

ANÁLISIS TÉCNICO VS ANÁLISIS FUNDAMENTAL

ROBERTO MORO

ANÁLISIS TÉCNICO vs ANÁLISIS FUNDAMENTAL

- Historia de un enfrentamiento:

Desde que yo comenzara a colaborar con distintos medios de comunicación especializados en Bolsa, allá por el año 97, ha sido patente la rivalidad entre analistas fundamentales y técnicos, rivalidad alimentada, en un principio, por los propios conductores de los programas en su afán por dar a la audiencia ese toque de polémica que tanto se ha impuesto con posterioridad en todos los campos audiovisuales. De hecho, en aquellos años lo habitual era contar con la presencia de un especialista en cada campo, aspecto que hoy no tiene mayor trascendencia; recuerdo especialmente a mi buen amigo y mejor presentador D. Alejandro Ávila, mi maestro de ceremonias en las lides radiofónicas, y que tanto ha contribuido a la causa de este enfrentamiento (siempre dentro de los límites de la corrección y el mutuo respeto), con ese *savoir faire* y sentido del humor suyos como hilos conductores.

Tengo que decir que hemos sido los analistas técnicos quienes nos hemos tenido que ganar día a día y gráfico a gráfico, el respeto tanto de analistas fundamentales como del conjunto de la audiencia, pues no era una práctica lo suficientemente conocida aún, y muchos no acababan de creerse que con la simple observación de un gráfico y de determinadas pautas de comportamiento del precio, se pudiera tratar de predecir la evolución futura del mismo. Los analistas fundamentales ya gozaban de ese respeto, en tanto que nosotros éramos poco menos que advenedizos en un mundo en el que términos como soporte, directriz, Elliott, Fibonacci o pull back sonaban a palabras grandilocuentes pero huecas, novedosas pero carentes de consistencia. Vamos, que provocaban escepticismo.

Lo cierto es que se ha ganado la batalla del reconocimiento de manera rotunda, hasta el punto de que se ha equiparado ya el número por ambos bandos en los medios de comunicación; al menos, en los mercados de renta variable, siendo aún mayoritario el análisis fundamental si hablamos de Fondos de Inversión (aunque me consta que muchos de ellos se basan en criterios técnicos para determinar puntos de entrada y de salida en los distintos subyacentes).

- Definiciones y conceptos:

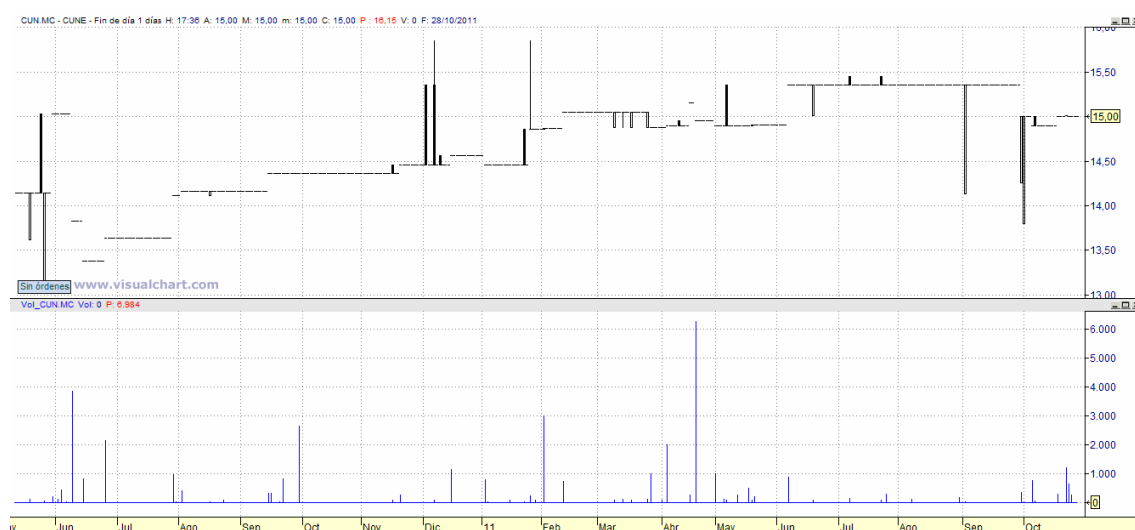
Vaya por delante que los conocimientos y la preparación previos exigibles, yo mismo entiendo que son muy superiores en un analista fundamental que en uno técnico; se requiere desmenuzar las cuentas de una compañía, aprender a interpretarlas, conocer todos los epígrafes contables, para tratar de hacer una predicción de la evolución del precio. Sin embargo, analista técnico lo puede ser cualquiera; cualquiera que se lo tome con ganas e interés, como para beber de la fuente de los precursores del AT, conocer todas sus herramientas e incurrir en los menores errores posibles en su aplicación e interpretación. Eso sí, requiere de tanto tiempo posterior como el fundamental, como todo aquello que pretendemos sea una labor óptima.

