuelta muy importantes. Son bastante más habituales los Dobles Suelos y Dobles Techos que los Triples Suelos y Triples Techos.

Los Dobles y Triples Suelos tienen que aparecer tras una tendencia bajista importante, y los Dobles y Triples Techos tras una tendencia alcista de relevancia.

En este gráfico vemos el Doble Techo con el que acabó la subida de Telefónica en la burbuja de internet, a principios del año 2000:



El Doble Techo está formado por dos máximos cercanos, como vemos, y **queda definitivamente formado cuando la caída desde el segundo máximo rebasa el mínimo entre los dos máximos**, que es la línea horizontal que he dibujado en el gráfico. Mientras la caída desde el segundo máximo no rompe el mínimo entre los dos máximos, no existe el Doble Techo, ya que la figura **podría ser un Rectángulo de continuación alcista** (como una Bandera de continuación alcista, pero horizontal en lugar de inclinada hacia abajo). Un Rectángulo de continuación tiene algo más de fuerza que una Bandera de continuación, porque en el Rectángulo los precios ni siquiera llegan a caer un poco, como pasa en la Bandera.

En el caso del gráfico que vemos un poco más arriba, el segundo máximo es algo superior al primero, pero podría ser al revés (que el primer máximo fuera superior al segundo), e incluso que ambos tuvieran la misma altura.

Lo ideal, lógicamente, sería detectar que estamos ante un Doble Techo lo más cerca posible del segundo máximo. Con seguridad no se puede saber nunca, pero en algunos casos es más fácil (o menos difícil) que en otros. Es algo más fácil verlo cuando el segundo máximo es superior al primero (como en este caso), y **hay divergencias bajistas con los indicadores técnicos** (que es algo que veremos más adelante).

En este ejemplo de Telefónica vemos que hay un Pullback (que he señalado con un círculo amarillo). Como sucede con las demás figuras, siempre que se rompe una línea se puede producir un Pullback a esa línea, aunque no es algo que se produzca en todas las ocasiones. Este Pullback sería un buen momento para que vendieran los inversores de medio plazo que no lo hubieran hecho antes. También es un punto donde los traders de corto plazo suelen abrir posiciones bajistas.

En este otro gráfico, semanal en este caso, vemos el Doble Suelo que dibujó el Ibx 35 en la fuerte caída que tuvo en el verano de 2012, entre rumores de intervención inminente de España:



Los Dobles Suelos son muy similares a los Dobles Techos pero, lógicamente, al revés.

Los dos mínimos pueden tener la misma profundidad, pero también puede que uno de los dos sea más bajo que el otro.

El Doble Suelo queda también definitivamente formado cuando las cotizaciones superan, al subir desde el segundo mínimo, el máximo que se formó entre los dos mínimos, y que también he señalado con una línea horizontal en este gráfico. Mientras esa línea no se rompa hacia arriba, podríamos estar ante un Rectángulo de continuación bajista, de forma similar a lo que hemos visto al hablar de los Dobles Techos.

En cuanto a la posibilidad de detectar que estamos ante un Doble Suelo lo más cerca posible del segundo mínimo, también las mayores probabilidades de hacerlo se dan cuando el segundo mínimo es más profundo que el primero y hay divergencias alcistas con los indicadores técnicos.

En este ejemplo no se produjo un Pullback, pero también en los Dobles Suelos puede haber Pullbacks. Esos Pullbacks de los Dobles Suelos son muy buenas zonas de compra para el medio y largo plazo.

Los Triples Suelos y Triples Techos son muy similares a los Dobles Suelos y Dobles Techos. La única diferencia es que en lugar de haber dos máximos (techos) o dos mínimos (suelos) hay tres, pero por lo demás funcionan de forma muy similar. También quedan formados al superar la línea que une los máximos (en los suelos), o mínimos (en los techos), que se forman entre los mínimos (de los suelos), o los máximos (de los techos), pueden tener Pullbacks, son más fáciles de detectar cuando hay divergencias en los indicadores (divergencias bajistas en los techos, y alcistas en los suelos), etc.

Podría decirse que los Triples Techos son un tipo especial de Hombro Cabeza Hombro, en el que la cabeza tiene una altura similar a los hombros. También, en el caso de los Triples Techos, el máximo central (lo que sería la cabeza en el Hombro Cabeza Hombro) puede ser algo más bajo que los laterales, o estar a la misma altura que ellos.

De forma similar, también podría decirse que los Triples Suelos son un tipo especial de Hombro Cabeza Hombro invertido, en el que la cabeza tiene una altura similar a los hombros. También, en el caso de los Triples Suelos, el mínimo central (lo que sería la cabeza en el Hombro Cabeza Hombro invertido) puede ser algo menos profundo que los laterales, o estar a la misma altura que ellos.

2.3.10 Retrocesos de Fibonacci

Los Retrocesos de Fibonacci se basan en una serie de números que estableció Leonardo de Pisa (1170-1250), también conocido como Fibonacci.

Parece ser que esta serie de números originalmente era la solución a un problema matemático. Cada número de esa serie es la suma de los dos anteriores (1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21,).

Además, la división entre cada uno de esos números y el que le precede ($8 / 5$, por ejemplo), da como resultado un número muy cercano al llamado número áureo (1,618039...). También la división entre cada número y el que le sigue ($8 / 13$, por ejemplo) da como resultado siempre el mismo número (0,618...), aproximadamente.

Algo similar sucede al dividir cada número entre el segundo que le sigue ($8 / 21$, por ejemplo), que el resultado es siempre, aproximadamente, el mismo número, 0,382..... en este caso.

El número áureo es un número que se conocía siglos antes de que Fibonacci estableciera esta serie de números, y es el que se utiliza para crear las proporciones en las grandes obras de arte de la Historia, como El David de Miguel Ángel, el Partenón, la Pirámide de Keops, la Venus de Botticelli, Los Fusilamientos del 3 de Mayo de Goya, y muchísimas más.

También hay infinidad de plantas que guardan esta misma proporción, que se ha denominado la Divina Proporción, o cánon de belleza universal. Hay muchísimos más ejemplos en la Naturaleza de este tipo.

El hecho es que a alguien se le ocurrió aplicar estas mismas proporciones a los gráficos de cotizaciones para ver si obtenía algo útil y, sea **por la razón que sea**, estos niveles funcionan como Soportes y Resistencias de los movimientos bursátiles en muchas ocasiones.

Como veremos más adelante con más detalle, no puede determinarse con certeza si realmente los movimientos bursátiles siguen este mismo patrón por sí mismos, o si los cumplen por el hecho de que muchas personas creen que funcionan, como podría haber pasado con cualquier otra serie de números. Pero el hecho es que, sea por lo que sea, **tienen una fiabilidad similar al resto de figuras del análisis técnico.**

Los Retrocesos de Fibonacci se calculan tras un movimiento al alza o a la baja de las cotizaciones. Los más importantes son el 0,618, el 0,50 y el 0,382.

Vemos un ejemplo en este gráfico del BBVA:



Los Retrocesos de Fibonacci son las líneas punteadas horizontales, y como ve funcionan bastante bien como Soportes y Resistencias en este caso. Aunque los cálculos los hará el programa de software que utilice, vamos a ver cómo se hacen.

La caída empieza en los 6,94 euros, y llega hasta los 4,24 euros. Esos son los extremos de los cálculos que vamos a hacer.

Primero calculamos la diferencia entre ambos extremos:

$$6,94 \text{ euros} - 4,24 \text{ euros} = 2,70 \text{ euros.}$$

Sobre esta cifra (2,70 euros) calculamos los porcentajes que hemos visto antes.

$$\text{El } 0,382 \text{ es } 2,70 \times 0,382 = 1,03$$

$$\text{El } 0,50 \text{ es } 2,70 \times 0,50 = 1,35$$

$$\text{El } 0,618 \text{ es } 2,70 \times 0,618 = 1,67$$

Estos tres números que acabamos de obtener se los sumamos al mínimo (4,24 euros), y con ello obtenemos ya los niveles de Soporte y Resistencia.

$$0,382: 4,24 + 1,03 = \mathbf{5,27}$$

$$0,50: 4,24 + 1,35 = \mathbf{5,59}$$

$$0,618: 4,24 + 1,67 = \mathbf{5,91}$$

Una vez calculados, estos niveles (5,27 – 5,59 – 5,91) funcionan igual que un Soporte, o una Resistencia,

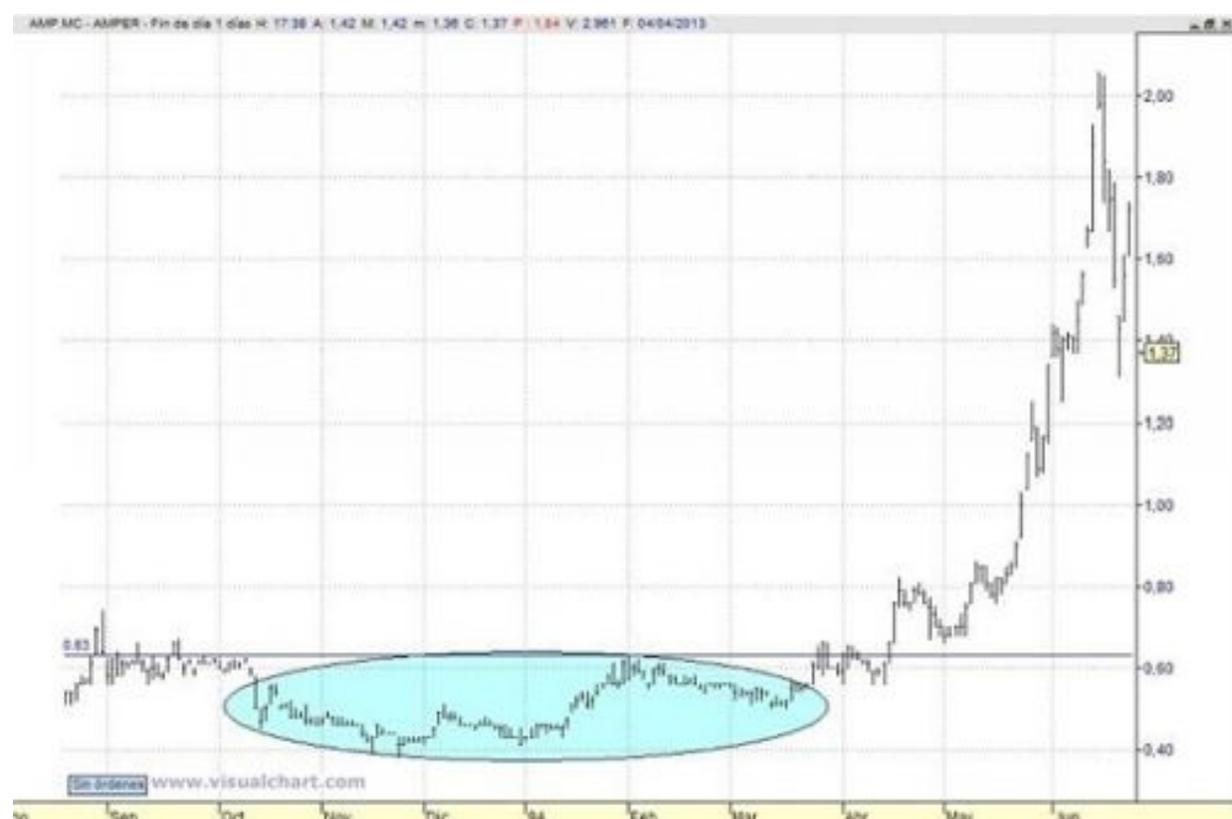
normal.

2.3.11 Suelos Redondeados y Techos Redondeados

Son dos figuras de vuelta, no muy habituales.

Se dan más en empresas pequeñas que en empresas grandes, porque en muchos casos estas figuras son el resultado de algo que ha pasado desapercibido para la mayoría de los inversores, y de repente sale a la luz. Las empresas grandes son muy seguidas por muchos inversores a lo largo y ancho del mundo, y por eso es muy difícil que algo de lo que suceda en ellas pase desapercibido durante mucho tiempo. Por eso es más probable ver estas dos figuras en empresas pequeñas que en empresas grandes, aunque también pueden darse en empresas grandes.

El Suelo Redondeado es una figura de vuelta alcista. Vemos un ejemplo en este gráfico de Amper:



Durante muchos meses, la zona sombreada en azul, la cotización de Amper va dibujando ese suelo en forma redondeada, muestra del desinterés de los inversores por la empresa. De repente, el mercado se da cuenta de “algo”, que unos pocos inversores ya habían detectado **pero la mayoría había ignorado**, y la cotización de Amper rompe la Resistencia que se había formado durante la construcción de ese Suelo Redondeado y sale disparada al alza, multiplicándose por varias veces.

Esta figura no es fácil de detectar en sus primeras fases. Una vez que ya ha transcurrido todo, como sucede al ver el gráfico anterior, podemos ver que aquello fue un Suelo Redondeado. Pero en el momento que se está produciendo es difícil distinguir un Suelo Redondeado de un simple movimiento lateral que no lleva a ninguna parte, hasta que las cotizaciones ya están muy lejos de los mínimos del Suelo Redondeado, momento en el que ya está claro que se produjo ese suelo, pero en el que lo difícil pasa a ser determinar cuándo terminará esa subida.

Los Suelos Redondeados también se llaman Suelos Durmientes o Soperas.

Es una figura que hay que conocer, pero se da pocas veces y, como digo, cuando se da es difícil detectarla cuando aún es útil detectarla y se puede aprovechar.

Con los Techos Redondeados pasa lo mismo, pero al revés. Por los mismos motivos, se da más en empresas pequeñas que en empresas grandes. También es una figura difícil de detectar a tiempo, porque es mucho menos clara y definida que todas las demás que hemos visto antes. Cuando pasa el tiempo y las cotizaciones ya han caído, se ve que aquello que se formó hace unas semanas o meses fue un Techo Redondeado, pero no es nada fácil detectarlo cuando se está produciendo. En este gráfico vemos un ejemplo de Techo Redondeado en Tavex Algodonera:



La salida de los Suelos y Techos Redondeados suele ser brusca, y es fácil entender por qué. En el caso de los Suelos Redondeados, durante la formación de estos la situación de la empresa va mejorando cada vez más, aumentando la infravaloración a medida que pasa el tiempo, hasta llegar a niveles muy altos de infravaloración. El Suelo Redondeado se rompe cuando, por la razón que sea, la atención de algunos inversores que hasta ahora no habían seguido a la empresa se empieza a centrar en ella. Esa mayor atención hace que vean lo infravalorada que está la empresa, y las compras de esos inversores hacen que se inicie la subida. Esa subida hace que más inversores empiecen a estudiar la empresa, para ver por qué está subiendo. Al estudiarla, ven que sigue estando muy infravalorada, y sus compras hacen que aumente más la subida, lo cual hace que nuevos inversores empiecen a fijarse en la empresa, etc. Como la infravaloración es muy grande, lo llamativo de la subida hace que se realimente a sí misma, aumentando la atención de nuevos inversores, etc. Esto es difícil que se produzca en una gran empresa, que en todo momento es muy seguida por la mayor parte de los inversores. Con los Techos Redondeados sucede algo parecido, pero al revés.

Capítulo 3. Principales indicadores técnicos

3.1 Qué son los indicadores técnicos y para qué sirven

Los indicadores técnicos son un intento de representar el análisis gráfico como algo objetivo. Los indicadores técnicos utilizan la misma información que el análisis gráfico, las cotizaciones y los volúmenes de contratación, pero la muestran de una forma distinta.

Con los mismos datos que el análisis gráfico muestra un gráfico de cotizaciones, el análisis técnico muestra una serie de “curvas” (los indicadores técnicos).

Al estudiar las figuras gráficas veíamos que es distinto un Triángulo “grande” de un Triángulo “pequeño”, por ejemplo, y que deben interpretarse de distinta forma. Pero también veíamos que no hay una frontera clara que delimite los Triángulos “grandes” de los “pequeños”, de forma que un mismo Triángulo para un analista puede ser “grande”, mientras que para otro puede ser “pequeño”.

Estas ambigüedades son las que intentan resolver los indicadores técnicos. Si el RSI está en 27,89, por ejemplo, está en 27,89 para todos los analistas, y no es posible que unos analistas interpreten que está en 27,89 mientras otros creen que está en 82,15, y otros piensan que más bien está en 67,54.

De todas formas, esto no significa que resuelvan totalmente el problema de la ambigüedad en la interpretación de los análisis, porque **también hay cosas en los indicadores que son interpretables**. Los indicadores técnicos son una buena ayuda para el análisis de los gráficos, pero **el conjunto del análisis** (que es lo realmente importante) **sigue siendo algo interpretable**, que tiene parte de ciencia, y parte de arte y de experiencia.

Todos los indicadores técnicos se calculan con datos (cotizaciones y/o volúmenes) del pasado y, por tanto, no son, en sí mismos, una predicción del futuro. Podríamos decir que cada uno de ellos es un pequeño “resumen” del pasado, y que cada uno de esos “resúmenes” se realiza de distinta manera. Pero siempre con datos del pasado, nunca con datos del futuro, que evidentemente son imposibles de conocer.

Cada analista debe interpretar esos pequeños “resúmenes” del pasado, **intentando estimar** qué es lo que le parece más probable que haga el mercado en el futuro. Siempre hablamos de probabilidades, nunca de certezas. Se trata de detectar aquellas situaciones en las que hay un porcentaje muy alto de probabilidades de que las cotizaciones tomen determinada dirección en el futuro.

Si sólo actuamos (compramos, vendemos, o esperamos sin hacer nada) cuando el porcentaje de probabilidades está a nuestro favor, nuestros resultados mejorarán. Aunque, por supuesto, **no acertaremos todas las veces**, por muy alto que sea el porcentaje de probabilidades a nuestro favor. Pero es que no se trata, ni mucho menos, de acertar siempre, sino de **mejorar nuestro resultado global, respecto al resultado global que obtendríamos si no utilizásemos todas estas herramientas técnicas**.

Cada indicador utiliza una fórmula matemática diferente, y no hay límite para el número de fórmulas que se pueden utilizar. Cada inversor podría inventarse uno, o varios, indicadores técnicos. No es normal que el inversor medio se ponga a inventarse indicadores técnicos, pero sí es habitual que vayan apareciendo nuevos indicadores técnicos que alcanzan cierta popularidad. Lógicamente, no tiene sentido, ni es útil, querer conocer todos los indicadores técnicos que se han inventado. **Es mucho más importante la calidad, y la experiencia, que la cantidad**.

La calidad y el acierto de los análisis no aumenta a medida que aumenta el número de indicadores

técnicos que se utilizan en dichos análisis. Es mejor utilizar unos pocos indicadores técnicos que se conozcan bien porque, volviendo al principio de este apartado, es más importante la interpretación que haga cada analista de cada indicador, que la acumulación de una gran cantidad de indicadores.

Por otra parte, al haber tantos indicadores, es frecuente que unos contradigan a otros, por lo que no se puede esperar a que todos los indicadores parezcan apuntar en la misma dirección para actuar.

Como tampoco tiene sentido estar buscando constantemente aquellos indicadores que nos den la “razón”. Es decir, un inversor que quiera que determinada empresa suba, **siempre podrá encontrar algún indicador que le diga que lo más probable es que esa empresa suba**. De la misma forma que un inversor que quiera que una empresa baje **también podrá encontrar en todo momento algún indicador que le diga que lo más probable es que esa empresa baje**.

De lo que se trata es de familiarizarse y coger experiencia con unos cuantos indicadores, no muchos, de forma que **nos acostumbremos a la forma de reaccionar y de moverse de esos indicadores en todo tipo de situaciones**, y aprendamos cómo suelen comportarse cuando se alcanzan suelos o techos de mercado, etc.

Básicamente hay dos tipos de indicadores, los indicadores de tendencia y los osciladores.

Los indicadores de tendencia son los que funcionan mejor cuando las cotizaciones están en tendencia alcista o bajista, y los osciladores son los que funcionan mejor cuando las cotizaciones están en tendencia lateral.

Dicho de otro modo, **los indicadores de tendencia dan muchas señales falsas cuando la tendencia es lateral, y los osciladores dan muchas señales falsas cuando la tendencia es alcista o bajista**.

3.2 Qué son las Medias Móviles y para qué sirven

Las Medias Móviles son el resultado de calcular, de diferentes formas, la media de las últimas X sesiones. Más que “sesiones”, “barras”. Porque, por ejemplo, la Media móvil de 30 en un gráfico mensual se calcula con los últimos 30 meses, en un gráfico semanal con las últimas 30 semanas, en un gráfico diario con los últimos 30 días, en un gráfico horario con las últimas 30 horas, etc.

Las Medias Móviles intentan mostrar la tendencia de la cotización.

Como ya sabemos, hay tendencias de largo, medio y corto plazo, con todos los matices que cada uno quiera hacer en cada una de ellas. Las Medias Móviles calculadas con pocas barras muestran la tendencia de corto plazo, y las Medias Móviles calculadas con muchas barras muestran la tendencia de largo plazo, quedando las de medio plazo a medio camino entre unas y otras.

Es muy importante tener claro que, igual que sucedía con los indicadores técnicos, las Medias Móviles se calculan con datos del pasado, y por tanto **lo que nos muestran es ese pasado, no el futuro**. Conocer el pasado es útil para aumentar el porcentaje de aciertos al tomar las decisiones en el presente, esperando obtener los mejores resultados en el futuro. Pero el pasado no es el futuro, y esto es especialmente útil tenerlo en cuenta en los puntos de giro, ya que **cuando todo está más bajista es cuando se inician las tendencias alcistas**. Y **cuando todo está muy alcista, es cuando pueden llegar las caídas significativas de las cotizaciones**.

Como decía, hay varias formas de calcular las Medias Móviles. Las más utilizadas son las **Medias Móviles Exponenciales**. Las principales ventajas de las Medias Móviles Exponenciales sobre las Medias Móviles Simples son dos:

- 1) Dan más importancia a las sesiones más recientes que a las más antiguas. Ambos tipos de medias son el pasado, pero unas son un pasado más reciente que las otras, y eso hace que el comportamiento de las Medias Móviles Exponenciales sea **algo más rápido en los puntos de giro de las cotizaciones** que el de las Medias Móviles Simples. Las Medias Móviles Exponenciales giran después de que lo hagan las cotizaciones, pero antes de que lo hagan las Medias Móviles Simples.
- 2) Tienen un perfil más suave. Esto se debe a que, por su forma de calcularlas, las sesiones más antiguas no salen de golpe de la fórmula de cálculo, sino que van perdiendo importancia poco a poco. Esto **reduce los saltos bruscos**, y quita “ruido” a la curva de la media, haciéndola más fiable.

Lo normal es que las Medias Móviles (del tipo que sean) se calculen con los precios de cierre de las barras, pero podrían calcularse también con el precio de apertura, el máximo o mínimo de cada barra, el precio medio de cada barra, etc. Salvo que se diga lo contrario, debe entenderse que cualquier media que vea en cualquier sitio ha sido calculada con los precios de cierre de las barras.

En teoría, si la media sube es que la tendencia es alcista. La tendencia del plazo que represente la media, lógicamente. Una media de 10 sesiones (barras) alcista nos dice, en teoría, que la tendencia de corto plazo es alcista, pero no nos dice nada, o muy poco, sobre las tendencias de medio y largo plazo.

Según la teoría también, si la media cae es que la tendencia es bajista, y si sube y baja alternativamente haciendo un zig-zag, entonces la tendencia es lateral.

Pero como decía antes, la teoría es el pasado. En los puntos en que, tras una tendencia bajista, se inicia una tendencia alcista, todas las medias están apuntando hacia abajo, mostrándonos que la tendencia pasada hasta ese momento ha sido bajista.

Y cuando, tras una subida importante, las cotizaciones empiezan una caída significativa, en el punto de giro todas las Medias Móviles nos dicen que la tendencia pasada hasta ese momento ha sido alcista.

Según la utilización teórica de las Medias Móviles, una tendencia alcista se acaba cuando los precios cortan a la media (que en esos momentos es alcista) a la baja. Y una tendencia bajista se acaba cuando los precios cortan a la media (que en esos momentos es bajista) al alza.

Esta forma de utilizar las medias, comprando cuando una media bajista es cortada al alza, o vendiendo cuando una media alcista es cortada a la baja, **no da buenos resultados en la práctica.**

En este gráfico semanal del Banco Santander vemos un ejemplo:



La línea verde (la más cercana a los precios) es la Media Móvil Exponencial de 26 semanas, y la línea morada (la más alejada de los precios) es la Media Móvil Exponencial de 200 semanas.

Como vemos en el círculo amarillo (el que está más arriba, para los lectores con aparatos kindle o similares que no representen los colores), la Media Móvil Exponencial de 26 semanas marca bastante bien el final de la tendencia alcista. Pero, sin embargo, en los círculos rojos (los 3 que están más a la izquierda) vemos que esa misma Media Móvil Exponencial de 26 semanas nos habría sacado de la operación mucho antes, haciéndonos perder una gran parte de la subida.

La Media Móvil Exponencial de 200 semanas no da tantas señales falsas como la de 26 (aunque sí da una, en el círculo rojo pequeño que está más a la izquierda del gráfico), manteniéndonos dentro de toda la subida. Sin embargo, nos da la señal de salir justo en el mínimo de la caída posterior (círculo azul, el que

está más a la derecha), lo cual evidentemente es una muy mala señal.

Por eso, las medias no se pueden utilizar de forma automática, según la teoría sobre los cruces entre las Medias Móviles y las cotizaciones.

Lo que sí vemos en este gráfico es algo bastante importante, y es que **las medias de 200** en los gráficos diarios, y sobre todo en los gráficos mensuales y semanales, **son Resistencias o Soportes importantes**.

Si miramos ahora el círculo rojo pequeño que está más a la izquierda y el círculo azul como Soportes, vemos que efectivamente la media de 200 funcionó bastante bien como Soporte en esos dos casos.

Para los inversores de medio y largo plazo me parece mucho más importante el papel de las medias de medio y largo plazo (la de 200 barras, especialmente) como Soportes y Resistencias que operar en función de los cruces entre las cotizaciones y las medias.

Aunque estos cruces entre cotizaciones y medias también son un dato a tener en cuenta, sobre todo cuando las cotizaciones están bastante baratas, o caras, por fundamentales, y parecen estar formando un suelo o un techo. En estos casos, la detección de suelos o techos cuando los fundamentales así lo indican, los cortes con la media de 40 (o alguna similar, como veremos dentro de unas líneas, hay poca diferencia entre la media de 37 y la de 42, por ejemplo) pueden ser una buena señal del cambio de tendencia.

Por ejemplo, cuando tras una caída de las cotizaciones estas cortan al alza a la media de 40, eso es una buena señal (una más, no la única) del fin de la tendencia bajista. Y cuando tras una subida importante de las cotizaciones estas cortan a la baja a la media de 40, esto puede ser una buena señal de que esa tendencia alcista puede haber finalizado, al menos de momento, para dar paso a una tendencia bajista, o lateral.

En los movimientos laterales, los cruces de las cotizaciones con las Medias Móviles dan señales falsas constantemente, como vemos en este otro gráfico del Banco Santander:



En el papel de las medias como Soportes o Resistencias, hay que tener en cuenta una cosa, y es que para

esto sólo deben considerarse las medias más importantes, que para un inversor de largo plazo pueden ser:

- 1) La Media Móvil Exponencial de 200, en gráfico mensual, semanal y diario. Esta es la media más utilizada por los inversores de medio y largo plazo, y la que marca los Soportes y Resistencias más importantes.
- 2) La Media Móvil Exponencial de 26 en el gráfico semanal. 26 semanas son medio año.
- 3) La Media Móvil Exponencial de 40 en el gráfico diario. 40 sesiones son, aproximadamente, dos meses.

De todas ellas, creo que **la más importante con diferencia es la media de 200**. Se puede utilizar alguna media más, pero piense que **por cualquier punto que se paren las cotizaciones se puede hacer pasar una media**, ya que se puede calcular la media de 2 sesiones, 3 sesiones, 4, 5, 6, 7, ... 100, 101, 102, 500, 501, 502,, con lo que por cualquier punto del gráfico pasará alguna media.

La media de 200 la considero “obligatoria”. Si alguien prefiere utilizar la media de 30, 50 ó 60, por ejemplo, en lugar de la de 40 porque le da mejores resultados, que no dude en hacerlo. Y lo mismo con la de 26. La de 200, insisto, sí recomiendo tenerla siempre en todos los gráficos.

No es bueno utilizar muchas medias, porque cuantas más medias se utilicen, menos claro está el gráfico, a cambio de no ganar nada. **Es mejor la calidad que la cantidad.**

3.3 MACD y MACDH, y qué son las divergencias y cómo funcionan

El MACD es un indicador de tendencia, y es el que más me gusta de todos los indicadores de tendencia. Seguramente no es “el mejor” para todo el mundo, pero sí es uno de los más utilizados, y es aquel con el que estoy más familiarizado.

Me gusta porque **es muy visual**, y porque **muestra bastante bien los ciclos por los que pasa la economía en los gráficos de muy largo plazo**.

El MACD es un sistema evolucionado y perfeccionado de mostrar las Medias Móviles que acabamos de ver, de forma que el MACD da menos señales falsas que las Medias Móviles Exponenciales normales.

El MACD está formado por dos líneas, una continua y otra discontinua.

El MACDH (o MACD Histogram, o Histograma del MACD) se representa como un gráfico de barras, en el que cada barra es la diferencia que existe entre las dos líneas del MACD. Creo que lo mejor es verlo gráficamente antes de seguir:



Este es un gráfico mensual del Ibex 35 entre 1996 y 2012. Como ve, los máximos y mínimos del MACD (la línea azul y la línea discontinua) coinciden bastante bien con los máximos y mínimos de las cotizaciones. Por eso el MACD mensual me parece una buena representación gráfica de los ciclos, o etapas, por los que pasa la economía. Si mira gráficos mensuales de otros índices, o de empresas concretas, verá que, en general, sucede lo mismo, **los máximos y mínimos del MACD mensual coinciden bastante bien con las fases de la economía real por las que pasa un país, una zona geográfica, o una empresa concreta**.

Este hecho me parece muy importante, y creo que hay que resaltar claramente lo que significa. El MACD en gráficos mensuales no es simplemente una “raya”. O puede que sí sea una “raya calculada con una

fórmula extraña”, pero el hecho es que esa “raya” suele coincidir bastante bien con los ciclos bursátiles de largo plazo.

El MACD no tiene límites, ni por arriba, ni por abajo. Puede tomar cualquier valor. Se construye utilizando las Medias Móviles que ya hemos visto.

No es necesario conocer la fórmula con la que se calcula el MACD (ni ningún otro indicador), pero sí es importante entender qué representa cada uno de ellos. Aprovecho para comentarle, por si no lo sabe, que el software que utilice para analizar gráficos le hará todos estos cálculos, en ningún caso deberá hacerlos usted. Su tarea es interpretar esa información, no hacer los cálculos matemáticos. Para aquellos lectores que les gusten las matemáticas puede ser útil conocer la forma exacta de calcular el MACD y el MACDH. Vamos a ver esos cálculos con detalle (Nota: si no le gustan las matemáticas, no se preocupe si no ve claras las siguientes líneas, puede “desconectar” hasta que yo le avise).

La forma de calcular el MACD es la siguiente:

- 1) Se calcula la Media Móvil Exponencial de 12 barras con los precios de cierre de cada barra
- 2) Se calcula la Media Móvil Exponencial de 26 barras con los precios de cierre de cada barra
- 3) A la Media Móvil Exponencial de 12 barras que acabamos de calcular se le resta la Media Móvil Exponencial de 26 barras que también acabamos de calcular. Esta es la línea continua del MACD. También se le llama la línea rápida.
- 4) Calculamos la Media Móvil Exponencial de 9 barras de la línea continua (o rápida) que acabamos de calcular en el punto anterior. Esta es la línea discontinua, o lenta, del MACD.

El MACDH se calcula restando a la línea continua del MACD la línea discontinua:

$MACDH = \text{línea continua} - \text{línea discontinua}$

o, dicho de otra forma más significativa:

$MACDH = \text{línea rápida} - \text{línea lenta}$

Aquí tienen que volver a “conectar” los que no les gustan las matemáticas.

Lo importante es tener claro que el MACD está formado por dos líneas. Ambas representan el pasado, pero **la línea continua representa un pasado más cercano que la línea discontinua**. Por eso a la línea continua se le llama línea rápida (gira antes en los cambios de tendencia, por la forma en que está calculada), y a la línea discontinua se le llama línea lenta, ya que gira más tarde en los cambios de tendencia que la línea rápida.

El MACDH nos muestra la diferencia entre ambas líneas, lo cerca o lejos que están una de la otra. **El MACDH muestra si la tendencia actual está aumentando o reduciendo su fuerza**. Si la altura (en el caso de las tendencias alcistas), o profundidad (en el caso de las tendencias bajistas) de las barras aumenta, entonces está aumentando la fuerza de esa tendencia. Y si la altura o profundidad de esas barras

disminuye, entonces la tendencia actual está perdiendo fuerza. Por eso en el MACDH es muy importante si las barras se están haciendo más grandes, o más pequeñas, que las barras precedentes.

