

# ¡ENSÉÑAME la PASTA!

En busca del  
*Market Timing*

JAVIER  
ALFAYATE

*Del ganador al  
mejor blogger de  
finanzas en  
Bolsalia 2011*



# ENSÉÑAME LA PASTA



**En busca del Market Timing**

**Javier Alfayate Gallardo**

*Reservados todos los derechos.* No se permite la reproducción de ninguna parte del presente volumen por medio de método alguno, ya sea fotocopia o mimeográfico ni de ningún otro modo, ni su emisión, transmisión o traducción a cualquier tipo de lengua, ni su registro electrónico ni de cualquier otro tipo, sin la previa autorización escrita del titular de los derechos correspondientes.

Esta publicación está diseñada para proporcionar una información concreta y competente de la materia tratada. Se vende bajo el entendimiento de saber que ni el autor ni el editor están obligados a rendir servicios legales, contables o de cualquier otra índole profesional. Si se necesita asesoría legal o la asistencia de otro experto, se deberán buscar los servicios de un profesional.

Revisión digital de la primera edición Diciembre de 2012

Diseño gráfico: José María Esteban

© Javier Alfayate Gallardo

[www.accionesdebolsa.com](http://www.accionesdebolsa.com)

[www.weinstein.es](http://www.weinstein.es)

[www.javieralfayate.es](http://www.javieralfayate.es)

[adam@weinstein.es](mailto:adam@weinstein.es)

ISBN: 978-84-615-4096-9

Depósito Legal: M-39793-2011

## ENSÉÑAME LA PASTA!

### Agradecimientos

*Los guerreros vencedores ganan primero y luego van a la guerra, los perdedores van primero a la guerra y luego pretenden ganarla.*

Sun Tzu

En primer lugar agradecerle a usted, mi lector, por preferir “ganar primero” y luego “ir a la guerra” y no “ir primero a la guerra” y después “pretender ganarla”. La Bolsa es la guerra en muchos aspectos. Usted compra lo que otros le venden porque piensan que lo que le venden no se revalorizará. Lo mismo a la inversa, usted cuando vende es porque otra persona se lo compra y naturalmente que el inversor que le compró sus acciones, espera que su decisión sea equivocada.

En segundo lugar, agradecer el apoyo mostrado por mis incansables lectores en mi blog de [accionesdebolsa.com](http://accionesdebolsa.com) y en mi foro [weinstein.es](http://weinstein.es). Este proyecto que tiene en sus manos ha sido completado gracias a esas personas anónimas y no tan anónimas que han estado dándome aliento en cada momento de flaqueza.

Como no podía ser de otra manera, agradecer a los sufridos correctores que con sus sugerencias han hecho de este libro una obra mejor. Su inestimable ayuda ha hecho que la ardua labor de crear un libro desde cero se suavizase en gran medida. Dar las gracias al maquetador de esta obra, José María Esteban por su rápido y efectivo trabajo.

Una mención muy especial a mis colaboradores que con sus comentarios e incluso escritos, han enriquecido este compendio de estrategias. Dar las gracias sobre todo a A. Matute, J.M. Ribes y a A. Carcelén por su trabajo casi extenuante, especialmente al final de la obra cuando los plazos más apretaban.

Y aunque casi ya es una tradición, mencionar la ayuda y el ofrecimiento desinteresado del genial Blai5, que con sus indicadores y herramientas tan especiales han hecho posible el desarrollo de una parte de las tácticas programadas para ProRealTime.