Habrán entendido a estas alturas que me toca defender las bondades del análisis técnico (a partir de ahora, y para abreviar, lo mencionaré como AT, frente al análisis fundamental, desde ahora AF). Flaco favor le haría al AF si su defensa dependiera de mí, básicamente, por una cuestión de ignorancia, aunque los años que llevo en este mundo me han llevado a apreciar lo que tiene de bueno. Lo malo es que tengo que resaltar sus aspectos negativos, para mayor lustre del AT, y a ello me pongo con especial cariño; sólo espero que no se me vea demasiado el plumero.

Supuestamente, el AF nos dice **qué** debemos comprar, en tanto que el AT nos dice **cuándo**. No me considero un terrorista del AT hasta el punto de afirmar que, siendo un buen analista técnico, soy, al propio tiempo, el mejor analista fundamental (porque todo lo que necesito saber de un activo ya está contenido en el precio, y si soy capaz de hacer un buen seguimiento del precio, pues lo dicho, tengo lo mejor de ambos métodos de análisis). Y entiendo a quienes hacen esa afirmación; en cambio, me considero incapaz de sustraerme al mundo que me rodea, y necesito saber las repercusiones que a nivel mundial pueda tener una supuesta QE3, o el montante de la dotación del Fondo de Rescate europeo, o el nivel de la deuda italiana sobre su PIB, o la predisposición de los países emergentes a comprar deuda periférica europea, o el crecimiento económico en EE.UU o en China, o las repercusiones que

para Apple pueda tener la muerte de su fundador. Sé que mi método de análisis estaría del todo incompleto sin conocer estas variables, por mucho que el gráfico de cada subyacente va a incorporar todas y cada una de ellas, de manera inmediata, a su precio.

Para que el AT funcione correctamente es imprescindible que el subyacente que estamos analizando sea muy líquido; es decir, que tenga una alta participación del conjunto de intervinientes en un mercado. Y eso es así porque lo que intrínsecamente contiene el precio es la voluntad, la psicología de la masa, palabra clave ésta última a la que dedicaremos gran parte de este capítulo. ¿Cuántas veces hemos visto subidas o caídas de un 7 ó de un 12%, habiéndose negociado 14 títulos de esa empresa?, ¿realmente es un reflejo de la voluntad mayoritaria del mercado, o más bien obedece a una falta de liquidez que, en muchas ocasiones, está condicionada por la actividad de los socios mayoritarios de la empresa en cuestión? Observen el siguiente gráfico y saquen sus propias conclusiones



La media de negociación apenas sobrepasa los 200 títulos diarios y, sin embargo, cotiza en el mercado continuo español. Ahí sirve de bien poco el análisis técnico.

Ahora sí, ha llegado el momento de destacar los que, a mi entender, son los aspectos negativos del Análisis Fundamental para su aplicación en la renta variable; ruego indulgencia desde ya a tantos y buenos amigos fundamentales que tengo (y que espero seguir teniendo pese a lo que sigue)

- ★ Ningún analista fundamental me dice nunca que tengo que vender, ni cuándo (salvo contadas excepciones, que las hay). Como mucho, esperar un mejor momento para comprar. Sin embargo, sabemos que el mercado tiene dos tendencias, la alcista y la bajista. Si recuerdan, tanto en el período 2.000-2.003, como en el 2.007-2.009, ha habido una tendencia de mercado claramente bajista, y no he escuchado a analistas fundamentales recomendar deshacer posiciones, salvo en contadas ocasiones. A medida que van cayendo los subyacentes, lo que interpretan es que mejores son los precios para comprar; si venimos de una Telefónica a 18€, a 16 era muy buena, a 15, fenomenal, a 12, superlativa, y a 9 hay que comprarlo todo. Si seguimos esta táctica, siempre (al menos, durante una muy buena temporada), vamos a estar con un promedio de compra por encima del precio de mercado, con la rémora psicológica que eso conlleva. Eso, por no contar que hay determinadas carteras que, como consecuencia de esta práctica, no se van a recuperar nunca; y no hablo de chicharros, sino de inversiones en auténticos *blue chips* como Deutsche Telekom, France Télécom, Nokia...etc, títulos que no van a llegar a cotizar a los niveles que lo hacían en marzo de 2.000.

Mientras tanto (y pueden pasar años), tenemos el dinero comprometido, sin posibilidad de aprovechar ninguna circunstancia de mercado. No nos queda otra más que rezar para que esto suba (y rezar, en Bolsa, no suele dar resultados).

