

bolsa gráfica

Tutorial de Análisis Chartista. Índice

BolsaGrafica tiene el privilegio de contar con la colaboración de los prestigiosos analistas de **Forecast S.A.** ofreciéndonos un magnífico tutorial de análisis gráfico que nos ayudará a analizar y entender las gráficas de evolución de las empresas en una dinámica de pregunta-respuesta clara y sencilla. Al mismo tiempo nos iremos adentrando en aspectos mas técnicos del análisis chartista, estudiando indicadores y figuras complejas.

Primera entrega

- ¿Qué es el análisis gráfico o chartismo?
- ¿Qué es una tendencia? Ejemplo: INDRA
- ¿Qué es una resistencia? Ejemplo: IBERDROLA
- ¿Qué es una directriz bajista? Ejemplo: ALTADIS
- ¿Cuando se rompe una directriz bajista? Ejemplo: PROSEGUR
- ¿Qué es un doble suelo? Ejemplo: VISCOFAN

Segunda entrega

- ¿Qué es el *chart* del volumen?
- ¿Cómo se clasifican las figuras chartistas?
- ¿Qué es un *pull back*? Ejemplo: VALDERRIVAS
- ¿Qué es un hombro cabeza hombro? Ejemplo: PRYCA
- ¿Qué es un movimiento lateral? Ejemplo: IBEX35
- ¿Qué es rectángulo? Ejemplo: ALTADIS
- ¿Qué es una banderita? Ejemplo: BANKINTER
- ¿Qué es estar en subida o caída libre?

Tercera entrega

- ¿Qué es un *stop loss*? Ejemplo: TERRA
- ¿Qué es soporte? Ejemplo: ENDESA
- ¿Qué es una directriz alcista? Ejemplo: TELEFONICA
- ¿Qué es un triángulo?
- ¿Cuántos tipos de triángulos existen? Ejemplo: ASTURIANA
- ¿Qué es una cuña? Ejemplo: AMPER

Cuarta entrega

- ¿Qué es una situación de no tendencia? Ejemplo: REPSOL

- ¿Qué es una tendencia primaria, secundaria o terciaria?
- ¿Qué es un estandarte o gallardete? Ejemplo: AMPER
- ¿Qué es un gap? Ejemplo: URBAS
- ¿Qué es un suelo redondeado? Ejemplo: B.PASTOR

Quinta entrega

- ¿Son fiables los triángulos? Ejemplo: RENO MEDICI
- ¿Cómo se interpreta el volumen? Ejemplo: ALTADIS
- ¿Que es una figura de vuelta de un día? Ejemplo: IBEX35
- ¿Que es un islote? Ejemplo: ABENGOA
- ¿Que es un canal? Ejemplo: UNION FENOSA

Sexta entrega

- ¿Tienen los canales solo un suelo y solo un techo? Ejemplo: TELEFONICA
- ¿Qué es tapar el gap? Ejemplo: ZABALBURU
- ¿Cuales son las principales figuras de cambio de tendencia?
- ¿Qué es una rotura lateral de una directriz alcista o bajista? Ejemplo: MELIA INVERSIONES
- ¿Como se alcanza el objetivo de caída en una figura de cabeza hombros? Ejemplo: ACERINOX

Séptima entrega

- ¿Que importancia tiene la cotización de cierre?
- ¿Que es un triangulo invertido? Ejemplo: BARON DE LEY
- ¿Es lo mismo analisis técnico y chartismo?
- ¿Que es una taza con asa? Ejemplo: FCC
- ¿Que es un hombro cabeza hombro invertido? Ejemplo: ZARDOYA OTIS

Octava entrega

- ¿Que diferencia hay entre un doble suelo y un doble techo?
- ¿Que es un tripe techo o un triple suelo? Ejemplo: TELEPIZZA
- ¿Que es estar en caída o subida libre? Ejemplo: ZELTIA
- ¿Que es un techo redondeado? Ejemplo: INDRA
- ¿Que es un diamante? Ejemplo: TUBACEX

Novena y última entrega

- ¿Cuales son las principales figuras de consolidación de tendencia?
- ¿Que es un Abanico de Fiboncacci? Ejemplo: INDRA
- ¿Que es una figura de cabeza hombros multiples? Ejemplo: SOL MELIA
- ¿Que es una zona de distribución? Ejemplo: RED ELECTRICA

- ¿Con el chartismo se puede comprar en el mínimo y vender en el máximo?

www.bolsagrafica.com
© 1999-2000 hobster@bolsagrafica.com

[Arriba](#) | [Página Principal](#)

Tutorial de Análisis Chartista

BolsaGrafica tiene el privilegio de contar con la colaboración de los prestigiosos analistas de [Forecast S.A.](#), ofreciéndonos un magnífico tutorial de análisis gráfico que nos ayudará a analizar y entender las gráficas de evolución de las empresas.

Semanalmente se irán incluyendo nuevas "fichas" en una dinámica de pregunta-respuesta clara y sencilla. Al mismo tiempo nos iremos adentrando en aspectos mas técnicos del análisis chartista, estudiando indicadores y figuras complejas.

Esta semana:

- [¿Qué es el análisis gráfico o chartismo?](#)
- [¿Qué es una tendencia?](#)
- [¿Qué es una resistencia?](#)
- [¿Qué es una directriz bajista?](#)
- [¿Cuándo se rompe una directriz bajista?](#)
- [¿Qué es un doble suelo?](#)

¿Qué es el análisis gráfico o chartismo?

El chartismo es un sistema de análisis y pronóstico bursátil, que forma parte del análisis técnico. Se basa exclusivamente en el estudio de las figuras que dibujan las cotizaciones en un gráfico bursátil (*chart*). El chartismo, que se puede traducir como análisis gráfico, prescinde completamente del valor intrínseco que puede tener una empresa, de los beneficios de la misma, de las noticias, etc. Centra toda su atención en la cotización, y en menor medida en el volumen de negociación,

El **objetivo** del chartismo es determinar las tendencias de las cotizaciones (es decir, si esta en fase alcista o bajista) e identificar los movimientos que realiza la curva de cotizaciones cuando cambia de tendencia (es decir, cuando pierde la fase alcista y pasa a bajista, o viceversa). Para obtener resultados se basa exclusivamente en el estudio de las figuras que dibujan las cotizaciones en los charts. Este conjunto de figuras se halla minuciosamente estudiadas y codificadas, indicando cada una de ellas la evolución futura de las cotizaciones con un factor de riesgo determinado. Teniendo en cuenta estas premisas, el análisis chartista, mantiene que conociendo las cotizaciones, no es necesario analizar las causas que la mueven, siendo suficiente analizar el grafico y vigilar los movimientos de la cotización, aplicando las reglas del análisis grafico, para controlar y anticiparse a cualquier cambio de tendencia.

¿Qué es una tendencia?

Si observamos las cotizaciones en un *chart*, podemos comprobar que estas se mueven por tendencias. Esto significa que durante un cierto periodo de tiempo, el conjunto de las cotizaciones tiende a seguir una trayectoria que es predominantemente ascendente o descendente.

Si la trayectoria es ascendente, decimos que nos encontramos en una tendencia alcista, mientras que si las cotizaciones son descendentes, estamos en una tendencia bajista. Puede ser que el mercado no presente indicios claros de subida o de bajada. En este caso, hablamos de un mercado plano, es decir, que no manifiesta ninguna tendencia determinada. El análisis e identificación de tendencias y de cambios de tendencias, es básico en el desarrollo del análisis gráfico o chartismo.

En el ejemplo, Indra se mueve sin tendencia, hasta que ha mediados de noviembre la fiebre de los valores tecnológicos, la lanza a una clara tendencia alcista.



¿Qué es una resistencia?

Una resistencia es un nivel (línea o zona), que concentra la oferta de títulos necesarios para frenar una subida de las cotizaciones e incluso para producir recortes en los precios. Cuando se agota o desaparece la oferta de títulos, se rompe la resistencia y la cotización la supera rápidamente. Generalmente cuando se rompe una resistencia, esta se convierte en un futuro soporte para la cotización.

Para considerar que una resistencia ha sido rota, esta ruptura ha de ser superior al **tres por ciento** del valor de la cotización, no pudiéndose dar por confirmada la rotura hasta que supera este nivel. Tampoco hay que olvidar la importancia del volumen en estas rupturas, el volumen de negocio nos da una idea de la fuerza del mercado en el momento de traspasar una resistencia. Si la resistencia ha sido rota con un volumen de contratación sensiblemente superior a las sesiones anteriores, la posibilidad de éxito de la nueva tendencia alcista es muy elevada. Si la rotura se produce con un volumen igual o inferior al de las sesiones precedentes, el éxito de la ruptura es escaso y habrá que esperar un nuevo intento.

La fortaleza de una línea de resistencia es mayor cuanto más veces rebotan las cotizaciones en ella sin lograr superarla, y también cuanto mayor tiempo permanece vigente. A cambio, cuanto más fuerte es la resistencia, más potencial alcista tendrá la cotización cuando consiga romperla. Habitualmente cuando la cotización rompe una resistencia, tiene una rápida y corta subida, seguida de una caída hasta las cercanías de la resistencia y es, después de esta caída, cuando se produce el movimiento alcista definitivo. El descenso antes del alza definitiva se conoce como *pull back* y es el momento que se debe aprovechar para comprar.



En el ejemplo, observamos que Iberdrola tiene una resistencia horizontal en los 14,30 euros y que en junio / julio del año pasado intentó superarla, pero sin pasar la zona de seguridad del 3 por ciento. Finalmente al no poderla superar, después de varios intentos en varios meses, la cotización se ha desplomado.

¿Qué es una directriz bajista?

Si observamos un *chart*, podemos comprobar que las cotizaciones se mueven siguiendo tendencias. Esto significa que durante un cierto periodo de tiempo las cotizaciones tienden a seguir una trayectoria que es predominantemente ascendente o descendente. Si la trayectoria es descendente, nos encontramos en una tendencia bajista, el origen de la cual, esta en que hay mas vendedores que compradores.

Una vez definida una tendencia bajista, la directriz bajista, es la línea que une los máximos que se forman en los *picos* de la curva de cotizaciones. Es decir, la directriz bajista es la línea que guía las cotizaciones a la baja, y que prácticamente no es superada por la cotización en ningún momento. Frecuentemente, la línea directriz bajista, no es una sola línea recta, pues muchas veces (si la tendencia es bastante larga) la directriz bajista es una sucesión de directrices bajistas con pendientes cada vez mas acentuadas.

En el ejemplo, observamos que la línea directriz bajista era muy suave al principio, para acelerarse progresivamente según transcurre el tiempo.



¿Cuándo se rompe una directriz bajista?

Es muy importante identificar cuando se rompe una línea directriz bajista, pues es el preludio de una nueva fase alcista y se debe aprovechar para **comprar** con decisión. Hemos visto que la línea directriz bajista, queda definida como la línea que une los sucesivos máximos de los *picos* descendentes de la curva de cotizaciones, luego se produce la rotura de la directriz, cuando un nuevo máximo de un *pico*, supera la línea directriz bajista, por ser mas alto que el anterior.

Para considerar que una directriz bajista ha sido rota, esta ruptura ha de ser superior al **tres por ciento** del valor de la cotización, no pudiéndose dar por confirmada la rotura hasta que supera este nivel. No hay que olvidar la importancia del volumen en estas rupturas, el volumen de negocio nos da una idea de la fuerza del mercado en el momento de traspasar la directriz bajista.

En el ejemplo, Prosegur ha roto recientemente su línea directriz alcista con un incremento razonable de volumen. El *pull back* ha sido muy pequeño y se ha producido en los alrededores de los 9,50 euros.



¿Qué es un doble suelo?

Cuando estamos en una fase bajista, un doble suelo es la figura que se forma mediante dos bajos mínimos de la cotización, separados entre sí, por una reacción al alza. Es una figura de cambio de tendencia, y es muy sencilla de identificar, pues solo consta de dos valles consecutivos. El tiempo transcurrido entre ambos valles o mínimos, puede variar entre varios días y varios meses. En general, cuanto más tiempo tarda en completar la figura de vuelta, tanto mas fuerte y prolongado es el movimiento posterior. La figura no esta completada hasta que la curva de cotizaciones, después de formar el segundo valle, supera el nivel máximo de la reacción alcista entre los dos valles.

Hay algunas pequeñas diferencias entre los dos valles del doble suelo (*double bottom* en ingles): el segundo valle es generalmente redondeado y se caracteriza por un volumen de contratación muy bajo, mientras que la subida siguiente a este segundo valle, va acompañada, desde su inicio, por un fuerte incremento del volumen. Por el contrario el volumen entre los dos valles es reducido.

Se puede establecer una cotización o **precio objetivo** al alza, para el doble suelo. El precio objetivo se calcula gráficamente en el chart: el movimiento alcista posterior a la formación del doble suelo es igual o superior a la altura entre los mínimos del valle y el limite superior de la reacción alcista que separa los dos valles. Podríamos decir que la reacción alcista es igual o superior a la "profundidad" del doble suelo

En el ejemplo, Viscofán formó un doble suelo mientras los rumores de su salida del Ibex 35 se convertían en realidad. Una vez alcanzado el objetivo de subida, la cotización se ha desplomado de nuevo.



www.bolsagrafica.com
© 1999-2000 hobster@bolsagrafica.com

[Arriba](#) | [Índice](#) | [Página Principal](#)

Tutorial de Análisis Chartista. Segunda entrega

- ¿Qué es el *chart* del volumen?
- ¿Cómo se clasifican las figuras chartistas?
- ¿Qué es un *pull back*?
- ¿Qué es un hombro cabeza hombro?
- ¿Qué es un movimiento lateral?
- ¿Qué es rectángulo?
- ¿Qué es una banderita?
- ¿Qué es estar en subida o caída libre?