Cuando, tras una caída de las cotizaciones, la línea rápida corta hacia arriba a la línea lenta, tenemos una señal alcista. Y esto es así porque la línea rápida es el pasado más reciente, lo cual quiere decir que el pasado más reciente es más alcista que el pasado menos reciente (que era bajista, recordemos) y, por tanto, podemos estar ante un cambio de tendencia. **Las tendencias alcistas, recuerde, se inician justo después de que la tendencia bajista previa haya llegado a su peor momento.**

Y cuando, tras una subida de las cotizaciones, la línea rápida corta hacia abajo a la línea lenta, tenemos una señal bajista. Porque la línea rápida es el pasado más reciente, lo cual quiere decir que el pasado más reciente es más bajista que el pasado menos reciente (que era alcista, recordemos), y por tanto podemos estar ante un cambio de tendencia. **Las tendencias bajistas, recuerde, se inician justo después de que la tendencia alcista previa haya llegado a su momento de máximo apogeo.**

Como ve, en ambas líneas estamos hablando de pasado. Ya vimos que todos los indicadores se calculan con datos del pasado, nunca con datos del futuro (que, evidentemente, siempre desconocemos). Por eso el MACD muestra los cambios de tendencia con un poco de retraso. Pero es un retraso pequeño, lo suficientemente pequeño como para que sea útil a la hora de tomar decisiones.

Cuando la tendencia es lateral, los cortes de una línea sobre la otra no son significativos, y no dan información realmente útil, porque son señales falsas.

Es importante fijarse en la posición del MACD sobre la línea de 0 (es la línea oscura horizontal que puede ver en el gráfico anterior).

Desde el punto de vista del medio y largo plazo, **los momentos más favorables para comprar son aquellos en los que la línea de MACD está claramente por debajo de 0, y cuanto más por debajo de 0, mejor.** En estos momentos es cuando más oírás decir a los traders de corto plazo que la tendencia es bajista, que en ningún caso hay que pensar en comprar, etc. Todo esto es correcto para los traders de corto plazo, por su forma de operar, pero no para los inversores de medio y largo plazo (hablamos siempre de invertir en empresas de buena calidad fundamental, se entiende).

Estos momentos en que la línea de MACD está muy por debajo de 0 son también los momentos en los que con más frecuencia se oye decir a muchos inversores cosas como “en cuanto compro cualquier cosa, cae”, “no doy ni una, es comprar yo, y caer la cotización”, etc. Esto es así porque acertar con el mínimo es muy difícil. Pero lo importante es que estos son los momentos más favorables para comprar para los inversores de medio y largo plazo, que deben tener la vista puesta no en los próximos meses, sino mucho más lejos, y procurar comprar lo más barato posible, sabiendo que sólo se acierta con los mínimos de casualidad. Pero es que no se trata de acertar con los mínimos, sino de **comprar empresas de calidad lo más baratas posible.**

En el caso de las ventas de los inversores de medio plazo, deben **procurar vender cuando el MACD esté muy por encima de 0, y cuanto más por encima de 0 esté, mejor.** De forma análoga, probablemente será en estos momentos cuando más oiga decir a los traders de corto plazo que el mercado está muy alcista, que no hay que pensar en vender, etc. Igualmente, todo esto es correcto para los traders de corto plazo, pero los inversores de medio plazo es aquí cuando deben buscar el momento de vender.

El MACDH da señales algo más tempranas que el MACD. Eso está bien cuando acierta, pero también hace que dé más señales falsas.

Vamos a ver dos escenarios muy habituales. Cuando tras una caída se inicia una tendencia alcista, las barras del MACDH empiezan a ser menos profundas antes de que la línea rápida del MACD corte hacia arriba a la línea lenta. Pero también hay bastantes ocasiones en las que tras reducirse la profundidad de las barras del MACDH, las líneas del MACD no llegan a cortarse, y las cotizaciones siguen cayendo. Vamos a ver un ejemplo con el gráfico mensual del Ibex 35 que hemos visto antes:



Primero vamos a ver los círculos azules (los que están a la derecha, tanto en el gráfico de cotizaciones como en el del MACD-MACDH). Vemos que en este caso las barras del MACDH marcan el suelo antes de que las líneas del MACD, porque las barras del MACDH empiezan a ser menos profundas unos meses antes de que se corten las líneas del MACD.

Pero si nos fijamos ahora en los círculos amarillos (los que están a la izquierda, tanto en el gráfico de cotizaciones como en el del MACD-MACDH), vemos que las barras del MACDH pierden bastante profundidad, pero las líneas del MACD no llegan a cortarse, y las cotizaciones vuelven a caer por debajo de los mínimos marcados en el círculo amarillo.

¿Cómo gestionar esto? ¿Cómo saber si el MACDH está dando señal falsa o no?

Creo que lo mejor, aunque no es infalible porque nada lo es, es **tener en cuenta nuestra opinión sobre los fundamentales de la empresa para tomar la decisión de compra, como siempre debe hacerse.**

Si nos parece que la empresa que estamos analizando por fundamentales está muy barata, entonces podemos empezar a comprar cuando las barras del MACDH empiezan a perder profundidad, antes de que se corten las líneas del MACD.

Y si nos parece que la empresa está barata, pero no excesivamente barata, entonces probablemente sea más prudente esperar al corte de las líneas del MACD.

Otra señal importantísima del MACD y del MACDH son las **divergencias**. Las divergencias son algo común a todos los indicadores. Son unas señales muy importantes, que hay que tener muy en cuenta. Vamos a ver con detalle lo que son las divergencias ahora, y nos servirá para todos los demás

indicadores que veremos después. Utilizaremos el mismo gráfico mensual del Ibex 35:



En la parte izquierda, señalada con dos líneas rojas gruesas, vemos la burbuja de internet. Mientras a principios del año 2000 las cotizaciones alcanzan un máximo superior al de mediados de 1998, los máximos del MACD y del MACDH a principios de 2000 son inferiores a los alcanzados a mediados de 1998. Esto es una divergencia bajista, e indicaba que la subida de los cotizaciones de principios de 2000 probablemente era poco fiable (ahora lo sabemos seguro, pero las decisiones hay que tomarlas en el presente, no en el pasado), y que había bastantes probabilidades de que la Bolsa tuviera una caída de cierta importancia.

En la parte derecha del gráfico vemos una divergencia alcista, señalada por dos líneas verdes gruesas. En el verano de 2012 el Ibex 35 cae a un mínimo inferior al que marcó a principios de 2009. Pero los mínimos de MACD y MACDH son menos profundos en el verano de 2012 que a principios de 2009. Esto es una divergencia alcista muy importante, que podría indicar el final de la crisis que empieza en 2007. En este caso, en el momento de escribir estas líneas aún no sabemos si efectivamente los mínimos del verano de 2012 son los mínimos de esta crisis, pero lo que importa a efectos de entender las divergencias es que esa es una divergencia alcista clara.

Probablemente las divergencias sean la señal más importante que dan todos los indicadores, por lo que en cualquier gráfico que analicemos hay que buscar las posibles divergencias que haya entre las cotizaciones y los indicadores.

El tamaño de las divergencias es importante. **Cuanto mayor sea la divergencia** (medida por la altura o profundidad de los picos del indicador y de los precios), **más fiable es la divergencia**, y **mayor será**, en principio, **el movimiento posterior de los precios**.

Por ejemplo, si la cotización llega en el primer máximo a los 10,00 euros y en el segundo máximo alcanza los 10,25 euros, la divergencia será menor que si en el primer máximo hubiera alcanzado los 10,00 euros y en el segundo máximo hubiera llegado hasta los 12 euros. Algo similar se puede decir con los niveles que alcancen el MACD y el MACDH en cada uno de sus máximos, cuanto mayor sea esta

diferencia, mayor es la divergencia, y más importante es dicha divergencia. En las divergencias bajistas, lógicamente, el tamaño de las divergencias se mide de forma similar, con los mínimos en lugar de con los máximos, y tiene las mismas implicaciones.

Cuanto menor sea una divergencia, menos fiable es y, en caso de que funcione, menos probabilidades tiene de dar paso a un movimiento importante de los precios. Pero, como siempre, esto no es una regla que se cumpla en todos los casos, y puede haber divergencias pequeñas que den paso a grandes movimientos de los precios.

La frontera entre las divergencias “grandes”, “pequeñas” y “medianas” no se puede establecer de ninguna forma objetiva, es algo que hay que ir viendo con la experiencia.

Hay un segundo tipo de divergencia, algo menos fiable, cuya diferencia con lo que acabamos de ver es que los dos máximos o mínimos de los precios quedan al mismo nivel. Se da en los Dobles Suelos y Dobles Techos, por ejemplo, en los que ambos mínimos o máximos de los precios quedan al mismo nivel. Vemos un ejemplo en este gráfico diario de Aegon:



Aunque estas divergencias se consideran algo menos fiables, como decía antes son las que se producen (cuando se producen) en los Dobles Suelos y los Dobles Techos, que son figuras de vuelta bastante fiables, porque lo que la fiabilidad de estas divergencias es también bastante buena.

El tercer tipo de divergencia es el menos fiable, y normalmente no merece la pena operar (comprar o vender) porque se haya producido una divergencia de este tipo, aunque a veces funcionan. Este tercer tipo de divergencias es aquella situación en la que los precios alcanzan un nuevo máximo o mínimo, pero el indicador se queda al mismo nivel que en el máximo o mínimo anterior. Vemos un ejemplo en este gráfico diario de Danone:



Como vemos, en este caso los precios caen a un nuevo mínimo, pero el MACD queda en ese segundo mínimo prácticamente en el mismo nivel que alcanzó en el mínimo anterior. Esto también es una divergencia alcista, aunque bastante débil, y en este ejemplo vemos que no funcionó (Nota: en este caso, la divergencia del MACDH sí es más clara, porque el segundo mínimo es menos profundo que el primero).

Existen las **triples divergencias**, que son iguales a las que hemos visto hasta ahora, con la única diferencia de que tienen tres máximos, o tres mínimos, en lugar de dos.

La ventaja de las triples divergencias respecto a las divergencias normales es que son más fiables. Y la **desventaja es que lo normal es que ya se haya comprado o vendido al aparecer la divergencia normal**. Es decir, si alguien cree que en un momento determinado Telefónica está barata por fundamentales a 10 euros y se produce una divergencia alcista (unida a otros factores que estamos viendo en este libro, como que esté en un Soporte, etc), lo lógico es que compre. Si después Telefónica cae a 9 euros y forma una triple divergencia alcista, estará aún más barata por fundamentales, y la figura técnica será mucho más fiable, pero el inversor que vio la divergencia normal, probablemente ya haya comprado acciones de Telefónica, y no tenga dinero para comprar más acciones de Telefónica.

Este es el principal inconveniente de las triples divergencias, ya que no conozco ningún método para estimar la probabilidad de que se produzca, o no, una triple divergencia una vez que ya ha aparecido una divergencia normal. Pero habrá ocasiones en las que un inversor no viera la divergencia normal (por las razones que sea) y sí vea la triple divergencia, o que haya ingresado dinero nuevo (de su trabajo, de dividendos, etc) entre la doble y la triple divergencia, y pueda comprar más acciones al producirse esta triple divergencia.

Lo que sí está claro es que las triples divergencias son mucho más fiables que las divergencias normales, aunque habitualmente cojan a los inversores sin posibilidad de actuar, por haber comprado o vendido al aparecer la divergencia normal.

Lo mejor de las triples divergencias es que son muy poco comunes, por lo que nos sorprenderán pocas

veces.

Lo explicado en este apartado sobre las divergencias sirve igual para todos los demás indicadores que veamos. No lo repetiré en los demás indicadores, porque no tendría sentido escribir lo mismo, pero siempre hay que tener presente que **las señales más importantes de todos los indicadores son sus divergencias con los precios**, y cuando se mire un indicador siempre hay que mirar sus posibles divergencias con los precios.

Por la forma de calcular el MACDH, debemos decirle al programa de software que utilicemos que nos represente el MACDH de forma invertida, para que lo veamos (y lo interpretemos) como se muestra en este libro. En caso contrario, lo mostrará al revés que en los gráficos que acabamos de ver, de forma que el MACD caerá cuando las cotizaciones suban, y al revés, y será menos intuitivo, provocando más errores de interpretación. Esto se hace normalmente seleccionando la opción correspondiente con un click, es algo muy sencillo de hacer.

El MACD y el MACDH en los gráficos semanales se utilizan de forma similar a como hemos visto ahora, aunque son más importantes y dan más señales fiables en el gráfico mensual que en el semanal.

Y en los gráficos diarios, en teoría también se utilizan de la misma forma, pero en este caso dan más señales falsas, y son bastante menos fiables. Está bien mirarlos, pero dándoles mucha menos importancia.

En resumen, recomiendo totalmente utilizar el MACD y MACDH en el gráfico mensual, ya que me parece uno de los indicadores más útiles y fiables que hay. También lo recomiendo en el gráfico semanal, porque aunque su fiabilidad es algo menor sigue siendo bastante alta. En caso de discrepancia, hay que dar preferencia al gráfico mensual. Los MACD y MACDH del gráfico diario me parece bien consultarlos, pero su fiabilidad es mucho menor. Y que en el diario nos den muchas señales falsas no nos debe llevar a despreciar las señales que nos den en el gráfico mensual y en el semanal, que creo que son muy importantes.

3.4 Estocástico y Williams %R

El Estocástico y el Williams %R son dos indicadores bastante parecidos. Ambos son osciladores, es decir, **funcionan bien en tendencias laterales, y mal en tendencias alcistas o bajistas**.

El Estocástico tiene tres parámetros, que habitualmente toman los valores 14-3-3. Para el medio y largo plazo prefiero los parámetros 14-6-3, porque el perfil que dibuja es más suave.

Vamos a ver un gráfico del Ibox 35 con tres indicadores. El de la parte superior es el Estocástico con parámetros 14-6-3, el del medio es el Estocástico con parámetros 14-3-3 y el de la parte inferior es el Williams %R:



Como ve, los tres son parecidos. La principal diferencia es que **el Estocástico 14-6-3 tiene un perfil más suave y da menos señales falsas para los inversores de medio y largo plazo**, mientras que el Williams %R es mucho más “nervioso” y tiene más dientes de sierra, quedando el Estocástico 14-3-3 a medio camino entre ambos.

Por su perfil más suave y su menor número de señales falsas, creo que para los inversores de medio y largo plazo es preferible el Estocástico 14-6-3, pero si, por la razón que sea, usted prefiere uno de los otros dos, úselo tranquilamente. Incluso puede utilizar el Estocástico con otros parámetros distintos que a usted le parezcan mejores.

Vamos a ver cómo se calculan estos dos indicadores (Nota: Los que no les gusten las matemáticas, pueden volver a desconectar, hasta que les avise de nuevo).

Forma de calcular el Williams %R:

Primero hay que elegir el período de tiempo sobre el que se va a calcular el Williams %R. Suele ser 14 barras, pero puede ser un número superior o inferior. Cuanto mayor sea este número, más suave es el

perfil del Williams %R, y menos señales falsas dará. Y cuanto menor sea este número, más nervioso será el indicador, y más señales falsas dará. Para los traders de corto plazo puede ser bueno un número bajo, pero para el medio y largo plazo, 14 es el parámetro más utilizado. Vamos a escoger 14 para desarrollar la fórmula.

$$\text{Williams \%R} = (\text{máximo de las últimas 14 barras} - \text{cierre de la última barra}) / (\text{máximo de las últimas 14 barras} - \text{mínimo de las últimas 14 barras}) \times 100$$

Forma de calcular el Estocástico:

Se hace en varios pasos.

Primero se calcula la constante K, y para ello hay que elegir el número de barras sobre el que se va a calcular. Este parámetro es el primero de los tres que comenté hace unas líneas, el 14.

$$K = (\text{cierre de la última barra} - \text{mínimo de las últimas 14 barras}) / (\text{máximo de las últimas 14 barras} - \text{mínimo de las últimas 14 barras}) \times 100$$

Después se calcula la línea %K, que es el sumatorio de X barras de K. Esta “X” es el segundo parámetro, el que comentaba que solía oscilar entre 3 y 6.

Por último, la línea %D es la Media Móvil Exponencial de Y barras de la línea %K. Esta “Y” es el tercero de los parámetros, que en nuestro ejemplo era 3, y es lo más habitual.

Nota: existen varias formas de calcular el Estocástico, que podrá encontrar en internet, con similares resultados. He descrito la que creo que es la más habitual. Hay un Estocástico rápido (el original, inventado por George C. Lane y más enfocado al corto plazo), y otro lento, que es el que hemos visto. Pero ambos se pueden calcular con Medias Móviles Exponenciales, Simples o de otro tipo.

Aquí tienen que volver a “conectar” los que no les gustan las matemáticas.

Lo importante es saber que el Estocástico está compuesto por 2 líneas. Una rápida (%K) y otra lenta (%D), de forma similar a como veíamos con el MACD. E igualmente ambas líneas son el pasado, pero la línea rápida (%K) es un pasado más reciente que la línea lenta (%D). Lo habitual es que la línea %K sea la línea continua, y la línea %D sea la línea punteada.

Tanto el Williams %R como el Estocástico se basan en la misma idea. Esa idea es que **cuando se está desarrollando una tendencia alcista, el cierre de la última barra suele estar bastante cercano al máximo de las últimas barras**. Puede suceder que en una tendencia alcista el cierre de una barra sea bastante inferior al máximo de las últimas barras, pero no es lo habitual. Igualmente, **cuando se está desarrollando una tendencia bajista, lo habitual es que el cierre de la última barra esté bastante cerca del mínimo de las últimas sesiones**.

Esto implica que cuando una tendencia alcista se está acabando, **el cierre de la última barra cada vez está más lejos del máximo de las últimas barras**, normalmente (aunque no absolutamente siempre). Y que cuando una tendencia bajista se está acabando, **el cierre de la última barra cada vez está más lejos del mínimo de las últimas barras**.

El Williams %R toma valores entre 0 y 100. Se suele representar entre 0 y -100, siendo 0 el máximo

nivel de sobrecompra, y -100 el máximo nivel de sobreventa.

El Estocástico toma valores entre 0 y 100. No puede tomar nunca valores inferiores a 0 ni superiores a 100. 100 es el nivel de máxima sobrecompra, y 0 es el nivel de máxima sobreventa.

En el Estocástico se dibujan dos líneas horizontales, que marcan las zonas de sobrecompra y sobreventa. Esas dos líneas suelen situarse en 80 y 20, ó en 70 y 30. Se pueden situar donde quiera cada inversor, pero estos valores son los más habituales. Se utilizan simplemente para dar un poco más de claridad al gráfico, no tiene una gran importancia utilizar unos valores u otros, ni afectan de ninguna forma al cálculo del Estocástico.

Si se sitúan en 30 y 70, por ejemplo, se está marcando que la zona de sobreventa está entre 0 y 30, y que la zona de sobrecompra está entre 70 y 100. Es **simplemente una referencia visual**, estas cifras no tienen ninguna influencia en el cálculo del Estocástico, como le decía. En el Williams %R también se suelen dibujar estas dos líneas, en los mismos valores y con las mismas características, ser simplemente una referencia visual. En ambos casos, puede situar estas referencias horizontales en los puntos en que le resulten más útiles.

Las señales más importantes del Estocástico son las **divergencias**. Funcionan igual que en el MACD, por lo que no voy a repetir lo mismo que he explicado al hablar del MACD y el MACDH. Pero debe quedar claro que lo más importante del Estocástico es buscar esas divergencias entre las líneas del Estocástico y las cotizaciones.

Las otras señales que da el Estocástico son los cruces entre sus líneas.

Cuando la línea rápida (%K) corta hacia arriba a la línea (%D) estando en la zona de sobreventa, tenemos una señal de compra.

Y cuando la línea rápida (%K) corta hacia abajo a la línea (%D) estando en la zona de sobrecompra, tenemos una señal de venta. De venta para los inversores de corto y medio plazo, y de “no comprar” para los inversores de largo plazo.

Volviendo al gráfico anterior, vemos que en la zona marcada con una sombra verde (la que está más a la izquierda, es decir, en los movimientos laterales) el Estocástico señala aceptablemente bien los máximos y los mínimos. Pero al entrar en tendencia, como vemos en la zona sombreada en rojo (la que está más a la derecha), las señales del Estocástico son muy poco fiables.

Cuando en una tendencia lateral el Estocástico llega a estar sobrecomprado y empieza a descender, nos está indicando que el cierre de la última barra cada vez está más lejos del máximo de los últimos días y, por tanto, que es probable que se esté iniciando un movimiento a la baja.

Y cuando en una tendencia lateral el Estocástico llega a estar sobrevendido y empieza a subir, nos está indicando que el cierre de la última barra cada vez está más lejos del mínimo de los últimos días, y por tanto que es probable que se esté iniciando un movimiento al alza.

Vamos a precisar un poco más el tema de la fiabilidad de las señales del Estocástico cuando estamos en tendencia.

Lo que sucede es que en una tendencia alcista, las señales de compra (cuando la línea rápida %K corta hacia arriba a la línea lenta %D) sí son relativamente fiables, pero las señales de venta (cuando la línea rápida %K corta hacia abajo a la línea lenta %D) no son fiables. Otra cosa que también sucede es que en

En las tendencias alcistas el Estocástico no suele entrar en la zona de sobreventa, por lo que esas señales de compra fiables se suelen producir por encima de la zona de sobreventa (la que se suele marcar entre 20 y 30, y que veíamos hace unas líneas).

Y en una tendencia bajista, las señales de venta (cuando la línea rápida %K corta hacia abajo a la línea lenta %D) sí son relativamente fiables, pero las señales de compra (cuando la línea rápida %K corta hacia arriba a la línea lenta %D) no son fiables. Igualmente, en las tendencias bajistas el Estocástico no suele entrar en la zona de sobrecompra, por lo que esas señales de venta fiables se suelen producir por debajo de la zona de sobrecompra (la que se suele marcar entre 70 y 80, y que veíamos hace unas líneas).

Todas estas señales son importantes, pero le recuerdo, porque es muy importante que quede claro, que las señales más importantes son las divergencias.

3.5 RSI

Al RSI también se le conoce como Índice de Fuerza Relativa (Relative Strength Index).

Se basa en un principio similar al del Estocástico y el Williams %R, y es que **cuanto más alto sea el cierre de la última barra respecto a los cierres de las barras anteriores, más fuerte es la tendencia alcista en la que estamos. Y cuanto más bajo sea el cierre de la última barra respecto a los cierres de las barras anteriores, más fuerte es la tendencia bajista en la que estamos.**

El RSI sólo mira los cierres de las barras, mientras que el Estocástico y el Williams %R tenían en cuenta los máximos y los mínimos de las barras sobre las que se calculaban. El precio de cierre es el precio más importante del día, por varias razones. En el mundo del trading se considera que es el momento en que más operan los traders e inversores con más conocimiento. Esta es una afirmación bastante extendida, aunque realmente no puedo aportar datos de que efectivamente sea así.

Lo que sí sucede es que con los precios de cierre se hacen las liquidaciones diarias de pérdidas y ganancias de los derivados (opciones, futuros, etc), lo cual implica que el precio de cierre de cada día influye directamente en las **transferencias reales de dinero** que se producirán ese día entre las personas que mantengan posiciones abiertas en esos derivados. También con los precios de cierre se calcula el valor de las participaciones de los fondos de inversión en cada sesión, que es el que ven los partícipes y al cual hacen sus operaciones de compra y de venta, así como las liquidaciones de muchos fondos y depósitos estructurados. Y es el precio que ve más gente, por ser el que se difunde en todo tipo de medios de comunicación desde el cierre de una sesión hasta la apertura de la siguiente sesión, etc. Probablemente por todas, o al menos algunas, de estas razones, sea verdad la afirmación de que **es un precio sobre el que tratan de influir muchos traders e inversores con conocimiento y capacidad económica.**

Por eso es importante seguir la evolución de los precios de cierre, y eso es lo que hace el RSI.

La fórmula para calcular el RSI es la siguiente (Nota: pueden volver a “desconectar” un momento los que no se llevan bien con las matemáticas, yo les aviso):

$$RSI = 100 - (100 / (1 + RS))$$

$$RS = \text{Media de los cierres alcistas del período de tiempo seleccionado} / \text{Media de los cierres bajistas del período de tiempo seleccionado}$$

El período de tiempo seleccionado suele ser 14. Como sucede con todos los indicadores, cualquiera podría cambiar los parámetros de la forma que quisiese, pero en este caso lo más habitual es utilizar 14 como período de cálculo.

En este punto deben volver a “conectarse” los que no les gustan las fórmulas.

El RSI toma valores entre 0 y 100. Y también se suelen dibujar dos líneas horizontales para marcar visualmente las zonas de sobrecompra y sobreventa donde quiera cada inversor. Los valores más habituales son los mismos que en el Estocástico y el Williams %R, 20 y 80 ó 30 y 70.

En principio, el RSI es un oscilador igual que el Estocástico o el Williams %R, pero sus divergencias funcionan bien en todos los plazos, y **es un indicador en el que funciona bastante bien el análisis gráfico**. Esto puede sonar un poco raro al principio, pero a los gráficos de los indicadores también se les puede aplicar el análisis gráfico. No es muy habitual, pero es posible hacerlo.

En todos los indicadores podemos dibujar Triángulos, Hombros Cabeza Hombro, Canales, etc. No es muy habitual hacerlo, como le digo, y no creo que sea muy práctico para un inversor de medio o largo plazo que tiene un tiempo limitado. Hacer un análisis gráfico a cada indicador de cada gráfico es una tarea muy ardua, y no creo que a la mayoría de los inversores les merezca la pena el tiempo que requeriría hacerlo.

Pero una característica importante del RSI es que **suele romper sus líneas de tendencia antes de que lo hagan los precios**. No es algo infalible, evidentemente, pero el RSI tiene un buen porcentaje de aciertos en esta cuestión. Esto, mirar las líneas de tendencia del RSI en gráficos mensuales y semanales, sí que lo recomiendo. Si lo quiere mirar también en los gráficos diarios y tiene tiempo para ello, me parece bien que lo haga.

En estos dos gráficos mensuales vemos que la directriz bajista de medio plazo que se inicia en 2007 en el Ibex 35 es rota antes en el RSI que en los precios:

Primero el RSI rompe su directriz bajista, antes de que lo hagan los precios.



Y después los precios rompen su directriz bajista.



En este gráfico semanal de Unilever vemos una divergencia bajista y otra alcista, para volver a repararlas, porque es muy importante que queden claras:



Las líneas rojas gruesas (las de la parte izquierda) marcan la divergencia bajista. Vemos que mientras los precios alcanzan un nuevo máximo, el segundo máximo del RSI queda por debajo del anterior, formando una divergencia bajista, tras la cual caen los precios.

Las líneas verdes gruesas (las de la parte derecha) marcan una divergencia alcista. En este caso las cotizaciones marcan un nuevo mínimo, mientras el RSI no cae por debajo del mínimo anterior. El ideal teórico de las divergencias es que el segundo mínimo del RSI hubiera sido menos profundo que el

primero. En este caso no sucede eso, sino que los dos mínimos del RSI quedan a la misma altura. Este tipo de divergencias son algo menos fiables que las “ideales”, pero también hay que tenerlas en cuenta. En este caso funcionó, como ve.

Tanto las divergencias del RSI como la ruptura de líneas de tendencia del propio RSI que anticipan rupturas de las líneas de tendencia de las cotizaciones me parecen señales muy importantes, y por eso utilizo el RSI en todos los gráficos.

3.6 Acumulación / Distribución

El Acumulación / Distribución analiza los volúmenes de contratación.

Si el precio de cierre de una sesión es superior al precio de apertura de dicha sesión, se suma una parte del volumen de esa sesión al total que haya acumulado hasta ese momento en el indicador Acumulación / Distribución.

Y si el precio de cierre de una sesión es inferior a su precio de apertura, entonces se resta una parte del volumen de esa sesión al total que haya acumulado hasta ese momento en el indicador Acumulación / Distribución.

La parte del volumen que se suma o se resta en cada sesión depende de la distancia que haya entre el precio de apertura y el precio de cierre de la sesión, por un lado, y entre el precio máximo y el precio mínimo de la sesión, por otro lado.

Cuanto más alcista (o bajista) haya sido la sesión, mayor porcentaje del volumen total se suma (o se resta) al acumulado hasta ese momento.

Este indicador se basa en el hecho de que la compra o venta de acciones en grandes cantidades no puede hacerse en cortos espacios de tiempo, ya que se moverían mucho los precios. Un gran inversor que intentase comprar muchas acciones en poco tiempo, haría subir mucho los precios, y acabaría comprando mucho más caro de lo que esperaba. Al vender le sucedería lo mismo, vender muchas acciones en poco tiempo haría caer las cotizaciones de forma significativa, de forma que ese vendedor importante acabaría obteniendo por sus acciones una cantidad muy inferior a la esperada.

El nombre del indicador se debe a lo siguiente. Cuando alguien compra muchas acciones poco a poco, procurando comprar lo más barato posible, se dice que está acumulando acciones. Y cuando alguien vende muchas acciones poco a poco, procurando vender lo más caro posible, se dice que está distribuyendo acciones.

El Acumulación / Distribución (o A/D) puede tomar cualquier valor. Este indicador no tiene zonas de sobrecompra ni zonas de sobreventa. Lo normal es que la curva del Acumulación / Distribución sea similar a la de los precios, en cuyo caso no da ninguna información. Si los precios caen, es normal que el Acumulación / Distribución también caiga. Y cuando los precios suben, también es normal que el Acumulación / Distribución suba. **Lo único que importa en este indicador son las divergencias entre el indicador y los precios.** Si los precios caen y el indicador Acumulación / Distribución sube, hay una divergencia alcista, y es posible que los grandes inversores estén acumulando acciones. En este gráfico de Meliá Hotels vemos una divergencia alcista del Acumulación / Distribución:



Si los precios suben y el indicador Acumulación / Distribución cae, hay una divergencia bajista, y es posible que los grandes inversores estén distribuyendo acciones. Vemos un ejemplo de divergencia bajista en este gráfico de Sacyr Vallehermoso:



Las divergencias del Acumulación / Distribución con las cotizaciones pueden mantenerse durante meses, hasta que al final los precios “hacen caso” a la divergencia (cuando así sucede, claro). Esto es importante tenerlo en cuenta, porque **las divergencias de los demás indicadores suelen resolverse más rápidamente**, y si esperamos esa misma rapidez en el Acumulación / Distribución, muchas veces creemos que nos ha dado una señal falsa, cuando lo que sucede es que aún no ha hecho efecto la divergencia que estamos viendo en el gráfico. Es normal que las divergencias del Acumulación /

Distribución tengan efecto meses después de iniciarse, y eso es muy importante saberlo y tenerlo en cuenta, porque **es una diferencia importante con los demás indicadores.**

3.7 Línea Avance / Descenso

Este indicador ya está comentado en otro de mis libros, en el apartado 3.8 del libro ["Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero \(Consiga la jubilación que se merece\)"](#)

Suele dar buenos resultados para detectar techos y suelos importantes. Se calcula de la siguiente forma.

Línea Avance/Descenso hoy = Empresas que suben hoy – empresas que bajan hoy + línea Avance/Descenso de ayer

Lo normal es calcular las empresas que han subido y bajado cada día, aunque también se puede hacer cada hora, cada minuto, etc. En el caso de los inversores de medio y largo plazo se debe calcular con las subidas y bajadas del día.

Por ejemplo, supongamos un índice bursátil con 105 empresas en el que hoy han subido 80 empresas y han bajado 25. El valor de la línea Avance / Descenso de hoy es por tanto de 55 (80 – 25).

Mañana suben 90 empresas y bajan 15, con lo que el valor de la línea Avance / Descenso este segundo día es de 130 (90 – 15 + 55).

Con los valores de la línea Avance / Descenso de cada día se dibuja una línea, valga la redundancia, que debe mostrarse junto al gráfico de las cotizaciones del índice bursátil con el que ha sido calculada. Lo normal es que ambas evolucionen más o menos en el mismo sentido. Lo importante es cuando no lo hacen, ya que **esas divergencias suelen dar buenos indicios de los techos y suelos del mercado.**

Se produce una **divergencia bajista** cuando las cotizaciones del índice suben pero la línea Avance / Descenso cae.

Y se produce una **divergencia alcista** cuando las cotizaciones del índice caen pero la línea Avance / Descenso sube.

La mayor parte del tiempo la línea Avance / Descenso no nos da ninguna información útil. Pueden pasar meses, y años, en los que la línea Avance / Descenso discurra más o menos paralela a la de las cotizaciones del índice, lo cual no nos da ninguna pista sobre si lo más probable es que la Bolsa suba o baje en el futuro.