- ★ Stop loss: Dícese de la determinación de un precio por debajo o por encima del cual ya no estamos dispuestos a asumir más pérdidas, cuya existencia y significado no se recogen en el diccionario de la Real Academia del Análisis Fundamental. Cuando acometemos una inversión, en términos de precios, tenemos dos claras tareas por delante: Establecer el objetivo que esperamos alcanzar (en atención a una buena ecuación riesgo-rentabilidad) y, más importante aún, saber el precio que estamos dispuestos a pagar en porcentaje por si hemos fallado en la elección del subyacente o en el momento de entrada. Si el mercado nos quita la razón, no nos podemos empeñar en ir en su contra, manteniendo una inversión que entra en un determinado nivel de

pérdidas. Tendemos a ser indulgentes con esas posiciones (por tanto, con nosotros mismos), y cuando se pierde un 6%, decimos... ¡Bah, no pasa nada, esto mañana mismo recupera! Cuando ya cae el 13% nos preocupamos más, pero no hacemos nada; cuando ya va por el 21% directamente blasfemamos, y cuando sobrepasa el 30% concluimos que a nuestros nietos les vendrán de lujo esas acciones. Con lo cual, la gran parte de las carteras de largo plazo de este país no lo son por vocación, sino por la falta de aplicación de correctos stops de pérdidas. Sé que es fácil hablar así, y que hay que vivir cada situación (que tire la primera piedra el que nunca se haya saltado a la torera un stop loss), pero son las ventajas de estar teorizando, como hago ahora. En todo caso, más vale saltarse alguno de manera esporádica que no establecer ninguno, nunca.

Sin embargo, y nos ponemos en el lado contrario, vamos ganando un 4% y.... nos entran las cagaderas de la muerte (esto no es privativo del AF), y tal estado de nervios nos lleva a malvender, cuando hay una práctica tan saludable como es la de ir dinamizando los stops de beneficios.

- ★ Tendencias: Hay un aforismo inglés que dice: “The trendt is your fiend”, lo que en cristiano significa que la tendencia es nuestra amiga, nuestra aliada. De hecho, el objetivo prioritario, y diría que único, del AT, es tratar de detectar en cada momento la tendencia correcta. Y ya sabemos que el mercado se mueve para arriba y para abajo (también se puede mover en lateral, pero ahí hay poco que rascar si el rango es pequeño, tanto desde el lado técnico como del fundamental). ¿Por qué el fundamental obvia repetidamente el lado bajista? Ya no sólo a efectos de aprovechar esa caída, sino para impedir que la cartera que tenemos comprada se deteriore, a veces, muy gravemente (a lo más que llegan es a sustituir unos títulos por otros). El problema es que el fundamental sólo tiene instalado en el cerebro el chip alcista; estoy de acuerdo en que es lo mayoritario (de hecho, indicadores de sentimiento como la encuesta de Investor’s Intelligence o el ratio putt/call abundan en esa sensación), pero no veo por qué no se han de tomar medidas, cuando, por añadidura, quienes propician esos

movimientos bajistas son las manos fuertes del mercado, con posiciones cortas y apalancadas. Siempre me han dicho que la mejor manera de ganar dinero en Bolsa es detectar los movimientos del gran capital, y cuanto antes me dé cuenta de lo que están haciendo y me sume a esa tendencia, más posibilidades tengo de ganar o de no perder. Otro gran problema es que en las inversiones colectivas, básicamente Fondos de Inversión, y aún cuando los gestores sean muy buenos, no pueden hacer nada por evitar las pérdidas en las caídas, pues la ley les imposibilita para tomar posiciones en derivados (salvo para un porcentaje nimio de la cartera), y algunos, incluso, no pueden quedarse en liquidez. Hablo de los Fondos de Inversión normales, no de los *hedge funds*, o los de rentabilidad absoluta, que sí gozan de un mayor margen de maniobra tendencial.

Pienso que, si lo importante es analizar la tendencia, el obrar en consecuencia no debiera ser problema. De hecho, el mercado tiende a recompensar mucho antes la “osadía”, el “atrevimiento” de ponerse corto (vendedor) como posición inicial; para que algo suba, hace falta dinero detrás apoyándolo; para que algo baje, no hace falta nada, se cae sólo, simplemente, el lado de la izquierda, el de la demanda, desaparece. También es verdad que cuando pierdes en el lado bajista, la cara de tonto que se te queda es para verla, pues estás viendo a todos los de tu alrededor ganar dinero, en tanto que tú lo estás perdiendo; pero, aunque sólo sea para inmunizar la cartera que tengamos comprada, insisto ¿por qué no vamos a aprovechar las caídas?

Algunos pensarán que lo de los derivados, CFD's, Futuros, Waarrant's, etc...es muy peligroso. **NO ES CIERTO**. Es verdad que ofrecen posibilidad de apalancamiento, y que con un dinero x puedo estar invirtiendo por una cantidad infinitamente superior, con lo que el riesgo aumenta exponencialmente, pero no lo es menos que el apalancamiento es sólo una opción, jamás una obligación y, por tanto, puedo invertir por lo que quiera sin que tenga que afectar a mi avaricia el hecho de que sólo me retengan un 5%, por ejemplo, en concepto de garantías.