¿QUÉ ES EL CHART DEL VOLUMEN?

Generalmente el *chart* de la cotización se acompaña de otros charts complementarios que ayudan a analizar la curva de las cotizaciones. Habitualmente en la base del *chart* de las cotizaciones, y con la misma escala de sesiones, pero con menor altura, se añade el *chart* del volumen de negocio, es decir el *chart* en el que consta la cantidad de títulos que se han negociado en la sesión, expresado en número de acciones o en dinero.

Gráficamente el volumen se representa mediante unas líneas o barras verticales (histograma), cuya altura es el volumen de negociación de cada sesión.

El volumen de negociación, es un dato muy importante en el chartismo, pues nos informa de la fuerza y fiabilidad del movimiento que realiza la cotización, así un volumen elevado ratifica y confirma dicho movimiento, mientras que un volumen reducido le resta importancia.

¿CÓMO SE CLASIFICAN LAS FIGURAS CHARTISTAS?

Las figuras chartistas son las figuras que forman la curva de las cotizaciones en un *chart*. Estas figuras reciben diferentes nombres que recuerdan su forma: hombro cabeza hombro, doble techo, banderita, etc. Este conjunto de figuras se halla minuciosamente estudiadas y codificadas, indicando cada una de ellas la evolución futura de las cotizaciones con un factor de riesgo determinado. Pueden ser clasificadas en dos categorías: las figuras de cambio de tendencia y las figuras de consolidación de tendencia.

Las **figuras de cambio de tendencia**, indican que se va a producir un cambio en la tendencia de las cotizaciones, es decir, que de una fase bajista pasaremos a una alcista y viceversa. Por ejemplo: doble fondo, hombro cabeza hombro, etc. Por el contrario, las **figuras de consolidación de la tendencia**, indican que el mercado solo está haciendo un alto en el camino (consolidando niveles), y que la tendencia continuara vigente. Por ejemplo: triángulos, rectángulos, banderitas, etc.

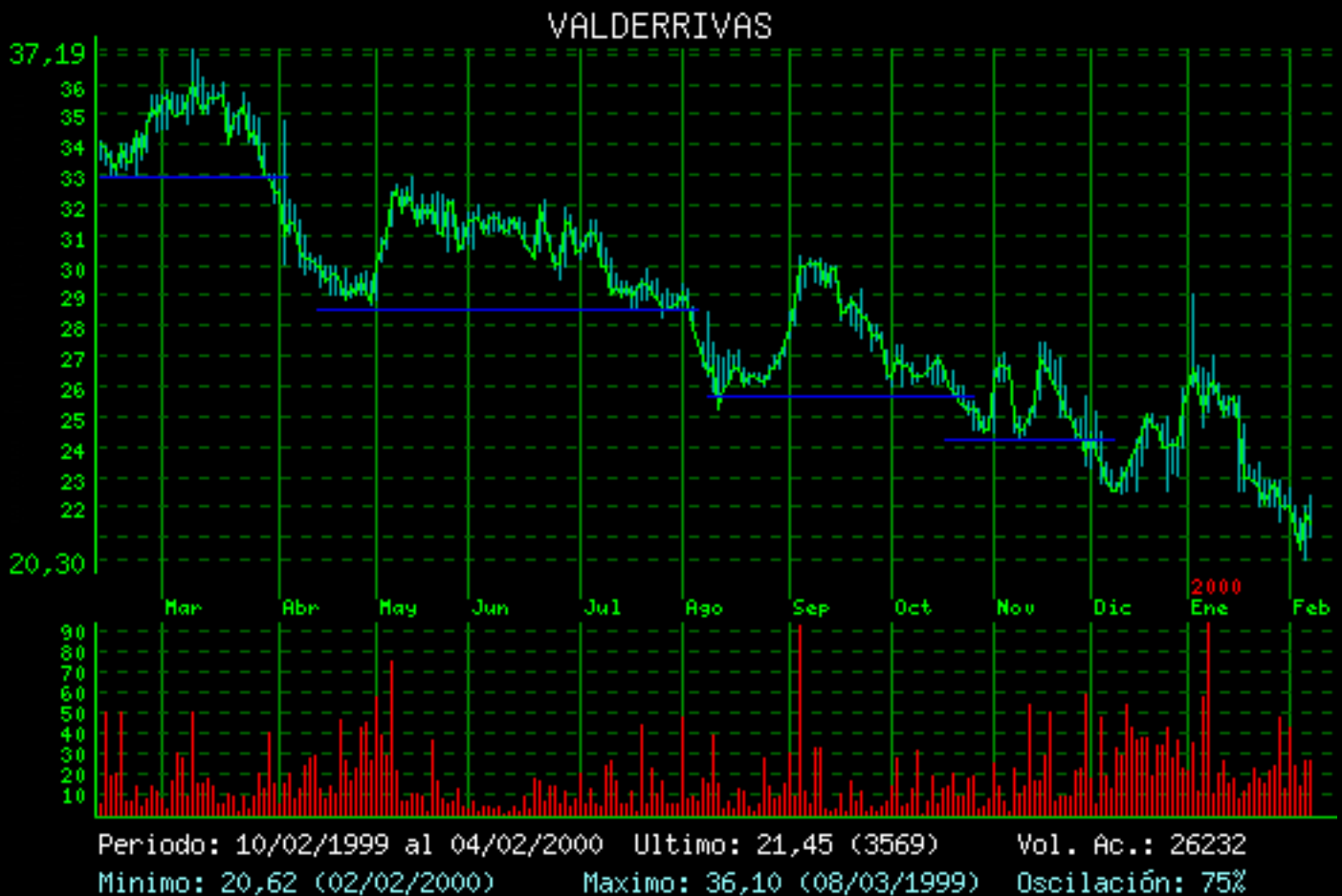
Además de las figuras de la curva de cotizaciones, el análisis chartista, también considera las líneas de tendencia y las medias móviles. Las **líneas de tendencia**, son las líneas que unen los picos o los valles de la curva de cotizaciones. Por ejemplo: directriz bajista, resistencia, etc. No son figuras chartistas, pues no forman parte de la curva de cotizaciones, pero son básicas en el análisis chartista. Las **medias móviles** son las medias aritméticas de una cantidad determinada de sesiones, en las que en cada nueva sesión se añade en el calculo, la cotización del día y se elimina el primero de la serie, motivo por el que se llaman media móvil. El cruce de diferentes medias móviles sirve para confirmar la tendencia de las cotizaciones.

¿QUE ES UN PULL BACK?

Después de completarse una figura chartista, la cotización sale rápidamente al alza o a la baja, según el tipo de figura que acaba de completarse, pero rápidamente cambia de sentido y vuelve hacia su origen en una especie de reacción técnica. Después, de esta especie de engaño, la cotización emprende definitivamente el camino inicial.

Este movimiento de retorno, se llama *pull back*, y puede traducirse como tirón de vuelta. En el caso de un escape alcista, la vuelta del *pull back* constituye el momento ideal de compra, y lógicamente en el caso de una figura bajista, el *pull back* es el momento idóneo para vender, saliendo de esos títulos antes de la caída definitiva de las cotizaciones. El *pull back*, se produce en la confirmación de casi todas las figuras chartistas, y se trata de un movimiento habitual, que no tiene que infundir recelo, ni dudas sobre el movimiento principal de la futura tendencia.

En el ejemplo, Valderrivas ha perdido cuatro soportes horizontales en los últimos doce meses, y después de la rotura de los mismos ha formado grandes *pull backs*. Lógicamente si se tienen estos títulos en cartera, una vez roto el soporte hay que aprovechar el *pull back* para vender con las mínimas pérdidas.



¿QUE ES UN HOMBRO CABEZA HOMBRO?

Es una de las figuras más típicas y fiables del chartismo, e indica un cambio de la tendencia alcista a bajista. Es consecuentemente una figura de cambio de tendencia. Su nombre proviene de la semejanza de la cabeza y hombros de una persona. Se caracteriza por comenzar con un pico (primer hombro), seguido de un segundo pico mas alto que el primero (cabeza), y finaliza con un tercer pico de altura semejante al primero (segundo hombro). En esta figura, se llama línea de clavícula o *neckline* a la línea recta, generalmente horizontal, que se forma al unir el punto mas bajo del descenso del primer hombro con el punto mas bajo del descenso de la cabeza. La simetría y el volumen son muy importantes en este tipo de figura chartista.

El volumen se desarrolla según la siguiente secuencia: en el primer hombro, la cotización aumenta siempre acompañada de un volumen creciente y superior a la media, alcanzando el primer pico, y sufriendo después un descenso con un volumen menor hasta completar el primer hombro. En la cabeza, la cotización vuelve a subir y el volumen debe acompañar la subida, aunque en proporción algo menor que en el primer hombro, y en la fase de descenso de la cabeza, el volumen es bajo. En el segundo hombro, se produce el tercer aumento de las cotizaciones, con un volumen débil que se

mantiene en la posterior caída hasta formar totalmente el segundo hombro.

En los puntos de unión de la cabeza con cada uno de los hombros, dibujamos la línea de clavícula (*neckline*), y la figura de cabeza hombros queda completada cuando la caída del segundo hombro corta esta línea, añadiendo el tres por ciento de margen de seguridad, tendremos la figura confirmada. No hay que olvidar la importancia del volumen en estas rupturas, pues el volumen de negocio nos da una idea de la fuerza del mercado en el momento de romper una línea de soporte. Si la línea de clavícula (*neckline*) ha sido rota con un volumen de contratación sensiblemente superior al de las sesiones anteriores, la posibilidad de éxito de la figura es muy elevada, del orden del 70 al 90 %. Si la rotura se produce con un volumen igual o inferior al de las sesiones precedentes, el éxito de la ruptura es menor o se forma un largo *pull back* antes de caer definitivamente.

Para determinar el objetivo del descenso, se traza una línea entre el pico de la cabeza y la línea de clavícula (*neckline*), es decir se dibuja la altura de la cabeza con respecto a la línea de clavícula (*neckline*), y el descenso después del punto de ruptura será igual o mayor que esta línea que representa la altura de la cabeza. Como es habitual en la mayoría de las figuras chartista, al principio de la caída puede darse una especie de reacción técnica (*pull back*) que volverá a acercar las cotizaciones hasta la línea de clavícula (*neckline*), y hasta puede superarla y pararse momentáneamente en ella, pero finalmente la curva de cotizaciones caerá de nuevo, con mayor volumen y rapidez hasta alcanzar su objetivo de caída.

En el ejemplo, Pryca formo un hombro cabeza hombros con el *neckline* descendente (signo de debilidad) y después de un gran **pull back**, que llegó a superar ampliamente el *neckline*, y después la cotización se desfondo definitivamente.



¿QUE ES UN MOVIMIENTO LATERAL?

Es un movimiento de la curva de cotizaciones, que se mueve en un rango de fluctuación, prácticamente horizontal, con volúmenes de negocio moderados. Es una figura de consolidación de tendencia que permiten salir a los inversores más nerviosos y entrar a los inversores mas retardados. Contribuyen a limpiar o *digerir* los excesos que se producen cuando la curva de cotizaciones mantiene una trayectoria alcista durante un periodo de tiempo prolongado.

Cuando todo el mercado es el que está en un movimiento lateral, los títulos salen reforzados de este movimiento y afronta con mayor fuerza el asalto a nuevos máximos. En todo movimiento lateral hay, sin embargo, sociedades concretas que evolucionan la margen de la tendencia lateral de la generalidad del mercado y presentan movimientos individuales al alza o a la baja.

En el ejemplo, el Ibex 35 se mantuvo en un movimiento lateral una buena parte de 1999, luego en julio inicio una caída que giró rápidamente al alza en los últimos días de noviembre.



¿QUÉ ES UN RECTANGULO?

Es una figura chartista, de consolidación de tendencia, que se produce cuando la curva de cotizaciones fluctúa entre dos líneas horizontales paralelas, la línea inferior se llama soporte y la línea superior resistencia. Generalmente son formaciones de consolidación de tendencia, pero su escasa fiabilidad aconseja esperar a que se rompa una de las líneas para tomar posiciones, es decir vender si pierde el soporte o comprar si rompe la resistencia. Como es habitual en las figuras chartistas, la señal de compra o venta se produce cuando las cotizaciones traspasan una de las líneas, en mas de un tres por ciento.

Para encontrar una explicación lógica a un rectángulo, imaginemos un fuerte grupo de compradores que compra en el nivel del soporte del rectángulo, y otro grupo, igual de fuerte, que vende en la resistencia del mismo. En el medio tenemos el terreno neutro compuesto por pequeños inversores o especuladores a corto plazo. Los dos grandes grupos, compradores o vendedores, disponen de suficiente tiempo dinero o papel y las cotizaciones oscilaran en una zona de fluctuación (*trading range*) durante días o semanas, hasta que a uno de los grupos se les agota el dinero o el papel. En este momento se ha roto el equilibrio por una de las dos partes y la cotización que ya no se ve frenada por un lado, avanza por este camino, es el escape y el momento de actuar.