# ÍNDICE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Prólogo.</b>  | <b>9</b>  |
| <b>Introducción.</b>   | <b>13</b> |
| <b>Capítulo 1</b>  | <b>17</b> |
| 1.1.- El mercado   | 17        |
| 1.2.- Negocio de suma cero   | 18        |
| 1.3.- Ventajas imprescindibles para competir por el beneficio  | 18        |
| 1.3.1.- <i>Confianza en la operativa. Sistemas y aplicaciones de análisis</i>                          | 19        |
| 1.3.2.- <i>Razones para desconfiar</i>   | 19        |
| 1.3.3.- <i>Con la tendencia</i>  | 23        |
| 1.4.- Acumulación y Distribución. Teoría de Dow  | 31        |
| 1.5.- En la guerra y en el amor todo vale  | 39        |
| 1.6.- Resumen del capítulo   | 47        |
| <b>Capítulo 2</b>  | <b>51</b> |
| 2.1.- Conocer las ventajas necesarias para competir en el mercado<br>y sobre cómo obtenerlas           | 51        |
| 2.2.- Tener una idea básica de por qué y cuándo se agotan las tendencias                               | 68        |
| 2.3.- Reconocimiento de la pauta básica de Elliott, ampliando conocimiento                             | 74        |
| 2.4.- Cómo calcular con precisión los soportes y las resistencias<br>en una franja entre el 2% y el 3% | 77        |
| 2.4.1.- <i>Cálculo de las resistencias en una franja máxima del 3%.</i>                                | 83        |
| 2.5.- Resumen del capítulo   | 85        |
| <b>Capítulo 3</b>  | <b>89</b> |
| 3.1.- Previsión de los cambios de tendencia. La larga búsqueda<br>de una solución                      | 89        |
| 3.2.- Detección precoz de un cambio de tendencia   | 91        |
| 3.3.- Market Timing. Sincronizar entradas y salidas a las<br>fluctuaciones del mercado                 | 98        |
| 3.4.- La base del método del Market Timing   | 102       |
| 3.5.- Los indicadores del Market Timing  | 111       |
| 3.5.1.- <i>La línea de Avance y Descenso (AD)</i>  | 112       |

|  |            |
|--|------------|
| 3.5.2- Los McClellan: el Oscilador y el Summation Index                                  | 112        |
| 3.5.3.- El Momento de Mercado  | 113        |
| 3.5.4- La línea AD normalizada   | 113        |
| 3.5.5- El ARMS Index   | 113        |
| 3.5.6.- Ratio Volume Up and Down   | 114        |
| 3.5.7- Condiciones para un giro de mercado de<br>bajista a alcista en detalle.           | 118        |
| 3.6.- La aplicación de la metodología en periodos alcistas                               | 123        |
| 3.7.- Resumen del capítulo   | 131        |
| <b>Capítulo 4</b>  | <b>135</b> |
| 4.1.- El Market Timing no es un sistema de trading                                       | 135        |
| 4.1.1.- Hoja de ruta para la sincronización con el<br>mercado (Market Timing)            | 143        |
| 4.2.- Tipos de sistemas de trading   | 150        |
| 4.3.- Análisis del último suelo detectado por el Market Timing<br>como zona de compra    | 151        |
| 4.4.- Desde el principio, en el comienzo fue la idea, hasta la última<br>línea de código | 154        |
| 4.5.- Los aspectos visuales no programables  | 159        |
| 4.6.- Resumen del capítulo   | 176        |
| <b>Capítulo 5</b>  | <b>181</b> |
| 5.1.- Análisis Técnico y los indicadores de amplitud de mercado                          | 181        |
| 5.1.1.- Análisis Técnico. Definición   | 183        |
| 5.2.- Tendencia, fuerza, debilidad y cambio  | 190        |
| 5.3.- Correcciones   | 197        |
| 5.4.- Explotación racional del sistema de información                                    | 210        |
| 5.4.1.- Elementos de un sistema de información   | 210        |
| 5.4.2.- Plan de inversión o de trading   | 211        |
| 5.4.3.- Selección de mercados y de sectores  | 215        |
| 5.4.4.- Selección de valores en una corrección o en una fuga                             | 215        |
| 5.5.- Operativa. Ejemplo real de la operativa de uno de los                              |            |

|   |             |
|---|-------------|
| colaboradores del autor .....   | .216        |
| 5.5.1.- <i>Los stops de beneficios y de pérdidas en la operativa real</i> ..... | .221        |
| 5.5.2.- <i>Stop loss. Fundamento técnico para su emplazamiento</i> .....        | .224        |
| 5.6.- Resumen del capítulo .....  | .231        |
| <b>ANEXO A</b> .....  | <b>.237</b> |
| <b>ANEXO B</b> .....  | <b>.245</b> |
| <b>Bibliografía</b> .....   | <b>.257</b> |

## PRÓLOGO

---

Como pasa casi siempre en la vida, las cosas suceden porque tienen que suceder y por mucho que como seres racionales intentemos planificarlo todo, a veces suceden cosas inesperadas y eso es lo que hace de la vida una experiencia, en ocasiones, tan irracional. Así conocí a Javier, por casualidad. Con Javier nos unió nuestra profunda pasión por este atractivo mundo de la especulación y por la admiración a especuladores tan grandes como André Kostolany, Alexander Elder o Stan Weinstein.