★ Precios objetivo:

Es otra de las prácticas del AF que me tienen pasmado; y no por su comprensión o utilidad, pues es un concepto común al AT, sino por la forma que las grandes casas de inversión tienen de hacer llegar al gran público sus conclusiones. Me sorprende que, cuando un título va cayendo a lo largo de meses y meses (pongamos por ejemplo a Gamesa), y su cotización ha descendido de 16€ a 5€, es entonces cuando algunas firmas bajan su precio objetivo para situarlo en 4,80€, por ejemplo. Y te das cuenta de que hasta ese momento seguían manteniendo su precio objetivo en 18€, obviando durante meses la realidad del mercado. Sé que estoy llevando el caso al extremo, pero, créanme, no es la primera vez que contemplo casos similares al referido. Y lo peor es que hay muchos inversores que actúan en base a esos precios objetivos, incluyendo Fondos de Inversión que tienen que replicar los títulos de determinado índice con la misma ponderación que ostentan en el índice.

En AT también existen los precios objetivo (a mí me gusta más llamarlo proyecciones) como consecuencia de la aplicación de herramientas como Fibonacci, ondas de Elliott, proyecciones de figuras técnicas, etc... Pero con tres claras diferencias: La primera, que el AT te avisa en un menor espacio de tiempo de que algo no está funcionando; la segunda (consecuencia de la primera), la ejecución de stop loss; y la tercera, la percepción real de las cosas, aquélla por la que tomas consciencia de que no sólo es bueno deshacer posiciones, sino sumarte a la tendencia que, supuestamente, se inicia tras la ejecución del stop loss.

Observen el siguiente gráfico:



Es el gráfico del Dow Jones de Industriales tras producirse el comienzo de la crisis financiera actual en octubre de 2.007. Como mal menor, les aseguro que un AT ya no sigue comprado con carácter de permanencia por debajo de la línea roja, pues se ha roto la estructura de máximos relativos crecientes, se han roto soportes de consideración y se ha detectado la aparición de una figura de Hombro Cabeza Hombro como finalización de la tendencia alcista previa. De hecho, lo normal es que se trate de aprovechar la tendencia bajista a la que tal figura da inicio.

Sin embargo, por AF se tiende a pensar en una corrección lógica, pues venimos de precios altos, quizá en máximos históricos, pero que se retomará la tendencia, sólo hay que tener un poco de paciencia. Y no se toman medidas, no se recomienda vender, no se establecen stop loss, y se materializan graves pérdidas en las carteras de quienes actúan con esos criterios; algunas, casi irreversibles.

★ Conclusiones:

Después de releer lo escrito, y con la sensación de haberme excedido un poco en algunos argumentos para valorar los aspectos negativos del AF, creo que ha llegado el momento de ensalzar, simplemente, las virtudes del AT, no por contraposición. Supongo que cuando se generaliza tanto se cometen injusticias, ya que cada decisión de inversión o desinversión es matizable, y nadie acomete ninguna de ellas pensando que las herramientas

que ha utilizado no sean las adecuadas a tal fin. Al fin y al cabo, según lo veo yo, esto no va de llevar la razón de manera permanente, va de tratar de ganar dinero en cada situación de mercado. Y, dando por sentado que el mercado es soberano, y que sólo él da y quita razones, pues quizá no importe tanto el método seguido, sino que el resultado perseguido sea alcanzado. Eso sí, ni el fundamental, ni el cuantitativo...ni el esotérico, la mejor herramienta de análisis es el Análisis Técnico (no lo puedo resistir, al final se me hincha la vena de enfatizar). A partir de ahora vamos a detallar algunos de los aspectos que me llevan a hacer la afirmación (por completo, interesada) anterior:

- **Psicología de la masa**

A muchos de ustedes les extrañará que haga referencia a algo tan abstracto y subjetivo como la psicología cuando en realidad lo que estamos haciendo es contemplar algo tan frío y despersonalizado como un simple gráfico.

El gráfico es sólo el reflejo de la voluntad mayoritaria de todos los intervinientes en el mercado, y lo único que hace es recordárnoslo en cada momento. Nos dice que, en circunstancias similares, la masa tiende a comportarse de igual manera; nos dice cómo actuamos cuando nos dejamos llevar por el pánico, por la euforia, por la avaricia, por la desidia, por el desánimo, por la cautela...Nos lo dice todo, sólo hay que saber interpretarlo. Incluso, es testigo del cambio evolutivo en los hábitos de los inversores, de cómo somos capaces de asimilar cosas tan terribles como el terrorismo a gran escala, los desastres naturales o las crisis financieras o de cualquier otra índole.

¿Qué es, por ejemplo, un soporte? Un nivel que ha servido para detener el deterioro del precio; un nivel en el que se desencadenó una batalla entre alcistas y bajistas, y el gráfico te recuerda que en aquella ocasión ganaron los alcistas, pues apareció más dinero que papel. Y la historia tiende a repetirse. Sabemos que en algún momento dejará de ser así, que el precio tomará la dirección opuesta; pero esto es una gestión de probabilidades y cuando sucede lo contrario, incluso somos capaces de prever el

movimiento subsiguiente con una buena lectura del gráfico. Es el mejor testigo de la historia, el mejor fedatario del comportamiento humano a lo largo del tiempo. Al fin, PSICOLOGÍA pura y dura.