Pero cuando se producen esas divergencias alcistas o bajistas, normalmente cada muchos meses, hay que prestarles mucha atención. No es infalible, porque nada lo es, y aún cuando estas divergencias funcionan, los giros del mercado no suelen ser inmediatos. Las divergencias entre los índices y sus líneas Avance / Descenso pueden prolongarse durante meses, hasta que efectivamente se produce el giro del mercado. Cuando la divergencia funciona y efectivamente se produce el giro del mercado, claro.

Tanto para vender acciones, como para comprar puts o aumentar la prudencia y dejar de comprar, **es importante seguir la evolución de esta línea Avance / Descenso en los momentos de euforia en que los índices estén en zona de máximos.** No merece la pena mirarla a diario (para un inversor de largo plazo), sólo cuando los mercados estén marcando máximos o mínimos.

La línea Avance / Descenso más seguida es la del SP 500, porque al ser el índice con mayor número de empresas, de entre los más importantes del mundo, es el que suele dar las señales más fiables. Un estudio de este tipo con 30, 40 ó 50 empresas (Ibex 35, DAX, Eurostoxx 50) no es tan fiable y significativo como

otro hecho con 500 empresas (SP 500). Tanto por el mayor número de empresas como por el mayor número de sectores representados, y por la mayor variedad de tipos de empresas (grandes empresas, empresas medianas, etc). Los grandes giros de los mercados, que es cuando mejor funcionan las divergencias alcistas o bajistas de esta línea Avance / Descenso, suelen producirse a la vez en la mayoría de los mercados desarrollados, por lo que aunque usted sólo invierta en empresas españolas, por ejemplo, seguir la evolución de la línea Avance / Descenso del SP 500 le puede resultar muy útil en suelos y techos del mercado.

Hay muchos sitios que muestran la línea Avance / Descenso del SP 500, aunque muchos de ellos son de pago. Uno de los de que ofrece esta información de forma gratuita en el momento de escribir este libro es [http://www.masterdata.com/Reports/Combined/ADLine/Daily/\\$SPX.htm](http://www.masterdata.com/Reports/Combined/ADLine/Daily/$SPX.htm)

3.8 Cómo probar nuevos indicadores

En este capítulo he mostrado los indicadores técnicos que me parecen más importantes para los inversores de largo plazo. Pero como le decía, el número de indicadores técnicos existentes es muy grande, y en el futuro se diseñarán nuevos indicadores técnicos distintos, seguro.

Si usted tiene conocimiento de algún indicador técnico que le parece que puede ser interesante, pruébelo. Es la mejor forma de ver si a usted, en concreto, ese indicador le resulta útil o no.

Creo que la mejor forma de probarlo es poner ese nuevo indicador en sus gráficos, junto a los indicadores que ya esté utilizando. Y seguirlo durante unos meses, para ver si le da mejores o peores resultados que los indicadores que ya conoce. Unos pocos días o semanas creo que no es tiempo suficiente para decidir, ni para bien, ni para mal.

Si la prueba es satisfactoria, incorpore definitivamente ese indicador técnico a sus análisis. En caso contrario, descártelo, lógicamente.

Capítulo 4. Principales figuras de las velas japonesas

4.1 Cuestiones generales a todas las figuras de velas japonesas

De los dos grandes grupos de figuras de velas japonesas, figuras de vuelta y figuras de continuación, las más importantes son las figuras de vuelta, como ya vimos en el primer capítulo. Estas figuras de vuelta son las más útiles, y a las que hay que prestar mayor atención.

Los términos “figura” y “patrón” se utilizan de forma indistinta, y significan lo mismo. Da lo mismo decir “una figura de Envolverte Bajista” que “un patrón de Envolverte Bajista”, por ejemplo.

Los patrones de velas que vamos a ver en este libro son el ideal teórico. **El ideal teórico hay que conocerlo, pero en la realidad no siempre se cumple el ideal teórico**, como veremos en algunos ejemplos. **Es mucho más importante, pero mucho más importante, el lugar donde aparezca cada figura que el hecho de que cumpla o no cumpla exactamente el ideal teórico aquí descrito.** Lo que pasa es que si no conocemos el patrón ideal teórico de una “Nube Oscura”, por ejemplo, no sabremos si la figura que estamos analizando en estos momentos es, o se parece, a una “Nube Oscura”, o no. Pero no hay que ser estrictos en la identificación de los patrones, sino **tener flexibilidad al interpretar esos patrones, y dar mucha más importancia al lugar donde aparecen.**

Para decidir si “algo” que se parece a un “Martillo” debe interpretarse o no como si fuera un “Martillo”, lo que importa es la experiencia, y el lugar donde ha aparecido ese posible “Martillo”, y no tanto si esa figura cumple o no el patrón ideal teórico de un “Martillo”.

Además, como veremos al describir cada figura o patrón, las propias definiciones de dichas figuras no son una fórmula matemática (como sucede con los indicadores técnicos), sino que son expresiones en las que se utilizan términos como “cuerpo pequeño”, “cuerpo grande”, “sombra larga”, “sombra corta”, etc. No hay unos límites exactos para diferenciar un cuerpo “pequeño” de un cuerpo “grande”, ni una sombra “larga” de una sombra “corta”. Por eso hay que conocer los patrones teóricos, pero no hay que obsesionarse con que se cumplan exactamente en la práctica.

La fiabilidad de las velas japonesas es similar a la del análisis técnico. Tienen una fiabilidad razonable, que **aumenta a medida que va aumentando la experiencia del analista**, pero tampoco son infalibles, como es lógico y evidente (si fueran infalibles, nadie trabajaría, porque todo el mundo se haría rico en la Bolsa en “cuatro días”, lo cual, dicho sea de paso, sería imposible por otra serie de razones).

4.2 Martillo y Hombre Colgado

Ambas figuras están compuestas por una única vela, con la misma forma. La figura se llama de una u otra forma según dónde aparezca. Si aparece tras una subida se llama **Hombre Colgado**, y si aparece tras una bajada se llama **Martillo**.

En este gráfico de Coca Cola vemos la figura de forma aislada:



Se trata de una vela con cuerpo pequeño y sombra inferior larga.

Con esto ya vemos el primer ejemplo de lo que le comentaba en el apartado anterior. El cuerpo es “pequeño”, pero “pequeño” no está definido por una fórmula matemática. No hay un porcentaje del tamaño total de la vela que marque la frontera entre unos tamaños y otros. Por ejemplo, que si el cuerpo de la vela fuera hasta un 20% del total de la vela fuera “pequeño”, hasta un 60% fuera “mediano” y por encima del 60% fuera “grande”. No existe algo así, cada analista debe determinar si el cuerpo de cada vela le parece “pequeño”, “mediano” o “grande”, **en base al sentido común y la experiencia**.

En el Martillo, el cuerpo de la vela puede ser blanco o negro, eso es indiferente. Da exactamente lo mismo que sea de un color u otro, porque al ser un cuerpo “pequeño”, **la diferencia entre la apertura y el cierre es pequeña, y no es relevante que haya cerrado un poco por encima o un poco por debajo de donde abrió**.

Lo que sí es importante es que la sombra inferior sea “larga”. Sobre “larga”, “corta”, etc, valgan las mismas consideraciones que acabamos de hacer sobre “grande” y “pequeño”.

La sombra superior debe ser pequeña o inexistente. No puede ser larga, ya que si la sombra superior también fuese larga, estaríamos hablando de otra figura distinta.

Vamos a ver un ejemplo de Martillo en un gráfico de Gas Natural Fenosa, que ya vimos hace unas páginas

al hablar de los Huecos, para comentar la lógica de esta figura y ver por qué es probable que suponga el fin de una tendencia bajista:



El Martillo que es tal Martillo es el sombreado en azul (el que está abajo, en la parte derecha del gráfico). Las dos sombras en amarillo (en la parte superior izquierda) marcan posibles Martillos.

La diferencia entre unos y otros es que los dos Martillos amarillos se producen en medio de una tendencia lateral, mientras que el Martillo azul aparece al final de una tendencia bajista.

Como le decía antes, lo más importante de las velas japonesas es el lugar donde aparecen, y no el hecho de que cumplan el ideal teórico.

El verano de 2011, período que vemos en este gráfico, fue muy convulso para la Bolsa española, por la crisis griega, la posible ruptura del euro, etc.

Como vemos en este gráfico de Gas Natural, Junio y Julio fueron relativamente tranquilos, pero en Agosto se inició una caída importante. La posible ruptura del euro salta a los medios de comunicación, y todas las noticias relativas a la Bolsa, la prima de riesgo, etc, pasan a primer plano, incluso en los medios no especializados en Bolsa.

Juan tiene acciones de Gas Natural, y le gustaría comprar alguna más. Entre Mayo y Julio no le prestaba demasiada atención a la Bolsa, porque estaba ya pensando en irse de vacaciones con su familia.

Pero al empezar a caer la Bolsa en Agosto, todos los días lee varias webs de información económica, y constantemente consulta la prima de riesgo de España con Alemania, y la cotización de Gas Natural. Además, en aquellos momentos Gas Natural Fenosa mantenía un conflicto con Sonatrach, que ya vimos al hablar de los Huecos.

A medida que cae la cotización de Gas Natural, la preocupación de Juan aumenta, porque no sabe en qué va a acabar todo esto. No hay noticias buenas, todas son malas, **o al menos eso le parece a Juan**. Por muy barata que le parezca Gas Natural, al día siguiente, o a los pocos días, la ve aún más abajo. No se le

ve el final a esta caída, **parece** que todo el mundo quiere vender, y nadie quiere comprar. Cada vez que mira la cotización de Gas Natural, está un poco más abajo que la vez anterior. Y si está un poco más alta, tarda poco tiempo en volver a caer. **Esto empieza a ser desesperante.**

A Juan le gustaría comprar más acciones de Gas Natural, porque le parece una buena empresa, y cree que está muy barata. Pero **le da miedo** comprar hoy, y verla más barata mañana, y más barata aún pasado mañana, etc. Por eso, de momento espera, a ver si esta caída se termina algún día.

El 13 de Septiembre de 2011 (Martillo azul), Gas Natural abre por encima del cierre del día anterior, pero enseguida empieza a caer otra vez a toda velocidad, y ya está por debajo de los 10 euros. Hace poco más de un mes estaba tranquilamente en los 12-13 euros, y parecía que iba a seguir subiendo.

Ese 13 de Septiembre Juan no para de mirar la cotización de Gas Natural, y la prima de riesgo de España con Alemania, porque ya está francamente preocupado, y a esto no se le ve fin. **Juan ya no piensa en comprar más acciones de Gas Natural, sino en si vender las que tiene, antes de que esto siga cayendo.** De repente, sin saber por qué, la cotización empieza a subir, y lo sigue haciendo todo lo que queda de sesión, cerrando en los máximos del día, 10,27 euros. **Juan se siente aliviado por primera vez en mucho tiempo.** La cotización sigue estando muy abajo, pero entre el peor momento del día y el cierre de la sesión, ha subido más de un 5%. Hace sólo unas horas Juan estaba temiendo que la cotización cayese a los 9 euros, o incluso por debajo, y en un abrir y cerrar de ojos. El final de la sesión por lo menos ha sido más agradable que lo que ha vivido el último mes, así que **le ha quedado una buena sensación, y esa noche va a dormir mejor que los días anteriores.**

El día 14 de Septiembre de 2011 la cotización de Gas Natural abre cayendo un 2%. ¡Ya estamos otra vez!, piensa Juan, y se pone a refrescar la pantalla continuamente en el trabajo, para ver qué hace la cotización de Gas Natural. Pero parece que no cae, y enseguida empieza a subir un poco. La subida continúa. Cada vez que refresca la pantalla, la cotización está unos céntimos por encima de la vez anterior, justo lo contrario de lo que le pasaba el último mes. A media mañana ya ha superado el máximo del día anterior, y sigue subiendo. Cierra la sesión en 10,55 euros, casi en el máximo del día, y muy lejos (más de un 8%) del mínimo del día anterior, momento que **aún recuerda** Juan por el mal rato que pasó.

Hace menos de 48 horas la cotización estaba en 9,75 euros, y Juan pensaba que a estas alturas ya estaría por debajo de los 9 euros. Pero no está por debajo de los 9 euros, sino claramente por encima de los 10 euros, incluso más cerca de los 11 que de los 10. **Juan ya no piensa en vender sus acciones, porque está muchísimo más tranquilo de lo que lo ha estado en el último mes.** Ha visto que sus acciones tienen un valor real, y que por muy mal que estén las cosas, a ciertos precios sale gente dispuesta a comprarlas, y la cotización deja de caer. Lo que está pensando Juan ahora es “**¿Por qué no compré más acciones de Gas Natural cuando cayó por debajo de 10 euros, si estaba claro que estaba baratísima?**”. Así que mañana cogerá su dinero y comprará más acciones de Gas Natural. No las va a comprar en el mínimo, pero está muy barata, y **si sigue esperando lo más probable es que tenga que comprarlas a precios superiores,** porque ya ha visto que por debajo de 10 euros salió dinero muy rápidamente, para aprovechar esa oportunidad que **es posible que no se vuelva a repetir.**

Los que vendieron el día 13 por debajo de 10 euros, o a 10 euros y poco, ahora **empiezan a estar arrepentidos.** La empresa era buena, y **lo sabían,** pero **se asustaron** porque creyeron que iba a caer mucho más. Pero no ha caído, sino que ha subido, y está por encima del precio al que ellos vendieron. Ya no tienen las acciones de Gas Natural en su poder, **pero sí tienen el dinero.** Algunos volverán a comprar las acciones, antes de que suban más. Van a poder comprar algunas acciones menos de las que tenían, ya

que van a comprar más caro de lo que vendieron, pero **es mejor eso que esperar y verlas dentro de poco a los 12 ó 13 euros en que estaban hace un mes.**

Todos estos pensamientos que ha tenido Juan los días 13 y 14, y las personas que vendieron esos días por miedo, **son la diferencia entre los Martillos amarillos y los Martillos azules.**

En los Martillos amarillos, el movimiento de la cotización durante el día fue prácticamente idéntico al que hizo en el Martillo azul.

Lo que pasa es que Juan siguió el movimiento del Martillo azul casi minuto a minuto, durante su jornada laboral, y sin embargo **en los Martillos amarillos ni se enteró de cómo estaba la cotización de Gas Natural** al abrir la Bolsa, a los pocos minutos de la apertura, a media mañana, antes de comer, después de comer, etc. En los Martillos amarillos Juan estuvo todo el día pendiente de su trabajo, y no prestó ninguna atención a si la Bolsa subía o bajaba durante su jornada laboral.

Por eso es tan importante el lugar donde aparecen las figuras de las velas japonesas, porque **la influencia de los movimientos de las cotizaciones** a lo largo del día (que es lo que representan las velas japonesas) en los inversores **es totalmente distinta en unos momentos que en otros.**

A veces, como cuando parece que se va a romper el euro y Grecia va a “desaparecer”, los movimientos de las cotizaciones a lo largo de la sesión tienen mucha influencia sobre todo tipo de inversores, los que suelen seguir la Bolsa a diario y los que no. Porque hasta la gente que no sigue nunca la Bolsa ni tiene acciones, ni intención de comprarlas, habla constantemente de lo que está pasando en la Bolsa, lo cual tiene un **impacto emocional muy fuerte** en los compañeros de trabajo, familiares, amigos, etc, de esas personas que sí siguen la Bolsa y tienen acciones, y que ven que “hasta fulano sabe que la Bolsa se va a hundir”. Otras veces esos mismos movimientos pasan totalmente desapercibidos para unos inversores, mientras que otros sí los ven, **pero no les causan prácticamente ningún impacto emocional,** y no les empujan a tomar decisiones importantes.

En la Bolsa hay muchos tipos de inversores y traders. Juan no les representa a todos, pero **lo que sí es común a todos ellos es que el Martillo azul les causó un impacto emocional muchísimo más fuerte que los Martillos amarillos,** y les impulsó a tomar muchas más decisiones, y de mayor importancia.

Por ejemplo, mucha de la gente que vendió en el Martillo azul lo hizo por miedo. No porque hubiesen hecho un análisis frío de Gas Natural y hubieran llegado a la conclusión de que debían vender porque estaba cara, sino por miedo a ver la cotización más abajo unos minutos después.

En los Martillos amarillos también hubo mucha gente que vendió, **pero no fue por miedo.** Unos vendieron porque creían que ya tenían un buen beneficio. Otros porque querían tener dinero para las vacaciones. Otros porque habían encontrado otra empresa que les parecía más barata, y querían invertir en ella el dinero que tenían en esos momentos en Gas Natural, etc. Las razones pueden ser infinitas, pero entre ellas **no estaba el miedo a ver la cotización desplomada unos minutos después.**

Por eso, **las personas que vendieron en los Martillos amarillos no volvieron a comprar poco tiempo después pensando que se habían equivocado al vender poco tiempo antes.**

Ana quería el dinero para irse de vacaciones, y una vez que vendió en uno de los Martillos amarillos ya le daba igual que Gas Natural subiera o bajara un poco más, porque su objetivo era irse de vacaciones, y eso ya no dependía de la cotización de Gas Natural, porque ya tenía el dinero para las vacaciones en su cuenta corriente.

Luis vendió también en uno de los Martillos amarillos, porque creía que Deutsche Telekom estaba más barata y pensaba que iba a subir más que Gas Natural en los próximos meses. Lo que hagan las cotizaciones de Gas Natural y Deutsche Telekom días después de haber vendido las acciones de Gas Natural no le va a hacer volver a comprar las acciones de Gas Natural, porque Luis no está pensando en lo que hagan las cotizaciones de una y otra empresa mañana o pasado mañana, sino en lo que hagan ambas empresas en los próximos meses. Y para saber si está acertado o no, lo que tiene que hacer es esperar a que pasen esos meses, y ver cómo evolucionan las cotizaciones de ambas.

Jaime vendió en el Martillo azul, y **él sí lo hizo por miedo**. No pensaba que Gas Natural estuviese cara, ni tampoco necesitaba ese dinero para nada, pero tuvo miedo de que siguiera bajando, y en un instante tomó la decisión de vender, y **lo hizo**. Un segundo después de dar la orden de venta, ya tenía el dinero en su cuenta corriente. Lo que pasa es que **no sabía qué hacer con él, porque no lo necesitaba para nada**. Y tampoco había pensado en qué invertirlo, porque **no tenía un plan para el instante en que ya no tuviera las acciones de Gas Natural**. Lo que quería era “**apretar el botón y salir de esta**”. Pero ahora que ya no tiene las acciones, y **el dinero está en la cuenta corriente esperando a que tome una decisión**, ¿qué hacer con ese dinero?

Los movimientos de la cotización de Gas Natural justo después de vender no tienen apenas influencia ni en Ana, ni en Luis.

Si baja un poco, Ana pensará que ha tenido suerte, porque ha conseguido un poco más de dinero por la venta que si hubiera esperado un poco más de tiempo para vender. Y si sube un poco pensará lo contrario, que si hubiera esperado un poco más de tiempo habría conseguido un poco más de dinero, para ir a cenar un día a un restaurante que le gusta mucho. Luis pensará algo similar.

Pero **ni Ana ni Luis van a cambiar su decisión pase lo que pase con la cotización de Gas Natural**, ya que sus objetivos ahora son otros. Para Ana, irse de vacaciones, y para Luis, ver qué hace Deutsche Telekom en los próximos meses.

El caso de Jaime es totalmente distinto, porque **él sí puede rectificar su decisión y volver a comprar acciones de Gas Natural en cualquier momento**. Porque **a Jaime sí que le influye totalmente cada céntimo que se mueva la cotización de Gas Natural**. Hace apenas 48 horas tenía unas acciones de Gas Natural, y mucho miedo a que cayeran por debajo de 9 euros en pocas horas. Ahora ya no tiene las acciones de Gas Natural, y además han pasado esas pocas horas, y Gas Natural no está por debajo de 9 euros. No sólo no está por debajo de 9 euros, sino que **está un poco por encima del precio al que vendió Jaime**.

Ana y Luis no se acuerdan apenas de mirar la cotización de Gas Natural después de haberlas vendido. Si la ven es de casualidad, pero tienen la mente en otro sitio, y no se acuerdan de mirar la cotización de Gas Natural cada 10 minutos.

Jaime, sin embargo, **no hace otra cosa que mirar la cotización de Gas Natural**, pensando en si las vuelve a comprar o no, en si acertó al vender, o se equivocó.

Esa es la diferencia entre los Martillos amarillos y el Martillo azul.

Al aparecer un Martillo (de los “de verdad”, el azul de nuestro ejemplo), la zona de Soporte que marca ese Martillo es la del mínimo del Martillo, el extremo inferior de la sombra inferior. Si en sesiones posteriores las cotizaciones caen hasta esa zona, o incluso la rebasan un poco a la baja, el Martillo puede seguir funcionando como tal. Sólo si el extremo inferior del Martillo es rebasado con claridad podemos

considerar que el Martillo ha fallado. Para futuras caídas de las cotizaciones hasta esa zona, meses o incluso años después, ese mínimo del Martillo (si funcionó como tal) es un Soporte importante, y por tanto una buena zona de compra (en función de la valoración de la empresa por fundamentales, lógicamente).

Cuanto mayor sea el volumen en el Martillo, más fiable es la figura, porque más inversores opinan que los precios alcanzados en la sombra inferior del Martillo son excesivamente bajos. **Cuanto más “Jaimés” haya, más liquidez hay deseando comprar tras la formación del Martillo**, y más probable es que finalice la tendencia bajista y se inicie una nueva tendencia alcista. Lo mismo sirve para el Hombre Colgado, que veremos dentro de unas líneas.

No es imprescindible, aunque muchas veces así sucede, que los precios suban claramente inmediatamente después de formarse el Martillo. Los precios pueden moverse lateralmente por esa zona, y mientras no se rompan claramente los mínimos del Martillo, el Martillo sigue vigente.

Cuanto más larga sea la sombra inferior del Martillo, más fiable e importante es ese Martillo. Y cuanto más lejos quede el cierre de la barra del mínimo de la barra, más fiable es el Martillo.

Quizá haya oído alguna vez el término “capitulación”, o “sesión de capitulación”, o algo similar. Es el día en que finaliza una caída importante. **El día en que venden los últimos inversores que son presas del pánico, la caída finaliza, y comienza la nueva tendencia alcista.** El Martillo azul que hemos visto fue una sesión de capitulación. No todas las sesiones de capitulación tienen forma de Martillo, también pueden ser la vela negra de una Pauta Penetrante o la vela negra de una Envolverte Alcista, figuras que veremos después, entre otras.

El Hombre Colgado es la misma vela que el Martillo, pero cuando aparece tras una subida, como vemos en este gráfico de Fluidra:



En este caso aparecen dos Hombres Colgados seguidos. El primero tiene el cuerpo blanco, y el segundo lo tiene negro, pero eso es indiferente. Habría dado lo mismo que el primero fuera negro y el segundo

blanco, o que los dos fueran negros, o blancos. Lo normal es que aparezca sólo un Hombre Colgado, y con eso es suficiente.

La lógica del Hombre Colgado me parece algo más débil que la del Martillo, y de hecho los Martillos me parecen figuras más fiables y habituales que los Hombres Colgados.

Tras una subida, llega un día en que los precios tienen una caída apreciable desde la apertura, aunque para el final de la sesión se vuelven a recuperar, y cierran cerca de donde abrieron. Esto es un primer test de la sostenibilidad de la subida. Es decir, tras una subida importante, las cotizaciones llegan a tener una caída significativa, para ser en un único día, lo cual puede ser una muestra de que los compradores ya no están dispuestos a pagar precios superiores a los actuales.

Lo que pasa es que en el mismo día se recupera esa caída, y por eso los Hombres Colgados necesitan confirmación. Esa confirmación es que en la siguiente sesión, o en las siguientes sesiones, los precios caigan por debajo de la sombra inferior del Hombre Colgado.

La confirmación del Hombre Colgado es imprescindible porque, en principio, una sombra inferior larga es una señal alcista, no bajista.

Si los precios no caen por debajo de la sombra inferior del Hombre Colgado, entonces no es un Hombre Colgado, y no debe interpretarse como tal. De hecho, es más habitual esto último que la aparición de Hombres Colgados “reales”, que supongan el final de una tendencia alcista.

Es decir, la mayoría de las veces en que tras una subida veamos un posible Hombre Colgado, en las siguientes sesiones no se confirmará ese Hombre Colgado, y los precios no caerán. Por eso no hay que intentar anticiparse a la confirmación de un Hombre Colgado, porque la mayoría de las veces que lo hagamos, nos equivocaremos.

Cuando los precios, en las siguientes sesiones, caen por debajo de la sombra inferior del Hombre Colgado, se confirma que los compradores no están dispuestos a seguir pagando precios cada vez más altos, y aumentan las probabilidades de que haya terminado la tendencia alcista que estábamos viviendo.

El ideal teórico de confirmación de un Hombre Colgado es una vela grande de cuerpo negro que cierra por debajo de los mínimos (sombra inferior incluida) del Hombre Colgado. El ideal teórico no siempre se cumple, ya que el Hombre Colgado puede confirmarse con otro tipo de velas, pero lo que sí es importante es que, con unas velas u otras, tras el Hombre Colgado los precios lleguen a cerrar en la siguiente o siguientes sesiones por debajo de los mínimos del Hombre Colgado.

Cuanto más larga sea la sombra inferior del Hombre Colgado, más fiable e importante es ese Hombre Colgado.

Como le comentaba hace unas líneas, los Martillos me parecen figuras mucho más importantes y fiables que los Hombres Colgados.

4.3 Estrella Fugaz y Martillo Invertido

Son las figuras inversas a las que acabamos de ver.

La Estrella Fugaz es la figura inversa al Martillo.

Y el Martillo Invertido es la figura inversa al Hombre Colgado.

La Estrella Fugaz es una figura de vuelta bajista, que aparece al final de una tendencia alcista. La Estrella Fugaz es una vela con el cuerpo muy pequeño, una sombra inferior muy pequeña o inexistente y una sombra superior muy larga.

Esa larga sombra superior lo que nos está indicando es que esos precios ya se han alcanzado, **pero no se han podido mantener** porque enseguida ha aumentado la presión vendedora, y ha bajado el precio. Eso significa que esos precios (los que ocupa la sombra superior) **les parecen caros tanto a los vendedores como a los compradores**, de forma que los compradores se resisten a pagar precios superiores a esos, y los vendedores aceptan precios algo inferiores con tal de asegurarse la venta y cerrar su posición.

El color del cuerpo de la Estrella Fugaz es indiferente, lo que importa es que la sombra superior sea larga, y cuanto más larga, mejor.

En este gráfico de Sacyr Vallhermoso vemos un ejemplo de Estrella Fugaz:



La Estrella Fugaz está marcada por la sombra azul (arriba a la derecha), pero curiosamente esta subida se inicia con un Martillo, marcado con la sombra amarilla (abajo a la izquierda).

Es muy importante entender que **la psicología humana funciona ante las subidas y bajadas de las cotizaciones de forma inversa a la normal**, la que todo el mundo conoce.

La forma “normal” de reaccionar ante los movimientos de los precios es lo que sucede en las rebajas,

por ejemplo. Cuando una persona está interesada en una prenda de ropa, un electrodoméstico, un artículo deportivo, etc, y el objeto de su interés baja de precio, el interés de esa persona aumenta, y también las probabilidades de que adquiera el objeto.

Ante las bajadas de precios de los objetos, las personas no sienten miedo, sino que ven como su interés aumenta. Y cuanto más baje el precio, más aumenta el interés. Como vimos en el apartado anterior con el ejemplo de Gas Natural, en el caso de las inversiones es al revés. Las bajadas de precio, incluso de los activos de calidad, hacen aumentar el miedo de los posibles compradores, y **eso hace que disminuya el interés de estos posibles compradores por invertir en esos activos que bajan de precio.**

En teoría debería ser al revés. Si se pregunta en un momento normal de mercado a cualquier persona al respecto de este tema, todo el mundo dice que **“hay que comprar cuando bajan los precios, y vender cuando suben”**. Pero **a la hora de la verdad, la mayor parte de la gente actúa justo al contrario;** vende cuando caen los precios (**por miedo**) y compra cuando suben los precios (**por avaricia**).

Cuando vemos rebajada una camisa que nos gusta, pensamos en lo que nos ahorraríamos si compramos ahora en lugar de haberlo hecho hace unos días, no pensamos en qué pasaría si compramos ahora y el precio de la camisa cae aún más. Y, en todo caso, las personas que contemplan la posibilidad de que el precio de la camisa siga bajando, lo que piensan es en comprar alguna camisa más en caso de que eso suceda.

Si la camisa que nos gusta sube de precio, nuestro interés por ella disminuye, y las probabilidades de que la compremos también bajan.

Con las inversiones sucede, en el caso de muchas personas, al revés.

Cuando la cotización de una empresa que les gusta cae de precio, muchas personas se asustan, y **van perdiendo las ganas de comprar esa empresa a medida que cae la cotización.** Estas personas no piensan en lo que se están ahorrando al comprar a estos precios en lugar de haber comprado hace unos días o unas semanas, sino en lo que podrían llegar a perder si las cotizaciones siguen cayendo y no vuelven a subir nunca (Nota: lógicamente, me refiero a empresas de calidad, la cotización de una empresa de baja calidad puede caer durante décadas sin volver a recuperar precios pasados).

Y cuando la cotización de algo, lo que sea, sube, **esa subida atrae a muchos compradores, que en caso de no haberse producido esa subida no se habrían interesado por ese activo.**

Esta forma de actuar ante las subidas y bajadas de las cotizaciones es muy habitual, pero **es irracional, y es contraproducente.**

Lo lógico y lo recomendable es actuar ante las inversiones igual que lo hacemos con los zapatos, las televisiones o las camisas.

Volvamos al gráfico de Sacyr Vallehermoso. Como vemos, a finales de Agosto de 2010 se inicia una tendencia alcista, alrededor de los 3,20 euros.

La subida durante el mes de Septiembre es bastante rápida y brusca. Eso hace que muchas personas que no pensaban comprar acciones de Sacyr Vallehermoso, y que **no lo habrían hecho si la cotización se hubiera mantenido alrededor de los 3 euros** durante ese mes de Septiembre, **se lanzan a comprar a 3 euros y mucho, 4 euros, 4 euros y pico, etc.**

Y todos ellos entraban en beneficios de forma inmediata, o casi. El que compraba a 3,50 euros enseguida

veía la cotización a 3,70 euros. El que compraba a 3,70 euros pronto la veía en 4,00 euros, el que compraba a 4,00 euros no tardaba en ver que ya había subido hasta 4,25 euros, etc. Esa subida de la cotización era la que atraía a cada vez más compradores. Con un matiz importante, y es que **al subir las cotizaciones, el número de compradores que se veían atraídos por la subida de la cotización aumentaba, pero a la vez disminuían los estudios que esos mismos compradores hacían para ver si eso que estaban comprando les parecía caro o barato**, en función de la marcha del negocio de Sacyr Vallehermoso.

A principios de Octubre las subidas se aceleran, igual que aumenta la alegría de las personas que habían comprado acciones de Sacyr Vallehermoso, y sus ilusiones de verla pronto a 5, 6, 8 euros ó más, calculando cuánto dinero ganarían si vendieran aquí o allá.

El día 6 de Octubre se forma la Estrella Fugaz. Ese día, a media sesión, todo iba como en las últimas semanas, con fuertes subidas de la cotización que parecía que no iban a terminar nunca. Pero al finalizar la sesión, los precios quedan bastante por debajo del máximo alcanzado en la sesión. Eso hace que muchos inversores empiecen a tener dudas sobre si realmente Sacyr Vallehermoso llegará a los 5, 6 u 8 euros que pensaban hasta ayer. Porque ya se ha acercado a los 5 euros, concretamente hasta los 4,85 euros (máximo del día 6 de Octubre), **y al hacerlo han aparecido vendedores dispuestos a rebajar un poco el precio, para asegurarse la venta.**

Hasta ayer, 5 de Octubre, todo el mundo podía hacerse ilusiones de que cuando la cotización llegase hasta los 4,85 euros seguiría subiendo con fuerza, y poco tiempo después superaría los 5 euros, y continuaría subiendo más, etc.

Pero hoy, 6 de Octubre, **ya ha visto todo el mundo que eso no ha sucedido**, y que al llegar a esa zona cercana a los 5 euros, la cotización no sólo no ha continuado subiendo, sino que ha tenido un recorte de cierta importancia.

Esto aumenta mucho las dudas de los alcistas, y hace que algunos de ellos, que hasta hace poco pensaban vender por encima de los 5 euros, **empiecen a vender a 4 euros y mucho** desde que se inicia la sesión del día 7 de Octubre.