Siempre he creído que un buen especulador sabe cuándo está hablando con otro especulador de éxito. Por la forma de hablar, por la pasión que transmite y por el argumento de las conversaciones. Un trader “amateur” siempre habla de grandes sueños, de sistemas infalibles y sobretodo de análisis. De buscar el preciado santo grial de los mercados financieros. Un trader de éxito apenas habla de análisis. Un trader de éxito habla de estrategia y de filosofía. Un trader de éxito se distingue de los demás por su libertad, por saber actuar cuándo los demás mantienen opiniones en contra y por tener muy claro su sistema de trading.

Un trader profesional y rentable, jamás menosprecia método alguno, mientras se base en estrategia y gestión del riesgo. La humildad es una de las claves del trader rentable. Javier reúne todas estas cualidades y con su extraordinaria capacidad de trabajo, logra que sus libros, uno tras otro, sean un estudio merecedor de un doctorado.

Muchos son los inversores que entran en los mercados con hambre de éxito, con una ilusión y un cúmulo de buenas intenciones desbordantes. Y con un sueño de enriquecerse rápidamente. Como decía Peter Lynch: “hay gente que no tiene paciencia para hacerse rica lentamente y en lugar de ello, deciden hacerse pobres rápidamente”.

El mundo de la especulación, es un mundo apasionante, un reto intelectual constante y un trabajo de estrategia. El especulador nace y se hace. Uno puede tener mayores o menores habilidades para la negociación, pero no cabe duda de que con formación y ganas uno puede lograr excelentes resultados en los mercados. La especulación es un trabajo, y como decía André Kostolany: “el salario de la bolsa es el salario del dolor”. Primero las cosas no suceden del modo que uno había pensado y luego acaban terminando como se había pensado. Por eso, primero hay que aprender a sufrir. Por lo tanto, la especulación no es un juego de niños, es un trabajo serio y respetable. El trading es una profesión, y como todo negocio se necesita un proceso continuo de formación, mejora, una pizca de pasión, plena dedicación y absoluta concentración.

Un ejemplo lo podemos tener con mi sala de trading. A parte de mi PC y una pantalla de 32 pulgadas, tengo siempre un portátil de reserva con la batería llena un SAI para evitar quedarme sin corriente en el peor de los momentos y un modem USB 3G



preparado por si me falla el ADSL. Tengo una cuenta de trading que uso habitualmente y además me gusta tener una cuenta con un pequeño saldo, en un segundo bróker, puesto que en caso de que mi intermediario me falle, pueda cubrir mis posiciones con otro intermediario distinto. Es probable que alguno de los lectores pueda pensar si realmente es necesario este arsenal. La respuesta es rotundamente ¡sí!

El trading es, además, el máster más caro y menos reconocido del mundo. Es el más caro, puesto que lo que uno aprende lo aprende pagando muy caros sus errores. No me refiero únicamente a dinero. El dinero viene y se va, el dinero no es lo importante. En la bolsa ganamos y perdemos cantidades indecentes de dinero todos los días. El precio a pagar es un desgaste psicológico muy caro. Cada gran pérdida implica la temida descapitalización y la descapitalización nos lleva a asumir el fracaso y lo peor, ver como se esfuman nuestros sueños. Warren Buffet siempre habla de sus dos reglas sagradas, en el mundo de la especulación; la primera es no perder dinero y la segunda, jamás olvidar la primera regla. Es el máster menos reconocido del mundo, puesto que requiere un enorme esfuerzo para aprender todo lo que el mercado significa y si no logramos convertirnos en traders rentables, su esfuerzo le servirá de poco para ganarse la vida en otros sectores.