- **Teoría de la Opinión Contraria:**

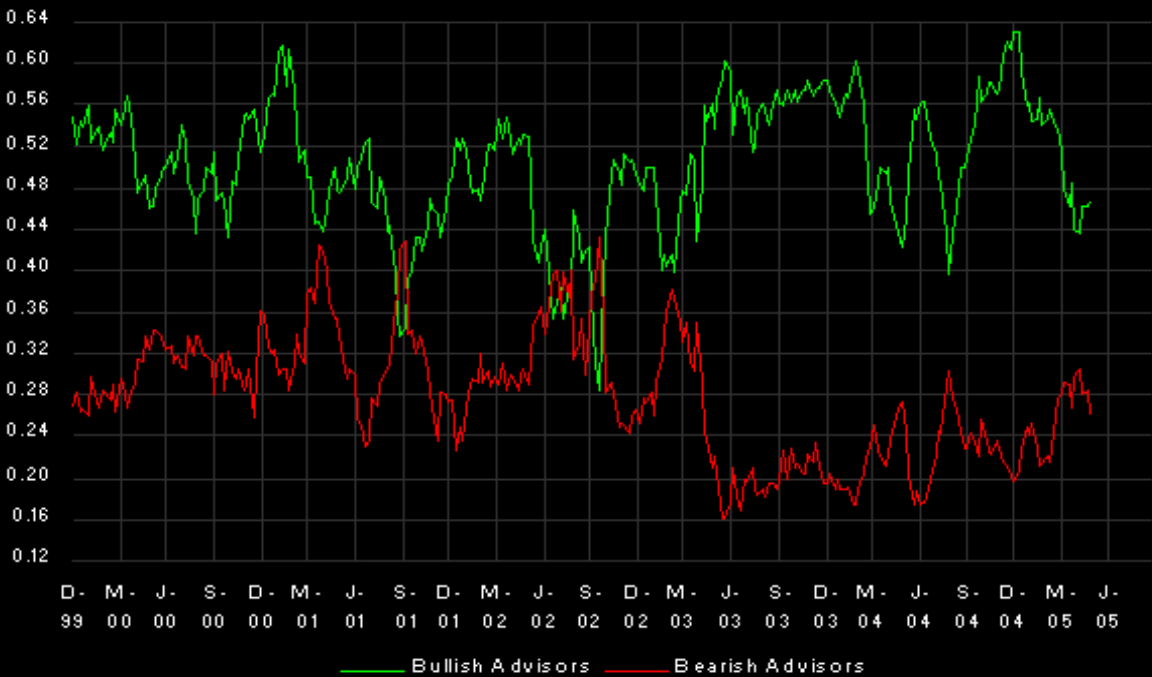
Una de las más claras muestras de cómo funciona la psicología de la masa es la Opinión Contraria. Muchos de ustedes habrán renegado en varias ocasiones de todos los analistas y expertos de mercado cuando determinado sentimiento es mayoritario entre ellos, y acaba sucediendo exactamente lo contrario: Tiene su lógica (no que renieguen, ¿eh?), pues es una cuestión de dinero o de ausencia del mismo. Imagínense que más del 75% de los intervinientes en el mercado, analistas incluídos, estamos de acuerdo en que la tendencia es alcista; en buena lógica, hemos actuado en consecuencia y estamos comprados. PREGUNTA: ¿Qué fuerza restante queda en el mercado capaz de hacer que la tendencia alcista continúe?, ¿quién va a poner el dinero necesario para ello, cuando, por añadidura, el 25% restante son los que se han declarado bajistas o, simplemente no saben/no contestan? Consecuencia inevitable, el mercado se cae. Cuando acudo a algún medio de comunicación y observo que la gran mayoría de compañeros contemplan un escenario tendencial similar al mío, me echo a temblar; es preferible la disparidad de escenarios, pues es señal de que tampoco el dinero tiene muy claro adónde va a ir. Para tratar de prever por dónde se mueve el sentimiento de los inversores y la inminencia o no de los efectos de la Opinión Contraria, disponemos de algunos indicadores. Vamos a referirnos a dos en concreto: La encuesta de Sentimiento de Investor's Intelligence y el ratio Putt/Call:

- **Investor's Intelligence:** Publicación que se edita semanalmente en EE.UU y que da cuenta del número de inversores que se declaran alcistas, frente al número de bajistas. Lecturas muy altas, por encima del 70%, suelen indicar posibles giros a la baja del mercado, y viceversa.

Market Sentiment

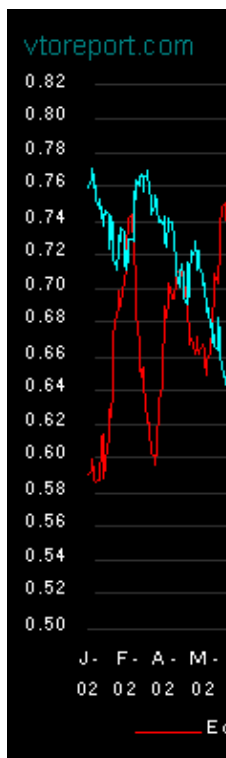
Week	Bullish Advisors	Bearish Advisors
04/28/05	44.0% ▼	29.7% ▲
05/05/05	43.5% ▼	30.4% ▲
05/12/05	46.2% ▲	28.0% ▼
05/19/05	46.2% ▲	28.6% ▲
05/26/05	46.7% ▲	26.1% ▼

vtoreport.com



- Ratio putt/call: Se confecciona en base al número de opciones vendedoras abiertas en el S&P 500, frente al número de opciones compradoras abiertas. Es muy improbable que la lectura lo sea por encima de 1, pues, en el fondo, todos tenemos instalado el chip alcista, y es muy raro que haya más posiciones vendedoras que compradoras. Cuanto más se aproxima el ratio a 1, más posibilidades hay de que el mercado gire al alza; por el contrario, lecturas alejadas de 1, hacia abajo, nos advierten de un posible techo de mercado.