Esto no sólo frena las subidas de los precios, por la rebaja de las expectativas de los vendedores, que ahora venden a 4,60 euros (por ejemplo) lo que hasta hace poco pensaban vender a más de 5 euros, sino que **también disminuye el interés por comprar de muchas personas que hasta ahora no se habían decidido a comprar acciones de Sacyr Vallehermoso, pero cada vez estaban más tentadas de hacerlo, porque no paraban de subir.**

Por tanto, **al “parar de subir” la presión alcista se ve reducida por ambos lados.** Tanto por la bajada de las exigencias de los vendedores (que ahora prefieren vender ya, y asegurarse un beneficio del 5%, 10%, 30%, etc) como por la disminución del número de compradores interesados en meterse en esa “subida sin fin”.

Y en estas circunstancias, lo más probable es que la tendencia alcista que se había iniciado a finales de Agosto termine a principios de Octubre, dando paso a una nueva tendencia bajista, o lateral.

El Martillo Invertido es la figura inversa al Hombre Colgado. Igual que sucede con el Hombre Colgado, el Martillo Invertido es una figura mucho menos fiable, y también menos habitual. Existe, y es bueno conocerlo, pero la lógica que hay detrás del Martillo Invertido es mucho más débil que la lógica que hay detrás del Martillo normal, por ejemplo.

El Martillo Invertido es una figura de vuelta alcista. En este gráfico de BP (British Petroleum) vemos un Martillo Invertido, sombreado en azul, que supone el final de una tendencia bajista:



Esta menor fiabilidad del Martillo Invertido hace que necesite ser confirmado por la siguiente o siguientes velas, igual que sucedía con el Hombre Colgado. La Estrella Fugaz no necesita esta confirmación, igual que tampoco la necesitaba el Martillo, por ser ambas figuras más fiables.

La lógica del Martillo Invertido es que, en un primer momento, el mercado rechaza esos precios superiores, como muestra la larga sombra superior del Martillo Invertido. Pero en la siguiente o siguientes sesiones, los precios suben y cierran en la parte superior de la sombra superior del Martillo Invertido, o por encima de esa sombra superior. Estos cierres son la muestra de que el mercado ha cambiado de opinión, y los precios de la sombra superior del Martillo Invertido ahora ya no le parecen caros a la mayoría de los inversores. Es una lógica menos intuitiva y sólida que la de la Estrella Fugaz, como ve.

El color del cuerpo de la Estrella Fugaz y del Martillo Invertido no es importante. Da igual que sean blancos o negros.

Cuanto más pequeño sea ese cuerpo, más fiables son estas figuras, porque cuanto más pequeño es el cuerpo, mayor es la indecisión de los inversores. Y **cuanto mayor es la indecisión de los inversores, mayores son las probabilidades de que la tendencia previa** (alcista en el caso de la Estrella Fugaz, y bajista en el caso del Martillo Invertido) **finalice**.

Cuanto más larga sea la sombra superior de la Estrella Fugaz y del Martillo Invertido, más fiables son estas figuras. En el caso de la Estrella Fugaz, porque más lejos quedan los máximos de los precios actuales, y eso hace que se vea más claramente que “la cotización ha parado de subir”. Y en el caso del Martillo Invertido porque mayor es el cambio de mentalidad de los inversores, que primero rechazaron unos precios que parecían muy caros (la sombra superior del Martillo Invertido) e inmediatamente después aceptan esos precios como baratos.

El máximo de la Estrella Fugaz es una Resistencia muy importante, y el punto mínimo del Martillo Invertido es un Soporte, aunque generalmente no tan importante como la Resistencia de una Estrella Fugaz, o el Soporte de un Martillo normal.

4.4 Pauta Penetrante

La Pauta Penetrante es una figura de vuelta alcista que, por tanto, debe aparecer al final de una caída.

La Pauta Penetrante está formado por dos velas, ambas de cuerpo grande. La primera vela debe ser negra, y la segunda debe ser blanca. No puede ser al revés, ni que las dos sean del mismo color.

Idealmente, el cuerpo de la vela blanca debe empezar algo por debajo del cierre del cuerpo de la vela negra. Además, el cuerpo de la vela blanca debe terminar un poco más abajo de la apertura del cuerpo de la vela negra. El cierre de la vela blanca debe quedar en la mitad superior del cuerpo de la vela negra. Cuanto más grandes sean los cuerpos de ambas velas, más fiable es la Pauta Penetrante. Y cuanto más cerca quede el cierre de la vela blanca de la apertura de la vela negra, más fiable es la Pauta Penetrante.

Vemos un ejemplo en este gráfico semanal de Repsol:



La lógica de la Pauta Penetrante es la siguiente.

Tras una caída importante, que hace que muchos inversores vendan por miedo, se produce una vela negra de cuerpo grande, lo cual significa que el mercado está muy bajista, y **no parece que vaya a girar al alza en mucho tiempo**.

Al día siguiente, las cotizaciones abren aún más abajo (apertura del cuerpo blanco de la segunda vela), pero a partir de ahí la cotización comienza a subir, y acaba cerrando cerca de la apertura de la vela negra previa. El panorama cambia de forma importante, ya que **en la apertura de la vela blanca venden los últimos inversores que pierden la paciencia y los nervios, y a partir de ahí la cotización comienza a subir, porque ya no queda nadie dispuesto a vender a precios inferiores**. Es la capitulación de los inversores que actúan dando preferencia a sus emociones sobre el razonamiento, y que describo en el punto 8.1 del libro ["Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero"](#).

Sirva la explicación que vimos sobre los pensamientos de los inversores en el Martillo (Juan, Ana, Luis y Jaime) para entender también la formación de esta figura.

Al igual que veíamos en el Martillo, una vez que se forma la vela blanca, los inversores que vendieron movidos por el miedo empiezan a arrepentirse, al ver que las cotizaciones no sólo han dejado de caer, sino que empiezan a subir.

El extremo inferior de la sombra inferior de la vela negra es una zona de Soporte muy importante, igual que sucedía con el extremo inferior del Martillo. Y también igual que con el Martillo, sólo si este extremo inferior de la Pauta Penetrante se rompe claramente podremos considerar que la Pauta Penetrante ha fallado. Mientras esto no suceda, aunque la cotización entre en un movimiento lateral, e incluso llegue a traspasar ligeramente el mínimo de la vela negra de la Pauta Penetrante, la figura sigue vigente, y es un un buen Soporte donde comprar (como siempre, en función de la valoración de la empresa por fundamentales, lógicamente).

Como sucede con todas las figuras de vuelta, **si en medio de un movimiento lateral aparece una Pauta Penetrante, no es importante, y no debe tenerse en cuenta.**

4.5 Nube Oscura

La Nube Oscura es la versión bajista de la Pauta Penetrante. Es la misma figura, pero al revés. También está formada por dos velas, y también ambas de cuerpo grande.

En este caso, la primera vela es blanca, y la segunda es negra. La apertura de la vela negra debe quedar por encima del cierre de la vela blanca. Y el cierre de la vela negra debe quedar algo por encima de la apertura de la vela blanca.

Las reglas sobre su fiabilidad son las mismas que en el caso de la Pauta Penetrante. Cuanto más grandes sean los cuerpos de ambas velas, más fiable es la Nube Oscura. Y cuanto más cerca quede el cierre de la vela negra de la apertura de la vela blanca, también más fiable es la Nube Oscura.

Vemos un ejemplo de Nube Oscura en este gráfico de Apple:



La lógica de la Nube Oscura es la siguiente.

La cotización lleva un tiempo subiendo, por lo que la mayoría de la gente que compra entra en beneficios de forma inmediata, y el resto sólo tiene que esperar unos pocos días para ver la cotización por encima de donde él compró.

En la primera vela de la Nube Oscura (la vela blanca) este ambiente de euforia continúa, cerrando la sesión en los máximos del día, o muy cerca de ellos. Eso hace que todo el mundo esté en beneficios (salvo aquellos que hubieran comprado mucho tiempo antes, en algún movimiento alcista que hubiera llegado a cotas superiores), por lo que el ambiente de euforia es bastante elevado.

Al día siguiente (la vela negra) los precios abren por encima de donde cerraron el día anterior (el cerrar de la vela blanca), lo que supone un nuevo momento de alegría para los alcistas. Pero al poco tiempo de abrir la sesión (la barra, en general), los precios empiezan a caer, y durante toda la sesión esa caída va

profundizándose, llegando a cerrar la sesión muy cerca de la apertura del día anterior. Esto supone una decepción para los alcistas, la primera decepción de cierta importancia en mucho tiempo. Ya hay algunos inversores con pérdidas, y los más nerviosos, o de más corto plazo, empiezan a vender. Muchos que estaban a punto de comprar empiezan a dudar si hacerlo, y aplazan las compras hasta ver si la subida continúa o no.

Los compradores cada vez están menos dispuestos a comprar, y sólo lo hacen si compran un poco más barato que en el pasado reciente. Como la mayoría de los inversores y traders que están comprados aún están en beneficios, **a los que quieren vender no les resulta difícil bajar un poco sus expectativas de venta**, para cerrar la operación lo antes posible, y asegurar los beneficios que tengan hasta ese momento.

El **cambio de mentalidad de compradores y vendedores** hace que los precios a los que se cierran las operaciones sean cada vez más bajos, finalizando la tendencia alcista previa.

De forma análoga a lo que sucedía con la Pauta Penetrante, el punto más alto de la Nube Oscura (sombras incluidas) se convierte en Resistencia, ya que es difícil que alguien pague precios superiores a esos, **sabiendo** que la última vez que los precios llegaron ahí, nadie pagó precios superiores, y por eso la cotización finalizó su tendencia alcista, y comenzó a caer.

Lógicamente, todas las empresas de calidad acaban rompiendo sus Resistencias y alcanzando nuevos máximos históricos, pero no suele ser fácil que superen dichas Resistencias, por lo que antes de superarlas en muchas ocasiones se producen retrocesos al llegar a esas zonas.

El tamaño de las sombras de ambas velas, y si unas están por encima o por debajo de las otras, no es importante para determinar si estamos antes una Nube Oscura o no. En esta figura lo que importan son los cuerpos de las velas, no sus sombras. Lo mismo sucede con la figura anterior, la Pauta Penetrante. El tamaño de las sombras de las velas y las posiciones de unas sombras respecto a otras no son importantes, sólo hay que tener en cuenta los cuerpos.

4.6 Envolverte Alcista y Envolverte Bajista

Estas dos figuras son, en realidad, variantes de las dos figuras que acabamos de ver, la Pauta Penetrante y la Nube Oscura.

Una Envolverte Alcista es una Pauta Penetrante, pero “más grande”.

Y una Envolverte Bajista es una Nube Oscura, pero también “más grande”.

Vemos un ejemplo de Envolverte Alcista en este gráfico mensual de Henkel:



En la Pauta Penetrante decíamos que el cierre de la vela blanca debía quedar un poco por debajo de la apertura de la vela negra. En el caso de la Envolverte Alcista lo que sucede es que el cierre de la vela blanca **va un poco más allá** que en la Pauta Penetrante, quedando por encima de la apertura de la vela negra. De forma que en la Envolverte Alcista el cuerpo de la vela blanca “envuelve” completamente al cuerpo de la vela negra, y por eso una Envolverte Alcista es una Pauta Penetrante, pero “más grande”.

Al hablar de la Pauta Penetrante decíamos también que cuanto más cerca quedase el cierre de la vela blanca de la apertura de la vela negra, más fiable era la figura. Precisamente por eso, **la Envolverte Alcista es una figura más importante y fiable que la Pauta Penetrante**, ya que el cierre de la vela blanca supera la apertura de la vela negra.

Todo lo demás que veíamos al hablar de la Pauta Penetrante es válido para la Envolverte Alcista, ya que en esencia son la misma figura, con una ligera variación que le da a una (Envolverte Alcista) mayor fuerza y fiabilidad que a la otra (Pauta Penetrante).

Ahora vamos a ver un ejemplo acerca de la flexibilidad que hay que tener al analizar las figuras de velas japonesas en este gráfico de Iberdrola:



La figura que he marcado en azul **no es, estrictamente hablando, una Envolverte Alcista**, porque la apertura de la vela blanca está por encima del cierre de la vela negra. En teoría, para que fuera una Envolverte Alcista, la apertura de la vela blanca debería estar un poco por debajo del cierre de la vela negra.

Tampoco es una Pauta Penetrante, porque el cierre de la vela blanca está por encima de la apertura de la vela negra, y la apertura de la vela blanca está por encima del cierre de la vela negra. Por tanto, tampoco cumple el ideal que se espera de una Pauta Penetrante.

Pero entonces, **¿esta figura no es “nada”?**

Como vemos, se parece mucho a una Envolverte Alcista, aparece al final de una tendencia bajista, y se comporta como una Envolverte Alcista. Por tanto, creo que debe considerarse como una Envolverte Alcista, aunque no se ajuste al ideal teórico de una Envolverte Alcista. Como ya he dicho antes, **es mucho más importante el lugar donde aparecen las figuras de velas japonesas que el que cumplan o no los ideales teóricos.**

En este gráfico mensual de 3M vemos varias Envolvertes Bajistas:



Como se puede apreciar en el gráfico, 3M tiene una Resistencia muy importante en la zona de los 90-95 euros, en la que realiza tres Envoltentes Bajistas (sombreadas en azul), además de alguna otra figura de vuelta bajista, como una Nube Oscura a principios-mediados de 2011.

La analogía entre la Envoltente Bajista y la Envoltente Alcista es total. Repetir lo ya dicho con otras palabras creo que más que aclarar las cosas podría llegar a confundir, porque muchos lectores podrían ver pequeños matices donde no los hay, por la utilización de palabras ligeramente distintas para explicar lo mismo.

Una Envoltente Bajista es una Nube Oscura pero “más grande”, y las diferencias y similitudes entre la Nube Oscura y la Envoltente Bajista son las mismas que hay, y que ya hemos comentado, entre la Pauta Penetrante y la Envoltente Alcista.

El punto más alto (sombras incluidas) de una Envoltente Bajista es una Resistencia importante.

4.7 Líneas de Contraataque

Las Líneas de Contraataque son, sin embargo, como la Nube Oscura o la Pauta Penetrante, pero “más pequeñas”.

La Línea de Contraataque Bajista es como la Nube Oscura, pero “más pequeña”, como vemos en este gráfico semanal de Repsol:



La primera vela tiene que ser blanca, y la segunda negra, igual que en la Nube Oscura. La vela blanca debe cerrar en su máximo, o muy cerca de él, y la vela negra debe cerrar en su mínimo, o muy cerca de él. El cierre de la vela blanca debe coincidir (o como mucho haber una pequeña diferencia) con el cierre de la vela negra.

La apertura de la vela negra se produce bastante por encima del cierre de la vela blanca, pero el cierre de la vela negra no queda dentro del cuerpo de la vela blanca, sino justo donde cerró la vela blanca. Si los bajistas hubieran tenido más fuerza y hubieran conseguido cerrar los precios un poco más abajo, el cierre de la vela negra quedaría dentro del cuerpo de la vela blanca, y si quedara cerca de la apertura de la vela blanca, entonces la figura sería una Nube Oscura.

Como los bajistas no han tenido suficiente fuerza para conseguir cerrar más abajo, la Línea de Contraataque es similar a la Nube Oscura, pero más débil.

Evidentemente, la lógica y el funcionamiento de la Línea de Contraataque Bajista es la misma que la de la Nube Oscura, con la única diferencia de que una de ellas (la Nube Oscura) es más fuerte y fiable que la otra (la Línea de Contraataque Bajista).

Cuanto mayores sean los cuerpos de ambas velas, más fiable es la figura. Sobre todo el de la vela negra, porque **mayor es el cambio de parecer en ese caso entre la apertura** (mucho más arriba que el cierre de la vela blanca) **y el cierre de la sesión en que cambia la mentalidad de los inversores** (la vela

negra).

Cuanto mayor sea el volumen de contratación en la vela negra respecto a la vela blanca, más fiable es la figura. Algo similar sucede con las figuras anteriores, si el volumen va “a favor” de la figura (más alto en las velas blancas que en las negras en las figuras alcistas, y al revés en las figuras bajistas), la figura se refuerza.

La Línea de Contraataque Alcista es, como ya habrá imaginado, como una Pauta Penetrante, pero “más pequeña”. En este gráfico de Campofrío vemos un ejemplo de Línea de Contraataque Alcista:



Es igual que la Línea de Contraataque Bajista, pero al revés. Y las similitudes y diferencias entre la Línea de Contraataque Alcista y la Pauta Penetrante son las mismas que hay entre la Línea de Contraataque Bajista y la Nube Oscura.

Si se han entendido las figuras anteriores, ya se sabe cómo utilizar y qué implicaciones tiene la Línea de Contraataque Alcista. En el caso de la Línea de Contraataque Alcista, la primera vela debe ser negra, y la segunda blanca. Los cierres de ambas velas deben coincidir (o quedar muy cerca el uno del otro), y las reglas para la fiabilidad de la figura son las mismas que las de la Línea de Contraataque Bajista.

Cuanto mayores sean los cuerpos de ambas velas, más fiable es la figura. Sobre todo el de la vela blanca, porque mayor es el cambio de parecer en ese caso entre la apertura (mucho más abajo que el cierre de la vela negra) y el cierre de la sesión en que cambia la mentalidad de los inversores (la vela blanca).

Cuanto mayor sea el volumen de contratación en la vela blanca respecto a la vela negra, más fiable es la figura.

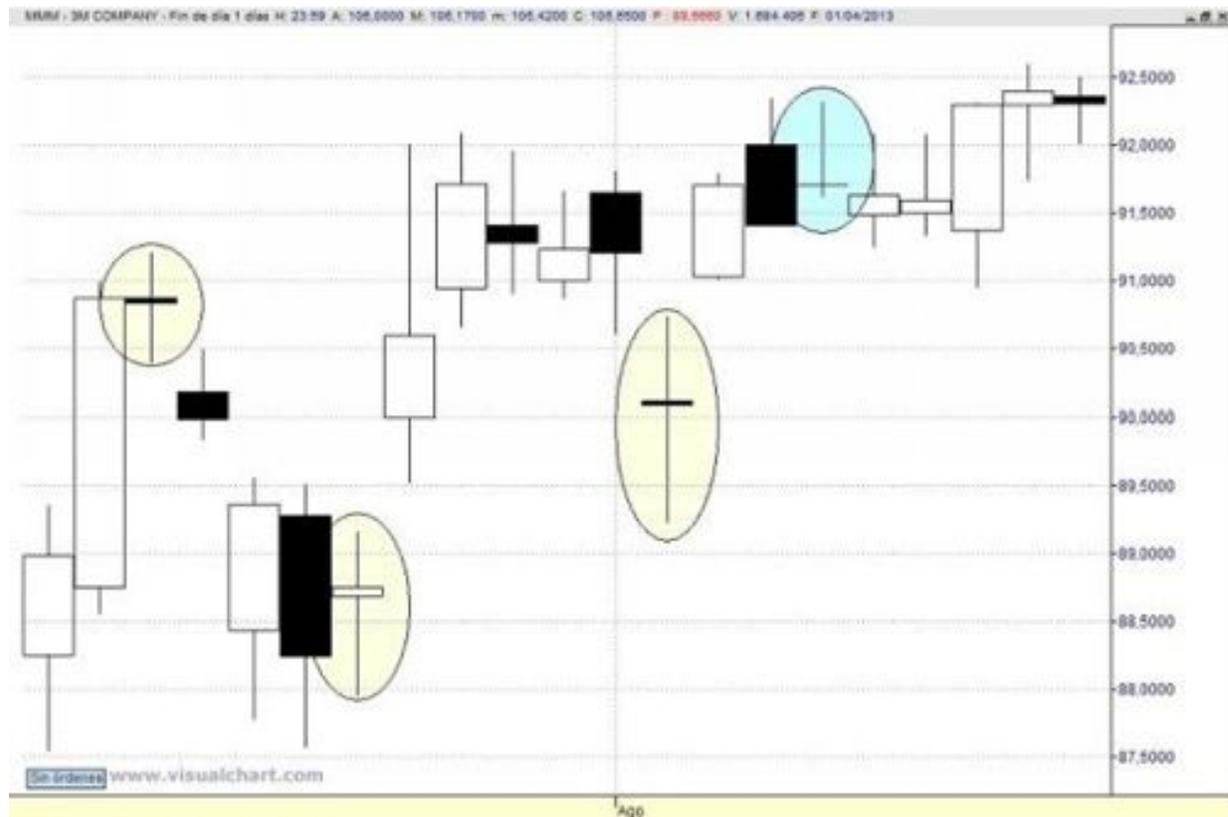
El punto mínimo de la Línea de Contraataque Alcista es a partir de ese momento un Soporte importante, y el punto máximo de la Línea de Contraataque Bajista pasa a ser zona de Resistencia.

4.8 Los Doji, qué son y qué implicaciones tienen

Para entender mejor algunas de las figuras de vuelta que veremos después, creo que es importante saber antes qué son los Doji, y cómo se interpretan.

Los Doji son las velas en las que el cuerpo es inexistente, porque el precio de apertura coincide con el precio de cierre. Los Doji no son ni velas blancas ni velas negras, porque no tienen cuerpo.

En este gráfico de 3M vemos un Doji sombreado en azul (la sombra más a la derecha del gráfico):



Como vemos en la sombra azul, la apertura coincide con el cierre y, por tanto, el cuerpo de esa vela no existe, no es ni blanco ni negro.

¿Y las velas sombreadas en amarillo (las 3 más a la izquierda del gráfico)? ¿Son Dojis, o no lo son?

En teoría no lo son, porque la apertura y el cierre no coinciden exactamente. Eso hace que tengan cuerpo (blanco o negro), aunque sea muy pequeño.

En la práctica creo que deben tratarse como Dojis, por la flexibilidad en la interpretación de patrones que ya le he comentado varias veces, y que es muy importante tener siempre presente.

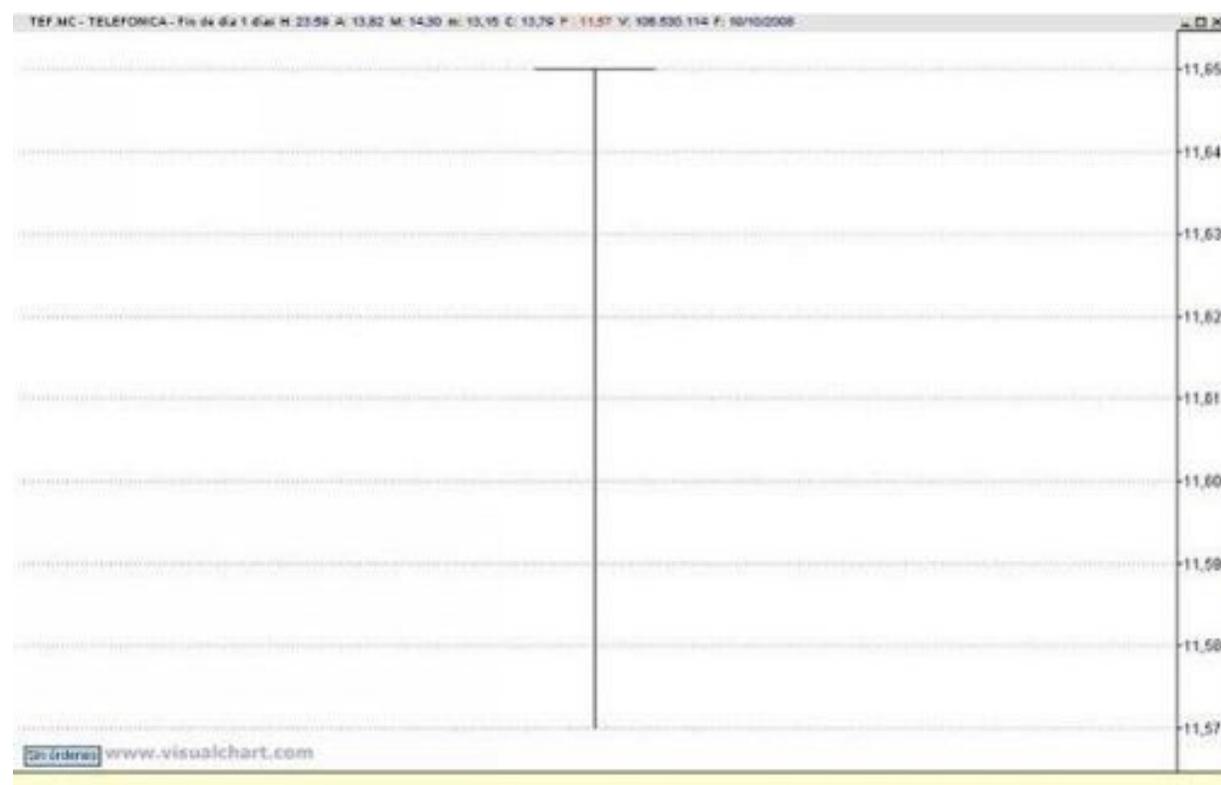
Supongamos que en una sesión los precios oscilan entre 10 y 11 euros. Y supongamos también que la sesión abre a 10,46 euros. No es lógico que si la sesión cierra exactamente a 10,46 euros estemos ante una vela relevante que debe influir en nuestro proceso de toma de decisiones, pero si el cierre se produce a 10,47 euros, o a 10,43 euros, entonces esa vela no tenga ningún significado. **Porque lo que realmente tiene poca importancia es que entre la apertura y el cierre haya 3 céntimos de diferencia, o sean exactamente iguales.**

Lo importante es que **los Dojis lo que muestran es que hay indecisión**. Esto es fácil de ver intuitivamente, ya que si las sombras son muy largas es que los precios han subido mucho, para luego

caer, y también han caído mucho, para luego subir. Y si las sombras son muy cortas, también hay mucha indecisión, porque los precios se han quedado “encerrados” en una zona muy pequeña, sin subir ni bajar de forma significativa. Aunque, en general, cuanto más largas sean las sombras, más importante es el Doji, **porque más lejos han llegado los precios para ser rechazados y volver atrás.**

Según la posición del cuerpo y la longitud de las sombras, hay varios tipos de Dojis. Los más importantes son:

Doji Dragón Volador:



El Doji Dragón Volador no tiene sombra superior, sólo inferior. La apertura y el cierre coinciden con el máximo de la sesión. Esta figura tiene implicaciones alcistas, porque los precios han caído y no se han podido mantener abajo. Al cierre los precios no han caído respecto a la apertura, pero tampoco han subido. Lo que pasa es que el hecho de que ya hayamos visto que al caer los precios aparecen compradores que los hacen volver a subir nos indica que parece más probable que los precios suban a que bajen.

Doji de Sepultura:



En este caso lo que no existe es la sombra inferior, porque la apertura y el cierre coinciden con el mínimo de la barra. El Doji de Sepultura es la versión opuesta al Doji Dragón Volador. En este caso las implicaciones son bajistas, porque lo que muestra este Doji es que los precios han subido, pero no se han podido mantener arriba. Si el mercado ha rechazado los precios superiores al actual, lo más probable es que los precios caigan.

Aunque, igual que sucede con el Doji Dragón Volador y con todas las demás figuras de velas japonesas, es crucial tener en cuenta el lugar donde aparece cada figura. En medio de una tendencia lateral, ni el Doji Dragón Volador ni el Doji de Sepultura son importantes, y no deben tenerse en cuenta, porque en un caso así son parte del movimiento lateral, y no deberían tener una influencia importante en los movimientos de los precios.

Hay que tener en cuenta que el hecho de que el mercado rechace los precios inferiores (Doji Dragón Volador) o superiores (Doji de Sepultura) **es importante si el mercado no ha estado en esos precios nunca, o al menos desde hace mucho tiempo**. Si, por ejemplo, en las sesiones previas a un Doji de Sepultura los precios se movieron normalmente por la zona de la sombra superior del Doji, esa sombra no nos indica que el mercado rechace esos precios, ya que unos días antes los precios se movían por esa zona sin ser rechazados claramente. Lo mismo podría decirse de un Doji de Dragón Volador en una situación similar, en medio de una tendencia lateral.

En este gráfico de Metrovacesa vemos un Doji de Sepultura en medio de una tendencia lateral:



En este caso no podemos decir que el mercado rechace la zona de precios que marca la sombra superior del Doji, porque como vemos, en los días anteriores ya se había movido por esa zona de precios, y siguió haciéndolo en los días posteriores. Es cierto que, en este caso, la tendencia de medio plazo de Metrovacesa era bajista, pero ese Doji es poco relevante en esa tendencia bajista de medio plazo, por aparecer en medio de un movimiento lateral, y además tener una sombra superior relativamente pequeña.

Un movimiento lateral es el resultado de que los inversores están indecisos, y el mercado no se decide ni por las subidas ni por las bajadas. Por tanto, **la aparición de un Doji en medio de un movimiento lateral no nos da ninguna información nueva**, porque ya sabemos que el mercado está indeciso.

Los Doji de Dragón Volador y de Sepultura son dos casos especiales de Doji, ya que aunque también son una muestra de indecisión del mercado, por sí solos tienen implicaciones alcistas (Doji de Dragón Volador) o bajistas (Doji de Sepultura). En realidad, **un Doji de Dragón Volador es un caso especial de Martillo u Hombre Colgado**, en los que el cuerpo es inexistente y la apertura coincide con el cierre. Y **un Doji de Sepultura es un caso especial de Estrella Fugaz o Martillo Invertido**, en los que el cuerpo es inexistente, y la apertura coincide con el cierre.

Otro tipo de Doji que tiene un nombre especial es el “Doji de sombras largas”, o **“Transportista de Agua”**. En realidad este es el Doji que mejor cumple el ideal teórico de indecisión, con la apertura y el cierre aproximadamente a la mitad de la vela, y con las sombras muy largas:



Es el Doji que mejor refleja la indecisión del mercado, porque los precios caen mucho para volver a subir, y suben mucho para volver a caer, pero al final de la sesión están en el mismo sitio donde empezaron. Algo así como esos jugadores de fútbol que regatean a muchos contrarios en todas las direcciones, pero un rato después de haber regateado a gran cantidad de contrarios están en el mismo sitio donde iniciaron la jugada.

Los Doji son importantes cuando nos dicen algo nuevo, y **nos dicen algo nuevo cuando aparecen en un momento en el que el mercado no estaba indeciso**. Por ejemplo, tras una tendencia alcista o bajista.

Si el mercado está en una tendencia alcista no está indeciso, está alcista. Si estamos en una tendencia alcista y de repente aparece un Doji, ese Doji nos dice que los inversores han pasado de ser alcistas a estar indecisos, y **eso es importante**. Lo mismo sucede con las tendencias bajistas, si en una tendencia bajista aparece un Doji, ese Doji nos dice que los inversores han pasado de ser bajistas a estar indecisos.

La indecisión puede resolverse en cualquier sentido. También en el sentido de la tendencia previa. Por ejemplo, si estamos en una tendencia alcista y aparece un Doji (indecisión), tras esa indecisión se puede reanudar la tendencia alcista, no tiene que acabarse necesariamente esa tendencia alcista y dar paso a una nueva tendencia bajista, o lateral.

Lo mismo sucede con las tendencias bajistas y los Dojis, la aparición de un Doji en una tendencia bajista no supone necesariamente que la tendencia bajista haya terminado.

Por tanto, los Dojis, en general, no son figuras de vuelta en sí mismas. Pero sí son un primer aviso de que la tendencia en la que estábamos hasta la aparición del Doji se puede haber acabado. Por eso, las barras inmediatamente posteriores a la aparición de un Doji en un sitio relevante (no en medio de una tendencia lateral, como ya hemos visto) son muy importantes, y hay que prestarles atención. Porque el conjunto del Doji más las barras inmediatamente posteriores sí nos puede indicar que la probabilidad de que la tendencia haya terminado sea alta.

En algunos casos, los Dojis sí pueden ser figuras de vuelta, como veremos al hablar de las figuras que vamos a ver en los siguientes apartados.

De momento, vamos a hablar sobre cuatro figuras que ya hemos visto.

Un Doji de Dragón Volador al final de una tendencia bajista es similar a un Martillo. De hecho, un Doji de Dragón Volador es una variante de un Martillo “normal”. En principio, un Doji de Dragón Volador es más fiable que un Martillo. Como vimos al hablar del Martillo, cuanto más larga sea la sombra inferior y más lejos quede el cierre de la barra del mínimo de la barra, más fiable es el Martillo. Como en el Doji de Dragón Volador el cierre queda en el extremo superior de la barra, más lejos ya no puede quedar, y por tanto eso hace que la fiabilidad del Doji de Dragón Volador sea superior a la del Martillo.

Y por las mismas razones, pero al revés, **un Doji de Sepultura al final de una tendencia alcista es como una Estrella Fugaz**, pero más fiable y con más fuerza.

Las dos que nos faltan son el Hombre Colgado y el Martillo Invertido. **Un Doji de Dragón Volador tras una tendencia alcista es como un Hombre Colgado**, pero algo más fiable. Y **un Doji de Sepultura tras una tendencia bajista es como un Martillo Invertido**, pero algo más fiable.