En el momento en el que empecé a leer este libro, me di cuenta enseguida de lo que nos quería contar Javier. El libro es un manual excelente con consejos prácticos de un operador. Simple, transparente y con una sabiduría que en el tiempo sabrá valorar. Los inversores más expertos se darán cuenta enseguida de las grandes verdades que nos cuenta el autor. Los inversores más noveles deberían de hacer el esfuerzo de entender y valorar todos estos sabios consejos, puesto que en el tiempo se dará cuenta de la honestidad y sabiduría que tiene este manual.

Llegados a este punto, el lector podrá darse cuenta del esfuerzo realizado en el presente prólogo, en demostrar que el trading es un trabajo serio, que requiere esfuerzo y dedicación como cualquier otro trabajo. También debería observar que el análisis no es lo verdaderamente importante y sí la estrategia. Quizás en la búsqueda del santo grial, el especulador logre entender que sí hay un santo grial y ese es el esfuerzo, el sacrificio y la humildad delante de los mercados.

Una vez más, Javier lo ha logrado. Ha logrado que su libro, sea un manual interesante de bolsa y se centre en consejos prácticos y útiles. El libro es una excelente guía en la que el autor va desarrollando de una forma concisa y suficientemente argumentada diferentes indicadores, que nos ayudan a entender lo que mueve los mercados, el dinero de los grandes especuladores. Me refiero a fondos de pensiones, fondos soberanos, fondos de capital riesgo, fondos de inversión, insiders,... En efecto, un oscilador y un indicador explicado del modo que se explica en un manual de análisis, carece de sentido.

Javier logra de un modo muy inteligente, introducir al lector en una serie de herramientas que nos dan una visión muy amplia de los mercados y nos permiten entender que de alguna manera el mercado no se mueve, el mercado lo mueven. Como campo de batalla el mercado está para hacer lo contrario de lo que se argumenta en los libros de análisis, precisamente porque el mercado es un entorno particularmente hostil, en el que usted compite contra los demás y los demás contra usted.

No voy a introducir nada más del libro, simplemente agradecer a Javier el enorme honor y la gran responsabilidad de escribir este breve prólogo, felicitarle por su gran trabajo –una vez más- y a usted lector decirle que no espere más, lo que viene a continuación es una obra de arte de la enseñanza bursátil. ¡Feliz trading!

Madrid, a 19 de agosto de 2011.

**Joan Marc Ribes** es Socio-Director de Activotrade Agencia de Valores, S.A. en Madrid, Director de Inversiones de Activotrade Agencia de Valores, S.A, Director General de Activowealth EAFI, SL y especulador por cuenta propia.

## INTRODUCCIÓN

---

Este libro está dedicado a todos los traders. ¿Qué son los traders? se dice en inglés del inversor que opera aprovechando las pistas que le da el mercado y que tiene un plan de inversión para mercados alcistas y bajistas. Su horizonte de inversión va del intradía al de más largo plazo que se mide por la duración de la tendencia. En especial está dedicado a los foreros de “Águila Roja” y a los lectores de [accionesdebolsa.com](http://accionesdebolsa.com), que tanto nos han apoyado y que con su insistencia nos han convencido de que estos sistemas de inversión tenían que ser dados a conocer a todos los traders. Sobre todo lo dedicamos a los que siguen buscando el secreto de la inversión en bolsa y a los que todavía no han comenzado, para que lo hagan con alguna ventaja competitiva más de las que el autor tuvo.

Ed Seykota (considerado el padre mentor de los traders) le contaba a un colega que una vez en las islas Bermudas se le acercó un trader novato que quería saber los secretos mágicos del trading de los que nunca se hablaba. Seykota condujo al novato hasta la próxima playa y allí estuvieron mirando romper las olas en la orilla. El novato insistía, “Dígame, dígame ¿Dónde está el quid de la cuestión? Y Seykota le pidió: “Baje hasta la misma orilla e intente sincronizarse con las olas hacia dentro del mar y hacia fuera”. Después le gritó “¿Siente como consigue llevar el ritmo con las olas? Déjese llevar, déjese guiar”.

En este libro le diremos cómo conseguirlo y con qué herramientas debe contar para seguir la tendencia de los mercados (mareas) y las pequeñas fluctuaciones (olas).