Put/Call Ratio (Equity Options)
Daily Chart



- **Fibonacci-Razón Áurea:**

A mi entender, la mejor herramienta dentro del AT. Y ésta sí que tiene todo que ver con el comportamiento humano como integrante de la Naturaleza.

En realidad, debe su nombre a un matemático del siglo XIII que lo único que hizo fue lanzar un acertijo, tal como éste:

Tenemos dos conejos, macho y hembra. Si los conejos empiezan a tener crías a los dos meses de vida, siempre macho y hembra y sólo un par, y siempre así en cada uno de los siguientes meses, y suponiendo que todos viven, ¿cuántos pares de conejos habría al cabo de un año?

La sucesión numérica desde su inicio quedaría como sigue:

1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, 987,

Lo que caracteriza a esta serie es que cada número es la suma de los dos anteriores, siendo el primero la suma de 1 más 0.

Aplicando distintas operaciones aritméticas simples, siempre se llega a los mismos y sorprendentes resultados:

- Si dividimos dos números consecutivos de la serie, el resultado tiende a converger a 0,618 ó a 1,618, oscilando por arriba y por abajo, siendo casi plena esa convergencia cuanto mayores son las cifras utilizadas: $610 / 987 = 0,618034448$
- Otra relación interesante es la siguiente: $1 / 0,618 = 1,618$ y $1 / 1,618 = 0,618$
- Si dividimos dos números alternos de la serie, la relación será 0,382 y 2,618
- Si escogemos dos números al azar, aún sin pertenecer a esta serie, y a partir de ellos construimos una secuencia como la descrita, la división entre dos números consecutivos dará el mismo resultado

Siempre el 0,618

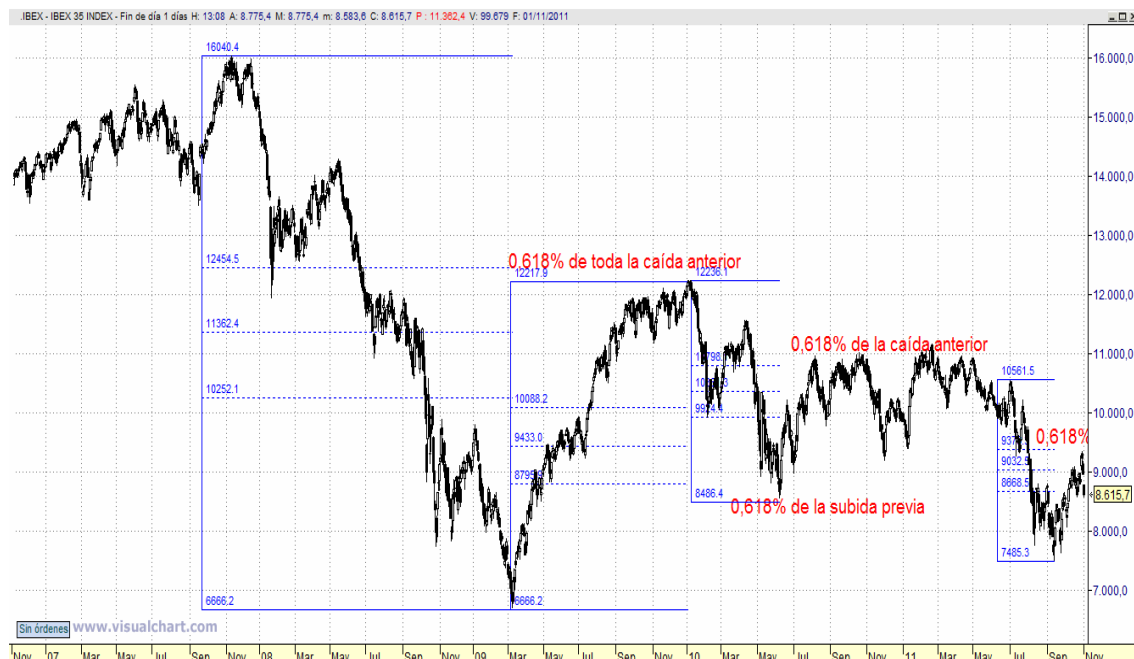
A este número se le conoce como la **razón áurea**, aunque nunca es exactamente el mismo, pues la cantidad de decimales es infinita y sin un orden racional.