4.9 Estrella del Amanecer

La Estrella del Amanecer es una de las principales figuras de vuelta alcistas. **Es similar a una Envoltente Alcista o a una Pauta Penetrante, con un Doji (o similar) en medio.** Por tanto, está formada por tres velas.

Es decir, primero hay una vela negra grande, después un Doji (o similar), y después una vela blanca grande.

La vela negra y la vela blanca deben ser similares en tamaño, y estar aproximadamente a la misma altura. Los precios de apertura y cierre de la vela negra y de la vela blanca pueden estar un poco por encima o por debajo de los de la otra vela, en esto no hay unas reglas tan fijas como en la Envoltente Alcista o la Pauta Penetrante. Pero cuanto más arriba cierre la vela blanca, más fiable es la Estrella del Amanecer.

Cuanto más grandes sean los cuerpos de las velas negra y blanca, más fiable es la figura.

Cuanto más grande sea el cuerpo de la vela blanca respecto al de la vela negra, más fiable es la figura (aunque el cuerpo de la vela blanca puede ser más pequeño que el de la vela negra, y no por eso deja de ser una Estrella del Amanecer).

Es decir, el cierre de la vela blanca puede quedar por debajo de la apertura de la vela negra, pero si queda por encima, mejor, porque eso le da más fuerza a la Estrella del Amanecer.

También aumenta la fiabilidad de la figura el hecho de que el volumen en la vela blanca sea superior al volumen en la vela negra.

La vela central debe ser de cuerpo pequeño. Puede ser un Doji, pero no es necesario que sea un Doji. En el caso de que sea una vela de cuerpo pequeño, da igual que ese cuerpo sea blanco o negro. No es imprescindible que tenga una sombra inferior larga, pero si la tiene, eso hace que aumente mucho su fiabilidad. Y cuanto más larga sea esa sombra inferior, mejor. Una sombra inferior larga en esta vela central, que quede claramente por debajo de las sombras inferiores de las velas negra y blanca, le da muchísima fiabilidad a esta figura.

En teoría, el cuerpo de la vela central debe quedar por debajo del cuerpo de la vela negra y de la vela blanca, aunque podría solaparse con la sombra inferior de las velas negra y blanca. En la práctica, hay veces que el cuerpo de la vela negra o blanca y de la vela central también se solapan, y la figura se comporta como una Estrella del Amanecer. Si el cuerpo de la vela central queda por debajo del cuerpo de la vela negra, eso quiere decir que la apertura en la vela central es inferior al cierre de la vela negra, dando la impresión de que la tendencia bajista puede continuar en el inicio de esa sesión tras la vela negra grande. Esto “atrapa” a los que abren posiciones bajistas (o venden por miedo, como ya vimos antes) en la apertura de esa vela central.

Lógicamente, las Estrellas del Amanecer son importantes cuando aparecen tras una tendencia bajista clara, y no tienen importancia en medio de un movimiento lateral.

El punto más bajo de la Estrella del Amanecer, que en casi todos los casos es el extremo inferior de la vela central, pasa a ser a partir de ese momento un Soporte muy importante.

El nombre de esta figura es una analogía con el amanecer.

La vela negra es la noche cerrada, cuando el mercado está muy bajista, y **parece que nunca volverá a ser de día**.

La vela central es la Estrella del Amanecer propiamente dicha. **Los inversores ya no tienen claro que los precios vayan a seguir cayendo**. En la vela anterior (la negra) tenían claro que los precios sólo podían caer, ahora ya tienen muchas dudas sobre eso. Esta vela central es la estrella que anuncia el próximo amanecer.

La tercera vela, la vela blanca, es el día. Lo “negro” ahora es “blanco”, ha terminado la noche (la tendencia bajista), y **empieza un nuevo día** (una nueva tendencia alcista), que aún tiene mucho recorrido por delante, hasta que vuelva a hacerse de noche.

En este gráfico vemos una Estrella del Amanecer en Telefónica:



La Estrella del Amanecer es la sombra azul (la que está más a la izquierda).

Como vemos en este gráfico, que tras una tendencia bajista las cotizaciones hagan una figura de vuelta alcista (en este caso es una Estrella del Amanecer, pero sucede lo mismo con cualquier otra figura de vuelta alcista) no quiere decir que los precios se vayan a disparar de forma inmediata.

Lo que nos dicen las figuras de vuelta alcistas, cuando funcionan como se espera de ellas, es que la tendencia bajista ha acabado, y que en esa zona (el mínimo de la figura de vuelta alcista) se ha creado un Soporte importante. Después de la figura de vuelta alcista, que funciona como se espera de ella, **se puede iniciar una nueva tendencia alcista, pero también una tendencia lateral**.

En este caso vemos que la Estrella del Amanecer crea un Soporte importante en la zona de los 10,03 euros (aproximadamente, recuerde que los Soportes y Resistencias no son puntos exactos, aunque a veces sí funcionan como puntos exactos, sino zonas aproximadas).

Después de la Estrella del Amanecer las cotizaciones suben, pero no mucho, y vuelven a caer.

En la misma zona de los 10 euros se forma otra figura de vuelta, un Doji tipo “Transportista de Agua”

(sombra verde, la central), y las cotizaciones vuelven a subir.

Pero nuevamente caen, y otra vez en la zona de los 10 euros se forma una tercera figura de vuelta alcista, en este caso una Pauta Penetrante (sombra amarilla, la que está más a la derecha), tras la cual se inicia la tendencia alcista “buena”.

Lo mismo sucede con las figuras de vuelta bajistas. En este caso lo que crean es una Resistencia importante, en el punto más alto de la figura de vuelta bajista. Tras cada figura de vuelta bajista, que funcione como se espera de ella, lo que sucede es que finaliza la tendencia alcista, y **tras ella puede iniciarse una tendencia bajista o lateral**.

En este otro gráfico mensual de General Electric vamos a ver una Estrella del Amanecer “imperfecta”:



Como se puede ver, la vela central no es un Doji, ni tampoco tiene un cuerpo pequeño. El cuerpo de la vela central es casi del mismo tamaño que el de la vela blanca, que a su vez es bastante más pequeño que el de la vela negra. **Hay varias diferencias entre esta figura y el ideal teórico de la Estrella del Amanecer**.

Pero “esto” funcionó como una Estrella del Amanecer, y muy bien, ya que tras formar esta figura los precios subieron desde los 6 dólares hasta superar los 20 dólares.

He querido poner este gráfico como un ejemplo más de que es mucho más importante el lugar donde aparecen las figuras que el hecho de que cumplan o no los cánones ideales de cada patrón.

La tendencia previa fue muy bajista (esta caída se debió a los problemas de la filial financiera de General Electric, causados por la crisis de las hipotecas subprime en Estados Unidos). Además, la sombra inferior de la vela central es bastante larga, señal de que el mercado rechazó rápidamente esos precios. También es importante que la vela blanca, aunque tiene un cuerpo bastante más pequeño que la vela negra, cierra por encima de la apertura de la vela negra.

4.10 Estrella del Atardecer

Es la figura opuesta a la Estrella del Amanecer, y todo lo dicho para la Estrella del Amanecer es válido para la Estrella del Atardecer, teniendo en cuenta, lógicamente, que la Estrella del Amanecer es el final de una tendencia bajista y la Estrella del Atardecer es el final de una tendencia alcista.

La Estrella del Atardecer es el paso del día a la noche, de la tendencia alcista a la tendencia bajista.

En este caso, la primera vela es blanca, el día. Estamos en una tendencia alcista y en esta primera vela de la Estrella del Atardecer, la vela blanca, la tendencia alcista sigue muy fuerte, cerrando cerca de los máximos del día.

La segunda vela también es una vela de cuerpo pequeño. Puede ser un Doji, pero no es imprescindible que sea un Doji. El cuerpo de la vela central debería quedar por encima del cuerpo de la vela blanca y del de la vela negra, pero tampoco es imprescindible que siempre sea así. Esta vela central es la Estrella del Atardecer propiamente dicha, que anuncia que está acabando el día y que pronto empezará a anochecer. Es decir, que la tendencia alcista probablemente ha terminado, y que a partir de ese momento es mucho más probable que caigan los precios a que sigan subiendo.

En las velas japonesas hay muchas figuras que tienen una versión “espejo” de sí mismas. Una es la versión alcista y otra la versión bajista. Y en muchos de estos casos, ambas versiones funcionan exactamente igual, pero al revés. Hay algunos casos, como sucede con el Martillo y el Hombre Colgado que ya hemos visto, en los que el funcionamiento de la versión alcista (el Martillo, en este caso) no es exactamente igual que el funcionamiento de la versión bajista (el Hombre Colgado, en este caso), pero en muchos otros sí que es igual, sólo que mirándolo en un “espejo”.

El funcionamiento de la Estrella del Atardecer es igual, pero al revés, que el de la Estrella del Amanecer, y creo que tanto repetir el mismo texto cambiando los términos “alcista” por “bajista”, “blanca” por “negra”, etc, como utilizar una redacción distinta para expresar lo mismo lo que hacen es confundir al lector más que ayudarlo. Porque **lo importante es entender la lógica de estas figuras**, no rellenar páginas y aprenderlas de memoria.

Si se entiende el funcionamiento y la lógica de la Estrella del Amanecer, se entiende el funcionamiento de la Estrella del Atardecer, porque **es el mismo, pero al revés**. Por ejemplo, la Estrella del Atardecer se ve reforzada si el volumen en la vela negra es superior al volumen en la vela blanca, mientras que la Estrella del Amanecer se veía reforzada cuando el volumen en la vela blanca era superior al volumen en la vela negra, el punto más alto de la Estrella del Atardecer se convierte en una Resistencia importante, etc.

En este gráfico del Royal Bank of Scotland vemos un ejemplo de una Estrella del Atardecer:



Como vemos, no es una Estrella del Atardecer “perfecta”, porque el cuerpo de la vela central se solapa muy ligeramente con el cuerpo de la vela blanca, pero no es un detalle importante. La línea azul horizontal es la Resistencia que crea la formación de esta Estrella del Atardecer.

4.11 Suelos de Torres y Techos de Torres

Los Suelos de Torres y los Techos de Torres son muy similares a las dos figuras que acabamos de ver, la Estrella del Amanecer y la Estrella del Atardecer.

El **Suelo de Torres** es como una Estrella del Amanecer, pero en lugar de tener una vela de cuerpo pequeño en el centro de la figura, son varias velas de cuerpo pequeño las que hay en esa parte central. Es decir, primero hay una vela negra de cuerpo grande, después varias velas de cuerpo pequeño, y por último una vela blanca de cuerpo grande.

La lógica y el funcionamiento del Suelo de Torres es el mismo que el de la Estrella del Amanecer. La única diferencia es que la fase de indecisión en lugar de ser una única vela, son varias velas.

Las consideraciones acerca de las dos velas de cuerpo grande, la primera (negra) y la última (blanca) de la figura, son las mismas que veíamos para las dos velas de cuerpo grande de la Estrella del Amanecer (también la primera negra, y la última blanca). Es decir, cuanto más grandes sean esos cuerpos, más fiable es la figura. Cuanto más arriba quede el cierre de la vela blanca respecto a la apertura de la vela negra, mejor. Si el volumen en la vela blanca es superior al de la vela negra, mejor. Etc.

Las velas centrales deben ser de cuerpo pequeño, pero por lo demás no hay reglas fijas. El número de estas velas centrales de cuerpo pequeño es indeterminado, pueden ser dos o siete (no son decenas de velas pequeñas, salvo que pudiera darse algo así en una situación concreta muy especial). Pueden ser Dojis, o no serlo. Y el color de sus cuerpos también es indiferente, da lo mismo que sean todas blancas, todas negras, o algunas blancas y otras negras.

En este gráfico vemos un Suelo de Torres en BP (British Petroleum):



Son más habituales las Estrellas del Amanecer que los Suelos de Torres.

Entendiendo el funcionamiento de la Estrella del Atardecer y las diferencias entre la Estrella del Amanecer y los Suelos de Torres, se entiende qué es un Techo de Torres y cómo funciona.

Un **Techo de Torres** es una Estrella del Atardecer, que en lugar de tener una vela central de cuerpo pequeño, tiene varias velas centrales de cuerpo pequeño.

En este gráfico de Cementos Portland vemos un ejemplo de Techo de Torres:



También son más habituales las Estrellas del Atardecer que los Techos de Torres.

El ideal teórico es que, tanto en los Suelos de Torres como en los Techos de Torres, las velas blanca y negra de cuerpo grande que están en los extremos de ambas figuras estén justo una enfrente de la otra. Pero no siempre es así, y en los dos gráficos que acabamos de ver no fue así.

La fiabilidad de los Suelos de Torres es la misma, y depende de las mismas cosas, que la de las Estrellas del Amanecer.

Y la fiabilidad de los Techos de Torres es la misma, y depende de las mismas cosas, que la de las Estrellas del Atardecer.

El punto mínimo de los Suelos de Torres es un Soporte importante.

Y el punto máximo de los Techos de Torres es una Resistencia importante.

4.12 Tres Montañas y Tres Ríos

Estas dos figuras son muy similares a otras dos que ya hemos visto del análisis técnico occidental, y funcionan de forma muy parecida.

Las Tres Montañas equivalen al Triple Techo, y los Tres Ríos equivalen al Triple Suelo.

Las figuras orientales y sus versiones occidentales son prácticamente iguales.

Los tres máximos de las Tres Montañas pueden estar a la misma altura, o no. En el caso de las Tres Montañas, si la montaña central es algo más alta que las dos de los extremos, la figura se llama **Tres Budas**, y es el equivalente al Hombro Cabeza Hombro occidental que ya hemos visto.

Con los Tres Ríos sucede lo mismo, pero a la inversa. Los tres mínimos de los Tres Ríos pueden estar a la misma altura, o no. Si el mínimo central es algo más profundo que los dos de los extremos, y los dos de los extremos están aproximadamente a la misma altura (aunque con flexibilidad), entonces la figura se llama **Tres Budas Invertidos**, y es equivalente al Hombro Cabeza Hombro invertido occidental.

Mejora mucho la fiabilidad de ambas figuras el que aparezcan figuras de vuelta en los máximos o mínimos que las confirmen.

Es decir, una figura de Tres Montañas (o Tres Budas) es más fiable si en cada uno de sus tres máximos (**sobre todo en el tercero**) aparecen figuras de vuelta bajistas como, por ejemplo, Estrellas del Atardecer, Nubes Oscuras, Estrellas Fugaces, etc.

Y una figura de Tres Ríos (o Tres Budas Invertidos) es más fiable si en cada uno de sus tres mínimos (**sobre todo en el tercero**) aparecen figuras de vuelta alcistas como, por ejemplo, Estrellas del Amanecer, Pautas Penetrantes, Martillos, etc.

En este gráfico vemos una figura de Tres Montañas en Iberdrola:



Como ve, es prácticamente igual que lo que en análisis técnico occidental se llama Triple Techo, u Hombro Cabeza Hombro, según la altura de los tres techos. También en estas figuras se puede dibujar la línea clavicular, igual que en el Hombro Cabeza Hombro normal e invertido. En este caso, la línea clavicular una vez rota actúa de Resistencia, como vemos en la parte derecha del gráfico.

En este otro gráfico de Endesa tenemos un ejemplo de una figura de Tres Ríos:



También es prácticamente igual al Triple Suelo y Hombro Cabeza Hombro invertidos occidentales. Y también en este gráfico he dibujado la línea clavicular, que como se ve en este caso, una vez rota, funciona como Soporte en el Pullback que hace la cotización a esa línea clavicular recién rota.

Estas figuras son importantes cuando aparecen en zonas de máximos y mínimos históricos, o al menos de medio o largo plazo. Al principio pueden confundirse con muchos movimientos laterales, por lo que deben buscarse tras una subida (Tres Montañas) o caída (Tres Ríos) pronunciada de las cotizaciones.

4.13 Harami

El Harami es una figura de vuelta alcista o bajista, según aparezca al final de una tendencia bajista o alcista, respectivamente.

Es **menos fiable** que las Estrellas del Atardecer y del Amanecer, los Martillos y Estrellas Fugaces, las Nubes Oscuras y las Pautas Penetrantes, o las Envoltentes Alcista y Bajista.

El Harami está compuesto por dos velas.

El **Harami Alcista** está formado por una vela negra de cuerpo grande, seguida por otra vela de cualquier color y de cuerpo pequeño. Deben aparecer en el orden indicado, no vale que primero aparezca la vela de cuerpo pequeño y después la vela negra de cuerpo grande. La segunda vela puede ser un Doji, lógicamente, pero no es imprescindible que sea un Doji. El cuerpo de la segunda vela (la de cuerpo pequeño) debe estar contenido dentro del cuerpo de la primera vela (la vela negra), esto sí es muy importante. La sombra inferior de la vela de cuerpo pequeño puede quedar por debajo del cuerpo de la vela negra de cuerpo grande.

La lógica que hay detrás del Harami Alcista es que tras una fuerte bajada se produce una vela negra de cuerpo grande, en un ambiente en el que parece prácticamente seguro que las caídas continuarán en sesiones posteriores. Pero en la siguiente sesión los precios se mueven en un rango relativamente pequeño, y por encima del cierre de la vela negra. Es decir, los inversores muestran mucha más indecisión que el día anterior (y que las semanas anteriores, ya que venimos de una tendencia bajista, en la que todas o casi todas las sesiones previas de esas semanas anteriores han cerrado con caídas), y además los precios se mueven por encima del precio (cierre de la vela negra) que al término de la sesión anterior (hace sólo un día) **parecía que iba a ser roto a la baja con facilidad**. Esto significa que **los que vendieron al final de la vela negra ya empiezan a tener la sensación de que se equivocaron al vender**, porque en la siguiente sesión los precios han estado en todo momento por encima del precio al que ellos vendieron el día antes, esperando que se acelerasen las caídas, cosa que no ha ocurrido.

Esa indecisión que muestra la segunda vela del Harami Alcista es el final de la tendencia bajista.

Es más sólida la lógica de las figuras que he citado antes, como la Estrella del Amanecer o el Martillo, y por eso estas figuras son más fiables que el Harami Alcista.

Si la segunda vela, la de cuerpo pequeño, fuera una figura de vuelta alcista en sí misma (como un Martillo, o un Doji de Dragón Volador), lógicamente aumentaría la fiabilidad del Harami Alcista.

En este gráfico vemos un Harami Alcista en France Telecom:



El Harami supone el final de la tendencia bajista, pero tras él no se inicia una tendencia alcista, sino una tendencia lateral. Como ya hemos visto, las figuras de vuelta, en realidad, lo que nos dicen es que es muy probable que la tendencia actual haya terminado, pero no nos indican la probabilidad de que la siguiente tendencia vaya a ser de signo contrario, o lateral.

El **Harami Bajista** es igual que el Harami Alcista, pero al revés.

Primero aparece un vela blanca de cuerpo grande, y después una vela de cuerpo pequeño, que puede ser de cualquier color, o incluso un Doji. Si esa segunda vela es una figura de vuelta bajista en sí misma, como una Estrella Fugaz o un Doji de Sepultura, el Harami Bajista aumenta su fiabilidad, como es lógico.

En este gráfico de Deutsche Boerse vemos un Harami Bajista y una Harami Alcista:



Primero aparece el Harami Bajista (sombra azul, en la parte superior), tras una tendencia alcista. La segunda vela de este Harami Bajista es una Estrella Fugaz, lo cual le da más fuerza.

Tras el Harami Bajista se inicia una caída pronunciada, que finaliza con un Harami Alcista (sombra amarilla, en la parte inferior), cuya segunda vela es un Martillo, que da paso a una nueva tendencia alcista.

Cuanto más grande sea el cuerpo de la primera vela y más pequeño sea el cuerpo de la segunda vela, más fiable es el Harami, tanto Alcista como Bajista. Esto es así porque cuanto mayor sea el cuerpo de la primera vela, **mayor es el cambio de mentalidad en la segunda vela**, frenándose “en seco” una tendencia previa muy fuerte (alcista, en el caso de los Haramis Bajistas, y bajista, en el caso de los Haramis Alcistas).

Cuanto más alcista es una sesión (en una tendencia alcista), mayores subidas esperan los inversores para las próximas sesiones. Tras una sesión muy alcista que cierra en los máximos del día, o muy cerca de ellos, **casi nadie espera que justo en la próxima sesión la cotización vaya a pegar un “frenazo” y se vaya a quedar casi parada**. Por eso **mayor es la sorpresa si no se producen esas fuertes subidas** en la siguiente sesión, y en su lugar lo que aparece es una fuerte indecisión de los inversores, representada por esa segunda vela de cuerpo pequeño. Algo similar sucede con las tendencias bajistas, cuanto mayor es la caída en una sesión bajista (de una tendencia bajista), mayores son las caídas que esperan los inversores para las siguientes sesiones, y mayor es la sorpresa si esas fuertes caídas no se producen.

Como sucede con todas las figuras de vuelta, el punto máximo de un Harami Bajista pasa a ser Resistencia, y el punto mínimo de un Harami Alcista pasa a ser Soporte.

4.14 Tres Cuervos Negros

Los Tres Cuervos Negros es una figura de vuelta bajista, que por tanto hay que buscar tras un movimiento alcista.

Está formada por tres velas negras de cuerpo grande. El cierre de cada una de las velas debe quedar por debajo del cierre de la anterior vela.

Cuanto más grandes sean los cuerpos de las tres velas, más fiable es la figura.

Y cuanto mayor sea la distancia entre los cierres de las velas, también mayor fiabilidad tiene la figura.

Cuanto mayor sea el volumen en las tres velas negras, mayor es también la fiabilidad de la figura.

La lógica de los Tres Cuervos Negros es bastante evidente. Por la razón que sea, hay un cambio brusco en las expectativas de los inversores, que pasan de una tendencia alcista a una caída rápida y brusca.

El problema principal de esta figura es que cuanto más fiable es, menos útil nos resulta en la práctica. Porque si los cuerpos de las tres velas son muy grandes y los cierres están muy separados unos de otros, la figura es muy fiable, pero en tres días hemos tenido una caída muy fuerte, y cuando se completa la figura ya estamos muy lejos de los máximos que se alcanzaron hace sólo tres barras.

En este gráfico de NH Hoteles vemos una figura de Tres Cuervos Negros:



Los cuerpos de las tres velas son grandes, las tres cierran muy cerca de los mínimos de la sesión y hay una buena distancia entre los cierres de las tres velas. El cierre de cada vela debe quedar cerca de los mínimos de dicha vela. Eso le da mucha fiabilidad a la figura. Pero el problema es el que ya hemos visto, que **cuando terminan de formarse los Tres Cuervos Negros, ya se puede sacar poco provecho de ellos.**

La tendencia alcista previa de NH Hoteles en este ejemplo se inicia en los 7,65 euros. Los inversores más hábiles, que detectaron el movimiento alcista en sus primeros momentos, entrarían en la zona de 7,65-8,20 euros.

El movimiento alcista hace máximo en los 10,25 euros aproximadamente, pero cuando se completan los Tres Cuervos Negros, en sólo tres sesiones el precio ya está en los 9 euros, bastante lejos de los máximos de hace unos pocos días, alrededor de los 10,25 euros.

Es decir, los inversores que primero detectaron esta tendencia alcista pueden vender al formarse los Tres Cuervos Negros con un pequeño beneficio, pero los que la detectaron un poco más tarde saldrán prácticamente sin beneficios, o con alguna pérdida.

Hay una situación en la que sí es útil esta figura, y es cuando los precios vuelven a la zona de máximos, que ahora es una Resistencia importante. En el gráfico la he dibujado con una línea azul horizontal.

En algunas ocasiones los precios vuelven a esa zona de máximos, y entonces sí que es más fácil tener tiempo de reaccionar, sobre todo si en esa zona de máximos esa segunda vez forma alguna otra figura de vuelta, como una Estrella del Atardecer o una Estrella Fugaz, por ejemplo. En un caso así, **la venta para un inversor de medio plazo sería bastante clara.**

El problema es que esta “segunda oportunidad” depende de la suerte.

Pongámonos en el caso de un inversor de medio plazo en el anterior gráfico de NH Hoteles.

Hemos comprado a 8,50 euros, y al llegar a 10,25 euros no vendemos, porque no vemos figura de vuelta y creemos que aún puede subir más. De repente aparecen los Tres Cuervos Negros y la cotización cae a 9 euros.

¿Qué hacemos?

Si la cotización vuelve a subir a la zona de los 10,25 euros y ahí hace una Nube Oscura, por ejemplo, está bastante claro que debemos vender y cerrar esta operación de medio plazo.

¿Pero qué pasa si en lugar de subir sigue cayendo, y mañana o pasado mañana dejamos de tener los pequeños beneficios que tenemos ahora, y entramos en pérdidas?

La decisión de esperar a ver si los precios vuelven a los máximos y nos dan una “segunda oportunidad” para vender, o no, es complicada.

Como decía antes, este es el principal problema de los Tres Cuervos Negros, que cuanto más fiables son, menos útiles nos resultan.

4.15 Tres Soldados Blancos

Los Tres Soldados Blancos son la versión alcista de los Tres Cuervos Negros.

Como sucede con otras parejas de figuras que ya hemos visto en las que la una es el reverso de la otra, el funcionamiento y la lógica de los Tres Soldados Blancos es el mismo que el de los Tres Cuervos Negros, pero al revés.

En este gráfico del BBVA vemos un ejemplo de Tres Soldados Blancos:



Son tres velas blancas, de cuerpo grande, que cierran cerca del máximo de cada vela (en este caso las tres velas cierran justo en sus máximos, pero no es imprescindible cerrar justo en los máximos, es suficiente con cerrar cerca de ellos), con bastante distancia entre sus cierres, etc. Igual que los Tres Cuervos Negros, pero al revés.

Las reglas para la fiabilidad son también las mismas que en los Tres Cuervos Negros.

Cuanto mayores sean los cuerpos, mayor es la fiabilidad.

Cuanto más cerca cierren las velas de sus máximos, mayor es la fiabilidad.

Cuanto mayor sea la distancia entre los cierres de las velas, mayor es la fiabilidad.

Cuanto mayor sea el volumen en las velas, mayor es la fiabilidad.

El problema de esta figura es el mismo que el de los Tres Cuervos Negros, que **cuando se completa ya estamos muy lejos de los mínimos de hace unos pocos días.**

En el gráfico de este ejemplo sí se produce esa “segunda oportunidad” que no hubo en el caso de los Tres Cuervos Negros de NH Hoteles. La vuelta de la cotización a la zona de los 6,40 euros, el Soporte definido por los Tres Soldados Blancos, supuso una oportunidad de compra bastante clara.

4.16 Ventanas

Las Ventanas de las velas japonesas son el equivalente a los Huecos que ya hemos visto del análisis técnico occidental, y su funcionamiento es muy similar.

Básicamente, lo único que cambia es la nomenclatura.

Cuando el salto de precios es hacia arriba, estamos ante una Ventana Alcista, y cuando el salto de precios es hacia abajo, estamos ante una Ventana Bajista. Lo que en análisis técnico occidental se llama “cerrar el Hueco” en las velas japonesas es “cerrar la Ventana”.

En este gráfico del Ibx 35 vemos varias Ventanas. En amarillo están las Ventanas Bajistas, y en azul las Ventanas Alcistas:



Todo lo dicho en el apartado correspondiente para los Huecos sirve para las Ventanas, ya que es el mismo concepto con distinto nombre.

4.17 Sartén y Bollo Relleno

Son muy similares a dos figuras del análisis técnico occidental que ya hemos visto.

La Sartén es muy similar al Suelo Redondeado.

Y el Bollo Relleno es muy similar al Techo Redondeado.

La principal diferencia es que las versiones orientales quedan formadas cuando se abre una Ventana (Hueco) en el sentido de la nueva tendencia, y las versiones occidentales de estas figuras no exigen que se abra un Hueco para quedar formadas.

Es decir, la Sartén queda formada cuando se abre una Ventana Alcista, e inmediatamente después comienza una nueva tendencia alcista. Y el Bollo Relleno queda formado cuando se abre una Ventana Bajista, e inmediatamente después comienza una nueva tendencia bajista.

En el caso de la Sartén, la zona de la Ventana Alcista (toda la franja de precios en la que no se cruzan operaciones) pasar a ser una zona de Soporte.

Y en el caso del Bollo Relleno, la zona de la Ventana Bajista (toda la franja de precios en la que no se cruzan operaciones) pasa a ser una zona de Resistencia.

En ambas figuras, las velas que preceden a las Ventanas (alcista en el caso de la Sartén, y bajista en el caso del Bollo Relleno) suelen ser velas pequeñas, resultado de la indecisión de los inversores (indecisión que se rompe bruscamente, con la apertura de la Ventana correspondiente), pero no siempre es así.

Lógicamente, las versiones orientales (Sartén y Bollo Relleno) son más fiables, porque la nueva tendencia se inicia con un Hueco de escape, mientras que en las versiones occidentales (Suelo y Techo Redondeado) ese Hueco de escape puede producirse, pero no es imprescindible que así sea. O, dicho de otra forma, **los Suelos y Techos Redondeados son más fiables cuando la nueva tendencia se inicia con un Hueco de escape que cuando no se produce ese Hueco de escape.**

4.18 Triple Formación Alcista y Bajista

Estas figuras son similares a las Banderas occidentales, aunque en este caso no son tan iguales como en otros casos que hemos visto (como los Huecos y las Ventanas, por ejemplo).

La Triple Formación Alcista y Bajista es una figura de continuación, igual que la Bandera, pero tarda mucho menos tiempo en formarse, y por eso **es menos fiable**. Y cuando funciona da lugar, en teoría, a movimientos más pequeños que una Bandera que ha tardado mucho más tiempo en formarse. Esta es la principal diferencia entra la figura oriental y la occidental.

La Triple Formación Alcista debe aparecer después de una subida de las cotizaciones, y se inicia con una vela blanca de cuerpo grande, que es el equivalente al palo de la Bandera occidental.

Después hay varias velas de cuerpo pequeño, que pueden ser de cualquier color. Lo ideal, teóricamente, es que el número de estas velas de cuerpo pequeño sea tres (de ahí el nombre de Triple Formación), y que dibujen un pequeño movimiento bajista. En la práctica, el número de velas de cuerpo pequeño pueden ser sólo dos, o alguna más de tres, y el movimiento que dibujen puede ser bajista, pero también lateral. Este grupo de velas de cuerpo pequeño es el equivalente a la Bandera, propiamente dicha.

La Triple Formación Alcista finaliza con otra vela blanca de cuerpo grande, que es el equivalente a la ruptura de la Bandera alcista occidental, en el sentido de la tendencia previa, que en este caso era alcista.

En teoría, las dos velas blancas de cuerpo grande deben ser de un tamaño similar y estar a la misma altura, pero pueden ser de tamaños ligeramente distintos, y estar una un poco por encima de la otra.

En este gráfico de Grifols vemos un ejemplo de Triple Formación Alcista:



Cuanto más grandes sean los cuerpos de las velas blancas, más fiable es la Triple Formación Alcista.

Cuanto más cerca de los máximos cierren las velas blancas, más fiable es la Triple Formación Alcista.

Cuanto mayor sea el volumen en las velas blancas (sobre todo en la segunda), más fiable es la Triple Formación Alcista. Lo ideal es que el volumen en las velas pequeñas que forman la Bandera en sí sea inferior al de las velas blancas.

Como ya hemos visto con otras parejas de figuras, la Triple Formación Bajista es lo mismo, pero al revés.

Se forma tras una caída de las cotizaciones, y se inicia con una vela negra de cuerpo grande. Después hay un grupo de velas de cuerpo pequeño (idealmente tres, pero también pueden ser sólo dos, o alguna más) que forman un pequeño movimiento alcista (o lateral), y finaliza con otra vela negra de cuerpo grande. En este gráfico mensual de la Corporación Financiera Alba vemos un ejemplo de Triple Formación Bajista:



Las Banderas occidentales son mucho más importantes para los inversores de medio y largo que las Triples Formaciones.

En un gráfico diario, por ejemplo, la Bandera es el resultado de varias semanas, posiblemente meses, de cotizaciones, mientras que una Triple Formación son apenas 5-7 sesiones. Una Estrella del Amanecer, o del Atardecer, son sólo 3 sesiones, y pueden ser 3 sesiones muy importantes. Y un Martillo es una única sesión, y también puede ser muy importante. Pero en el caso de una figura de continuación es distinto, y por eso la Bandera tiene más importancia que las Triples Formaciones bajistas.

En un gráfico semanal, la Triple Formación será el resultado de algo más de un mes, y ya es algo más significativa. Y en un gráfico mensual, la Triple Formación será aproximadamente medio año, con lo que ya tiene algo más de importancia. El gráfico anterior de la Corporación Financiera Alba es un buen ejemplo. Es un gráfico mensual, y las velas negras tienen un cuerpo bastante grande. La Triple Formación Bajista aparece en medio de la tendencia, y tras ella hay un buen trecho a la baja.