El volumen de negocio suele descender en la formación del rectángulo, y en el caso de que la rotura sea al alza, el volumen debe incrementarse en el momento de la rotura, lo cual nos confirmaría la señal de compra. Por el contrario, si la rotura se produce a la baja, no será necesario que haya incremento de volumen para confirmar la señal de venta. En estas formaciones suelen ser frecuentes los *pull backs*, antes de producirse el escape definitivo. La determinación del objetivo mínimo, al alza o a la baja, en un rectángulo es muy simple: la cotización recorrerá una distancia mínima, al alza o a la baja, igual a la amplitud del rectángulo, es decir a la distancia entre el soporte y la resistencia.



En el ejemplo, Altadis después de un descenso inicial, se mantuvo en un rectángulo en el tercer trimestre del año pasado, pero finalmente el papel se impuso y siguió cayendo. Después de la primera caída, se produjo un *pull back* a mediados de enero, momento en el que se inició la caída definitiva.

¿QUE ES UNA BANDERITA?

Son figuras de consolidación de tendencia. La duración de estas figuras es muy corta y suelen durar, como máximo, una o dos semanas. Hay que seguirlas muy de cerca. Las banderitas suelen formarse en tendencias alcistas, y se componen de una subida brusca y con un fuerte volumen, y a continuación la curva de cotizaciones fluctúa a la baja, según dos líneas paralelas, que forman un corto y estrecho canal descendente, tomando la apariencia de una pequeña bandera. Se trata solo de un descanso de las cotizaciones, y al final la cotización se dispara de nuevo al alza.

Las banderitas, tienen dos fases perfectamente delimitadas. En una primera fase se forma el *mástil* de la banderita: las cotizaciones suben con gran celeridad, a la vez que el volumen de cotización tiene grandes incrementos. Las ordenes de compra superan con claridad a las ordenes de venta, y el abundante papel que sale al mercado es fácilmente absorbido por el dinero, la cotización sube casi verticalmente hasta que finalmente las realizaciones de beneficios acaban deteniendo el empuje alcista. En la segunda fase, se forma la banderita propiamente dicha y el volumen desciende notablemente. Por ultimo, en el escape hacia arriba, que confirma la figura, y que se produce cuando se perfora la pequeña línea de resistencia que forma la bandera propiamente dicha, hay una gran cantidad de volumen de negocio, lo cual a su vez puede servir para confirmar la fiabilidad de la rotura.

También con estas figuras se puede hallar un precio objetivo, el cual se calcula que ha de ser, al menos, la altura del mástil de la banderita. También existen banderitas en las formaciones bajistas, aunque son menos frecuentes. Su comportamiento es simétrico, y la forma de calcular sus precios objetivos es idéntica, pero al revés.

En el ejemplo, Bankinter muestra dos banderitas consecutivas en su última alza, impulsada por la fiebre de los valores de Internet. Se puede observar como el volumen crece en el mástil y decrece en la bandera.



¿QUE ES ESTAR EN SUBIDA O CAIDA LIBRE?

El análisis chartista, además de fijar la tendencia alcista o bajista de las cotizaciones, siempre intenta fijar los objetivos al alza o a la baja de dicha tendencia, es decir el nivel al que llegan las cotizaciones cuando se agote la tendencia total o parcialmente. Muchas figuras chartistas fijan sus propios objetivos en función de la forma y del tamaño de la figura que se ha formado, pero el sistema mas extendido y a la vez más fiable es confirmar dichas proyecciones con antiguos niveles de resistencia o de soporte. Es decir cuando se rompe una resistencia, se buscan en el *chart* los niveles históricos de resistencia o de soporte, para fijar el nivel del nuevo objetivo al alza de la cotización.

Pero cuando la cotización ha superado sus máximos históricos y desaparecen los anteriores niveles de referencia (pues todos están por debajo de los máximos), se considera que la cotización está en subida libre. Es decir estar en subida libre, quiere decir que la cotización se mueve en una zona en la que no existen resistencias o soportes históricos pero en ningún momento pretende clasificar esta subida como una subida muy fuerte o de larga duración, pues hay casos en que las subidas libres duran muy pocas sesiones.

En el caso contrario, cuando se rompe un soporte, y la cotización cae por debajo de sus mínimos históricos, se dice que la cotización esta en caída libre.

www.bolsagrafica.com
© 1999-2000 hobster@bolsagrafica.com

[Arriba](#) | [Índice](#) | [Página Principal](#)

Tutorial de Análisis Chartista. Tercera entrega

- [¿Qué es un *stop loss*?](#)
- [¿Qué es soporte?](#)
- [¿Qué es una directriz alcista?](#)
- [¿Qué es un triángulo?](#)
- [¿Cuántos tipos de triángulos existen?](#)
- [¿Qué es una cuña?](#)

¿QUÉ ES UN *STOP LOSS*?

El *stop loss* es una orden de venta, que siguiendo las recomendaciones del análisis chartista, obliga a vender si las cotizaciones bajan y se pierde un nivel prefijado. *Stop loss* se puede traducir como alto a las pérdidas, y se coloca en los niveles de soporte, en las directrices alcistas o en los niveles psicológicos (por ejemplo precios acabados en ceros). Según el análisis chartista, la pérdida de uno de estos niveles es el inicio de una caída prolongada de las cotizaciones, y con el *stop loss* vendemos antes que los precios se hundan definitivamente y se evitan pérdidas mayores.

Una variante del *stop loss*, es el *stop loss* dinámico. El *stop loss* dinámico comparte con el *stop loss* la finalidad de vender cuando se pierde el nivel prefijado, pero la lógica de uso es diferente. El *stop loss* dinámico se usa en subidas prolongadas de las cotizaciones que aconsejan vender para materializar las plusvalías. En estas circunstancias, si se vende en un punto determinado, es posible que la curva de cotizaciones siga su camino alcista durante semanas, y entonces se habrá perdido una parte considerable del movimiento alcista. Pero si se coloca un *stop loss* en la cotización de cierre de un par o tres de sesiones anteriores, el *stop loss*, sube con las cotizaciones (por eso se llama *stop loss* dinámico) y cuando finaliza el alza, y empieza el descenso, solo se pierde las alzas de los dos o tres últimos días de subida.

En el ejemplo, se comprueba que si fijamos un **stop loss dinámico** de tres sesiones a Terra, se hubiera aprovechado la fuerte subida de estos títulos, pues solo en la sesión del 1 de febrero hubiéramos vendido aplicando estrictamente el **stop loss dinámico**.



¿QUE ES UN SOPORTE?

Es un nivel de la cotización (línea o zona), que dentro de una tendencia bajista, concentra la demanda de títulos (dinero) suficientes para frenar una caída de las cotizaciones e incluso para producir alzas coyunturales en los precios. Cuando se agota o desaparece la demanda de títulos, se rompe el soporte y la cotización prosigue su caída, pero cuando el fondo del mercado es alcista, la demanda se impone a la oferta, y el soporte se convierte en el punto de inicio de una nueva fase alcista.

Generalmente cuando se rompe un soporte, este se convierte en una resistencia para la cotización. Para considerar que un soporte ha sido roto, esta ruptura ha de ser superior al tres por ciento del valor de la cotización, no pudiéndose dar por confirmada la rotura hasta que supera este nivel. No hay que olvidar la importancia del volumen en estas rupturas. El volumen de negocio nos da una idea de la fuerza del mercado en el momento de perforar un soporte. La fortaleza de una línea de soporte es mayor cuanto mas veces rebotan las cotizaciones en ella, y también cuanto mayor tiempo permanece vigente.

Habitualmente, la cotización cuando rompe un soporte tiene una rápida y corta caída, seguida de una recuperación hasta las cercanías del soporte, y es después de esta recuperación cuando se produce el movimiento bajista definitivo. Este movimiento, (semejante, pero opuesto al que se produce cuando

se rompe una resistencia), se conoce como *pull back* y es el momento que se debe aprovechar para vender antes de la caída definitiva

En el ejemplo, observamos el soporte que ha sostenido la cotización de Endesa, y en el que se han producido varios rebotes. El soporte es una buena zona de compra, pero la pérdida del mismo debe implicar una venta fulminante para impedir mayores pérdidas, es decir se debe colocar un *stop loss*.



¿QUE ES UNA DIRECTRIZ ALCISTA?

Si observamos un *chart*, podemos comprobar que las cotizaciones se mueven siguiendo tendencias. Esto significa que durante un cierto periodo de tiempo las cotizaciones tienden a seguir una trayectoria que es predominantemente ascendente o descendente. Si la trayectoria es ascendente, nos encontramos en una tendencia alcista, el origen de la cual, es que hay mas compradores que vendedores.

Una vez definida la situación de tendencia alcista, se dibuja la línea directriz alcista uniendo con una línea los mínimos que se forman en los *valles* de la curva de cotizaciones. Es decir la directriz alcista, es la línea de soporte que guía las cotizaciones al alza. No siempre la línea directriz alcista, adopta la forma de una línea única, pues a veces, cuando duran mucho tiempo, la directriz alcista es una sucesión de directrices alcistas con pendientes cada vez mas acentuadas.

Es muy importante identificar cuando se rompe la línea directriz alcista, pues es el preludio de una nueva fase bajista. Hemos visto que la línea directriz alcista, queda definida como la línea que une los sucesivos mínimos de los *valles* descendentes de la curva de cotizaciones, luego se produce la rotura de la directriz alcista, cuando un nuevo mínimos de un *valle*, perfora la línea directriz alcista, por ser mas bajo que el anterior.

Para considerar que una directriz alcista ha sido rota, esta ruptura ha de ser superior al tres por ciento del valor de la cotización. La fortaleza de una directriz alcista es mayor cuanto más veces rebotan las cotizaciones en ella sin lograr perforarla, y también cuanto mayor tiempo permanece vigente. A cambio, cuanto más fuerte es la directriz alcista, más potencial bajista tendrá la curva de cotizaciones cuando consiga perforarla. Además no hay que olvidar la importancia del volumen en estas rupturas, el volumen de negocio nos da una idea de la fuerza del mercado en el momento de traspasar una directriz. Habitualmente cuando la cotización rompe una directriz alcista, tiene una rápida y corta caída (*pull back*), seguida de una subida hasta las cercanías de la directriz y es después cuando se produce el movimiento bajista definitivo.

En el ejemplo, Telefónica inició una fuerte alza a mediados de octubre, manteniéndose sobre una clara línea alcista. La rotura de la misma debe ser una clara señal de venta, por lo que hay que colocar un stop loss.



¿QUE ES UN TRIÁNGULO?

Es una figura chartista, de consolidación de tendencia, que se produce cuando la curva de cotizaciones oscila en movimientos ascendentes o descendentes, siendo estas oscilaciones cada vez menores (excepto en el triángulo invertido, en el que las oscilaciones son cada vez mayores). Estas oscilaciones, permiten dibujar una línea de soporte y otra de resistencia, que coinciden en un punto, formando un triángulo, lo que da nombre a la figura.