Esta relación se encuentra sorprendentemente en muchos ámbitos de la Naturaleza: En las conchas de los moluscos, en las proporciones de los edificios de la Antigüedad, en la colocación de las pipas en un girasol, en la distancia desde la cabeza hasta el ombligo de las personas teniendo en cuenta su altura total, por no mencionar las infinitas aplicaciones matemáticas de la serie.

Todo esto, que puede parecernos esotérico, en realidad funciona asombrosamente bien cuando lo aplicamos a un gráfico para intuir, no sólo la dirección del precio, sino también un objetivo del mismo.

¿Por qué vamos a negar la mayor? El ser humano forma parte de la Naturaleza, y ésta tiene sus ciclos inalterables. De igual manera, es inalterable la actuación de cada uno de los intervinientes en el mercado cuando los contemplamos de manera conjunta. Soy consciente de que los inversores particulares representamos sólo el 15% de la fuerza de la renta variable, correspondiendo el restante a las manos fuertes del mercado, básicamente Fondos de Inversión, pero no dejan de ser individuos quienes toman todas las decisiones de inversión.

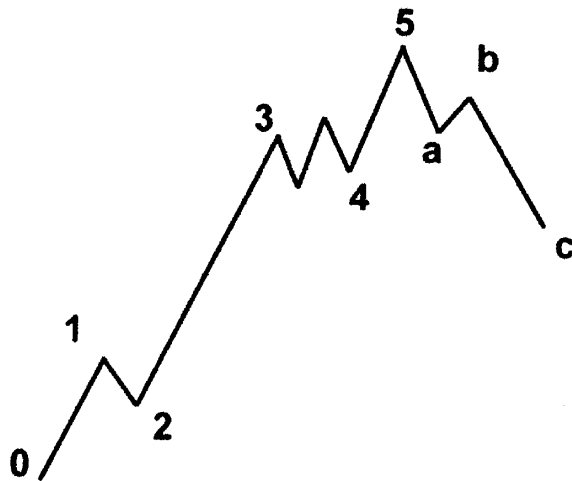
Observen en el siguiente gráfico de la evolución reciente del Ibex 35, cómo funcionan los retrocesos y proyecciones de Fibonacci, con qué escrupulosidad se busca y se respeta el 0,618%, tanto en las subidas como en las caídas



¿Simple casualidad?, ¿siempre? Lo dudo. En todo caso, sea por lo que sea que creamos que sucede, lo cierto es que sucede; vamos a aprovecharlo.

- Teoría de la Onda de Elliott:

Otra muestra más de que el gráfico es sólo el reflejo del comportamiento de la masa. Esta teoría nos habla de que el mercado es fractal, siempre repite el mismo patrón, un patrón rígido cuya secuencia simple es la siguiente:



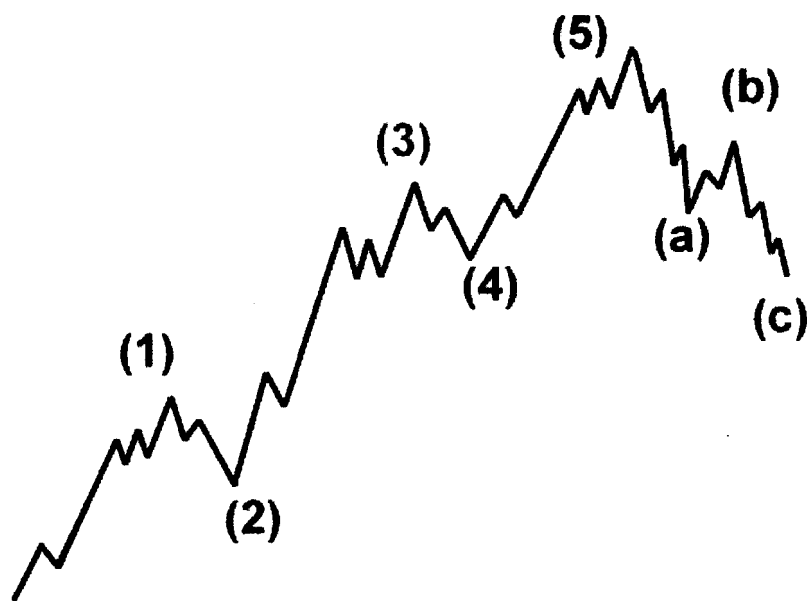
Como se aprecia en el gráfico tenemos un tramo 0 - 5 al que llamamos tramo impulsivo y un tramo 5-c que llamamos tramo correctivo. La pauta de la figura es el esquema básico de todo análisis de Elliott. Hay ondas de impulso en tendencia seguidas de correcciones, cada tramo impulsivo está constituido de una estructura interna impulsiva; análogamente cada tramo correctivo.

En un mercado en tendencia el objetivo de las reglas de Elliott es contar correctamente el desarrollo de un avance de cinco ondas intentando predecir el giro en la tendencia (cosa que no es fácil). Como se aprecia en la figura superior según la Teoría de la Onda de Elliott el patrón-base es un ciclo completo de 8 ondas. Las ondas 1, 3 y 5 son ondas de impulso y las ondas 2 y 4 son correctivas. La secuencia completa 1-2-3-4-5 es corregida por la secuencia a-b-c.