Una Triple Formación en un gráfico diario puede funcionar muy bien, y dar lugar a un movimiento importante, pero las decisiones hay que tomarlas antes de saber lo que va a pasar y, en general, las Banderas son más fiables que las Triples Formaciones.

Capítulo 5. Uniéndolo todo. Cómo tomar decisiones de inversión con estas herramientas

5.1 Cómo unir el análisis fundamental con el análisis técnico

En este capítulo vamos a ordenar todo lo que hemos visto hasta ahora.

Un analista técnico puro no tiene en cuenta para nada el análisis fundamental, sino que toma sus decisiones en base a todo lo que hemos visto en los capítulos anteriores (Líneas de tendencia, Soportes, Estocástico, Estrellas del Amanecer, etc), sin estudiar para nada el negocio de la empresa que está analizando, ni sus resultados, ni sus perspectivas de futuro, etc.

Me parece un enfoque adecuado para muchas estrategias de inversión, como el trading a corto plazo, pero **en el caso de los inversores de medio y largo plazo creo que la base debe ser siempre el análisis fundamental** (Nota: el análisis fundamental lo trato en el anterior libro ["Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero"](#)).

Para decidir si compramos o no una empresa, **lo primero que tenemos que hacer es analizarla por fundamentales, y ver si está barata o no.**

Si la empresa nos parece que está cara, entonces no pasamos al análisis técnico. Da igual que acabe de hacer una Estrella del Amanecer con muy buena pinta, justo en un Soporte que además coincide con una Línea de tendencia alcista, etc. En una situación técnica como la que acabo de describir, es correcto que compre un trader de corto plazo, poniendo un stop-loss, pero **un inversor de medio y largo plazo nunca debe comprar una empresa que considera que está cara por fundamentales, por muy bueno que sea su aspecto técnico.**

Sólo en el caso de que la empresa que estamos analizando nos parezca que esté barata por fundamentales, pasaremos a hacer una análisis técnico de dicha empresa, con todas las herramientas que hemos visto hasta ahora.

Una vez que creemos que la empresa está barata por fundamentales, debemos precisar un poco más, aunque necesariamente esta precisión sea bastante ambigua. Por ejemplo, debemos establecer varias categorías del tipo (ordenadas de menos barata a más barata):

- 1) Barata
- 2) Muy barata
- 3) “Me parecía muy difícil que cayera hasta estos precios, pero lo ha hecho”
- 4) “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio”

Esta clasificación, o alguna otra similar que a usted le pueda resultar más útil, es muy importante, porque en función de esto compraremos, o no, cuando veamos ciertas señales técnicas. Y, en caso de comprar, lo haremos con unas cantidades de dinero u otras.

Hemos visto que en las velas japonesas hay unas figuras de vuelta que son más importantes que otras.

Entre las figuras de vuelta más importantes están el Martillo, la Envolvente Alcista y Bajista, la Nube Oscura y la Pauta Penetrante, las Estrellas del Amanecer y del Atardecer, la Estrella Fugaz, las Tres Montañas y los Tres Ríos, los Tres Cuervos Negros y los Tres Soldados Blancos (aunque estas dos

últimas son poco “operables” en la mayoría de los casos, como ya hemos visto), y los Suelos de Torres y Techos de Torres.

Entre las figuras de vuelta menos importantes están el Hombre Colgado, el Martillo Invertido, el Harami, las Líneas de Contraataque, y la Sartén y el Bollo Relleno.

Si la empresa nos parece “Barata”, entonces sólo deberíamos comprar si las señales técnicas son muy fuertes. Si, por ejemplo, sólo aparece un Harami Alcista en un Soporte que en principio no es muy importante y todo lo demás (Líneas de tendencia, Canales, MACD, RSI, etc) no apoya que la caída haya finalizado, o incluso parece predecir nuevas caídas, entonces probablemente lo más prudente es no comprar, y esperar a ver si se producen caídas adicionales.

Si las señales técnicas fueran muy alcistas, entonces sí podríamos considerar el hacer una compra parcial, es decir, reservándonos una parte del dinero, por si la empresa cae más y llega a estar “Muy barata”.

Debemos pensar que calcular el valor justo de una empresa por fundamentales en realidad es una tarea imposible para cualquier persona. Hay fórmulas matemáticas (como los descuentos de flujos) que dan una cifra exacta, al céntimo. **Pero los datos que se introducen en esas fórmulas son totalmente subjetivos**, y por tanto la exactitud de los resultados de esas fórmulas no es algo real, sino ficticio.

Por tanto, utilicemos el método de valoración que utilicemos, **debemos tener en cuenta que nuestro método de valoración por fundamentales**, que es el que nos parece mejor que todos los demás, **es inexacto sí o sí, queramos o no queramos**.

Por eso es útil, prudente y sensato, consultar las opiniones de los demás inversores, para ver si ellos creen que la empresa está tan barata como nosotros creemos, más barata o menos barata. Evidentemente, es imposible preguntar a todos los inversores que opinan de tal empresa ahora mismo, y además es muy frecuente que los seres humanos digan una cosa y hagan otra (en la Bolsa y en cualquier otro ámbito de la vida), por lo que preguntarles a todos tampoco sería tan útil, aunque fuera posible.

Afortunadamente, el análisis técnico nos permite consultar rápidamente qué es lo que hacen todos los inversores. No uno a uno, pero sí el resultado de las acciones de todos ellos. **Ese resultado de las decisiones de todos los inversores son los gráficos de cotizaciones**.

Si determinada empresa nos parece que está barata, pero que podría llegar a estar muy barata, dibuja en su gráfico unas señales alcistas muy claras, entonces debemos pensar que el resto de inversores tienen una opinión sobre esa empresa mejor que la nuestra, y debemos tenerla en cuenta. Esa “mejor opinión”, que en otras ocasiones será “peor opinión” no se basa únicamente en los datos fundamentales de la empresa, porque muchos inversores o traders no tienen en cuenta para nada esos datos fundamentales a la hora de tomar sus decisiones. Pero, sea por lo que sea, en los niveles en los que la empresa nos parece “Barata” debemos tener en cuenta esa opinión de todos los demás inversores.

Vamos a verlo con un ejemplo, que creo que permitirá ver este tema con mayor claridad.

Supongamos que Procter & Gamble cotiza a 70 \$, y nosotros creemos que está “Barata” a 60 \$.

Al llegar a 65 \$, Procter & Gamble se apoya en una directriz alcista de muy largo plazo en el gráfico mensual. Además, el MACD, el MACDH y el RSI del gráfico mensual están haciendo unas divergencias alcistas clarísimas, acaba de formar una Estrella del Amanecer importante, etc. Ante algo así, debemos pensar que nuestro objetivo de compra en 60 \$ quizá sea demasiado ambicioso, y que puede que Procter

& Gamble no llegue a bajar hasta donde a nosotros nos gustaría.

Por otro lado, es cierto que en muchas ocasiones el Mercado (la mayoría de los inversores) se equivoca, y por eso **tampoco debemos “anular” nuestra propia opinión.**

Teniendo todo esto en cuenta, probablemente sería sensato hacer una compra parcial de Procter & Gamble en los 65 \$. En lugar de comprar con todo el dinero que teníamos previsto, podríamos hacerlo con la mitad, la tercera parte, la cuarta parte, etc, en función de nuestra liquidez disponible en ese momento, y las comisiones que nos cobre el broker por cada operación de compra.

Las situaciones que se pueden dar son casi infinitas. Vamos a ver algunos ejemplos, para que se vea más claro cómo se deben tomar este tipo de decisiones.

Felipe tiene ya una buena cartera de acciones, y entre ellas está ya Procter & Gamble, que pesa un 8% en la cartera.

Raquel tiene una cartera de acciones similar a la de Felipe, pero no tiene ninguna acción de Procter & Gamble.

Mariano tiene una cartera pequeña de acciones, y no tiene acciones de Procter & Gamble.

Patricia también tiene una pequeña cartera de acciones, y entre ellas está Procter & Gamble, que sólo pesa un 2%.

Creo que Felipe no debería comprar acciones de Procter & Gamble a 65 \$, porque ya tiene bastantes acciones de esta empresa en su cartera. Podría comprar más a un precio muy bueno, pero a un precio “simplemente bueno” sería prudente que no comprara más acciones de Procter & Gamble. Si efectivamente la caída se detiene en 65 \$, Felipe ya tiene bastantes acciones de Procter & Gamble, y se aprovechará de la subida de la cotización desde los 65\$. No es ningún problema no haber añadido más acciones a 65 \$. Esa liquidez que tiene la utilizará para comprar acciones de otras empresas, más adelante, y con ello reducir algo el peso de Procter & Gamble, comprando acciones de otras empresas igualmente buenas, y a mejores precios que los actuales 65 \$ de Procter & Gamble.

Raquel sí debería comprar algo. Tampoco mucho, pero sí sería bueno que hiciese una pequeña compra de Procter & Gamble. Si la caída se detiene en 65 \$, Raquel habrá hecho una compra de una buena empresa en un mínimo. En tamaño no será una compra grande, pero sí es una compra de “calidad”, por haber comprado en un mínimo. Si Procter & Gamble cae de los 65 \$, Raquel comprará más acciones, a precios aún mejores.

Mariano y Patricia tienen que pensarlo un poco más, porque habitualmente no tienen tanta liquidez ni tantos ingresos como Felipe y Raquel.

Si en ese momento tienen disponible para invertir una cantidad relativamente pequeña, y además están siguiendo otras empresas que también les parecen buenas y están a un precio similar al de Procter & Gamble, pero por su aspecto técnico parece más probable que caigan a un precio “Muy bueno”, entonces creo que deben esperar y no comprar Procter & Gamble a 65 \$. A ver si bien Procter & Gamble, o bien alguna de esas otras empresas que están siguiendo, rompen sus Soportes actuales, y consiguen comprarlas a un precio “Muy bueno”.

Si Mariano y Patricia no ven ninguna otra empresa que pueda caer a precios “Muy buenos”, entonces probablemente Mariano sí podría hacer una compra parcial de Procter & Gamble, guardando algo de

dinero por si cae más, si la liquidez que tiene en ese momento se lo permite. En el caso de Patricia, tan correcto me parece que haga una pequeña compra de Procter & Gamble como que no la haga. Si para hacer esa compra se tiene que quedar sin liquidez, gana puntos la alternativa de no comprar, y esperar nuevas oportunidades. Si compra y Procter & Gamble cae por debajo de 65 \$, pensará que se ha equivocado. Y si no compra y la acción no cae de 65 \$, también pensará que se ha equivocado. Pero las decisiones hay que tomarlas antes de conocer el futuro, y basándonos en su situación particular y aplicando la prudencia y el sentido común, ambas alternativas me parecen válidas.

Supongamos ahora que es en los 60 \$ donde Procter & Gamble hace unas señales técnicas muy claras de figura de vuelta alcista. En este caso todos podrían hacer una compra parcial de Procter & Gamble, sin quedarse sin liquidez. Recordemos que a estos cuatro inversores les parece “Barato”, pero no “Muy barato”, el precio de 60 \$. Por eso deben guardar algo de liquidez, por si el precio llega a ser “Muy barato”. Si alguno de ellos tuviera que quedarse sin liquidez, la decisión se complicaría. No sería una locura comprar en estas condiciones, pero creo que no estaría tan claro como en los ejemplos anteriores. Dependería de cómo vieses la situación general, el tiempo que tardasen en reunir liquidez para hacer una nueva compra, etc.

Supongamos ahora que Procter & Gamble cae a 50 \$, que es el precio “Me parecía muy difícil que cayera hasta estos precios, pero lo ha hecho”. En este caso creo que deberían comprar todos, aunque se quedaran sin liquidez, en cuanto apareciese alguna señal de vuelta alcista, aunque no fuera muy fuerte. En esta zona de precios tan baratos por fundamentales, creo que el análisis técnico debe perder importancia.

Una cuestión muy importante es que muchas veces las cotizaciones se dan la vuelta sin hacer ninguna figura de vuelta, tanto en los suelos como en los techos. Al ver las figuras de vuelta no hemos visto esta “no figura”, porque puede adoptar cualquier forma, y no se la reconoce, porque no sigue ningún patrón.

En este caso, el mayor peligro es no comprar. Se puede, y se debe, mirar el análisis técnico para optimizar la compra todo lo que podamos, pero **lo que no debemos hacer es dejar que la cotización se nos escape por arriba sin haber comprado**, por estar esperando una señal técnica muy clara que no llegue a producirse. Podemos, si queremos, intentar comprar a 49 \$ ó a 48 \$ en lugar de a 50 \$, pero lo que no debemos hacer (bajo mi punto de vista) es dejar que la cotización suba de 52 \$ (en realidad, alguna Resistencia que veamos por esa zona, pueden ser justo 52 \$, 51,45 \$, 52,25 \$, etc) sin haber comprado.

Podríamos definir una regla del tipo “Mientras Procter & Gamble no suba de 51,75 \$ (la Resistencia que suponemos que hemos encontrado en este caso) esperaré a ver si hace una figura de vuelta más abajo, pero si sube de esos 51,75 \$, compraré, aunque no haya hecho figura de vuelta”. Lógicamente, puede suceder que compremos a 51,75 \$ y después caiga a 48 \$. No se trata de acertar con los mínimos y hacer compras perfectas, sino de hacer buenas compras, y en este caso estamos hablando de “Me parecía muy difícil que cayera hasta estos precios (50 \$), pero lo ha hecho”, por lo que comprar en esta zona es un gran acierto, aunque no sea justo en los mínimos.

Por último, queda el caso de “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio”. Esta es la compra más clara, para todos los inversores. El problema es que antes de llegar a “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio” hemos pasado por “Me parecía muy difícil que cayera hasta estos precios, pero lo ha hecho”, y **la mayoría de los inversores ya habrán gastado su liquidez** en esta fase de “Me parecía muy difícil que cayera hasta estos precios, pero lo ha hecho”.

Así que el problema en “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio” no es decidir si

comprar o no, porque está claro que sí hay que comprar, en todos los casos. **El problema aquí es tener liquidez para comprar.**

Se puede pensar que lo mejor es guardar toda la liquidez hasta que los precios lleguen a “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio”. El problema es que esto sucede muy pocas veces. Pueden pasar muchos años sin que llegue a pasar. **Por eso no es rentable comprar solamente a estos precios “tan buenos”**, porque puede que no compremos en muchísimos años, y en todos esos años habremos tenido que estar en renta fija, con el riesgo que eso supone para nuestro poder adquisitivo, **por la inflación y el coste de oportunidad.**

Piense, además, que esta clasificación se hace en base al valor de las empresas. Supongamos que en este momento el precio “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio” para Procter & Gamble sean 40\$. Hace 15 años, ese precio “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio” podía estar en los 5\$.

Pero en estos 15 años Procter & Gamble nunca había llegado a alcanzar el nivel “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio”. Un inversor que comprase hace 15 años a 10 \$, que era el precio “Muy bueno” para aquella época, habría ganado mucho más dinero que otro que estuviera esperando durante esos 15 años en renta fija que llegase una oportunidad del tipo “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio”.

El que compró a 10 \$ ha multiplicado su dinero por 4. El que esperó en renta fija ha multiplicado su dinero por 2 veces (por ejemplo). Le ha ido mejor al que compró a precios “Muy buenos” que al que esperó a precios “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio”, que no llegaron a darse durante esos 15 años.

En cualquier caso, en estas situaciones “Nunca creí que esta empresa fuera a caer hasta este precio” hay que utilizar toda la liquidez disponible para la Bolsa en ese momento, salvo que por las circunstancias particulares de algún inversor sea aconsejable otra cosa.

La estrategia es la misma del caso anterior. **Lo más importante es no dejar que las cotizaciones suban de un determinado punto sin haber comprado.**

Esto es lo que los traders de corto plazo llaman “coger un cuchillo que cae”. En el trading a corto plazo siempre se recomienda “No coger cuchillos que caen, porque lo más fácil es cortarse”, y me parece un consejo muy acertado para los traders de corto plazo.

Pero las empresas de calidad (como Procter & Gamble, y muchas otras) para los inversores de medio y largo plazo no son “cuchillos”, sino “cajas de bombones”, y **cuando “caen a plomo” hay que lanzarse a por ellas, y no dejar que suban sin haberlas comprado**, siempre que tengamos liquidez en estos momentos, que por otra parte suelen ser breves.

Dando ya por terminado este ejemplo y volviendo al proceso de toma de decisiones con el análisis técnico, **algo que siempre debemos buscar es que haya señales coincidentes.** Cuantas más, mejor. Pero no hay ningún número “mágico”, y una sola señal puede ser suficiente. “Señales coincidentes” es, por ejemplo, que en un mismo punto coincidan una Línea de tendencia de largo plazo, con un Soporte importante, y la Media de 200, y además haya alguna figura de vuelta alcista de las velas japonesas, y divergencias alcistas en algunos indicadores técnicos, etc. Como le decía, una sola de estas señales puede ser suficiente para que la caída se detenga, pero cuantas más señales haya en un mismo punto, mayor es la probabilidad de acertar.

5.2 El gráfico mensual

Entrando ya en los detalles del análisis técnico propiamente dicho, **creo que hay que empezar mirando el gráfico mensual.**

Lo primero que miraría es la posición del MACD mensual. Como ya vimos, si está por encima de 0, hay que ser precavidos, y si está por debajo de 0, está en la zona buena para comprar. Cuanto más por debajo de 0 esté, mejores serán las compras.

Aunque, como ya comentamos, al comprar con el MACD por debajo de 0 es bastante habitual comprar y ver los precios caer por debajo de nuestro precio de compra. Acertar con los mínimos es prácticamente imposible, se trata de comprar barato para el largo plazo, y es en esta zona donde **“plantamos las semillas que dentro de unos años se convertirán en árboles que nos permitirán vivir de sus frutos”**. Las semillas tardan un tiempo en convertirse en árboles, pero **merece mucho la pena tener paciencia, y darles tiempo para que lo hagan.**

Al comprar con el MACD por encima de 0 (y subiendo), lo más habitual es comprar y que los precios al poco tiempo superen nuestro precio de compra. Esto es muy agradable a corto plazo, pero hay que tener cuidado porque podríamos estar comprando caro para el largo plazo.

El peor momento para comprar, desde el punto de vista del MACD, es cuando el MACD mensual está muy por encima de 0 y cayendo. Aunque tampoco es que sea seguro que en estas circunstancias la Bolsa se vaya a desplomar, porque si así fuera sería muy fácil ganar dinero. Sólo habría que abrir posiciones bajistas (vender futuros, comprar puts, etc) para comprar más abajo, y obtener un importante beneficio.

El mejor momento es cuando el MACD está muy por debajo de 0. Se supone que lo ideal es que esté por debajo de 0 y subiendo, pero a veces los mejores precios se dan cuando aún está cayendo.

El principal problema para comprar en los mejores momentos para comprar, en el caso de los inversores de medio y largo plazo, **es el pánico**, acrecentado por el hecho de que el ambiente general en los medios de comunicación incita fuertemente a no comprar, e incluso a vender.

Cuando está por encima de 0 y subiendo, probablemente los precios no serán tan buenos como cuando estaba en los mínimos por debajo de 0, pero puede que también sea una buena zona de compra. En el momento de escribir estas líneas, la Bolsa española aún está viviendo la crisis que se inició en 2007, y el MACD está por debajo de 0:



Yo no puedo predecir el futuro, pero si las cosas se desarrollan normalmente, esta crisis pasará antes o después, y el Iboex 35 cotizará a niveles muy superiores a los actuales. Es probable que, durante la salida de la crisis y posterior expansión de la economía, el MACD pase a estar por encima de 0, y durante un buen tiempo (pueden ser años) esté subiendo, y la Bolsa española siga siendo una buena oportunidad de compra para los inversores de medio y largo plazo. Aprovechando este gráfico, vemos una divergencia alcista muy clara en el MACD y MACDH mensuales, en los dos mínimos de esta crisis.

Lo siguiente que hay que mirar es lo que acabamos de ver, las posibles divergencias de los indicadores con los precios.

También son muy importantes las grandes directrices alcistas o bajistas que haya en el gráfico, así como los Soportes y Resistencias más importantes.

Y también la Media de 200, que es muy importante en todos los gráficos, y más en el mensual.

Por último, hay que mirar si la cotización está haciendo alguna figura gráfica del análisis técnico occidental, o de las velas japonesas.

Este es un gráfico del Iboex 35 en el momento de escribir estas líneas:



En los momentos de mayor pánico del verano de 2012, cuando el Ibex 35 cayó hasta los 6.000 puntos, rompió una directriz alcista de larguísimo plazo (la línea azul ascendente que se ve en la parte inferior del gráfico), que arrancaba en 1992.

La figura de vuelta en los 6.000 puntos del Ibex 35 fue una Envolvente Alcista seguida por un Martillo. A los pocos meses, volvió a subir por encima de esa Línea de tendencia alcista, y se encontró con la directriz bajista que arranca a finales de 2007 (el inicio de la crisis), por lo que en estos momentos está en una encrucijada muy importante, entre dos Líneas de tendencia (una alcista y otra bajista) de la máxima importancia.

La media de 200 está justo por encima de las cotizaciones, actuando de Resistencia en estos momentos. La línea verde es la media de 26 meses, y también es útil como Soporte y Resistencia (aunque no tanto como la media de 200), y como indicador de posible cambio de tendencia (al ser rota al alza o a la baja).

En la caída hasta los 6.000, tanto el MACD, como el MACDH y el RSI formaron unas divergencias alcistas muy claras.

El RSI ya ha roto su directriz bajista que arrancó en 2007 con el inicio de la crisis, lo cual en muchas ocasiones es una señal de que lo más probable es que el Ibex 35 rompa también su directriz bajista al alza en los próximos meses.

Técnicamente parece que el Ibex 35 podría estar cerca de terminar la tendencia bajista que se inició en 2007, aunque aún es pronto para saber si, en caso de que realmente sea así, lo más probable es que la próxima tendencia sea alcista o lateral.

Si usted prefiere mirar más indicadores, u otros indicadores distintos, puede hacerlo. Esto son los que yo utilizo habitualmente, pero no pasa nada si usted obtiene mejores resultados con otros indicadores distintos.

5.3 El gráfico semanal

Se pasa a mirar el gráfico semanal cuando en el mensual hemos decidido que estamos en una posible zona de compra.

Mirar el gráfico semanal es como acercarse con una lupa para ver las cosas con más detalle. Nos sirve para intentar detectar antes los puntos de giro.

En el gráfico semanal utilizo los mismos indicadores (MACD, MACDH y RSI) que en el mensual. Se miran las mismas cosas que en el mensual, Líneas de tendencia, Soportes, Resistencias, figuras occidentales y de velas japonesas, etc.

La media semanal de 200 también es muy importante como Soporte y Resistencia.

La idea básica es que en el gráfico mensual ya hemos visto que este puede ser un buen momento de compra, por lo que nuestro objetivo ahora es intentar detectar el punto de giro de las cotizaciones lo antes posible.

Al hablar del gráfico mensual veíamos que en la caída hasta los 6.000 puntos el Ibex 35 hizo una Envolvente Alcista en los meses de Mayo y Junio. Por tanto, esa Envolvente Alcista quedó formada el último día de Junio, el 29 de Junio de 2012.

Al ver el gráfico semanal:



en este caso veríamos ya el 8 de Junio que en el gráfico semanal se ha formado una Pauta Penetrante, casi una Envolvente Alcista, con divergencia alcista en el MACD y MACDH semanales. (Nota: Si no ve los detalles que comento en este gráfico con la suficiente precisión, abra el gráfico del Ibex 35 en el Visual Chart ([www.visualchart](http://www.visualchart.com)) o algún otro programa de gráficos y vaya aumentando y disminuyendo el tamaño para verlo con claridad).

El 29 de Junio, día en que termina de formarse la Envolvente Alcista en el gráfico mensual, el Ibex 35 cierra en 7.100 puntos.

El 8 de Junio, día en que termina de formarse la Pauta Penetrante en el gráfico semanal, el Ibex 35 cierra en 6.550 puntos.

Esto es lo que buscamos al mirar el gráfico semanal, intentar adelantarnos algo (para comprar algo más barato) a las señales del gráfico mensual. No siempre funciona, porque a veces el gráfico semanal parece hacer un suelo y al final de mes las cosas han cambiado, y el gráfico mensual aún no da señales de haber hecho ese suelo.

Por eso, la preferencia es para el gráfico mensual, aunque igualmente se debe analizar el gráfico semanal. A veces los suelos, y las demás señales en general, están más claras en los gráficos semanales que en los mensuales.

5.4 El gráfico diario

En el gráfico diario podemos ver cosas que no se vean en los gráficos mensuales o semanales. Como por ejemplo los Huecos, que son figuras a veces muy relevantes, y que pocas veces se dan en los gráficos mensual y semanal, siendo mucho más habituales en los gráficos diarios.

Otra de las cosas importantes que podemos ver en el gráfico diario es el indicador Acumulación / Distribución. Este indicador se puede poner también en el gráfico semanal y en el mensual, aunque las divergencias muchas veces se ven antes en el diario.

Recordemos que este indicador no tiene niveles de sobreventa y sobrecompra, lo único que importa son las divergencias (alcistas o bajistas, según el caso).

Si hemos decidido comprar una empresa y vemos que este indicador tiene una divergencia bajista importante, hay que ser precavidos y asegurarse bien de los pasos que hemos dado para tomar la decisión de compra. Si una vez revisado el análisis seguimos pensando que debemos comprar, sería prudente hacerlo en cantidades más pequeñas, repartiendo más las compras a lo largo del tiempo.

Las divergencias alcistas del Acumulador / Distribución son señales importantes de compra.

El gráfico diario es un buen sitio para utilizar el Estocástico. También el MACD, MACDH y RSI, aunque en el gráfico diario el MACD y el MACDH dan muchas señales falsas. Este indicador, MACD y MACDH, me resulta muchísimo más útil en el gráfico mensual y semanal que en el diario.

El gráfico diario se utiliza para precisar el punto exacto donde poner la orden de compra, o de venta. Al llegar aquí, tanto el análisis fundamental como el gráfico mensual y también el semanal nos dicen que debemos comprar (o vender). En el gráfico diario la decisión que se toma es si la orden de compra se pone en 10,07 euros ó en 9,91 euros, por ejemplo, basándonos en todo lo que hemos visto a lo largo del libro.

Tenga en cuenta también que muchas figuras de vuelta se verán en el diario, pero no en los gráficos semanales o mensuales. Es posible que una caída finalice con un Hombro Cabeza Hombro, una Estrella del Amanecer o cualquier otra figura de vuelta que sea visible en el gráfico diario, pero no en los gráficos semanal o mensual.

Capítulo 6. Cuestiones generales sobre el análisis técnico y las velas japonesas

6.1 Podrían ser un “gran engaño”, pero eso no les resta utilidad

Según algunas personas, el análisis técnico podría ser un “gran engaño”.

Es decir, todo lo que hemos visto en este libro, u otros similares, podría no ser el “descubrimiento” de los patrones de comportamiento humano que he explicado a lo largo del libro por parte de las personas que crearon todas estas técnicas, sino un “invento” de esas personas, que “suena bien”, pero que no tiene ninguna base real.

Por ejemplo, alguien habría pensado:

“Me voy a inventar que cuando salgan una vela negra grande, luego una vela pequeña y luego una vela blanca grande, eso quiere decir que los precios van a dejar de caer, y lo voy a llamar Estrella del Amanecer, porque sí.”

Además, se habría inventado el razonamiento, que hemos visto al hablar de esta figura, por el cual al aparecer esta figura los precios deberían dejar de caer, de forma que “sonase bien” y fuese creíble el patrón de comportamiento humano que habría (supuestamente) detrás de esta figura.

En realidad, esto efectivamente podría ser así. Yo he explicado el razonamiento de todas las figuras que he comentado en el libro, utilizando para ello mis conocimientos sobre el tema, mi experiencia, el seguimiento que he realizado de la psicología de inversores concretos tanto de forma personal como a través de periódicos, radios, foros, webs, etc. Pero ese conocimiento del comportamiento de otros inversores es, necesariamente, algo limitado. Porque yo no he hablado personalmente con todos los inversores, ni les he estudiado con detalle, etc.

Yo podría estar influido por todo lo que he leído y oído en toda mi vida acerca del análisis técnico y las velas japonesas, y estar basándome no en la forma real de comportamiento del ser humano, sino en el “invento” de alguien al que se le ocurrió todo esto hace mucho tiempo, que a mí me habría influido de forma importante, haciéndome creer que son ciertas cosas que realmente no lo son.

Lo que pasa es que, llegados a este punto, **en la práctica esta cuestión es poco importante**, porque estas herramientas ya tienen muchas décadas de existencia (siglos, en el caso de las velas japonesas). El hecho cierto es que cuanta más gente las utilice, tendencia que va a más con el paso del tiempo y la popularización de internet, mejor funcionan.

Por ejemplo, cuanta más gente siga el análisis técnico y vea (o crea) que Unilever tiene un Soporte en 15,75 euros, más gente comprará cuando los precios caigan hasta esa zona, y más fuerte será ese Soporte, aunque el concepto de “Soporte” sea un invento de alguien, hace mucho tiempo. Lo mismo sucede con el resto de figuras, tanto del análisis técnico como de las velas japonesas.

Cuando empezaron a utilizarse estas herramientas, los que se planteaban si utilizarlas o no sí deberían haberse cuestionado esto con mucho interés, porque en sus inicios las conocía y las seguía muy poca gente. Pero ahora ya, sea mentira o no, el caso es que funcionan (relativamente, como hemos visto), y que cada vez más gente las sigue, y eso hace que más gente actúe ante todas estas figuras como se espera de ellas, independientemente de que en su origen todo esto fuera una mentira, o no.

Por tanto, no podemos saber (yo al menos no lo sé) si el origen de todo esto fue una mentira ideada por una o unas pocas personas. Pero sí sabemos que, aunque así fuera, eso ya no restaría utilidad a estas

herramientas, debido al enorme y creciente número de seguidores que tienen.

6.2 ¿Debo saber hacer un pronóstico de cada gráfico que analice?

No, no hay que saber (o tener una opinión fundada) qué harán cada día las cotizaciones de todas las empresas.

Hay situaciones en las que nos parece bastante probable que las cotizaciones suban en el futuro cercano. Hay otras ocasiones en las que nuestra opinión es que las cotizaciones van a caer, o se van a mantener laterales. Pero también habrá muchos otros casos en los que no veamos claro el gráfico, y no sepamos decir con un mínimo de fundamento qué es lo más probable que hagan las cotizaciones en el futuro. No se preocupe por ello, es algo normal.

No todas las situaciones son lo suficientemente claras como para formarse una opinión sobre ellas.

De lo que se trata es de operar (comprar o vender) sólo en aquellos casos en los que veamos la situación más clara. Aún así, habrá veces que nos equivoquemos, por supuesto, pero **si actuamos sólo en las situaciones que veamos más claras, mejoraremos nuestros resultados de forma apreciable**, que es de lo que se trata.

Y en aquellos casos en los que no podamos llegar a formarnos una opinión, simplemente hay que esperar a que de desarrollen los acontecimientos hasta un punto en que veamos la situación lo suficientemente clara como para actuar.

6.3 ¿Deben utilizarse gráficos con o sin descuento de dividendos?

Ambas opciones me parecen válidas. Las dos tienen sus ventajas y sus desventajas, y creo que ninguna de las dos puede ser desechada tajantemente.

Yo utilizo habitualmente los gráficos que descuentan los dividendos, y la razón para hacerlo así son los **Huecos**.

Aquí vemos un gráfico de Deutsche Telekom en el que no se han descontado los dividendos:



Vemos que hay varios Huecos bajistas. Podrían ser debidos al pago de dividendos, o podrían ser Huecos “de verdad”.

Simplemente viendo el gráfico no podríamos distinguir unos de otros. Tendríamos que consultar las fechas de pago de los dividendos pagados en el pasado por Deutsche Telekom, y marcar cada Hueco según su tipo. Además de las fechas, también deberíamos consultar los importes de los dividendos, porque el día de pago de un dividendo también podría haber un Hueco “de verdad”. Si el dividendo es de 0,20 euros y el Hueco es de 0,45 euros, entonces ese día de pago de dividendo hay Hueco “de verdad”, aunque algo más pequeño de lo que muestra el gráfico que no descuenta los dividendos.

Por este motivo, creo que es más cómodo utilizar gráficos que descuenten los dividendos, aunque si alguien lo prefiere, no me parece mal utilizar gráficos que no descuenten los dividendos. E incluso se pueden consultar ambos gráficos, de forma habitual o en algunas ocasiones especiales.

6.4 ¿Qué son los gráficos logarítmicos, y cuál es su utilidad?

En los gráficos “normales” (todos los que hemos visto en este libro, y la inmensa mayoría de los que verá en otros libros, webs, etc) existe la misma distancia entre 5 y 10 euros, por ejemplo, que entre 40 y 45 euros.