Lo que no nos dice nadie a los traders es qué hacer si las mareas y las mansas olas se convierten en marejada y aun peor si estalla el temporal. En este libro también se lo diremos. Pero nunca a un novato le pueden dar una recomendación mejor, lo que suele ocurrir es que se dan y se reciben tantos consejos que es posible que nos quedemos todos con el último, si todavía no tenemos criterio propio.

Para no diluir el efecto de la recomendación de Ed Seykota, que coincide plenamente con una de las claves de nuestra obra, solamente añadiremos un aviso a navegantes:

“Un objetivo ambicioso requiere una dedicación completa”

Dedicación completa hasta que, como mínimo, domine todos los matices de su sistema y opere tanto al alza como a la baja, relajadamente y sin tensión.

Si su objetivo es vivir de los beneficios que obtenga de la bolsa, o ya tiene experiencia o tiene que dedicarle muchas horas, no menos de 10 a la semana. Así lo entienden los deportistas o los artistas desde su más tierna infancia. ¿Sabe cuántas horas se entrena un tenista o un golfista en formación o al principio de temporada? y ¿un pianis-

ta que va a estrenar una nueva obra? Como mínimo 6 horas diarias. Así lo entendieron desde niños Rafael Nadal, Manuel Orantes y Severiano Ballesteros. Mucho más todavía tiene que trabajar un pianista para preparar su primera interpretación de una obra. Se lo tengo que comentar, cuando lo vea, a mi amigo Agustín Serrano, virtuoso pianista y aficionado al tenis.

Los traders se van a encontrar con adversarios tan fuertes como un fondo de inversión o un banco, que compra o vende lo mismo que ellos o haciendo justo lo contrario. Si el fondo o el banco quieren vender, ¿le recomendarán a usted que haga lo mismo? Si nos ponemos todos a vender al mismo tiempo ¿Quién les comprará a ellos las acciones?

No hace muchos meses en una cena de amigos en La Zenia (Alicante) salió la conversación sobre la bolsa. Hubo coincidencias que yo apuntaba mentalmente. Todos sin excepción coincidían en:

- Nunca habían mirado un gráfico.
- Nunca habían usado un stop de pérdidas.
- Ninguno daba una razón técnica para comprar los valores que tenían o habían tenido en cartera. Lo que sí exponían era alguna razón inconcreta de análisis fundamental, por ejemplo, esa sí es una gran empresa, sin conocer ni PER (relación precio beneficio), BPA (beneficio por acción), etc.
- Todos eran inversores a largo plazo, que es en lo que se convierten los traders que compran cuando el mercado y sus acciones están en tendencia bajista y deciden mantenerse en el mercado sin vender asumiendo pérdidas. Inversores a largo plazo es en lo que se convirtieron tras la crisis de octubre de 1987.

En aquel momento de la conversación, tengo que reconocer que a mí se me ocurrió un mal símil que exponerles, pero no me resisto a incluirlo en esta introducción, ya que aquí resultará menos rudo que decírselo a la cara a un amigo. No se me ocurrió más que comparar lo que ellos hacían con un pasajero de un vuelo transoceánico que llama a la puerta de la cabina de los pilotos y les pide que por favor le dejen pilotar la nave un rato porque él es un gran aficionado a la aeronáutica.

El objetivo de la inversión en bolsa es ganar dinero por la diferencia que se obtiene entre el precio de abrir una posición y posteriormente cerrarla. Para tener éxito y conseguir el objetivo, mejor será que el principiante y el inversor anárquico sepan que no se consigue sin un sistema de inversión probado.

Si quiere ganar dinero en la bolsa, forzosamente tiene que trabajar con uno o varios sistemas y al contrario de lo que se recomienda, nosotros creemos que los traders tienen que seguir buscando un sistema mejor hasta que trabajen con uno que le

permita abrir y cerrar posiciones en los dos o tres primeros días de un giro de mercado y mejor si es el primer día o un día antes. Esta recomendación es posible que no la hayan oído antes ni siquiera muchos de los traders experimentados. Por cierto, en esos días los fondos y los bancos de inversión son los que se están anticipando al mercado o quizás sean los creadores del giro de mercado.