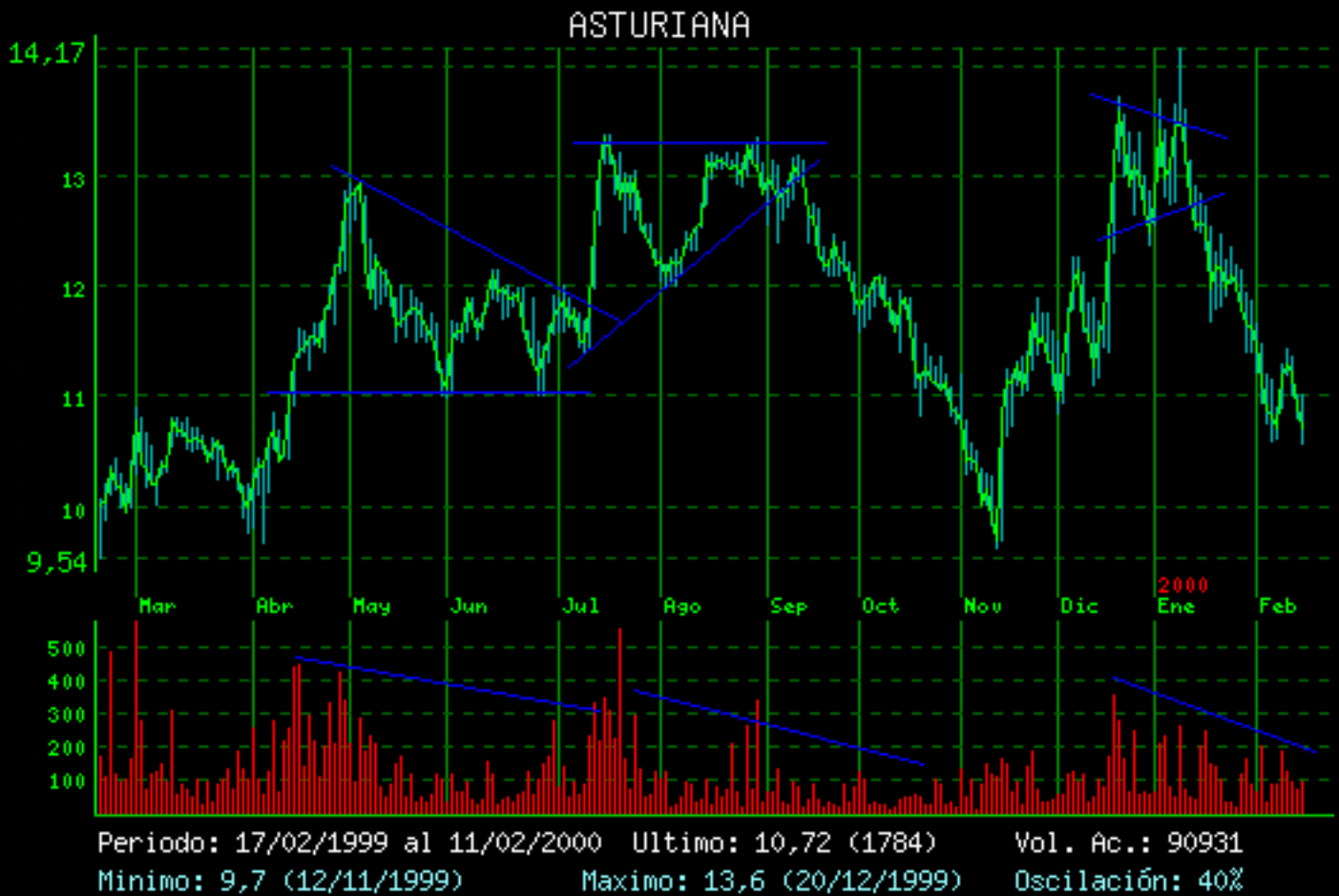
Generalmente son formaciones de consolidación de tendencia, pero su escasa fiabilidad aconseja esperar a que se rompa una de las líneas para tomar posiciones, es decir vender si pierde el soporte o comprar si rompe la resistencia. Como es habitual en las figuras chartistas, la señal de compra o venta se produce cuando las cotizaciones traspasan una de las líneas, en mas de un tres por ciento. El volumen debe descender a lo largo de la formación del triángulo, y en el caso de que la rotura sea al alza, el volumen debe incrementarse en el momento de la rotura, lo cual nos confirmaría la señal de compra. Por el contrario, si la rotura se produce a la baja, no será necesario que haya incremento de volumen para confirmar la señal de venta.

Para encontrar una explicación lógica a un triángulo, imaginemos un fuerte grupo de compradores que compra en el nivel del soporte del triángulo, y otro grupo, igual de fuerte, que vende en la resistencia del mismo, los vendedores tienen prisa en vender porque piensan que la subida ya se acaba y los compradores tienen prisa en comprar, porque piensan que está cercana una reacción técnica alcista. Los nervios inducen a los compradores a aceptar un precio cada día mas alto por miedo a perderse la subida. A su vez el miedo de los que no han podido vender en la punta anterior mueve a los vendedores a aceptar un precio cada vez menor. En el chart lógicamente veremos que las oscilaciones y la distancia entre el bloque vendedor y el bloque comprador se hacen cada vez más pequeñas. Uniendo en el chart los picos entre sí y haciendo lo mismo con los valles, veremos claramente la figura del triángulo. La curva de cotizaciones se mueve dentro de los limites del triángulo, hasta que a uno de los grupos se les agote el dinero o el papel. En este momento se ha roto el equilibrio por una de las dos partes y la cotización que ya no se ve frenada por un lado, avanza por este camino, es el escape y es el momento de actuar.

¿CUÁNTOS TIPOS DE TRIANGULOS EXISTEN?

Los triángulos se pueden clasificar, según su forma, en triángulos simétricos; triángulos invertidos; triángulos ascendentes y triángulos descendentes. Los **triángulos invertidos** son una formación atípica dentro del grupo. Los **triángulos simétricos**, están formados por máximos cada vez más bajos y mínimos cada vez mas altos. El volumen debe tender a descender mientras se esta formando la figura y debe incrementarse si se produce una rotura alcista, en cambio si la rotura es bajista el volumen es menor. De este modo, se van formando dos líneas, una descendente y otra ascendente que deben unirse en un teórico vértice. Para que la figura tenga la máxima fiabilidad, el escape se ha de producir antes de que se cubran los 2/3 de la distancia hasta el vértice desde la formación del triángulo, pues sobrepasada esta distancia la figura degenera en un movimiento lateral sin tendencia. Los **triángulos ascendentes** tienen la resistencia horizontal, y suelen tener una rotura alcista, por el contrario los **triángulos descendentes** tienen el soporte horizontal y suelen romper a la baja. De todas formas, se ha de esperar la rotura para confirmar la tendencia.

En el ejemplo, Asturiana presenta un triangulo ascendente (con escape alcista y fuerte crecimiento del volumen), un triangulo descendente (con escape bajista) y uno simétrico, con un falso escape alcista y escape definitivo bajista.



¿QUÉ ES UNA CUÑA?

Las cuñas son figuras muy parecidas a los triángulos, pero a diferencia de estos, las dos líneas que lo delimitan tienen la misma dirección, es decir las dos líneas son ascendentes o las dos líneas son descendentes. Las cuñas suelen ir acompañadas de un descenso en el volumen durante su formación, pero una vez se ha completado la figura el volumen suele aumentar.

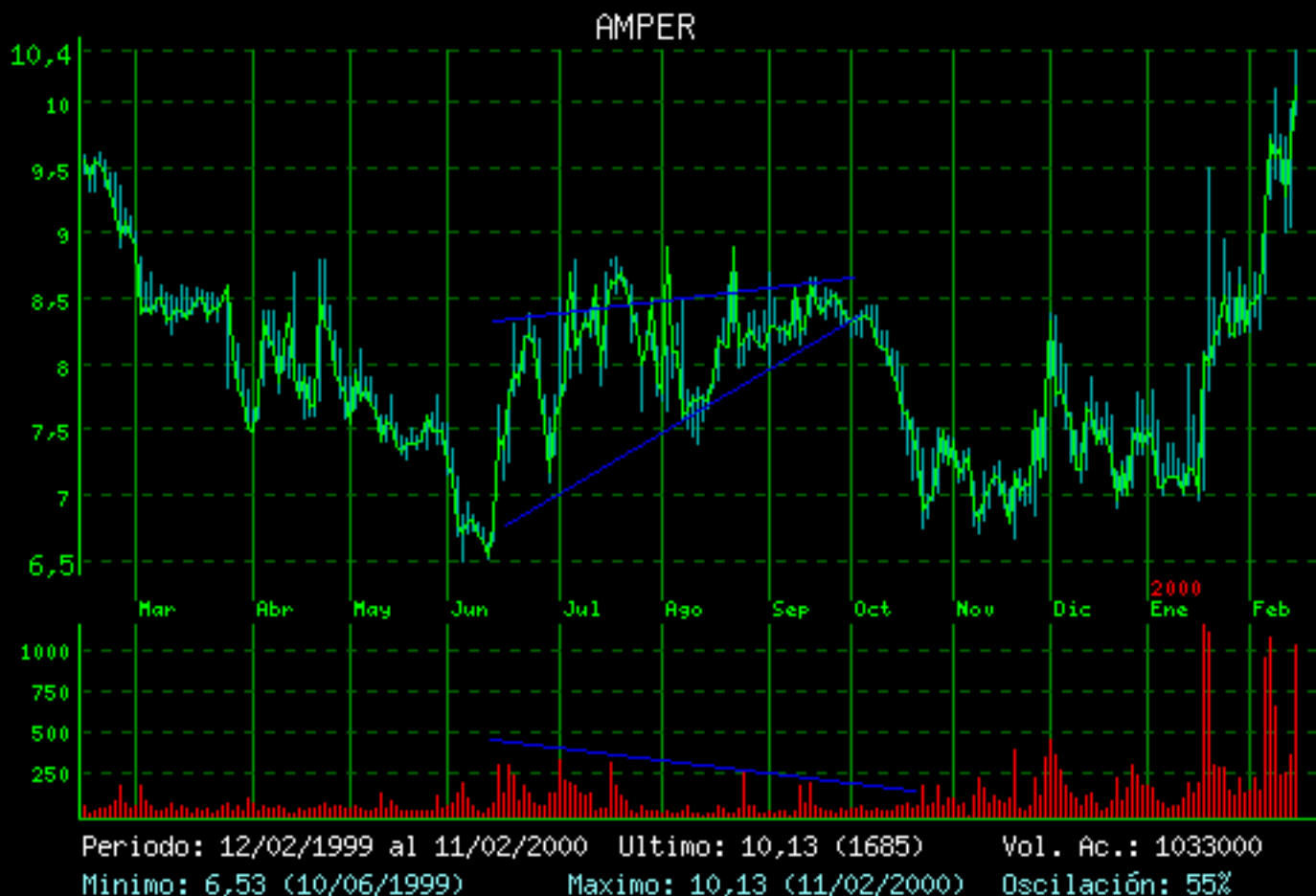
En las cuñas se interpreta que la cotización seguirá en la dirección contraria a aquella que señala la cuña. Esto quiere decir que las cuñas ascendentes son una señal de tendencia bajista, mientras que las cuñas descendentes lo son de una tendencia alcista. La denominación de alcista o bajista que se le da a una cuña, no se corresponde con la tendencia posterior de la curva de cotizaciones, sino con la forma de la figura, es decir si el vértice de la cuña se orienta hacia arriba es alcista, y si el vértice se orienta hacia abajo, la cuña es bajista.

Pero las cuñas al igual que los triángulos son figuras con escasa fiabilidad y es necesario esperar a que la curva de cotizaciones deje la cuña para actuar. En este momento se produce la ruptura del

equilibrio entre los compradores y los vendedores y el mercado marcara la nueva tendencia, que se debe aprovechar para comprar o para vender.

Son frecuentes las cuñas ascendentes, que terminan al alza, al igual que son frecuentes las cuñas descendentes que finalizan a la baja. Las implicaciones bajistas o alcistas de una cuña ascendente o descendente, no pasan de una mera probabilidad, ya que lo único que cuenta es el escape de la curva de cotizaciones fuera de la cuña. En una cuña ascendente la ruptura se produce con mas facilidad hacia abajo, pero siempre hay que seguir el movimiento hacia el lado de la ruptura una vez que esta se haya producido, pues intentar adelantarse es arriesgado.

En el ejemplo, en el tercer trimestre de 1999 Amper formo una cuña ascendente, con volumen decreciente, que finalizó con un escape bajista con un pequeño *pull back* incluido.



Tutorial de Análisis Chartista. Cuarta entrega

- ¿Qué es una situación de no tendencia?
- ¿Qué es una tendencia primaria, secundaria o terciaria?
- ¿Qué es un estandarte o gallardete?
- ¿Qué es un *gap*?
- ¿Qué es un suelo redondeado?

¿QUE ES UNA SITUACIÓN DE NO TENDENCIA?

Cuando se observa que las cotizaciones no mantienen ninguna tendencia significativa, y las fuerzas compradoras y vendedoras se encuentran en equilibrio, se dice que la cotización esta en situación de no tendencia. Este equilibrio puede ser momentáneo, o bien mantenerse durante un largo periodo de tiempo. En situación de no tendencia, las cotizaciones oscilan entre unos máximos y unos mínimos. Trazando una línea que una los máximos y otra que una los mínimos, obtenemos una banda de fluctuación (*trading range*), que se llama zona de consolidación lateral, y suele finalizar siguiendo la misma tendencia que había al principio. Es decir la **consolidación lateral** es una figura chartista de confirmación de tendencia, pero hay otros dos casos, en que la zona de no tendencia representa una figura de cambio de tendencia: la zona de distribución y la zona de congestión.

Cuando la banda de fluctuación se produce después de una fuerte subida, se le suele llamar **zona de distribución**, pues en ella los inversores consideran que los precios han alcanzado un nivel alto, en el que hay que empezar a vender, y distribuyen papel poco a poco a otros inversores que todavía esperan nuevas alzas. Finalmente los nuevos compradores se dan cuenta que los precios son muy elevados y también ellos venden para limitar las pérdidas, y las cotizaciones se desploman.

Por el contrario, cuando la banda de fluctuación se produce después de una fuerte bajada, se le suele llamar **zona de congestión**, pues en ella las ventas de algunos inversores son compensadas por los nuevos inversores que esperan una reacción alcista del mercado, las cotizaciones se estancan o congestionan en una banda de fluctuación que finalmente se rompe al alza cuando la mayoría de inversores reconocen la nueva tendencia alcista de las cotizaciones.

Dentro de una zona de fluctuación es difícil establecer, mientras dura, si estamos en una consolidación lateral, en una zona de distribución o una zona de congestión. Estas zonas hay que vigilarlas constantemente, y mientras las cotizaciones se muevan hacia arriba o hacia abajo, sin sobrepasar los límites de la zona de fluctuación es mejor no actuar. El momento de compra o de venta se produce cuando la cotización rompe uno de estos niveles y escapa fuera de la figura. Si el escape se produce hacia arriba se debe comprar, si se produce hacia abajo se debe vender.