Los gráficos logarítmicos lo que hacen es dar el mismo espacio a los mismos porcentajes de movimiento de la cotización. Por ejemplo, en un gráfico logarítmico hay la misma distancia entre 10 y 20 euros que entre 100 y 200 euros. En un gráfico “normal”, como hemos visto en el párrafo anterior, hay mucha más distancia entre 100 y 200 euros que entre 10 y 20 euros.

En el fondo, lo que nos muestran los gráficos logarítmicos son los porcentajes de ganancia o pérdida de cada inversor en todo momento.

Por tanto, **es un concepto que tiene sentido**. Se suelen utilizar mucho más los gráficos normales, pero si a usted le dan mejor resultado los logarítmicos, úselos, lógicamente. Yo no creo que uno de los dos tipos sea claramente mejor que el otro. A veces da mejor resultado el gráfico normal y otras el logarítmico, pero no se puede saber con antelación cuál de los dos dará mejor resultado en la situación que estemos analizando en este momento.

Este es un gráfico normal de Mapfre de casi 20 años:



Y este es el mismo gráfico, pero logarítmico:



Como ve, son algo distintos, pero no son muy distintos. Cuanto menor sea el plazo de tiempo representado (y, por tanto, normalmente menor sea el movimiento de las cotizaciones), más similares son los gráficos normales a los logarítmicos.

6.5 ¿Qué son la caída libre y la subida libre?

Son dos términos que no siempre se utilizan correctamente.

Una cotización entra en subida libre cuando rompe sus máximos históricos al alza y, por tanto, no tiene Resistencias, ya que nunca ha cotizado por encima de los niveles actuales. Esto no quiere decir que vaya a seguir subiendo de forma indefinida, ni siquiera que vaya a subir mucho, ni durante mucho tiempo. Lo que quiere decir es que nunca ha estado en la zona actual, ni por encima, y por tanto no se pueden establecer Resistencias por encima de la cotización actual.

En este gráfico vemos dos subidas libres de Inditex, la primera marcada con una sombra amarilla (izquierda), y la segunda con una sombra azul (derecha):



Tras la primera subida libre (sombra amarilla) hace un Pullback a la zona del anterior máximo histórico roto (20,24 euros), para después reanudar la subida, que le hace entrar en una nueva subida libre (sombra azul).

La **caída libre** es la situación inversa. **Se produce cuando una empresa cae y rompe sus mínimos históricos**, no teniendo por debajo ningún Soporte. En este gráfico de Meliá Hotels vemos un ejemplo de caída libre:



Meliá Hotels salió a Bolsa en 1996 (parte izquierda del gráfico), y en el año 2002 rompió sus mínimos históricos, cayendo a una zona en la que nunca había estado, y en la que por tanto no tenía ningún Soporte por debajo. **Estar en caída libre no quiere decir que la empresa vaya a “desaparecer”**, como vemos en este gráfico, sólo quiere decir que no tiene Soportes por debajo.

A veces se utilizan los términos “subida libre relativa” y “caída libre relativa”.

Una empresa está en subida libre relativa cuando ha roto unos máximos que marcó hace bastante tiempo (años). Pero esos máximos no son sus máximos históricos y, por tanto, tiene Resistencias por encima, aunque estén muy lejanas en el tiempo.

Y una empresa está en caída libre relativa cuando ha roto unos mínimos que marcó hace bastante tiempo (años). Pero esos mínimos no son sus mínimos históricos y, por tanto, tiene Soportes por debajo, aunque estén muy lejanos en el tiempo.

6.6 ¿Sirve el análisis técnico para cualquier período de tiempo?

En principio, sí. Se dice que el análisis técnico, y las velas japonesas, son fractales. Porque las mismas figuras que aparecen en un gráfico mensual, también aparecen y se comportan de la misma forma en un gráfico semanal, diario, de 1 hora, de 20 minutos, de 1 minuto, etc.

En teoría se pueden aplicar las mismas técnicas a cualquier gráfico, del plazo que sea.

Lo que pasa es que el análisis fundamental no es fractal. Por ejemplo, al hablar sobre el Martillo vimos el comportamiento de distintos inversores de medio y largo plazo ante los movimientos de Gas Natural Fenosa. Esos comportamientos (de inversores de medio y largo plazo) se registran en gráficos diarios o superiores, pero no en gráficos intradiarios. Porque el inversor “normal” no está todo el día delante de la pantalla viendo gráficos de 5 minutos. Para los inversores normales la “unidad mínima” es la sesión.

Otro ejemplo es el paralelismo que vimos entre los ciclos de la economía real y el MACD mensual. Como es lógico, el MACD de los gráficos de 5 minutos no tiene esa relación con la evolución de la economía real.

Por eso creo que hay, o puede haber, **pequeñas diferencias entre unos plazos y otros.**

Pero **básicamente, sí, el análisis técnico y las velas japonesas sirven para cualquier plazo**, tanto gráficos mensuales o anuales como gráficos de cortísimo plazo. Las figuras son las mismas, y su funcionamiento esperado es el mismo.

6.7 ¿Sirve el análisis técnico para cualquier empresa, índice, materia prima, etc?

La respuesta a esta pregunta también es sí. No hay un análisis técnico para empresas, otro para índices bursátiles, otro para divisas, otro para materias primas, etc.

Sólo hay un análisis técnico, y unas velas japonesas, y son válidos para cualquier tipo de activo. En todos los casos se utilizan las mismas figuras, y el comportamiento esperado de todas ellas es el mismo.

6.8 La fiabilidad de cada figurao indicador, ¿es la misma para todas las empresas o activos?

Muy probablemente, no.

Para responder con seguridad a esta pregunta habría que hacer un análisis muy exhaustivo, que no he hecho personalmente, ni he encontrado en ningún sitio.

Pero, por lógica, parece altamente improbable que la fiabilidad de la Estrella Fugaz sea exactamente del 72,34%, por ejemplo, en todas las empresas que cotizan en todas las Bolsas mundiales, y en todas las divisas, todas las materias primas, etc. Parece altamente probable que el porcentaje de aciertos de la Estrella Fugaz, o de cualquier otra figura del análisis técnico, sea mayor en unos activos que en otros.

Incluso parece muy probable que en un mismo activo esa fiabilidad varíe con el tiempo. Si calculásemos los Retrocesos de Fibonacci de France Telecom, por ejemplo, de todos los años naturales, me sorprendería mucho que el porcentaje de éxito fuera exactamente el mismo en todos los años que France Telecom lleva cotizando en Bolsa.

¿Merece la pena hacer estudios exhaustivos al respecto para mejorar nuestros resultados?

Puede que a un trader profesional de corto plazo que trabaje 12 ó 14 horas al día sí le pueda merecer la pena, pero a un inversor normal de medio y largo plazo, creo que no le merece la pena dedicar todo ese tiempo a esos análisis.

Porque, además, como hemos visto, la fiabilidad de cada figura en cada empresa varía (o muy probablemente puede variar) con el tiempo, por lo que habría que actualizar y recalcular constantemente esas estadísticas. No me parece que todo esto sea compatible con la vida y el trabajo de un inversor medio y, aunque lo fuera, tampoco creo que con ello consiguiera mejorar sus resultados de forma espectacular.

Si, a base de acumular experiencia, usted recuerda que en tal empresa la fiabilidad de tal figura es bastante superior a la media, utilice ese conocimiento. Pero no creo que a un inversor medio le merezca la pena dedicar su vida a hacer este tipo de estadísticas.

6.9 ¿Es infalible el análisis técnico?

No, evidentemente, no es infalible.

Pero, además, es que **no hay discusión seria al respecto**. Sí que hay personas que a veces critican al análisis técnico (y las velas japonesas, y herramientas similares) acusándole de no ser infalible. Pero **nadie que utilice o haya utilizado el análisis técnico de forma habitual lo considera infalible**.

Los traders de corto plazo que utilizan exclusivamente estas herramientas para tomar sus decisiones siempre utilizan stop-loss. Es decir, en el mismo momento en que toman determinadas decisiones porque creen que tal activo va a subir o a bajar, también establecen el plan de actuación que llevarán a cabo si su pronóstico falla. Por tanto, en todo momento tienen presente que estas herramientas pueden fallar, y no creo que nunca nadie haya oído a ningún analista técnico puro decir lo contrario.

En el caso de los inversores que mezclan el análisis fundamental y el técnico, suelen dar prioridad al análisis fundamental, y en cualquier caso también toman sus decisiones contando con que el análisis técnico falla. Como es evidente, si estos inversores creyeran que el análisis técnico es infalible, no perderían el tiempo con el análisis fundamental, y utilizarían sólo el análisis técnico.

Por tanto, la cuestión no es (y nunca ha sido, y nunca será) si el análisis técnico es infalible o no lo es, porque **todo el mundo está de acuerdo en que no es infalible**.

La cuestión es si, a usted en concreto, la utilización del análisis técnico le va a ayudar a mejorar sus resultados o no, respecto a la toma de decisiones que llevaría a cabo sin tener en cuenta el análisis técnico.

Y la respuesta a esta pregunta creo que claramente es que sí, **todo el mundo mejorará sus resultados** (en mayor o menor medida, en función de la habilidad y experiencia de cada uno) **utilizando el análisis técnico**. Además, son unas técnicas sencillas de aprender y de aplicar, por lo que el coste en tiempo y dedicación es bastante pequeño.

En este libro he utilizado en casi todos los casos gráficos en los que las figuras se comportaron como se esperaba de ellas por motivos didácticos. Lógicamente, de cualquiera de las figuras que aparecen en este libro podrá encontrar ejemplos en los que esas figuras fallaron, y las cotizaciones no evolucionaron después de la formación de la figura como indica la teoría.

6.10 ¿Es un error saltarse las reglas comúnmente aceptadas del análisis técnico?

Me refiero, por ejemplo, a utilizar como parámetro del RSI 5, ó 32, en lugar de los 14 que utiliza prácticamente todo el mundo.

Pues no, no es ningún error, si a usted le da buenos resultados. Es decir, si usted, a pesar de haber leído en este libro y en muchos otros que todo el mundo usa el RSI con 14 como parámetro, prueba el RSI con 72 como parámetro y obtiene un resultado mejor que con 14, entonces debe utilizar 72 como parámetro, aunque no lo haya leído en ningún libro.

Yo no conozco ningún caso de alguien que utilice gráficos de 37 minutos, por decir una cifra, pero si alguien los prueba y le va mejor que con los gráficos diarios, pues lo lógico es que siga utilizando esos gráficos de 37 minutos que nadie más utiliza.

Como estos ejemplos se podrían poner muchos más. Si usted se salta las convenciones que todo el mundo da por válidas, y le va mejor que siguiendo a la mayoría, no dude en saltarse lo que hace la mayoría.

6.11 Y los stop-loss, ¿no se usan?

A lo largo del libro no he hablado sobre la utilización de los stop-loss, y el motivo es que **creo que los inversores de largo plazo no deben utilizarlos**. En su lugar deben utilizar la diversificación, tanto en diversas empresas como en diversos momentos de hacer sus compras.

Poner bien los stop-loss me parece algo extremadamente difícil. De hecho **creo que es lo que marca la diferencia entre las poquísimas personas que consiguen realmente vivir del trading a lo largo de toda su vida y el resto de seres humanos**.

Se dice que los stop-loss limitan las pérdidas, pero yo no lo veo así. Un stop-loss limita las pérdidas en una operación, pero hace que se abra otra operación nueva poco tiempo después, que podría acabar con una nueva pequeña pérdida poco tiempo después.

Y no es difícil entrar en una espiral de pequeñas pérdidas que en un plazo de tiempo relativamente breve supongan una pérdida muy importante.

Los stop-loss no sólo son complicados de utilizar a nivel intelectual, sino que **suponen un desgaste psicológico difícil de describir con palabras**. Muy pocos seres humanos están preparados para aceptar continuamente que se han equivocado (en eso consiste precisamente un stop-loss, en aceptar que nos hemos equivocado) y continuar con la misma tarea sin que baje su rendimiento, **tanto intelectual como anímico**.

En mi opinión, la mayoría de las personas tendrán mucho peores resultados utilizando stop-loss que sin utilizarlos. La diversificación sí es una herramienta útil, y al alcance de cualquier inversor.

6.12 ¿Se debe comprar en máximos históricos?

Un inversor de medio y, sobre todo, de largo plazo, debe comprar lo más barato posible. Preferiblemente cuando casi nadie quiere comprar, y eso hace que las cotizaciones caigan con fuerza, ya que cuanto más barato se compre, mayor será la rentabilidad futura.

Teniendo esto en cuenta, parece que lo lógico es rechazar totalmente el comprar en máximos históricos. Pero hay que distinguir dos situaciones distintas. Una es comprar justo por debajo de los máximos históricos, y la otra es comprar una vez rotos los anteriores máximos históricos con una cierta claridad.

Volvamos al gráfico de Coca Cola que vimos al hablar de las Resistencias:



En este gráfico vemos que Coca Cola marca un máximo histórico en los 11,30 dólares, aproximadamente, a mediados de 1992. En los siguientes 2 años se acerca muchas veces a esos máximos históricos, pero no los consigue romper, y vuelve a retroceder. En todas estas ocasiones, y ya sabiendo lo que pasó después, habría sido mejor no comprar cerca de esos máximos históricos.

Pero a mediados-finales de 1994 por fin rompe esos máximos históricos de los 11,30 dólares, e inicia una subida muy importante (que en este caso concreto le llevó hasta los 35 dólares, aunque este dato no es importante para establecer patrones de actuación generales).

Es muy difícil saber cuándo una empresa va a romper los máximos históricos previos, y cuándo los va a tocar para volver a retroceder. En este caso ya sabemos cuándo Coca Cola rompió aquellos máximos históricos, y cuándo lo intentó pero no lo consiguió. Pero en su momento, **cuando realmente era útil saberlo, nadie lo sabía.**

En este gráfico de Coca Cola, los máximos históricos previos se tocan muchas veces, y a lo largo de bastante tiempo, antes de romperse, pero esto no siempre es así.

En general, hemos visto que no se debe comprar justo por debajo de Resistencias, ya que en estas situaciones las probabilidades están en contra nuestra.

Y el máximo histórico previo es una de las Resistencias más importantes que hay, por lo que **creo que lo más prudente es no comprar justo por debajo de los máximos históricos**, aunque alguna vez se romperá ese máximo histórico, y tendremos que comprar por encima de él. Pero por cuestión de probabilidades, lo más prudente y que mejores resultados suele dar en conjunto es no comprar justo debajo de los máximos históricos previos.

Pero **una vez que se rompen claramente los máximos históricos, creo que debemos hacer una revisión profunda de la situación**, porque es bastante probable que se esté iniciando una nueva fase muy importante. **Todas las “grandes subidas” que buscan los inversores de largo plazo, porque son las que realmente les cambian la vida, se inician rompiendo el máximo histórico previo.** Si las empresas de calidad nunca rompieran sus máximos históricos previos, y los dejaran muy atrás, no serían buenas inversiones a largo plazo, y no merecería la pena invertir en Bolsa a largo plazo.

Normalmente, los máximos históricos se rompen cuando se está iniciando un cambio profundo en los fundamentales de la empresa, o de la economía general, en el caso de los índices bursátiles. Y, en estas situaciones, **las empresas normalmente no aparentan estar “muy baratas”, sino más bien a su precio “justo”, o incluso “un poco caras”.** Pero ese cambio profundo que se está gestando hará que en unos meses, o unos años, los precios actuales sí se vean como “muy baratos”.

Por eso la ruptura de los máximos históricos con claridad es un punto muy importante para los inversores de largo plazo, y no una situación para “olvidarse hasta que vuelva a caer”, como podría parecer en un principio. En estos puntos hay que revisar bien los fundamentales de la empresa y sus perspectivas, como siempre, pero teniendo en cuenta que se puede estar iniciando un movimiento de mucha importancia para los próximos años. No hay que lanzarse a comprar, pero tampoco hay que esperar indefinidamente a que haya caídas fuertes, porque puede que no las haya, al menos hasta que la cotización esté mucho más arriba.

¿Y cuánto es exactamente una ruptura “clara” de los máximos históricos?

Pues como siempre, o casi siempre, no hay una respuesta exacta.

Superar los máximos históricos previos en un 5% o menos, aún puede ser una ruptura falsa para volver a caer.

Si los máximos históricos previos se superan en un 10%, más o menos, entonces, en principio y dependiendo de la situación general, ya debemos verlo como una ruptura “clara”.

6.13 ¿Cómo practicar el análisis técnico y las velas japonesas?

La mejor forma de coger experiencia con estas herramientas es ir practicando, tanto en activos en los que vayamos a invertir como en los que no.

Poner ejercicios es complicado, porque en mi forma de ver la Bolsa es muy importante utilizar el análisis fundamental y el técnico de forma conjunta. Y describir la situación fundamental y el entorno macroeconómico de un momento del pasado en el presente es muy complicado, prácticamente imposible. Entre otras cosas, porque ya sabemos lo que ha pasado.

Si ahora dijéramos que hace X años la empresa Y nos parecía “Barata”, “Muy barata”, etc, es casi imposible “ponerse en situación”, porque es inevitable que la calificación (“Barata”, “Cara”, etc) que le diéramos a la empresa estuviera influida por el comportamiento de su cotización a partir de ese momento, y que ya conocemos, pero no deberíamos conocer si realmente queremos hacer que el ejercicio sea útil y merezca la pena.

Por eso creo que lo mejor es practicar, y hacerlo en el presente. Es decir, analizar empresas en la actualidad y hacer pronósticos sobre lo que creemos que va a hacer la empresa a partir de hoy.

Puede que a alguna persona le sea útil coger un gráfico, ir a cualquier momento del pasado, hacer un análisis y ver de forma inmediata qué es lo que pasó. Sería una forma muy rápida de “ver la solución” y hacer más ejercicios en menos tiempo, pero creo que la tentación de mirar “un poco más a la derecha del gráfico”, o recordar dónde cotiza hoy esa empresa es inevitable. Por eso **creo que analizando gráficos pasados se corre el riesgo de coger vicios, y hacer análisis poco rigurosos.**

Me parece mucho mejor hacer análisis de la situación actual, tanto de empresas en las que estemos pensando invertir como de otras empresas que no pensemos comprar o vender, porque eso es la realidad, no una simulación “trucable”, y eso es lo que nos hará coger experiencia útil y real.

Anexo 1. Figuras del análisis gráfico

Bandera:



Figura de continuación, que se forma en el sentido contrario a la tendencia principal (o sea, hacia abajo si la tendencia es alcista, y hacia arriba si la tendencia es bajista)

Canal de tendencia



Par de líneas paralelas que encierran el movimiento de las cotizaciones, uniendo los mínimos y los máximos de un movimiento alcista o bajista.

Cuña:



Similar a la Bandera, pero con las líneas convergentes en lugar de paralelas.

Diamante o Rombo:



Figura de vuelta, alcista o bajista, que aparece en muy raras ocasiones, aunque cuando lo hace suele marcar suelos o techos importantes.

Doble y Triple Suelo:



Figura de vuelta alcista, formado por 2 (Doble) ó 3 (Triple) mínimos de similar profundidad, aunque no necesariamente igual.

Doble y Triple Techo:



Figura de vuelta bajista, formado por 2 (Doble) ó 3 (Triple) máximos de similar altura, aunque no necesariamente igual.

Gallardete:



Figuras de continuación con una importancia relativamente pequeña.

Hombro Cabeza Hombro:



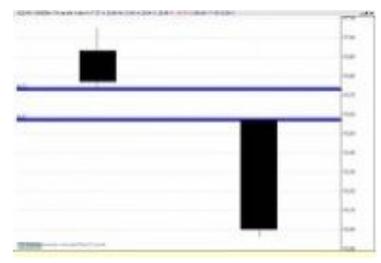
Figura de vuelta bajista que aparece al final de tendencias alcistas importantes. No confundir con muchos movimientos laterales que tienen su aspecto.

Hombro Cabeza Hombro invertido:



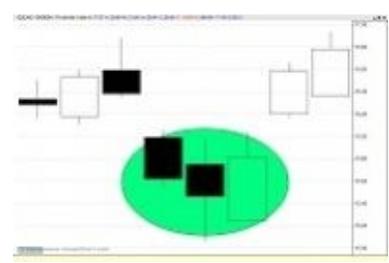
Figura de vuelta alcista que aparece al final de tendencias bajistas importantes. No confundir con muchos movimientos laterales que tienen su aspecto.

Hueco:



Zona entre dos velas o barras consecutivas en la que no se cruzan operaciones

Isla:



Barra o conjunto de barras (o velas) que queda aislada/s por dos huecos de distinto signo.

Línea de tendencia:



Línea que marca la dirección de la cotización, uniendo los mínimos (en las tendencias alcistas) o los máximos (en las tendencias bajistas).

Pullback:



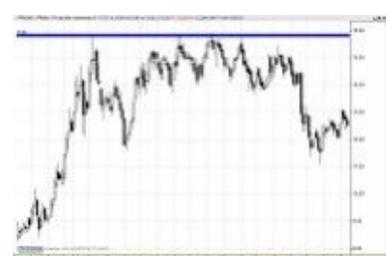
Vuelta de las cotizaciones a una línea rota.

Rectángulo:



Figura que forma un movimiento lateral, y que se desarrolla entre un Soporte y una Resistencia. Puede ser figura de vuelta o de continuación.

Resistencia:



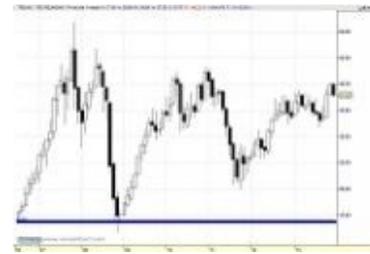
Zona en la que es probable que se detenga una subida.

Retrocesos de Fibonacci:



Soportes y Resistencias en base al número áureo o Divina Proporción.

Soporte:



Zona en la que es probable que se detenga una caída.

Suelo Redondeado:

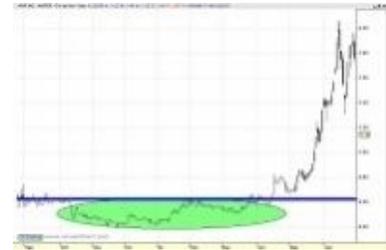


Figura de vuelta alcista, poco habitual, que se da más en empresas pequeñas que en empresas grandes.

Techo Redondeado :

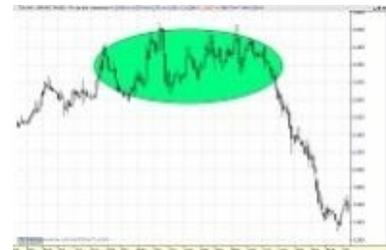


Figura de vuelta bajista, poco habitual, que se da más en empresas pequeñas que en empresas grandes.

Triángulo:

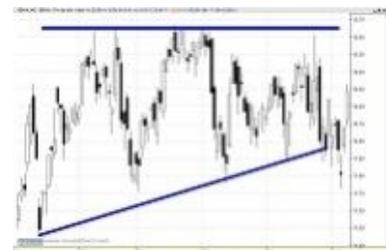
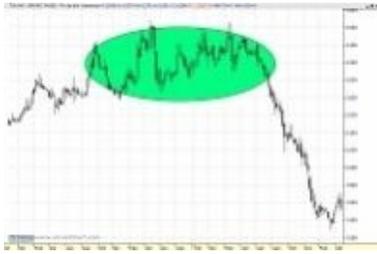


Figura que puede ser de vuelta o de continuación. Los hay de varios tipos: simétrico, alcista, bajista, etc.

Anexo 2. Figuras de las velas japonesas

Bollo Relleno:



Similar al Techo Redondeado.

Doji:



Vela sin cuerpo que, en general, indica indecisión.

Doji Dragón Volador:



Un Doji de Dragón Volador es un caso especial de Martillo u Hombre Colgado, en los que el cuerpo es inexistente y la apertura coincide con el cierre.

Doji Sepultura:



Un Doji de Sepultura es un caso especial de Estrella Fugaz o Martillo Invertido, en los que el cuerpo es

inexistente, y la apertura coincide con el cierre.

Doji Transportista de Agua:



Es el Doji que mejor refleja la indecisión del mercado, porque los precios caen mucho para volver a subir, y suben mucho para volver a caer, pero al final de la sesión están en el mismo sitio donde empezaron.

Envolvente Alcista:

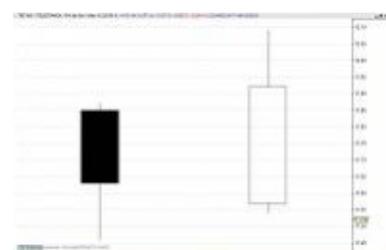


Figura de vuelta alcista. Es como la Pauta Pentrante, pero “más grande”.

Envolvente Bajista:

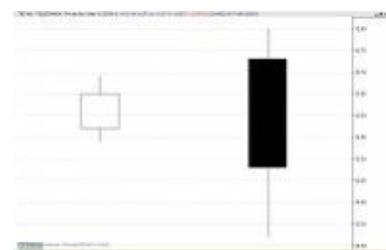


Figura de vuelta bajista. Es como la Nube Oscura, pero “más grande”.

Estrella del Amanecer:



Figura de vuelta alcista.

Estrella del Atardecer:

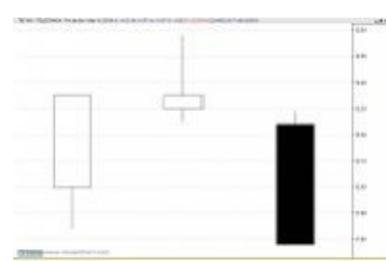


Figura de vuelta bajista.

Estrella Fugaz y Martillo Invertido:



La Estrella Fugaz es la figura inversa al Martillo. Y el Martillo Invertido es la figura inversa al Hombre Colgado. Es indiferente que el cuerpo sea blanco o negro.

Harami Alcista:

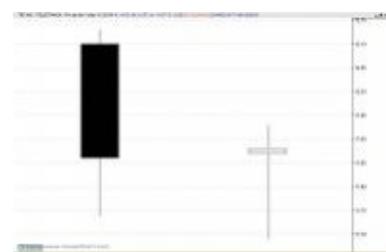


Figura de vuelta alcista.

Harami Bajista:

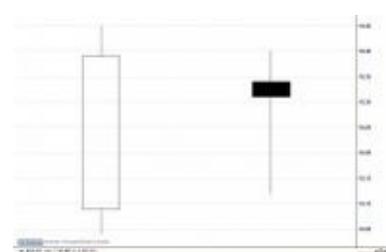


Figura de vuelta bajista.

Línea de Contraataque Alcista:

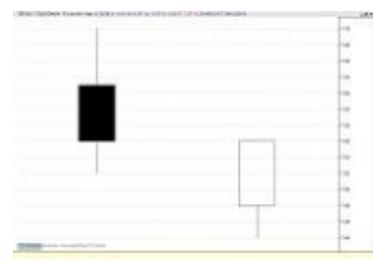


Figura de vuelta alcista. La Línea de Contraataque Alcista es como la Pauta Penetrante, pero “más pequeña”.

Línea de Contraataque Bajista:

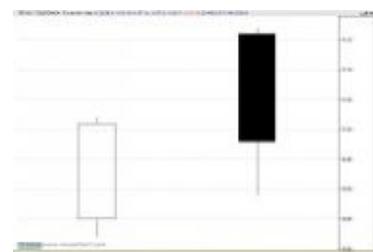


Figura de vuelta bajista. La Línea de Contraataque Bajista es como la Nube Oscura, pero “más pequeña”.

Martillo y Hombre Colgado:



Si aparece tras una subida se llama Hombre Colgado, y si aparece tras una bajada se llama Martillo. Es indiferente que el cuerpo sea blanco o negro.

Nube Oscura:

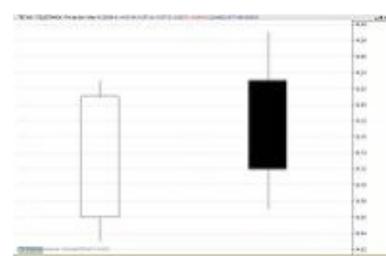


Figura de vuelta bajista. La Nube Oscura es la versión bajista de la Pauta Penetrante.

Pauta Penetrante:

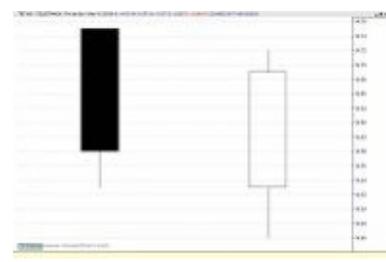
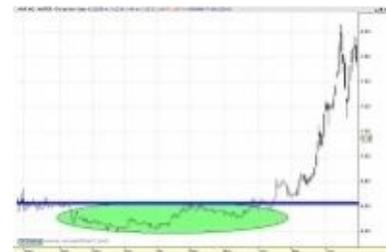


Figura de vuelta alcista. Es la versión alcista de la Nube Oscura.

Sartén:



Similar al Suelo Redondeado.

Suelo de Torres:

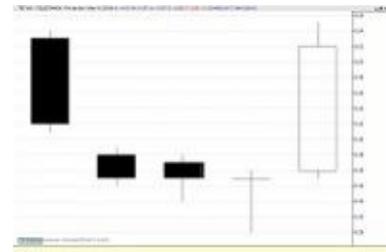


Figura de vuelta alcista.

Techo de Torres:

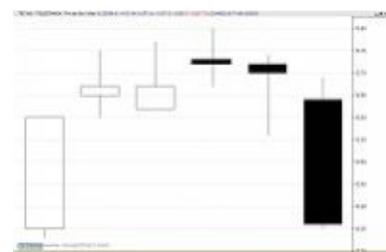


Figura de vuelta bajista.

Tres Montañas:



Similar al Triple Techo occidental.

Tres Ríos:



Similar al Triple Suelo occidental

Tres Cuervos Negros:



Figura de vuelta bajista.

Tres Soldados Blancos:

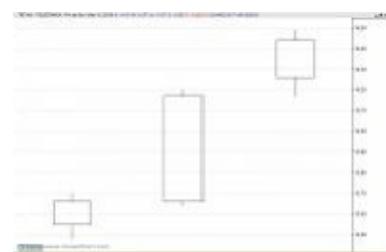
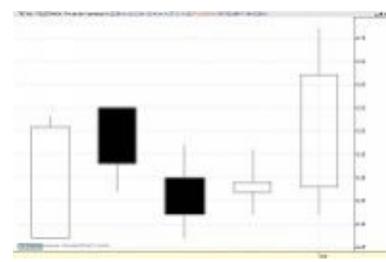


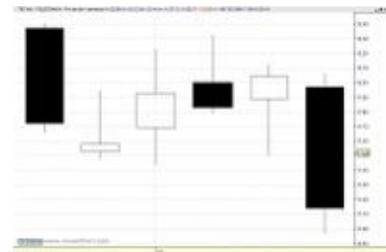
Figura de vuelta alcista.

Triple Formación Alcista:



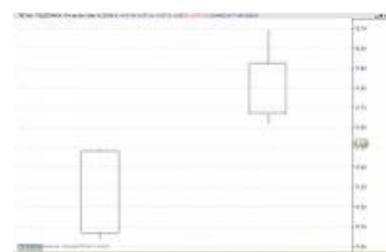
Similar a la Bandera alcista occidental.

Triple Formación Bajista:



Similar a la Bandera bajista occidental.

Ventanas:



Similares a los Huecos occidentales.

Sobre el autor

Soy inversor en Bolsa a largo plazo autodidacta. Sigo la Bolsa desde que tengo uso de razón, gracias a que mi padre me enseñó, siendo yo muy pequeño, qué eran las acciones, los dividendos, etc. Desde el primer momento fue algo que me gustó mucho, y nunca he dejado de seguirla y de aprender cosas nuevas sobre la Bolsa constantemente.

En el año 2007 creé la web www.invertiren bolsa.info, que está dedicada a la inversión en Bolsa, fundamentalmente a largo plazo, y la gestión del patrimonio, la educación financiera, etc. La web está en constante crecimiento, cuenta con un foro muy activo en el que pueden preguntarse todo tipo de dudas, y constantemente añado nuevas funciones y herramientas.

Creo que hay muchas formas válidas de invertir en Bolsa, pero en mi opinión la inmensa mayoría de la gente obtendrá los mejores resultados, tanto por rentabilidad como por seguridad, invirtiendo a largo plazo en empresas sólidas, buscando la rentabilidad por dividendo. De forma que las rentas que obtenga cada persona de su patrimonio vayan aumentando hasta que, con el tiempo, pueda vivir de ellas al llegar a la jubilación, momento que en unas personas llegará antes y en otras después.

Pienso que para que una persona sea libre e independiente tiene que saber cómo gestionar su dinero para alcanzar la independencia financiera en algún momento de su vida.

En Amazon y en www.invertiren bolsa.info encontrará los nuevos libros que vaya publicando en el futuro.

Otros libros del autor

"Educación financiera avanzada partiendo de cero (Aprenda a gestionar su dinero para transformar su vida)":

Aprender a gestionar su propio dinero es una de las cosas que más y mejor transformará su vida en todos los sentidos, y además de una forma permanente.