Este libro, a diferencia de lo que se encuentra en la bibliografía sobre inversión en bolsa, está dedicado a presentar al lector, de cualquier nivel de conocimiento, dos sistemas de inversión rentables y alguna otra propuesta de sistema.

También trataremos sobre la gestión del capital, cómo disminuir las rachas de pérdidas y en qué cuantía son esperables. De lo que no hay apenas bibliografía es de los flujos del dinero, es decir, donde colocan los grandes inversores su dinero cuando no lo tienen en la bolsa. En este libro y en los dos anteriores del mismo autor encontrará las respuestas a estos dos temas.

Los productos de inversión de los que trataremos serán valores e índices de mercados regulados, en los que los traders puedan comprar y vender desde un ordenador instalado en su propia casa.

Del objetivo que nos proponíamos y de un proyecto anterior felizmente concluido, devino el título de: "ENSÉÑAME LA PASTA". La frase original está tomada de la película *Jerry Maguire* escrita y dirigida por Cameron Crowe e interpretada por Tom Cruise.

De lo que no trataremos aquí será de la psicología aplicada a la inversión ni de la técnica de comprar y mantener, esperando que la situación económica mejore y los beneficios de las empresas que tenemos en cartera hagan lo mismo. Trataremos, en lo posible, de no cansar con las ondas de Elliot aunque sea una de nuestras bases de partida. De estos temas ya se ocuparon casi todos los autores que nos han precedido.

Para comenzar, haciendo honor al título y también a diferencia de la mayoría de los analistas, nuestros sistemas dan señal de entrada en el mercado en los giros que suponen cambios de tendencia o fin de la corrección.

En los cambios de tendencia, por ejemplo, largos en el de marzo de 2003 y en el de marzo de 2009 o cortos en noviembre de 2007 y en mayo de 2008. Al final de las correcciones, por ejemplo, en agosto de 2004. Las posiciones abiertas se mantienen hasta que llegan las correcciones generalizadas de orden mayor, tal como las de marzo a agosto de 2004, marzo a mayo de 2005, la de mayo a julio de 2006, etc., etc.

Las razones que nos han llevado a publicar este libro han sido sobre todo las de orden moral, porque cuando se ha sentido miedo al abrir una posición en el mercado, se ha cerrado por falta de paciencia con escasos beneficios y el índice o subyacente sigue dando beneficios a los que la mantuvieron, se llega a dudar de todos los indica-

dores y de todos los sistemas. Los traders que hemos aprendido perdiendo y no hemos dejado de buscar un sistema mejor tenemos que dar la razón a quien dijo “el éxito consiste en afrontar los fallos y aprender de ellos sin pérdida de entusiasmo”, Sir Winston Churchill.

### ***Cómo está estructurado el libro y en qué aspectos del trading le puede ayudar:***

Los capítulos van de menor a mayor profundidad técnica del uno al cuatro. El cinco está dedicado al análisis técnico basado en los indicadores de amplitud, el seis trata sobre la selección de valores sin el Market Timing mientras que el ocho tratará de otra selección de valores pero esta vez teniendo en cuenta el Market Timing. Mientras, el capítulo siete versará sobre la inversión a la baja o bajista.

Los capítulos van madurando ideas y sistemas desde una primera exposición hasta su desarrollo y comprobación de resultados. Sintetizadas, estas ideas se conciben para detectar:

- Los cambios de tendencia de bajista a alcista.
- El comienzo de las correcciones.
- El final de las correcciones.
- Los cambios de tendencia de alcista a bajista

Como en todo el libro, tratamos desde una nueva perspectiva el trading, recomendamos su lectura comenzando desde el Capítulo 1, aunque en muchos casos los lectores conocerán mucho de lo allí tratado.

Si el lector es uno de los traders que se plantea preguntas que no le ha respondido el análisis técnico basado en los gráficos de precios y en el volumen, en este libro encontrará respuestas a las preguntas: ¿hasta dónde llega una corrección? y si las correcciones son el momento de abrir nuevas posiciones ¿cuándo entrar en el mercado durante una corrección?