En el ejemplo, Repsol es un titulo muy propenso a alternar movimientos muy rápidos con zonas de no tendencia. En 1999 formó una zona de congestión a principios de año, una zona de distribución a mediados de año (aunque rápidamente la salida bajista giró al alza) y por ultimo a finales del año y principios del 2000 está formando una nueva zona de no tendencia, en la cual la rotura del soporte o de la resistencia marcará la tendencia futura.

¿QUE ES UNA TENDENCIA PRIMARIA, SECUNDARIA O TERCIARIA?

Si observamos un *chart*, podemos comprobar que las cotizaciones se mueven siguiendo tendencias. Esto significa que durante un cierto periodo de tiempo las cotizaciones tienden a seguir una trayectoria que es predominantemente ascendente o descendente. Si la trayectoria es descendente, nos encontramos en una **tendencia bajista**, el origen de la cual, esta en que hay mas vendedores que compradores. Por el contrario la trayectoria es alcista, nos encontramos en una **tendencia alcista**, originada por una mayor participación de los compradores que los vendedores.

Según su duración las tendencias se pueden clasificar en primarias, secundarias o terciarias. La **tendencia primaria** es aquella que dura desde varios meses hasta años. Son amplios movimientos alcistas o bajistas y que traen como resultado una variación de la cotización superior al 25 por ciento y dura un ciclo bursátil completo. Esta tendencia es seguida por el inversor a largo plazo y determina que el fondo del mercado sea alcista o bajista.

La **tendencia secundaria** dura desde varias semanas a varios meses. Son reacciones intermedias importantes opuestas a la tendencia primaria, es decir son interrupciones dentro de las grandes tendencias primarias. Generalmente corrigen desde un tercio a dos tercios del ultimo movimiento primario, aunque se debe interpretar de una forma muy flexible. Son útiles para invertir a medio plazo, y si se pueden predecir con éxito son la forma más rentable de invertir en bolsa, pues doblan la rentabilidad de la inversión exclusiva en el ciclo primario y no tiene los riesgos y perdidas del ciclo terciario.

La **tendencia terciaria**, dura dos o tres semanas como máximo. Son breves fluctuaciones dentro de la tendencia secundaria y son muy manipulables por los operadores de los mercados, por lo que los beneficios generalmente no compensan las fuertes perdidas que se producen en los fallos. Al operar a tan corto plazo, se tiene tendencia a vender demasiado rápido cuando se gana, y a mantener las posiciones cuando se pierde, con la esperanza de recuperar las perdidas.

¿QUÉ ES UN ESTANDARTE O GALLARDETE?

Son un caso particular de las banderitas, y como ellas son figuras de consolidación de tendencia con una duración bastante corta ya que suelen durar como máximo una o dos semanas. Los estandartes suelen formarse en tendencias alcistas, y se componen de una subida brusca y con un fuerte volumen (el mástil), y una bandera, solo que en vez de estar delimitada por dos líneas paralelas, lo está por dos líneas que se estrechan formando un pequeño triángulo (el estandarte). Se trata de un descanso de las cotizaciones, y al final la cotización se dispara frecuentemente de nuevo al alza.

Los estandartes, al igual que las banderitas, tienen dos fases perfectamente delimitadas. En una primera fase se forma el mástil del estandarte: las cotizaciones suben con gran celeridad, a la vez que el volumen de cotización tiene grandes incrementos. Las ordenes de compra superan con claridad a las ordenes de venta, y el abundante papel que sale al mercado es fácilmente absorbido por el dinero, la cotización sube casi verticalmente hasta que finalmente las realizaciones de beneficios acaban deteniendo el empuje alcista. En la segunda fase, se forma estandarte propiamente dicho y el volumen desciende notablemente. Por ultimo, en el escape hacia arriba, que confirma la figura, hay una gran cantidad de volumen de negocio, lo cual a su vez puede servir para confirmar la fiabilidad de la rotura.



En el ejemplo, Amper ha formado un estandarte o gallardete con un fuerte volumen en el mástil, volumen decreciente en el desarrollo del estandarte y nuevo incremento del volumen en la salida de la figura.

¿QUÉ ES UN GAP?

Los *gaps*, que se pueden traducir como huecos, son zonas del chart en las que no se ha cruzado ninguna operación, es decir áreas en las que la curva de cotizaciones forma un hueco o salto entre dos sesiones consecutivas. Generalmente los *gaps* se producen cuando entre dos sesiones ha aparecido alguna noticia, rumor o simplemente sentimiento capaz de modificar intensamente el comportamiento de los inversores. Si la noticia es positiva los nuevos compradores no encuentran nadie que quiera vender a los precios anteriores, y la nueva cotización está mucho más alta que la última, dejando entre ambas un hueco o *gap*. Por el contrario si la noticia es negativa, la avalancha de vendedores no encuentra ningún comprador que esté dispuesto a pagar los anteriores precios y cae fuertemente antes de que se produzcan las primeras compras, dejando también un hueco o *gap* entre la cotización de la sesión anterior y la cotización de la sesión actual.

Existen tres tipos de *gaps*: *gaps* de ruptura, *gaps* de continuación y *gaps* de agotamiento. Los ***gaps* de ruptura** suele ocurrir al final de una figura chartista (por ejemplo la ruptura de un triángulo) o cuando se supera una línea de resistencia, y suele marcar el principio del movimiento. Suelen ir acompañados de un fuerte volumen de negocio, como es habitual en las rupturas fuertes de las figuras chartistas y es una buena señal de compra. Los ***gaps* de continuación** suelen producirse hacia la mitad del movimiento esperado después del *gap* de ruptura. A veces se producen varios *gaps* de continuación prácticamente a continuación uno de otro, lo que es señal de la fortaleza del movimiento, y debe interpretarse como una señal de continuidad del movimiento. Los ***gaps* de agotamiento** aparecen al final del movimiento, después de los correspondientes *gaps* de ruptura y de continuación, constituyendo una buena señal bajista. Los *gaps* por sí solos constituyen figuras chartistas con pobres señales de compra o venta, pero son muy interesantes para confirmar otras figuras o análisis chartistas.



En el ejemplo, Urbas al superar su directriz bajista, tiene un primer *gap* de ruptura y luego un *gap* de continuación (apreciense las líneas de fluctuación intradiaria). Los volúmenes de negocio, según indica la teoría, son muy elevados.

¿QUE ES UN SUELO REDONDEADO?

Es una figura de cambio de tendencia que se forman por agotamiento lento y progresivo de las fuerzas vendedoras y por un lento despegue de las fuerzas compradoras. Es un proceso muy lento, al que le hace falta mucho tiempo para que la figura se complete. Los suelos redondeados, o fondos redondeados se encuentran preferentemente en valores de segunda o tercera fila y de escaso volumen de negocio. La formación de la figura es lenta, observándose un paralelismo entre la curva de cotizaciones y el gráfico del volumen. Al descender la curva de cotizaciones para formar el fondo del suelo redondeado, desciende igualmente el volumen de negocio. Luego al subir lentamente la curva de cotizaciones subirá también el volumen. La figura se considera terminada cuando supera su *neck line* o línea de clavícula. Una vez terminada la figura, la curva de cotizaciones seguirán subiendo lentamente y con muchas reacciones técnicas.

De vez en cuando sucede que en el punto bajo de un suelo redondeado existe un escape prematuro.

Durante unas pocas sesiones las cotizaciones suben de manera muy violenta, para luego volver a su cauce primitivo. Constituye una señal de alerta, una anticipación de la larga subida que suele iniciarse al completarse la figura.

Es una figura de larga duración, suele durar desde tres meses a varios años. El precio objetivo mínimo de la cotización una vez completada la figura, es igual a la profundidad de la sopera, y gana fuerza con el tamaño y duración del suelo. Al igual que el suelo redondeado es una figura de formación lenta, también el movimiento alcista para alcanzar el precio objetivo es igualmente lento y con numerosas correcciones técnicas.

En el ejemplo, el Banco Pastor está formando un suelo redondeado de tamaño mediano y que se completará cuando supere los 45 euros, con un objetivo alcista mínimo, a medio/largo plazo, en los 53 euros.



Tutorial de Análisis Chartista. Quinta entrega

- [¿Son fiables los triángulos?](#)
- [¿Cómo se interpreta el volumen?](#)
- [¿Que es una figura de vuelta de un día?](#)
- [¿Que es un islote?](#)
- [¿Que es un canal?](#)

¿SON FIABLES LOS TRIANGULOS?

Los triángulos son formaciones chartistas muy habituales y fáciles de encontrar, aunque su fiabilidad es reducida. Son figuras de confirmación de tendencia, aunque en algunas ocasiones marcan un cambio de tendencia.

Todos los triángulos (excepto los invertidos) se producen cuando la curva de cotizaciones oscila en movimientos ascendentes o descendentes, siendo estas oscilaciones cada vez menores. Estas oscilaciones, permiten dibujar una línea de soporte y otra de resistencia, que coinciden en un punto, formando un triángulo. Para que la figura tenga fiabilidad debe quedar definida por, al menos, cuatro puntos de contacto (dos máximos y dos mínimos), y la figura ha de ser traspasada por la cotización antes de que cubra los 2/3 de la distancia hasta el vértice desde la formación del triángulo. Si no ocurre así, la fiabilidad de la rotura es mínima.



En el ejemplo, Reno De Medici ha definido con sus picos y valles un triangulo, pero la rotura del mismo se está retrasando demasiado (ya han pasado prácticamente los 2/3 de su longitud teórica total) y probablemente la figura se convierta en un desplazamiento horizontal, típico de un movimiento de no tendencia.

¿CÓMO SE INTERPRETA EL VOLUMEN?

Se llama volumen de negocio, al numero de acciones negociado en una sesión, y también a la cantidad de dinero que se mueve en esa sesión. El volumen tiene una gran importancia en el análisis técnico y constituye un complemento importantísimo en el estudio de las figuras chartistas. Para interpretar el volumen se ha de tener en cuenta las siguientes pautas:

El movimiento en una dirección de la cotización, acompañado de un **aumento del volumen**, significa que la tendencia continuará. En realidad, el dato del volumen aporta información sobre la fortaleza o debilidad de la tendencia dominante. Así una tendencia alcista o bajista tiene mucha mas fuerza si va acompañada por un aumento del volumen. Por el contrario, si los movimientos del mercado van acompañados por un volumen escaso, querrá decir que esos movimientos no solo serán de escasa magnitud, sino que además también serán de una duración reducida.

Cuando el **volumen es escaso** y el precio toca el nivel de soporte, quiere decir que están disminuyendo las operaciones de venta, lo que a su vez significa que se esta iniciando un movimiento alcista cerca del soporte. Por el contrario si hay poco volumen y la cotización se aproxima al nivel de resistencia, quiere decir que hay pocos compradores en estos niveles y consecuentemente se iniciara próximamente una tendencia bajista.



En el ejemplo, Altadis ha estado cayendo con un elevado volumen de negocio, pero ha disminuido en las últimas semanas indicando que el papel se agotaba, pero al intentar una reacción alcista, el

volumen ha vuelto a incrementarse sin que la cotización suba.

¿QUE ES UNA FIGURA DE VUELTA EN UN DIA?

Es una figura rápida de cambio de tendencia muy corta que se inicia y finaliza en una sola sesión. Tiene el siguiente desarrollo: en las sesiones anteriores al de formación de la figura, las cotizaciones suben con fuerza; en el día clave las cotizaciones empiezan muy fuertes y hacen un nuevo máximo, mas alto que la sesión anterior, pero luego flojea y cierra cerca de los mínimos del día, y en todo caso por debajo del cierre anterior. El volumen ha de ser muy fuerte, indicando las ventas masivas de algunos inversores, que inicialmente son neutralizadas por el dinero, aunque finalmente se impone el papel.

Se trata de una figura que solo tiene consecuencias a muy corto plazo, ya que la figura se produce en un solo día o sesión. Se suele producir en títulos que sufren fuertes ataques especulativos de los compradores que acumulan el papel en los días previos a la figura y que venden de golpe cuando han conseguido los objetivos de propósitos, dejando todo el papel en manos de los que se han sumado tarde al movimiento especulativo.



En el ejemplo, el Ibex 35 hizo una clara figura de vuelta en un día en el primer día de este año (observese cómo la línea de cierre une la parte mas baja de la variación intradía), aunque el volumen está vez fue reducido. Su efecto, fue el típico de estas figuras: movimiento bajista a corto plazo

¿QUE ES UN ISLOTE?

Es una figura rápida de cambio de tendencia, semejante a la vuelta en un día, El islote es una figura que refleja una especie de euforia histérica. En un día de máximo optimismo las cotizaciones tienen un tremendo salto hacia arriba quedando la cotización desligada del resto de la curva de cotizaciones. En la sesión o sesiones siguientes la curva de cotizaciones vuelve a sus cauces anteriores como si nada hubiera pasado, quedando la cotización como un puntito irreal muy por encima del resto de la curva. Suelen ser el anuncio de una bajada a corto plazo.

En análisis chartista se considera que los islotes un mercado muy emocional y especulativo, es decir un mercado que es capaz de pasar rápidamente de la euforia al pesimismo y viceversa. Además, estos cambios de comportamiento suelen tener lugar sin aviso previo y de la noche a la mañana. Los islotes en general se interpretan como el posible indicio de un cambio de la tendencia existente.