Siguiendo este ciclo comenzaría uno similar hasta un total de tres, donde se habría completado el ciclo alcista y se iniciaría uno bajista.

Este patrón estaría dentro de un patrón más grande, parecido dentro del esquema siguiente.

Como vemos, para el analista de la Teoría de Onda lo más importante es saber en qué punto se encuentra el mercado, intentando identificar figuras que le ayuden a saber si un movimiento está agotado.



¿Saben cuántas ondas, en total, componen la secuencia completa de un impulso? Respuesta: 144. ¿Saben la respuesta al acertijo de Fibonacci? Respuesta: 144. Curioso, ¿eh?

- **Gestión de probabilidades:**

Nunca, al menos yo, vamos a estar seguros al 100% de ni una sola de las operaciones que hagamos (a no ser que actuemos en base a información privilegiada, y ahí ya hablamos de otras cosas). Al final, todo se reduce a una gestión de probabilidades, amplificadas con el uso del AT como herramienta principal para la

toma de decisiones, pues es frecuente que el número de aciertos sea superior al de errores. Si los errores, por añadidura, los tenemos acotados con stop de pérdidas, las posibilidades de perder parte de nuestro patrimonio se ven fuertemente reducidas.

- **Riesgo-rentabilidad:**

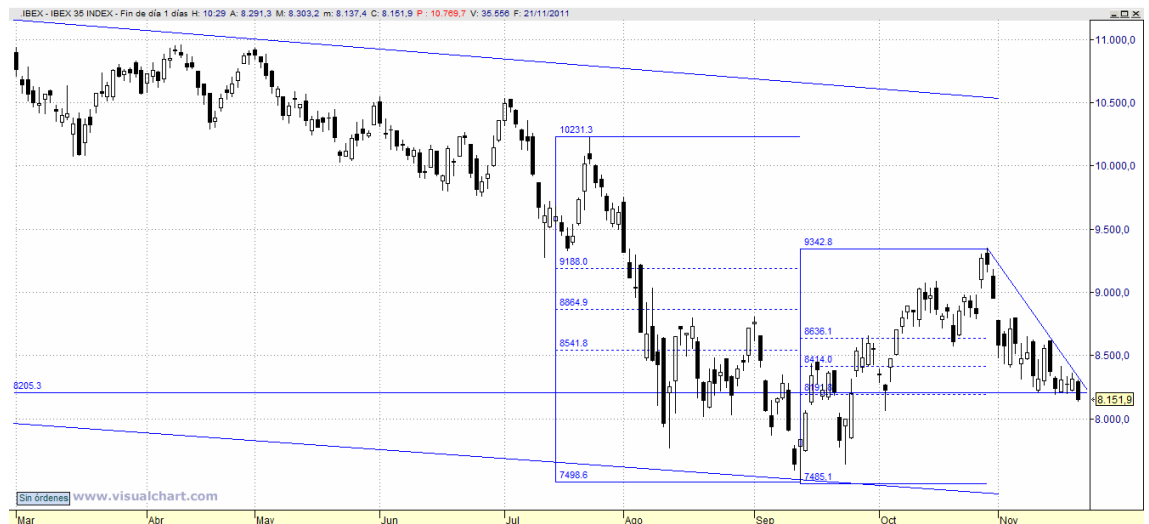
El AT nos permite establecer adecuadamente esa ecuación; no tiene demasiado sentido arriesgar una pérdida de un 3%, por ejemplo, para buscar una máxima rentabilidad de un 4%. Con ayuda del AT podemos prever una proyección del precio que nos lleve a configurar la rentabilidad en relación a nuestro stop loss. Con respecto a éste, es muy importante tratar de operar, en un sentido u otro, siempre en soportes y resistencias, pues los filtros para aplicar los stops están mucho más claros y eliminamos en gran medida las señales falsas de entrada. Imagínense que estamos operando en la parte media de una fluctuación del precio, en un subyacente que cotiza desde hace tiempo entre 20,00€y 23,00€, y operamos en 21,50€. ¿Con qué criterios entramos ahí, comprando o vendiendo, dónde establecemos el stop loss? Tenemos tantas posibilidades de acertar como de errar; para eso es mejor irse al casino, jugar a negro o rojo, que encima nos tomamos un par de copazos.

- **Epílogo:**

En fin, voy finalizando; soy consciente de que me dejo cosas en el tintero. Son muchas las herramientas del AT que he obviado, a cuál más útil.

Sólo espero no haber sido demasiado teórico o didáctico en estas líneas; les aseguro que no era mi intención, y me daría por satisfecho si algo de lo que está escrito les ayuda, bien para ratificar su *modus operandi*, bien para modificar alguna pauta malsana en sus hábitos inversores.

Y recuerden, para analizar e invertir bien, gráficos a TUTIPLÉN



Contacto:

Trader Roberto Moro

Email: Morobolsa@gmail.com