La educación financiera es uno de los asuntos más importantes que existen y sin embargo es ignorada por la mayor parte de la población.

Deberá ser de enseñanza obligatoria en los colegios porque gestionar dinero es algo que absolutamente todo el mundo, sin excepción, va a tener que hacer a lo largo de su vida. No solamente es imposible vivir sin gestionar dinero, sino que la forma en que se gestione es una de las cosas que más determinan la vida de una persona, para bien o para mal, en todos los sentidos.

El dinero no es un fin en si mismo, sino un medio para poder vivir la vida que cada uno desea vivir.

No es necesario ningún conocimiento previo para entender todo lo que se explica en el libro porque se detallan todos los conceptos paso a paso y con ejemplos explicativos, hasta llegar a un nivel muy avanzado.

El contenido de este libro es válido para cualquier país del mundo.

Compre "Educación financiera avanzada partiendo de cero (Aprenda a gestionar su dinero para transformar su vida)" en Amazon en el siguiente enlace:

http://www.amazon.es/gp/product/B00COMQOM0/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00COMQOM0&linkCode=as2&tag=invertiren

21

Educación financiera avanzada
partiendo de cero
Aprenda a gestionar su dinero para transformar su vida
Óscar Ferrer del Olmo



"Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero (Consiga la jubilación que se merece)":

La Bolsa, a largo plazo, es una gran inversión, al alcance de cualquier persona.

Todo aquél que adquiera los conocimientos adecuados y los ponga en práctica conseguirá, a lo largo de su vida, una rentabilidad muy superior a la que obtendría invirtiendo su dinero en otros activos como depósitos bancarios, bonos o inmuebles.

No es necesario tener estudios previos de ningún tipo, ni una inteligencia superior a la media. Muy pocas personas pueden hacerse ricas en poco tiempo invirtiendo en Bolsa, pero absolutamente todo el mundo puede obtener muy buenas rentabilidades invirtiendo en Bolsa a largo plazo, de forma que su vida gane estabilidad, en todos los sentidos, a medida que pasa el tiempo.

En este libro encontrará esos conocimientos, y como aplicarlos a lo largo de todas las etapas de su vida. Empezando desde el día en que decida empezar a crear su patrimonio, siguiendo por la consolidación de ese patrimonio y llegando al disfrute de ese patrimonio, en el momento en que usted decida jubilarse. Verá también cuál es la mejor forma de que ese patrimonio pase a la siguiente generación, de forma que pueda ser disfrutado tanto por la persona que lo crea como por sus descendientes.

El contenido de este libro es válido para cualquier país del mundo.

Compre "Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero (Consiga la jubilación que se merece)" en Amazon en el siguiente enlace:

http://www.amazon.es/gp/product/B00CPPNNFC/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00CPPNNFC&linkCode=as2&tag=invertiren

21



"Conoce la Bolsa y deja de tenerle miedo (Todo el mundo puede

aprender a invertir en Bolsa)":

La Bolsa es una inversión más rentable, más segura y más flexible que los inmuebles o la renta fija, pero la mayoría de la gente lo desconoce porque hay muy poca información disponible para aprender a invertir en Bolsa.

En este libro he incluido las respuestas a las preguntas más habituales que se hace la mayoría de la gente cuando empieza a interesarse por la Bolsa.

Sólo se necesita un poco de interés y de tiempo para conocer la Bolsa como realmente es, y convertirla en un medio para mejorar la vida de todo aquel que se decida a invertir en ella con sentido común y prudencia, esperando obtener muy buenos resultados en el largo plazo.

El contenido de este libro es válido para cualquier país del mundo.

Compre “Conoce la Bolsa y deja de tenerle miedo (Todo el mundo puede aprender a invertir en Bolsa)” en Amazon en el siguiente enlace:

http://www.amazon.es/gp/product/B00BUV23P8/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00BUV23P8&linkCode=as2&tag=invertirenbc

21



"Pensiones públicas: La esclavitud de nuestra época (Así empobrecen a la población para controlarla y manipularla)":

“Un trabajador que depende del Gobierno para su retiro será más obediente y servil ante ese Gobierno”

(Otto von Bismarck, creador de los actuales sistemas de pensiones públicas que siguen el típico esquema

El problema real de las pensiones públicas no es si algún día, dentro de unas décadas, dejarán de pagarse totalmente o no. El problema real de las pensiones públicas es que ya llevan décadas destruyéndole la vida a toda la población. Pensionistas y no pensionistas. Viejos y jóvenes. Empleados y empresarios. Parados y estudiantes.

Compre “Pensiones públicas: La esclavitud de nuestra época (Así empobrecen a la población para controlarla y manipularla)” en Amazon en el siguiente enlace:

http://www.amazon.es/gp/product/1495438740/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=1495438740&linkCode=as2&tag=

21



Índice completo de "Educación financiera avanzada partiendo de cero (Aprenda a gestionar su dinero para transformar su vida)":

Capítulo 1. El proyecto personal de vida es la raíz de todo

1.1 Algunos ejemplos de proyectos personales

1.2 Analice su vida actual

1.3 Defina sus objetivos a largo plazo

1.4 Definición de objetivos de corto y medio plazo

1.5 Tome la determinación de transformar su vida actual en la vida que desea vivir

1.6 La importancia de ser constante

- 1.7 Todo el mundo tiene más control sobre su vida de lo que la mayoría de la gente cree
- 1.8 Aprovechar el tiempo presente
- 1.9 Establecer prioridades entre los objetivos
- 1.10 Visualizar los objetivos
- 1.11 Al resto de la Humanidad le beneficia que usted aumente su riqueza
- 1.12 Viva SU vida, no la de los demás
- 1.13 Detectar que es lo no se quiere de lo que se tiene en la actualidad
- 1.14 Dedique el tiempo necesario a sus finanzas
- 1.15 Viva como los ricos de verdad
- 1.16 Eliminar las conductas autodestructivas
- 1.17 Qué es la independencia financiera

Capítulo 2. Qué es el dinero y la riqueza

- 2.1 El dinero cambia de valor con el tiempo; la inflación y el poder adquisitivo
- 2.2 No piense en acumular dinero, sino riqueza o activos
- 2.3 Formas o estados principales de la riqueza
 - 2.3.1 Los billetes y las monedas
 - 2.3.2 Las cuentas corrientes
 - 2.3.3 Cuentas remuneradas y depósitos a plazo fijo
 - 2.3.4 Títulos de renta fija
 - 2.3.4.1 Títulos de renta fija a interés fijo
 - 2.3.4.2 Títulos de renta fija a interés creciente
 - 2.3.4.3 Títulos de renta fija a interés referenciado a una variable
 - 2.3.4.4 Títulos de renta fija cupón cero
 - 2.3.4.5 Títulos de renta fija convertibles en acciones
 - 2.3.5 Los inmuebles como inversión
 - 2.3.5.1 Comparación entre los alquileres de los inmuebles y los dividendos de las empresas
 - 2.3.6 Acciones cotizadas en Bolsa
 - 2.3.7 Acciones no cotizadas en Bolsa
 - 2.3.8 Empresas propias
 - 2.3.9 Arte
 - 2.3.10 Numismática y filatelia
 - 2.3.11 Coleccionismo
 - 2.3.11.1 Amontonar en lugar de coleccionar
 - 2.3.12 Materias primas
 - 2.3.13 Metales preciosos

2.3.14 ¿Y los fondos de inversión?

Capítulo 3. Invertir en renta fija

3.1 La gran ventaja de la renta fija

3.2 La gran desventaja de la renta fija

3.3 Ejemplo de cómo afecta la inflación a la renta fija

3.4 Entonces, ¿es justa la renta fija?

3.5 El otro gran enemigo de la renta fija, las subidas de tipos

3.6 Y el amigo de la renta fija; las bajadas de tipos de interés

3.7 Cuanto más tiempo queda para el vencimiento mayor es el efecto de los movimientos de los tipos de interés

3.8 Pero entonces si no vendo los movimientos de los tipos de interés no me afectan, ¿verdad?

3.9 Elija el producto de renta fija en el que invertir en función de las expectativas que tenga sobre los tipos de interés

3.9.1 Ejemplo de subidas de tipos de interés

3.9.2 Ejemplo de bajadas de tipos de interés

3.10 ¿Y si no sé lo que van a hacer los tipos de interés en el futuro?

3.11 Escalonar depósitos para aunar liquidez y rentabilidad

3.12 No olvide la fiscalidad

3.13 ¿Y si las circunstancias no son normales?

3.14 Por qué no se puede vivir de las rentas de la renta fija

3.15 ¿Y por qué la Bolsa sí permite vivir de las rentas?

3.16 El IPC no es perfecto

3.17 Qué es la TAE y qué utilidad tiene

Capítulo 4. Invertir en inmuebles

4.1 Intervención o liberalización del suelo

4.1.1 ¿Cuánto valdría el suelo si estuviese liberalizado?

4.1.2 ¿Quién se beneficia de la intervención del suelo?

4.1.3 ¿Y quién se beneficiaría de la liberalización del suelo?

4.1.4 Por qué los pisos de segunda mano se ven arrastrados por la sobrevaloración provocada por la intervención del suelo

4.1.5 Los efectos de la liberalización del suelo no serán inmediatos

4.1.6 La burbuja inmobiliaria que empezó a estallar en 2007

4.1.7 Ejemplo de un mercado intervenido que se liberalizó; los automóviles

4.2 Influencia de la inflación y el paso del tiempo en el valor de las viviendas

- 4.3 Influencia de la localización en el valor de las viviendas
- 4.4 Diferencias entre los locales y las viviendas
- 4.5 El papel de los inversores en el precio de la vivienda
- 4.6 El beneficio de una generación es el perjuicio de la siguiente
- 4.7 Los tipos de interés marcan los precios de venta
- 4.8 No pida hipotecas a más de 12 años
- 4.9 Influencia de Internet en el valor de los inmuebles
- 4.10 La calidad de los inmuebles
- 4.11 Valoración de inmuebles por su coste de construcción
- 4.12 ¿La inversión en vivienda ha sido tan rentable en el pasado como se suele pensar?
- 4.13 La demografía y la inversión en viviendas
- 4.14 Negociar el precio de compra
- 4.15 Estrategias de inversión en inmuebles
 - 4.15.1 Comprar inmuebles por debajo del precio de mercado
 - 4.15.2 Alquiler de viviendas
 - 4.15.3 Alquiler de locales
 - 4.15.4 Cash-flow positivo
 - 4.15.5 Alquiler con opción a compra
 - 4.15.6 Comprar, reformar y vender
- 4.16 La vivienda habitual

Capítulo 5. Invertir en arte

- 5.1 Rentabilidad del arte a largo plazo
- 5.2 ¿Por qué siempre se pierde al principio al invertir en arte?
- 5.3 ¿Se puede reducir o eliminar esa pérdida inicial?
- 5.4 Dónde comprar y vender arte
 - 5.4.1 El punto de vista del vendedor
 - 5.4.2 El punto de vista del comprador
 - 5.4.3 Los precios fluctúan en las subastas
- 5.5 El futuro del mercado del arte
- 5.6 Las posibles manipulaciones en el mercado del arte
- 5.7 Pero entonces, ¿invierto en arte o no?
- 5.8 El arte como gasto
- 5.9 No diversifique en el arte

Capítulo 6. Las deudas

- 6.1 Deudas buenas y deudas malas
- 6.2 Endeudarse para consumir
- 6.3 Espiral de deudas
- 6.4 Cómo eliminar sus deudas
- 6.5 Si no puede controlarse cancele sus tarjetas de crédito
- 6.6 La ruina de casi todo el que se arruina

Capítulo 7. Las sencillas claves para formar un patrimonio

- 7.1 Trabajar
- 7.2 Ahorrar
- 7.3 Invertir
- 7.4 Formarse
- 7.5 Paciencia
- 7.6 Disciplina
- 7.7 Prudencia
- 7.8 Sentido común
- 7.9 La clave más importante de todas
- 7.10 El poder del interés compuesto

Capítulo 8. Piense como una empresa

- 8.1 Conocer, medir y mejorar nuestra situación
 - 8.1.1 El balance
 - 8.1.2 La cuenta de resultados
 - 8.1.3 La relación entre el balance y la cuenta de resultados
- 8.2 El presupuesto
- 8.3 Determine cuál es su inversión principal
- 8.4 ¿Cuáles deberían ser las inversiones principales de un inversor medio?
 - 8.4.1 Diversifique, pero sabiendo lo que hace
 - 8.4.2 La importancia de las rentas estables
 - 8.4.3 Las rentas estables y los proyectos personales
 - 8.4.4 El crecimiento es fundamental
 - 8.4.5 Por qué no es posible vivir de los intereses de la renta fija
- 8.5 Optimice su balance
 - 8.5.1 Objetos de arte
 - 8.5.2 Coleccionables
 - 8.5.3 Vaciar el trastero

8.5.4 Reserva permanente para imprevistos

8.6 Distinguir entre valor y precio

8.7 La fiscalidad

Capítulo 9. La psicología adecuada es fundamental

9.1 Las ¿preocupaciones? que causa el dinero

9.2 La seguridad, el riesgo y el miedo

9.3 Tener la sensación de haber empezado tarde

9.4 La importancia de pensar a largo plazo, porque el largo plazo siempre llega

9.5 No guarde dinero para cuando las cosas vayan mal

9.6 Distinguir necesidades de deseos

9.7 ¿Vive mejor el que más gasta?

9.8 Controlar la codicia

9.9 Despreciar las cantidades pequeñas

9.10 No llegar nunca a fin de mes

9.11 Invertir es demasiado difícil

9.12 Por mucho que dude en algún momento tiene que empezar

Epílogo. La inversión en Bolsa a largo plazo

Compre "Educación financiera avanzada partiendo de cero (Aprenda a gestionar su dinero para transformar su vida)" en Amazon en el siguiente enlace:

http://www.amazon.es/gp/product/B00COMQOM0/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00COMQOM0&linkCode=as2&tag=invertiren

21



Índice completo de "Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero (Consiga la jubilación que se merece)":

Capítulo 1. ¿Es la Bolsa una buena inversión a largo plazo?

- 1.1 Qué son los índices bursátiles, cómo se calculan y qué suele obviarse al hablar de ellos
- 1.2 Los datos históricos dicen que la Bolsa sí es una buena inversión a largo plazo
- 1.3 Un estudio serio sobre la rentabilidad de la Bolsa a largo plazo
- 1.4 Qué suponen realmente los cracks bursátiles para los inversores de largo plazo

Capítulo 2. Tener una estrategia de inversión es imprescindible

- 2.1 ¿Qué pasa si invierto en Bolsa sin tener una estrategia?
- 2.2 ¿Es el trading a corto plazo una estrategia válida?
- 2.3 ¿Qué estrategia debe elegir el inversor medio para tener una alta probabilidad de conseguir los objetivos que se haya propuesto en su vida?

Capítulo 3. En qué consiste la estrategia aquí propuesta y cuáles son sus probabilidades de éxito

- 3.1 Descripción de la estrategia propuesta
- 3.2 Objetivo de esta estrategia y probabilidades de éxito para el inversor medio
- 3.3 Por qué el dividendo es absolutamente crucial para los inversores de largo plazo
- 3.4 Cómo diversificar correctamente para reducir los riesgos al mínimo y obtener una buena rentabilidad
 - 3.4.1 Diversificación por sectores
 - 3.4.2 Diversificación por empresas
 - 3.4.3 Diversificación temporal
 - 3.4.4 Diversificación geográfica
 - 3.4.5 Cuántas empresas deben formar la cartera de valores y cuánto debe representar cada una de ellas en el total de la cartera
- 3.5 Ventajas y desventajas de esta estrategia
- 3.6 Principales errores a evitar en la inversión a largo plazo
- 3.7 ¿Cuándo debe vender un inversor de largo plazo?
- 3.8 ¿Qué hago si estoy seguro de que la Bolsa va a caer con fuerza?
- 3.9 Ventajas y desventajas de la rotación de empresas, y en qué casos debe utilizarse
- 3.10 Cómo reorganizar una cartera ya existente de acciones y fondos de inversión para reconvertirla a esta estrategia

- 3.11 ¿Por qué podemos confiar en que seguirá funcionando esta estrategia en el futuro?
- 3.12 ¿Qué podría hacer que esta estrategia dejara de funcionar?
- 3.13 ¿Cómo podría "acelerar" los resultados de esta estrategia para conseguir antes mis objetivos?
- 3.14 ¿Y si pido créditos, para ganar más dinero y más rápidamente?
- 3.15 La burbuja de Japón a finales de los 80 y sus implicaciones para los inversores de largo plazo
- 3.16 Comparaciones entre la Bolsa y el oro como inversiones a largo plazo

Capítulo 4. Cómo elegir los sectores en los que invertir

- 4.1 Aerolíneas
- 4.2 Agua
- 4.3 Alimentación
- 4.4 Automóviles
- 4.5 Autopistas e infraestructuras
- 4.6 Bancos comerciales
- 4.7 Bancos de inversión
- 4.8 Biotecnología
- 4.9 Construcción
- 4.10 Consumo
- 4.11 Distribución
- 4.12 Eléctricas
- 4.13 Farmacéuticas
- 4.14 Gasistas
- 4.15 Holdings
- 4.16 Industriales
- 4.17 Inmobiliarias
- 4.18 Medios de comunicación
- 4.19 Petroleras
- 4.20 Químicas
- 4.21 Seguros
- 4.22 Tecnología
- 4.23 Telecomunicaciones

Capítulo 5. Cómo elegir las empresas en las que invertir

- 5.1 El negocio de la empresa y sus planes de futuro
- 5.2 Las barreras de entrada, un concepto absolutamente fundamental
- 5.3 El efecto "espejo retrovisor", un error muy común que siempre hay que evitar

- 5.4 No hay una única forma de analizar empresas
- 5.5 Los "números" de una empresa
 - 5.5.1 El balance
 - 5.5.2 La cuenta de resultados
 - 5.5.3 Relación entre el balance y la cuenta de resultados
 - 5.5.4 Estado de flujos de efectivo
- 5.6 Ratios básicos al analizar una empresa
 - 5.6.1 Capitalización bursátil
 - 5.6.2 Beneficio neto y beneficio por acción (BPA)
 - 5.6.3 PER
 - 5.6.4 Dividendo y rentabilidad por dividendo
 - 5.6.4.1 Tipos de dividendos
 - 5.6.4.2 Dividendos pagados en acciones
 - 5.6.5 Ingresos
 - 5.6.6 EBITDA y EBIT
 - 5.6.7 Márgenes EBITDA / Ventas y EBIT / Ventas
 - 5.6.8 EV / EBITDA
 - 5.6.9 Deuda y exceso de liquidez
 - 5.6.10 Valor contable
 - 5.6.11 ROE y ROCE
 - 5.6.12 Beneficios ordinarios y extraordinarios
- 5.7 Ratios específicos de cada sector
 - 5.7.1 Autopistas e infraestructuras
 - 5.7.2 Bancos comerciales
 - 5.7.3 Constructoras
 - 5.7.4 Distribuidoras (moda, supermercados, etc)
 - 5.7.5 Eléctricas
 - 5.7.6 Holding
 - 5.7.7 Petroleras y gasistas
 - 5.7.8 Seguros
- 5.8 Las ampliaciones de capital y su impacto en el patrimonio de los inversores
- 5.9 Las amortizaciones de autocartera, una de las mejores formas de aumentar la riqueza de los accionistas
- 5.10 Qué son los tipos de cambio constantes y para qué sirven
- 5.11Cuál es la utilidad de los informes de los analistas y de sus precios objetivo
- 5.12 Es vital e imprescindible diferenciar "bajo" de "barato" y "alto" de "caro"

- 5.13 Qué implicaciones tienen las fusiones de empresas y cómo actuar ante ellas
- 5.14 Rentabilidad a largo plazo de las empresas gestionadas por sus principales accionistas
- 5.15 Consideraciones sobre las empresas filiales en el largo plazo
- 5.16 Qué son los resultados proforma y para qué sirven
- 5.17 Qué son las trampas de valor y las trampas de crecimiento
- 5.18 Valoraciones de empresas por descuento de flujos
- 5.19 Ordenándolo todo un poco
- 5.20 Cuadros resumen

Capítulo 6. Algunas consideraciones adicionales sobre cómo elegir el momento de comprar

- 6.1 ¿Es posible comprar en mínimos?
- 6.2 Cómo promediar a la baja
- 6.3 Qué hacer con la liquidez hasta que encontremos una buena oportunidad de compra
- 6.4 Cómo reinvertir los dividendos en la compra de más acciones
- 6.5 Hay que diferenciar claramente entre riesgo y peligro
- 6.6 El PER y la rentabilidad por dividendo dependen del crecimiento futuro de cada empresa
- 6.7 Las OPV no suelen ser buenos momentos de compra
- 6.8 La situación macroeconómica, como adaptar nuestra psicología para tener una ventaja sobre la mayoría de inversores
- 6.9 Influencia de los tipos de interés en la valoración de las empresas
- 6.10 Si está totalmente seguro de que va a suceder algo, sea muy prudente
- 6.11 ¿Hay algún momento en que no deba comprar?

Capítulo 7. Polémicas del mundo de la Bolsa

- 7.1 Un momento, ¿de qué estamos hablando?
- 7.2 ¿Análisis fundamental o técnico?
- 7.3 ¿Son las pequeñas empresas más rentables que las grandes?
- 7.4 Contradicciones entre recomendaciones
- 7.5 ¿Tienen explicación los movimientos de corto plazo?
- 7.6 ¿Influyen los datos fundamentales de las empresas y de la economía en los movimientos a corto plazo de la Bolsa?
- 7.7 En qué consiste el descuento del dividendo en el momento del pago y qué implicación tiene para los inversores de largo plazo
- 7.8 ¿Es útil la Beta para seleccionar acciones?
- 7.9 ¿Es correcto comprar cuando suben las acciones?
- 7.10 ¿Son eficientes los mercados?

7.11 ¿Está el inversor particular en desventaja respecto a los grandes inversores?

7.12 Los rumores suelen ser información malintencionada

7.13 El tiempo no arregla una mala inversión

7.14 Los bajistas son buenos para los inversores de largo plazo

7.15 Los ciclos bursátiles

7.16 ¿Es importante el dividendo para todo el mundo que invierte en Bolsa?

7.17 Las modas en los ratios

Capítulo 8. Algunas cuestiones generales

8.1 Cómo se forma el precio de las acciones, y cómo se crean los suelos y techos de mercado

8.2 Qué son las OPAs y cómo actuar ante ellas

8.3 Cómo aprovechar las ineficiencias de las ecuaciones de canje en las fusiones entre empresas

8.4 Es peligroso seguir los movimientos de los grandes inversores

8.5 Si utiliza más de una estrategia, utilice cuentas separadas para cada una de ellas

8.6 La psicología es tan importante o más que el conocimiento intelectual

8.7 Qué son el split y el contrasplit, y qué efecto tienen sobre el patrimonio de los accionistas

8.8 Cuáles son los principales tipos de órdenes

8.9 ¿De dónde viene el nombre de "renta variable"?

8.10 Los bancos de inversión viven de operar en el mercado, no de dar buenos consejos a los particulares

8.11 Las ventajas de cotizar en Bolsa para las empresas

8.12 ¿Qué comisiones debo pagar para invertir en Bolsa?

Capítulo 9. Cómo vivir de las rentas

9.1 Cómo gestionar nuestro patrimonio al llegar el momento de la "jubilación"

9.2 Por qué los fondos de inversión no sirven para vivir de las rentas y crean graves problemas de muy difícil resolución al llegar a la jubilación

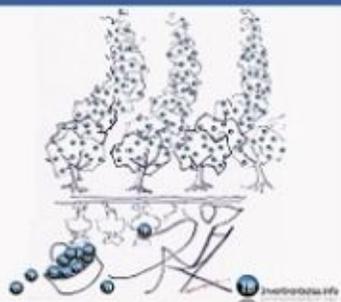
9.3 Por qué los ETF's tampoco me parecen adecuados para esta estrategia de inversión

9.4 ¿Y si encuentro un fondo de inversión muy bueno?

9.5 ¿Y los planes de pensiones, con sus ventajas fiscales?

Glosario de términos

Compre "Cómo invertir en Bolsa a largo plazo partiendo de cero (Consiga la jubilación que se merece)" en Amazon en el siguiente enlace:



[http://www.amazon.es/gp/product/B00CPPNNFC/ref=as_li_tf_tl?](http://www.amazon.es/gp/product/B00CPPNNFC/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00CPPNNFC&linkCode=as2&tag=invertiren)

[ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00CPPNNFC&linkCode=as2&tag=invertiren](http://www.amazon.es/gp/product/B00CPPNNFC/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00CPPNNFC&linkCode=as2&tag=invertiren)

21

Índice completo de "Conoce la Bolsa y deja de tenerle miedo (Todo el mundo puede aprender a invertir en Bolsa)":

¿Por dónde empiezo?

Por qué la renta fija no es una buena inversión a largo plazo

Por qué la Bolsa sí es una buena inversión a largo plazo

Cuáles son las principales alternativas para invertir en Bolsa

Los principales índices bursátiles no incluyen los dividendos que pagan las empresas

La estrategia de inversión

Cómo analizar empresas para invertir en ellas

¿Debo invertir en Bolsa si no sé nada de ella?

Cómo protegerse de la inflación

¿Qué es una acción?

¿Qué es el beneficio por acción?

¿Qué es el dividendo?

Siga la evolución de los resultados y dividendos

¿Qué comisiones debo pagar para invertir en Bolsa?

¿Qué broker elijo?

¿Cuánto dinero necesito como mínimo para empezar a invertir en Bolsa?

¿Qué es una cuenta de valores y cómo se abre?

¿Qué es un bono?

¿Cuál es la influencia de los tipos de interés en la Bolsa?

¿Es importante la macroeconomía para invertir en Bolsa?

¿Habrà una bajada fuerte de la Bolsa en el futuro?

¿Cuándo pagan dividendo las empresas?

¿Qué es el precio objetivo de una acción?

¿Qué es la cotización de una acción?

¿Todo el mundo busca lo mismo al invertir en Bolsa?

¿Puedo comprar acciones de empresas extranjeras?

¿Puedo utilizar mis acciones como garantía de un préstamo?

¿Es importante la fiscalidad?

¿Cuándo se considera que una empresa está barata?

¿La Bolsa anticipa siempre el futuro?

¿Qué riesgo tienen los fondos de inversión y cómo se compran?

No creo que sea recomendable la utilización de simuladores de Bolsa

¿Qué pasa con mis acciones y mis fondos de inversión si quiebra mi broker?

La seguridad al 100% no existe, ni en la Bolsa ni en nada

¿Cuál es la diferencia entre sobrevaloración y burbuja?

La paradoja de las burbujas, es fácil detectarlas pero muy difícil saber hasta dónde subirán y cuándo estallarán

¿Qué son los Cisnes Negros y para qué sirven?

¿Qué son los valores refugio o valores defensivos?

¿Qué son los bonos convertibles y para qué tipo de inversores son adecuados?

¿Qué es el “rebote del gato muerto”?

¿Qué son los toros y los osos, y por qué se les llama así?

¿Puedo ir a la Junta de Accionistas? ¿Y merece la pena?

¿Los regalos de las juntas de accionistas?

¿Qué son los hedge fund y a qué inversores pueden interesar?

¿Qué son las participaciones preferentes y para qué casos son adecuadas. ¿Son una estafa?

¿Qué son los bajistas o cortos?

¿Son perjudiciales los traders bajistas y habría que prohibir esta práctica?

¿Las opciones binarias no son una inversión, sino un juego de azar?

¿Qué diferencia hay entre las acciones preferentes y las acciones ordinarias?

¿Qué se considera corto, medio y largo plazo?

¿Debo utilizar stop-loss?

¿Qué ganan las empresas pagando dividendos a sus accionistas?

¿Es importante el equipo directivo de una empresa?

¿Es importante el factor psicológico para la inversión en Bolsa?

¿Son fiables las previsiones de las propias empresas?

¿Es malo que las empresas tengan deuda?

¿Todo el mundo puede aprender a analizar empresas?
¿Cómo calculo el precio medio de mis acciones?
¿Puedo acudir a una ampliación de capital si no soy accionista?
¿Cómo puedo yo ganar dinero en la Bolsa, compitiendo contra los grandes bancos de inversión?
Tranquilo, nunca es demasiado tarde para empezar a invertir en Bolsa
¿Qué son los script dividends o dividendos flexibles?
¿Le afecta a una empresa que sus acciones suban o bajen?
¿Es seguro operar por internet y/o por teléfono?
¿Qué son los blue chips?
¿Qué son los chicharros?
¿Cuál es la diferencia entre las pequeñas, medianas y grandes empresas?
¿Es rentable operar en el Forex o es una estafa?
¿Es rentable invertir en petróleo u otras materias primas?
¿Son recomendables los CFD's?
¿Son recomendables los warrants?
¿Qué representa la información que se ve habitualmente en las tablas de cotizaciones bursátiles?
¿Qué son el PER y la rentabilidad por dividendo y cómo se calculan?
¿Por qué querría alguien comprar acciones de una empresa que nunca va a pagar dividendo?
Estafa “legal” en gestión de carteras
Estafa “legal” con empresas que están a punto de quebrar
¿Puedo perder más dinero del que invierta en Bolsa?
¿Qué sucede si una empresa de la que tengo acciones es absorbida por otra?
¿La rentabilidad por dividendo debe calcularse con o sin impuestos?
Por qué la mayoría de la gente no quiere saber nada de la Bolsa

Compre “Conoce la Bolsa y deja de tenerle miedo (Todo el mundo puede aprender a invertir en Bolsa)” en Amazon en el siguiente enlace:

http://www.amazon.es/gp/product/B00BUV23P8/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=B00BUV23P8&linkCode=as2&tag=invertirenbc



Índice completo de "Pensiones públicas: La esclavitud de nuestra época (Así empobrecen a la población para controlarla y manipularla)":

El principal objetivo de las pensiones públicas es evitar que los ciudadanos sean libres e independientes

¿Es posible que todo el mundo, pero todo el mundo, consiga tener un patrimonio digno?

Cómo sería el mundo si nunca hubiera existido la estafa piramidal de las pensiones públicas

¿Por qué antes de que existiesen las pensiones públicas la gente no tenía mucho dinero al jubilarse?

Las cotizaciones sociales destruyen riqueza y empleo

Por qué los empleados no pagan directamente las cuotas de la Seguridad Social

La jubilación no debería ser una etapa de escasez, sino de abundancia

El dinero de las pensiones no genera riqueza porque no se invierte, y eso es nefasto para toda la población

Los Estados no tienen ningún compromiso respecto a las pensiones públicas

El hecho de que existan las pensiones máximas ya es señal de que es una estafa

Cómo bajan continuamente las pensiones a los nuevos jubilados

La edad de jubilación la debe decidir cada ciudadano, no el Estado

Como humilla el Estado a los jubilados actuales, considerándoles un "gasto"

El sistema público de pensiones es una amenaza muy seria para la Libertad y la Democracia

Los planes de pensiones privados no son la solución

La solución es una cuenta individual que permita invertir en cualquier cosa

Cómo hacer la transición de la estafa piramidal actual a un sistema de capitalización

¿Y si nos empeñamos en mantener la estafa piramidal actual de las pensiones públicas contra viento y marea?

¿Cómo nos defendemos de esta estafa piramidal?

¿Por qué no se habla de todo esto en los grandes medios de comunicación?

Excusas habituales para defender el mantenimiento de la actual estafa piramidal y seguir sometiendo a la población:

“Habría gente que no ahorraría”

“Yo no quiero invertir en Bolsa, porque es muy peligrosa”

“El sistema es viable si la productividad aumenta más de lo que se reduce la relación entre cotizantes y pensionistas”

“Con las cotizaciones a la Seguridad Social no sólo tenemos las pensiones, sino también la sanidad pública”

“Es lógico que las viudas cobren la mitad, porque necesitan menos dinero para vivir”

“No se puede dejar tirados a los más desamparados”

“Al principio funcionaba, pero no se ha gestionado bien”

“Las pensiones públicas son vitalicias”

“Es un sistema solidario”

“Protege a los más pobres”

“El sistema actual de momento funciona”

“Los sistemas de capitalización son demasiado bonitos para ser ciertos”

“Lo que pagas a la Seguridad Social es como un bono”

Compre “Pensiones públicas: La esclavitud de nuestra época (Así empobrecen a la población para controlarla y manipularla)” en Amazon en el siguiente enlace:

[http://www.amazon.es/gp/product/1495438740/ref=as_li_tf_tl?
ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=1495438740&linkCode=as2&tag=](http://www.amazon.es/gp/product/1495438740/ref=as_li_tf_tl?ie=UTF8&camp=3626&creative=24790&creativeASIN=1495438740&linkCode=as2&tag=)

21

Muchas gracias.