Por ejemplo, Abengoa tuvo un desmesurado escape alcista de un solo día (un islote) en la que la cotización paso de los 23 euros de la sesión anterior a casi 40 euros, para cerrar al día siguiente en los 26 euros. En los días siguientes el descenso fue muy moderado. Actualmente los islotes, con los actuales sistemas de contratación a través de un mercado continuo, suelen sustituir el puntito de chart por un segmento vertical delimitado por una exagerada cotización máxima.



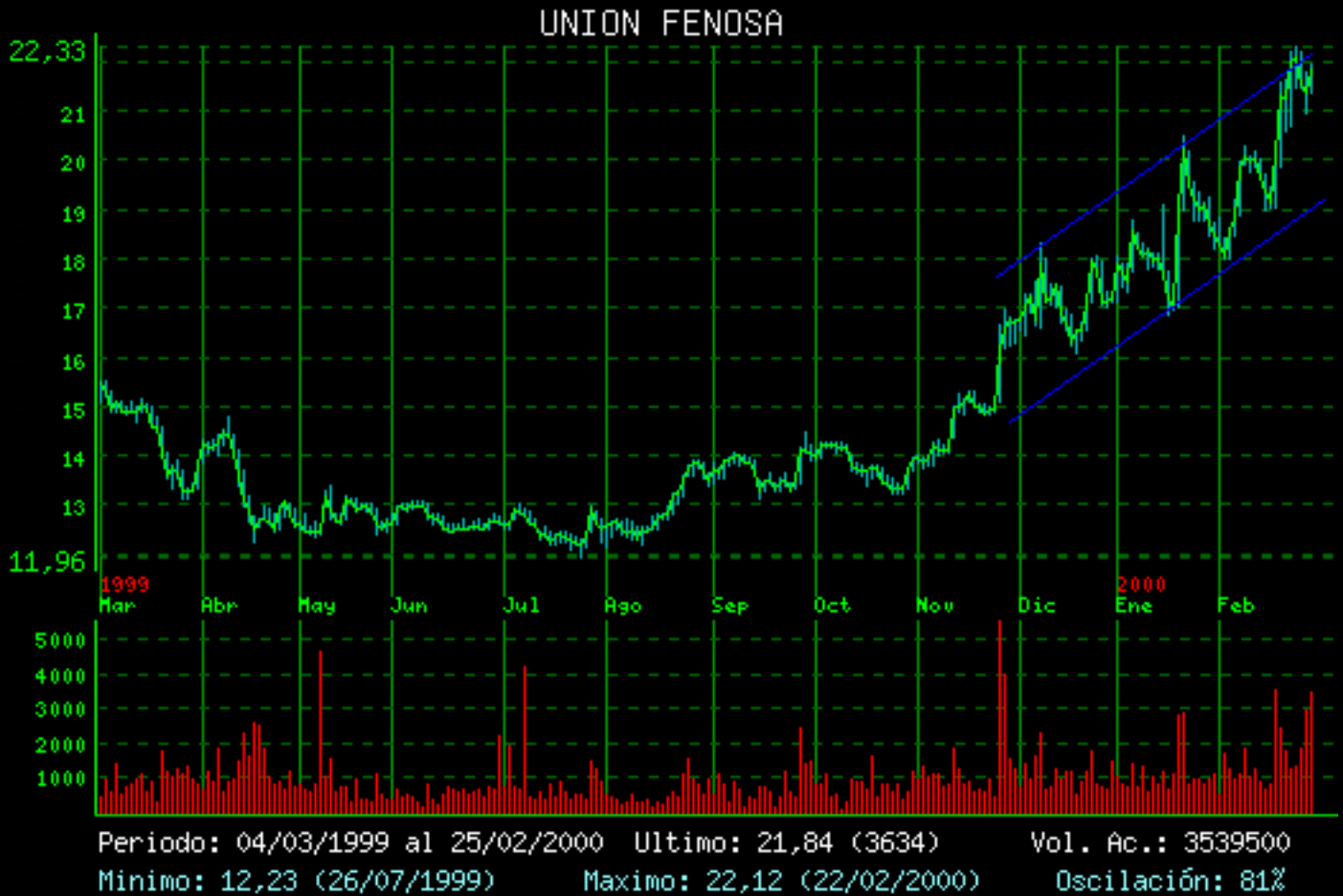
¿QUE ES UN CANAL?

Un canal puede definirse como dos líneas paralelas que contienen la curva de cotizaciones de un titulo. Las cotizaciones, en consecuencia oscilan dentro de esas dos líneas, que se llaman líneas de soporte y de resistencia. Los canales pueden ser horizontales, ascendentes o descendentes, según la tendencia de las cotizaciones.

La existencia de canales ofrece la oportunidad de invertir a corto plazo, comprando en el soporte y vendiendo en la resistencia. Los canales brinda tales oportunidades de acción sin necesidad de tocar las posiciones a largo plazo acordes con la tendencia principal del mercado. El procedimiento a seguir en estos casos es comprar cada vez que la cotización alcance el nivel bajo del canal (línea de soporte) y vender cuando llegue al extremo superior del mismo (línea de resistencia)

Solo se considera significativa la rotura de uno de los extremos del canal cuando dicha ruptura sea clara, produciéndose un incremento apreciable de la cotización (mas de un tres por ciento) por encima de la línea de resistencia, o un descenso por debajo de la línea de soporte. Como siempre, un incremento de volumen aumenta la fiabilidad de la ruptura. En cambio, si la ruptura de uno de dichos niveles no encuentra continuidad, existe una fuerte probabilidad de que la cotización vuelva al extremo opuesto del canal, presentándose por tanto una buena oportunidad de inversión.

Por ejemplo, Union Fenosa muestra un claro canal ascendente desde finales de Noviembre, aunque hay posibilidades de que rompa el soporte superior.



Tutorial de Análisis Chartista. Sexta entrega

- ¿Tienen los canales solo un suelo y solo un techo?
- ¿Qué es tapar el gap?
- ¿Cuales son las principales figuras de cambio de tendencia?
- ¿Qué es una rotura lateral de una directriz alcista o bajista?
- ¿Como se alcanza el objetivo de caída en una figura de cabeza hombros?

¿TIENEN LOS CANALES SOLO UN SUELO Y SOLO UN TECHO?

Un canal puede definirse como dos líneas paralelas que contienen la curva de cotizaciones de un título. Las cotizaciones, en consecuencia oscilan dentro de esas dos líneas, que se llaman líneas de soporte o suelo y línea de resistencia o techo. Pero frecuentemente los canales tienen mas de una línea de resistencia y más de una línea de soporte.

En realidad excepto las dos líneas extremas que actúan solo de soporte o de resistencia, las demás actúan de soporte y de resistencia alternativamente según su posición con respecto a la curva de cotizaciones. Estas líneas de soporte/resistencia interiores del canal guían durante ciertos periodos de tiempo a la curva de cotizaciones y le impiden llegar a las líneas exteriores de soporte y de resistencia que forman los limites del canal.

En el ejemplo, Telefónica se mueve en un canal muy acelerado y muy bien definido con un soporte y una resistencia externas y dos soportes / resistencias intermedias.

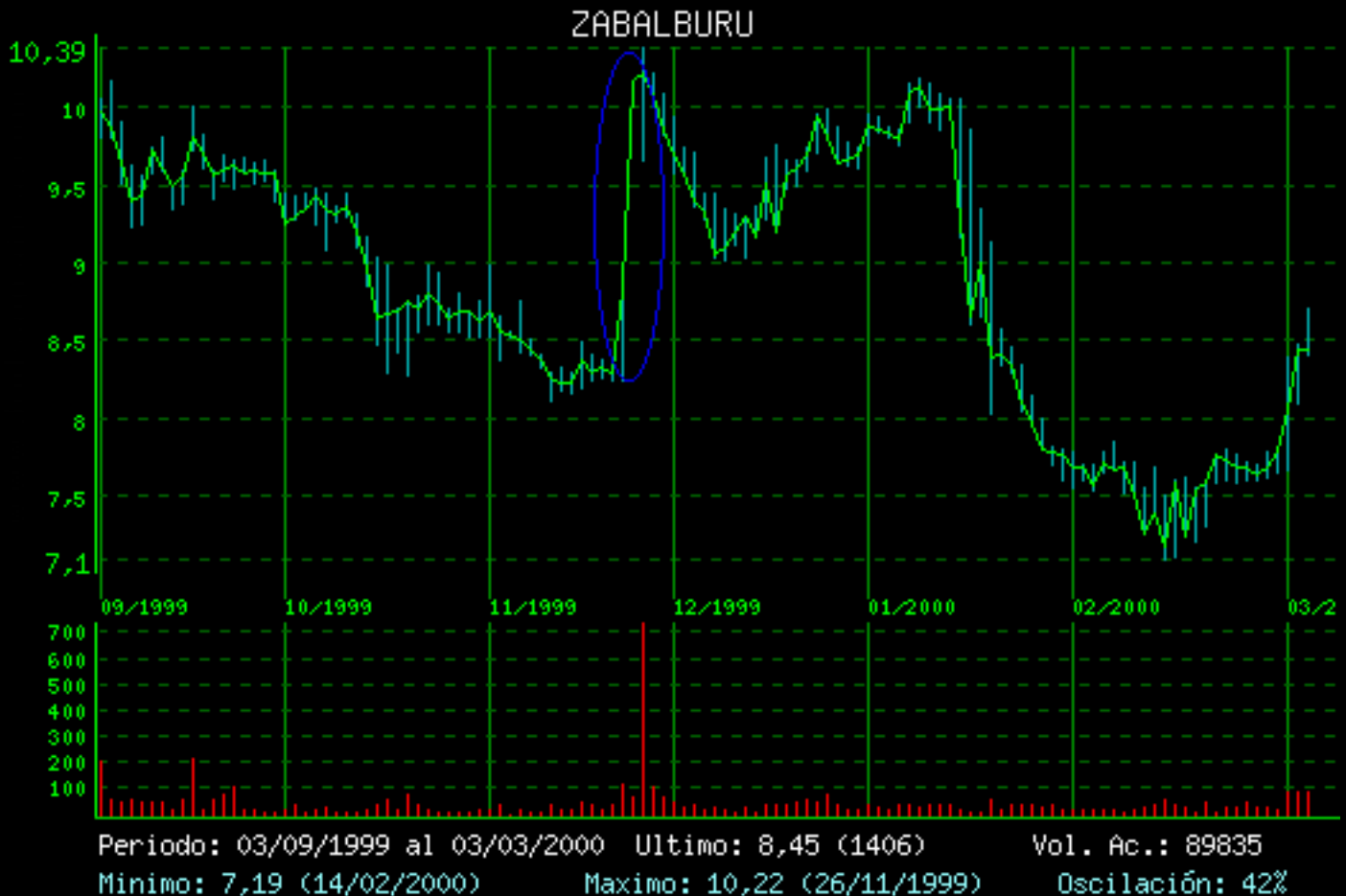


¿QUE ES TAPAR EL GAP?

Los *gaps*, que se pueden traducir como huecos, son áreas del chart en las que no se ha cruzado ninguna operación, es decir áreas en las que la curva de cotizaciones forma un hueco o salto. Generalmente los *gaps* representan una señal de fuerza en el movimiento o tendencia de las cotizaciones, tanto en movimientos alcistas o bajistas. Después de un *gap* la cotización se mueve con mucha rapidez en la dirección indicada por el *gap*, pero la cotización después de este rápido movimiento pierde fuerza y la curva de cotizaciones retrocede hasta que llega a la altura en que estaba el *gap*. Posteriormente la curva de cotizaciones recupera su antigua dirección y recupera la antigua tendencia alcista o bajista.

La interpretación de este movimiento se basa en el hecho de que la explosión de fuerza que representa el *gap*, produce temor entre los inversores que en frío piensan que su reacción ha sido muy emocional y deshacen posiciones con lo que la cotización vuelve a sus antiguos niveles. Posteriormente la curva de cotizaciones recupera el camino, pero sin los excesos que produjeron el *gap* y el movimiento continua sin sobresaltos ni estridencias.

En el ejemplo, Zabálburu tuvo un fuerte escape alcista a finales de noviembre, a consecuencia del cual la cotización subió dejando un *gap*. Posteriormente, en la primera quincena de diciembre, la cotización goteó a la baja hasta "tapar el *gap*", y una vez tapado empezó a subir de nuevo hasta mediados de enero. Después volvió a caer, pero esta es otra historia.



¿CUALES SON LAS PRINCIPALES FIGURAS DE CAMBIO DE TENDENCIA?

Las figuras chartistas son las que forma la curva de cotizaciones en un *chart*. Las figuras chartistas pueden ser clasificadas en dos categorías: las **figuras de cambio de tendencia** y las **figuras de consolidación de tendencia**. Las figuras de cambio de tendencia, indican que se va a producir un cambio en la tendencia actual de las cotizaciones. Por el contrario, las figuras de consolidación de la tendencia, indican que el mercado esta haciendo un alto en el camino (consolidando niveles), y que la antigua tendencia continuara vigente una vez finalizada y confirmada la figura.

Las principales figuras de cambio de tendencia son: el doble techo y doble suelo (*double top* y *double bottom*) y sus variantes: triple techo y triple suelo; la figura de cabeza hombros (*head and shoulders*), su simétrica (la figura de cabeza hombros invertida), y sus variantes: las figuras de cabeza hombros múltiples; los techos y suelos redondeados (*rounding tops* y *rounding bottoms*) y su variante: el suelo durmiente. Todas estas figuras constituyen el grupo de figuras más fiables del análisis chartista y, en muchos casos, pueden significar un cambio en la tendencia primaria de las cotizaciones.

¿QUE ES UNA ROTURA LATERAL DE UNA DIRECTRIZ ALCISTA O BAJISTA?

Una de las premisas en el que se apoya el análisis chartista, es la que afirma que las cotizaciones se mueven por tendencias, es decir que durante un periodo tiempo sigue un movimiento alcista o bajista determinado. Generalmente este movimiento está guiado por una línea de soporte o resistencia, que precisamente por su condición de guía de este movimiento alcista o bajista recibe el nombre de directriz alcista o directriz bajista. Cuando la curva de cotizaciones se mueve al alza, la directriz alcista es la línea de soporte principal del movimiento alcista, por el contrario cuando la curva de cotizaciones se mueve a la baja, la directriz bajista es la línea de resistencia principal del movimiento bajista.

Las líneas de soporte o resistencia que sirven de directriz alcista o bajista no suele ser una línea extrema e inviolable de soporte o resistencia, si no la línea en la que se apoya mas frecuentemente la curva de cotizaciones en su tendencia. Es decir es posible, incluso frecuente, que en su desplazamiento ascendente o descendente, la curva de cotizaciones llegue a perforar en alguna ocasión a la directriz alcista o bajista, para finalmente recuperar posiciones rápidamente y volver a ser guiada por la directriz.

Las líneas directrices alcistas o bajistas son la figura más fiable del análisis técnico o chartista, por lo que su perforación a la baja o al alza ha de ser señal inmediata de venta o de compra. Para confirmar la rotura se debe esperar que esta supere el tres por ciento, y vigilar el volumen de negocio, pues una brusca elevación del volumen significa una rotura, al alza o a la baja, muy profunda.

Solo existe un caso en el que la rotura de una directriz alcista o bajista suele tener consecuencias menores, y es cuando esta rotura se produce de forma lateral. Una rotura lateral se produce cuando la curva de cotizaciones se desliza en un estrecho canal horizontal que *ignora* la directriz alcista o

bajista y continúa su desplazamiento durante un periodo de tiempo mas o menos largo hasta que bruscamente recupera la tendencia alcista o bajista inicial.

En el ejemplo, Melia Inversiones después de su fuerte caída, rompió la directriz bajista lateralmente, es decir después de romperla no empezó a subir, y simplemente se limito a desplazarse horizontalmente durante meses.



¿COMO SE ALCANZA EL OBJETIVO DE CAÍDA EN UNA FIGURA DE CABEZA HOMBROS?

En una figura de cabeza/hombros, en los puntos de unión de la cabeza con cada uno de los hombros, se dibuja la línea de clavícula (*neckline*). La figura quedará completada cuando la caída del segundo hombro corta esta línea. Añadiendo el habitual tres por ciento de margen de seguridad, tendremos la figura confirmada.

Después de completarse y confirmarse una figura de cabeza/hombros, la curva de cotizaciones desciende de forma rápida y el descenso es tanto mas acusado cuanto más fuerte haya sido la subida previa a la formación de la figura. Para determinar el objetivo del descenso, se traza una línea entre el pico de la cabeza y la línea de clavícula (*neckline*), es decir se dibuja la altura de la cabeza con respecto a la línea de clavícula (*neckline*). El descenso después del punto de ruptura será igual o mayor que esta línea que representa la altura de la cabeza.

Pero el objetivo de caída no se alcanza de forma lineal, pues como es habitual en la mayoría de las figuras chartistas, en el principio de la caída puede darse una especie de reacción técnica que volverá a acercar las cotizaciones hasta la línea de clavícula (*neckline*), y hasta puede superarla y pararse momentáneamente en ella, pero finalmente la curva de cotizaciones caerá de nuevo con mayor volumen y rapidez que antes, hasta alcanzar su objetivo de caída. Se trata de un movimiento típico de las figuras de cabeza hombros que no tiene que infundir recelo o pánico en los inversores. Su nombre técnico es *pull back*, y precisamente en las figuras de cabeza hombros son donde se forman los *pull back* más espectaculares del análisis chartista.

En el ejemplo, Acerinox ha hecho una figura de cabeza/hombros múltiples. Ahora se está formando el *pull back* y el objetivo de caída está muy cerca de la directriz alcista, por lo que si se cumple la figura, la caída hasta el objetivo será una simple corrección dentro de su tendencia alcista.



Tutorial de Análisis Chartista. Séptima entrega

- ¿Que importancia tiene la cotización de cierre?
- ¿Que es un triangulo invertido?
- ¿Es lo mismo analisis técnico y chartismo?
- ¿Que es una taza con asa?
- ¿Que es un hombro cabeza hombro invertido?

¿QUE IMPORTANCIA TIENE LA COTIZACIÓN DE CIERRE?

Según la Teoría de Dow, que es la teoría en la que se basa el chartismo, la cotización de cierre es el dato más importante que se da a lo largo de una sesión del mercado, y corresponde al ultimo precio alcanzado en la sesión. La cotización de cierre es la que publican habitualmente los medios de comunicación no especializados, y se puede decir que la cotización de cierre es algo así como el resumen de lo que ha pasado a lo largo de la sesión.

Por lo demás la cotización de cierre indica donde han quedado las posiciones para la apertura del día siguiente de negociación. Es probable que si la cotización de cierre se produce en el alto de las cotizaciones, la apertura de la sesión siguiente sea al alza. Por el contrario si la cotización de cierre ha tenido lugar en un bajo, es probable que la siguiente sesión se inicie a la baja.

Además, en el análisis chartista todas las figuras, o líneas de tendencia se dibujan exclusivamente basándose en la cotización de cierre, y por ejemplo para dibujar una línea directriz alcista o bajista se deben unir las cotizaciones de cierre con una recta, nunca las cotizaciones mínimas (directriz alcista) o máximas (directriz bajista).

¿QUE ES UN TRIÁNGULO INVERTIDO?

Se trata de una figura abierta difícil de detectar, que surge tras una serie de tres o más oscilaciones, cada vez más amplias, de la cotización. Una vez formada, suele ir seguida de una ruptura violenta hacia arriba o hacia abajo, acompañada además de un gran volumen. En realidad, es como si se tratase de una formación triangular, solo que con una característica especial: el vértice se forma al principio y las cotizaciones van marcando máximos cada vez mas altos y mínimos cada vez más bajos.

En este tipo de figuras es difícil detectar una señal de ruptura, ya que es bastante difícil dibujar las líneas que forman la figura, y consecuentemente detectar la rotura de la misma. Se considera que habitualmente que los triángulos invertidos (como el resto de formaciones triangulares), son figuras de confirmación de tendencia, es decir que si el triángulo invertido se ha estado formando dentro de una tendencia alcista, una vez se haya acabado de formar seguirá subiendo, mientras que si se formaba dentro de una tendencia bajista acabara bajando. Pero en algunas ocasiones determinadas marcan un cambio de tendencia, por lo que es mejor esperar a que rompa el soporte o la resistencia para seguir la tendencia que marca la rotura de una de las líneas que definen la figura.

En el ejemplo, Barón de Ley formó un triángulo que se rompió siguiendo la tendencia bajista de la cotización con un volumen reducido, lo que le restó fiabilidad a la figura. De todas maneras la curva de cotizaciones se orientó a la baja, aunque pocas sesiones después cambio la tendencia.



¿ES LO MISMO ANÁLISIS TÉCNICO Y CHARTISMO?

El **análisis técnico** es un método de análisis y pronóstico bursátil que determina la tendencia futura de la curva de cotizaciones, en función exclusivamente de las cotizaciones conocidas, sin tener en cuenta los datos fundamentales, o financieros, o de cualquier otro tipo, de la sociedad analizada. El análisis técnico se basa en la teoría de Dow, formulada a finales del siglo pasado en New York por Charles H. Dow. Existen varias metodologías independientes dentro del análisis técnico, como el análisis gráfico o chartismo, las Ondas de Elliot, la teoría de medias, los indicadores técnicos, etc.

El **chartismo** es una técnica de análisis bursátil, que pertenece al análisis técnico, y cuyo objetivo es determinar la tendencia de la curva de cotizaciones (alcista o bajista), e identificar los cambios de tendencia. Para lograr este objetivo se basa exclusivamente en el estudio gráfico de las distintas figuras que dibuja la curva de cotizaciones. Estas figuras, están estudiadas y codificadas, indicando cada una de ellas la evolución futura de la tendencia o cambios de tendencia, con un factor de riesgo o fiabilidad determinado.

En resumen, el análisis gráfico o chartismo, es solo la parte exclusivamente gráfica, nunca numérica o matemática, del análisis técnico. Su nombre proviene de la palabra *chart* que significa gráfico en inglés.

¿QUE ES UNA TAZA CON ASA?

Es una variación del doble suelo en el que el primer valle es muy grande y el segundo es mas pequeño y menos profundo, formando una figura que se asemeja al perfil de una taza y su correspondiente asa. Son formaciones que indican un cambio en la tendencia, generalmente primaria. La figura no esta completada hasta que la curva de cotizaciones, después de formar el asa, supera el nivel del *borde* de la taza.

La figura se puede dividir en dos fases: la formación de la taza y la formación de la asa. La primera fase o formación de la taza, se caracteriza por una caída de la curva de cotizaciones con un volumen muy reducido hasta que llega al fondo de la figura, y después viene el movimiento alcista con un incremento progresivo del volumen de negociación, hasta que se alcanza el *borde* de la taza.

En la fase segunda se forma la asa, con una leve caída de las cotizaciones y de nuevo con un volumen mínimo. En este punto los inversores comienzan a tomar conciencia del potencial alcista de estos títulos, y empiezan a presionar con sus ordenes de compra hasta que la curva de cotizaciones vuelve a encontrarse con la línea de resistencia formada por el *borde* de la taza. En esta fase el volumen se incrementa mucho, pues los vendedores sacan todo su papel ante el aumento de las ordenes de compra. Finalmente si el dinero sigue presionando, se agota el papel y con un fuerte volumen se

rompe la línea de resistencia formada por el *borde* de la taza, y la figura esta completada.

En el ejemplo, FCC ha formado está figura y la cotización ha alcanzado el primer objetivo alcista con mucha rapidez.



¿QUE ES UN HOMBRO CABEZA HOMBRO INVERTIDO?

Casi todas las figuras que forman el análisis chartista, tienen una figura invertida, que reproduce simétricamente la figura principal, aunque suele haber pequeñas variaciones secundarias en la forma de las figuras o en el volumen de negocio. Lógicamente la figura invertida tiene una proyección contraria a la principal, es decir si una es alcista, la otra es bajista y viceversa.

La figura de Hombro Cabeza Hombro no es una excepción y existe la figura de Hombro Cabeza Hombro invertida que consiste en la sucesión de tres mínimos consecutivos, donde el segundo es mas bajo que el primero, y el tercero mas alto que el segundo. Es como la figura principal, pero al revés, con la cabeza hacia abajo, y consecuentemente denota un cambio de tendencia bajista a tendencia alcista. Sin embargo, y a pesar de ser muy parecida a la figura principal, difiere ligeramente en lo concerniente al volumen de negocio.

Se pueden distinguir, al igual que en la figura principal, también tres fases claramente diferenciadas. En la fase primera se producen aumentos significativos del volumen a medida que la curva de cotizaciones comienza a descender, y después la cotización se recupera al tiempo que el volumen de negocio desciende. Se forma de esta forma el primer hombro invertido. En la fase segunda la curva de cotizaciones vuelve a bajar de una forma más intensa que en el primer hombro, con un buen volumen de negocio, aunque menor que en la primera etapa. Después se produce la reacción alcista que nos llevara al inicio del primer hombro invertido, es decir a la resistencia que forma la línea de clavícula (*neckline*) del Hombro Cabeza Hombro invertido. El volumen de negocio, puede ser mayor que en la primera reacción alcista. Al final de este movimiento queda completamente formada la cabeza de la figura. En la fase tercera la curva de cotizaciones baja con un volumen de negocio muy bajo, hasta un nivel próximo al mínimo del primer hombro invertido, y después sube con un volumen de negocio muy considerable, hasta que la curva de cotizaciones llega a la resistencia formada por la línea de clavícula (*neckline*). En este punto la rotura de la línea de clavícula determina la confirmación de la figura. La rotura se debe producir, al igual que en la mayoría de figuras chartistas, con un volumen muy elevado para que la figura sea fiable.



En el ejemplo, Zardoya ha formado y confirmado la figura de cabeza/ hombros invertida, y esta en pleno *pull back*. El objetivo mínimo al alza, esta en los 11,0 euros.

Tutorial de Análisis Chartista. Octava entrega

- ¿Que diferencia hay entre un doble suelo y un doble techo?
- ¿Que es un tripe techo o un triple suelo?
- ¿Que es estar en caída o subida libre?
- ¿Que es un techo redondeado?
- ¿Que es un diamante?

¿QUE DIFERENCIAS HAY ENTRE UN DOBLE SUELO Y UN DOBLE TECHO?

Casi todas las figuras que forman el análisis chartista, tienen una figura invertida, que reproduce simétricamente la figura principal, aunque suele haber pequeñas variaciones secundarias en la forma de las dos figuras y en el volumen de negocio. Lógicamente la figura invertida tiene una proyección contraria a la principal, es decir si el doble suelo es alcista, el doble techo es bajista.

Pero además, hay ciertas diferencias entre dobles suelos y dobles techos. Por ejemplo el segundo valle del doble suelo es generalmente redondeado, mientras que el del doble techo igual puede ser puntiagudo que redondeado. El segundo valle del doble suelo se caracteriza igualmente por un volumen de negocio bajo, pero la subida del segundo valle va acompañada por un fuerte incremento de volumen que se incrementa en la rotura de la figura.

¿QUE ES UN TRIPLE TECHO O UN TRIPLE SUELO?

Son una variante del doble techo o del doble suelo, siendo el doble techo la figura que forma la curva de cotizaciones cuando alcanza dos máximos consecutivos separados por un valle (lógicamente el doble suelo es la figura inversa). También son figuras de cambio de tendencia, siendo figuras mucho más difíciles de encontrar que los dobles techos o los dobles suelos.

A veces, mientras se están formando, se confunden fácilmente con los rectángulos o con una figura de cabeza hombros. Se caracterizan por tener unos picos o unos valles bastante espaciados y de forma redondeada, no siendo necesario que las distancias sean exactas entre sí, ni que los picos o los valles lleguen exactamente a los mismos niveles. El volumen se comporta de manera particular ya que va descendiendo paulatinamente desde la formación del primer techo o suelo hasta la formación del tercer y ultimo techo o suelo. (en el triple suelo el volumen va aumentando) La figura queda confirmada cuando la curva de cotizaciones atraviesa, con notable incremento de volumen, el nivel del valle mas profundo (orden de venta) o del pico mas alto (orden de compra).

En el ejemplo, Telepizza ha formado un triple suelo que rompió con un fuerte volumen de negocio, formando una bandera. Como se puede observar los valles son muy diferentes, siendo el ultimo el mas largo y redondeado. El volumen, que era casi imperceptible en el primer valle ha ido aumentando progresivamente (manteniéndose bajo) hasta la rotura de la figura.



¿QUE ES ESTAR EN CAÍDA O SUBIDA LIBRE?

En el análisis chartista, además de fijar la tendencia alcista o bajista de las cotizaciones, siempre se intenta fijar los objetivos al alza o a la baja de dicha tendencia, es decir el nivel al que llegaran las cotizaciones cuando se agote la tendencia total o parcialmente. Muchas figuras chartistas fijan sus propios objetivos en función de la forma y del tamaño de la figura que se ha formado, pero el sistema mas extendido, y a la vez más fiable, es confirmar dichas proyecciones con antiguos niveles de resistencia o de soporte. Es decir cuando se rompe una soporte, se buscan en el *chart* los niveles históricos de resistencia o antiguos soportes, para fijar con exactitud el nivel del nuevo objetivo a la baja de la cotización. Pero cuando la cotización ha caído por debajo de sus mínimos históricos, desaparecen los anteriores niveles de referencia (pues todos están por encima de los mínimos), y consecuentemente se considera que la cotización esta en caída libre.

Es decir, estar en **caída libre**, quiere decir que la cotización se mueve en una zona en la que no existen resistencias o soportes históricos pero en ningún momento pretende clasificar esta caída como excepcional o prolongada, pues una caída libre puede durar pocas sesiones y ser poco profunda. En el caso contrario, cuando se rompe una resistencia, y la cotización sube por encima de sus máximos históricos, se dice que la cotización esta en **subida libre**.

En el ejemplo, Zeltia está en subida libre clarísima. Además en el mes de febrero ya se colocó en subida libre, aunque luego tuvo una corrección. Ahora al superar el antiguo máximo se ha vuelto a colocar en subida libre.



¿QUE ES UN TECHO REDONDEADO?

Es la figura opuesta al suelo redondeado, por lo tanto es una figura de cambio de tendencia alcista a bajista. Se trata de un proceso lento y con volúmenes de contratación muy irregulares, que suele dispararse cuando la curva de cotizaciones ya ha entrado en clara tendencia bajista. De todas formas es habitual que el volumen de negocio adopte la forma de una U, es decir reproduzca de forma inversa la forma de la curva de cotizaciones. Como en todas las figuras chartistas, cuanto mas le cuesta a la curva de cotizaciones dar la vuelta y cuanto mas tiempo tarda en completar la formación de vuelta, tanto mas profunda es la tendencia posterior.

Es importante que el techo redondeado se forme al final de una tendencia alcista clara, ya que no tiene ninguna validez si se forma en medio de tendencias laterales. Hay techos redondeados, que por su extensión, significan el cambio de una larga tendencia primaria alcista a otra bajista, y otros que por el contrario solo mantienen la tendencia bajista durante unas pocas sesiones. La duración mas o menos larga del tiempo de formación del techo redondeado es fundamental para determinar la profundidad de la proyección bajista de la figura. Además, dada el largo periodo de formación de dichas figuras, es frecuente que un inicio de formación de techo redondeado aborte durante la formación del mismo y no acabe de completarse.

En el ejemplo, Indra, al igual que casi todas las tecnológicas, ha formado un techo redondeado, después de su larga subida. El techo (que se puede inscribir en un arco de Fibonacci) se confirmaría si pierde los 25,00 euros con mucho volumen, parecido al del inicio del mismo a principios de febrero.



¿QUE ES UN DIAMANTE?

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

Es una figura poco fiable con volúmenes muy irregulares en su formación. En realidad se forma como la suma un triángulo invertido seguido de un triángulo simétrico, que debe llevar a un cambio de tendencia de la curva de cotizaciones. La poca fiabilidad de la figura, característica común a las figuras triangulares, aconseja seguirla muy de cerca, pues aunque se considera una figura de cambio de tendencia a corto plazo en movimientos secundarios o terciarios, se debe esperar a que la curva de cotizaciones deje el diamante para actuar, vendiendo rápidamente si pierde la línea de soporte pues suele caer muy rápidamente la cotización, o comprando si rompe la línea de resistencia, en cuyo caso la subida es mas moderada e irregular. Como en todas las figuras chartistas el volumen de negocio en el momento de la rotura de la figura, es fundamental para determinar la fiabilidad de la misma.

En el ejemplo, Tubacex después del inicio de una prometedora tendencia alcista, ha visto truncada esta tendencia por un diamante. Se ha producida la prevista reacción bajista a corto plazo, y ahora se puede reanudar la fase alcista.



bolsa gráfica

Tutorial de Análisis Chartista. Novena entrega

- ¿Cuales son las principales figuras de consolidación de tendencia?
- ¿Que es un Abanico de Fiboncacci?
- ¿Que es una figura de cabeza hombros multiples?
- ¿Que es una zona de distribución?
- ¿Con el chartismo se puede comprar en el mínimo y vender en el máximo?

¿CUALES SON LAS PRINCIPALES FIGURAS DE CONSOLIDACION DE TENDENCIA?

Las figuras chartistas son las que forma la curva de cotizaciones en un *chart*. Las figuras chartistas pueden ser clasificadas en dos categorías: las figuras de cambio de tendencia y las figuras de consolidación de tendencia. Las figuras de cambio de tendencia, indican que se va a producir un cambio en la vigente tendencia de las cotizaciones. Por el contrario, las figuras de consolidación de la tendencia, indican que el mercado solo esta haciendo un alto en el camino (consolidando niveles), y que la antigua tendencia continuara vigente una vez finalizada y confirmada la figura.

Las principales figuras de consolidación de tendencia son: los triángulos (*triangles*) en todas sus variantes: triángulos simétricos, invertidos, ascendentes y descendentes; las banderas (*flags*) y sus derivados como los estandartes (*pennant*); y las cuñas (*wedges*). Son figuras de escasa fiabilidad, por lo que es conveniente esperar a que se confirme la figura antes de tomar posiciones, siguiendo la tendencia que marca el mercado, sea esta hacia arriba o hacia abajo.

¿QUE ES UN ABANICO DE FIBONCACCI?

Fiboncacci (Leonardo de Pisa) fue un matemático italiano del siglo XIII que inventó la **correlación áurea**. La correlación áurea es una serie de números, donde cada número se forma a partir de la suma de los dos números anteriores: 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, ... Todos estos estudios fueron plasmados en el libro **Liber Abaci**.

En esta serie, la relación entre dos números consecutivos se aproxima a la proporción de 1,618 o a su inverso 0,618. Cuando más alto sean los números más se acercarán a esta proporción. Basándose en estas proporciones se crea el **Abanico de Fiboncacci**, el cual se usa en análisis técnico.

Concretamente el **Abanico de Fiboncacci** son tres directrices que parten de un mismo punto y que avanzan con una proyección logarítmica, no aritmética, moviéndose la cotización dentro de estas directrices, las cuales le sirven de soportes o resistencias. Otra variante de la correlación áurea son los **Arcos de Fibonacci**.

En el ejemplo, Indra se mueve, desde su arranque alcista en noviembre del año pasado dentro de un Abanico de Fibonacci y ahora se acerca al soporte, lo que es una buena zona de compra.



¿QUE ES UNA FIGURA DE CABEZA HOMBROS MULTIPLES?

Una variante de esta figura, tanto de la normal como de la invertida, es la figura de cabeza hombros múltiples. En esta figura cada una de las partes esta constituida por varias formaciones semejantes, hasta el punto que en algunos casos la cabeza o cada uno de los hombros esta constituida a su vez por una formación de cabeza hombros más pequeñas, con una línea de clavícula propia. Las figuras de cabeza hombros múltiples suelen tener la línea de clavícula horizontal.

En el ejemplo, Sol Meliá formó una figura de cabeza/hombros con una *neck line* muy inclinada, y donde es difícil determinar cada una de las partes de la figura. Una vez finalizada la figura, la cotización formo un claro *pull back*, y una vez alcanzado el objetivo de caída, volvió a subir.



¿QUE ES UNA ZONA DE DISTIBUCION?

Una zona de distribución es la zona del chart que se forma al final de un movimiento alcista, cuando los grandes inversores venden lentamente sus títulos a los pequeños inversores que se incorporan al movimiento alcista demasiado tarde y acumulan poco a poco títulos al precio máximo de la tendencia, por lo tanto, es una figura de cambio de tendencia. Se le llama zona de distribución, pues en ella los grandes inversores consideran que los precios han alcanzado un nivel en el que hay que empezar a vender, y "distribuyen" papel poco a poco a otros inversores que todavía esperan nuevas alzas, y que a veces compran con fuerza, aumentando rápidamente la oferta de los vendedores que están satisfechos con estos niveles para vender. Finalmente los nuevos compradores se dan cuenta que los precios son muy elevados y también ellos venden para limitar las pérdidas, y las cotizaciones se desploman.

Dentro de una zona de fluctuación es difícil determinar, mientras dura, si estamos en una consolidación lateral o en una zona de distribución. Estas zonas hay que vigilarlas constantemente, y mientras las cotizaciones se muevan hacia arriba o hacia abajo, sin sobrepasar los límites de la zona de fluctuación (*trading range*) es mejor no actuar. El momento de compra o de venta se produce cuando la curva de cotizaciones rompe uno de estos niveles de soporte o de resistencia, y escapa fuera de la figura. Si el escape se produce hacia arriba se debe comprar (consolidación lateral), si se produce hacia abajo se debe vender (zona de distribución).

En el ejemplo, Red Eléctrica está en una zona de fluctuación, que será de distribución si la cotización rompe el soporte (momento de vender). En cambio si rompe la resistencia será el momento de comprar.



¿CON EL CHARTISMO SE PUEDE COMPRAR EN EL MÍNIMO Y VENDER EN EL MAXIMO?

No, el chartismo no permite determinar el ultimo día de la tendencia alcista o bajista para adelantarse al cambio y poder vender consecuentemente el ultimo día de la subida, o comprar el ultimo día de la bajada. El chartismo necesita confirmar las figuras o señales que determinan un cambio de tendencia, para lo cual tiene que esperar a que se inicie el ascenso o descenso, para confirmar que esta tendencia tendrá continuidad y comprar o vender con rapidez, para poder aprovechar el resto de la tendencia alcista o bajista.

Por ejemplo en una figura de hombro cabeza hombro, la señal de venta se produce cuando se rompe a la baja la línea de clavícula, línea que esta muy por debajo de los máximos, que están en el pico que conforma la cabeza. Además, se ha de añadir la zona de seguridad del tres por ciento del valor de la cotización, no pudiéndose dar por confirmada teóricamente la rotura hasta que rebasa este nivel.

El chartismo es un sistema gráfico de análisis de tendencias, mediante el cual se puede determinar la tendencia de las cotizaciones, e identificar los movimientos de la curva de cotizaciones cuando se prepara un cambio de tendencia, pero nunca permite determinar la sesión de máxima cotización en las subidas, o la de mínima en las bajadas.

www.bolsagrafica.com
© 1999-2000 hobster@bolsagrafica.com

[Arriba](#) | [Índice](#) | [Página Principal](#)