Una corrección, que no sea la última de una tendencia observada en un índice representativo de un mercado, tiene un mínimo o máximo desde donde el mercado arranca para proseguir con su tendencia. Esta misma observación la podemos hacer con la mayoría de los componentes del índice que desde su mínimo (máximo en tendencia bajista) retoman la tendencia para seguir haciendo máximos más altos o más bajos que los anteriores. Este fenómeno, que se justifica por estadística de funcionamiento de un índice, si lo sabemos aprovechar ya nos otorga la primera ventaja para competir en los mercados con el resto de los participantes.

Es como si a un tenista que pretende mejorar su servicio, la fuerza de la gravedad le concediera el privilegio de que al lanzar la pelota hacia arriba esta se quedara

suspendida en el aire el doble o el triple de tiempo de lo que habitualmente lo hace. En términos de trading este privilegio nos lo conceden siempre al final de una corrección de un mercado, que coincide con el final de la corrección de la mayoría de sus componentes, pero no de todos. Algunos llevan días esperando en sus mínimos y otros harán mínimos dos o tres días después.

En este libro pretendemos descubrir cómo sincronizarnos con los mercados, lo que en inglés se conoce como “Market Timing”, para mantenernos en seco siguiendo de cerca el comienzo y el final de las mareas y que la última ola no nos moje. Estableceremos la diferencia, mediante pruebas empíricas, de aplicar un sistema de trading sin sincronización con respecto a otro que sí lo esté. Esto lo estudiaremos en los capítulos 6 y 8.

Las mariscadoras gallegas se dedican a la extracción, a la limpieza, al acondicionamiento, a las siembras del marisco e incluso a la vigilancia de las costas para que ningún furtivo se lleve lo que les pertenece por derecho. Nuestro trabajo es más fértil, pero al igual que las mariscadoras solamente podemos sembrar y recolectar con la llegada de la bajamar.

Por último, recuerde que los capítulos han sido enriquecidos con notas y aportaciones de colaboradores que en ocasiones han sido extensas. Puede ser que en ciertos momentos se hable en primera persona de experiencias que lógicamente por edad, yo no he podido vivir. En cualquier caso, lo importante es comprender que son anécdotas y que siempre tendrán una valiosa lección.

# CAPÍTULO 1

---

*En la guerra como en el amor todo vale  
pero siempre queda un perdedor.*

Dicho popular.

## OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

El autor trata de establecer las características de los mercados de valores y las ventajas de las que deberían hacer acopio los traders, para competir con éxito por el beneficio con el resto de sus colegas y operadores de las grandes empresas de inversión.

Índice del capítulo:

- 1.1. El mercado.
- 1.2. Negocio de suma cero.
- 1.3. Ventajas imprescindibles para competir por el beneficio.
- 1.4. Acumulación y distribución. Teorías de Dow.
- 1.5. En la guerra como en el amor todo vale.
- 1.6. Resumen del capítulo.

## 1.1. EL MERCADO. TERRENO DE JUEGO O CAMPO DE BATALLA.

Cuando un tenista entra en la pista y un boxeador en el ring a competir, la pelea está regida por un reglamento estricto y, al menos, por un árbitro. En nuestra pelea por los beneficios el reglamento permite que las raquetas y los pesos de los adversarios que compiten con nosotros ni se midan. Los traders que nos lean y yo mismo, podemos llegar con nuestros pequeños ahorros reunidos con sacrificio y mucho trabajo, y cuando intentamos comprar las primeras acciones, posiblemente nos las está vendiendo el mismo banco que nos hace de bróker procedentes de alguno de sus fondos de inversión o para cubrir las miles de órdenes de venta que ha recibido de sus clientes.

Los traders no pueden saber cuantas acciones les quedan por vender a los bancos en un día determinado y puede que tampoco sepan si es momento de distribución o de acumulación de los grandes inversores. Tampoco saben, muchos de ellos, si la tendencia del mercado está a punto de cambiar y de pasarse dos años a la baja. La única ventaja que tienen sobre los “pesos pesados” es que su pequeña inversión se puede cerrar fácilmente con una orden. Ellos lo tienen más difícil para colocar sus millones de acciones y mucho más, si termina instaurándose la tendencia bajista.

Lo que si saben los traders es, que lo que ganan o pierden procede del resto de los participantes en el mercado.



## 1.2. NEGOCIO DE SUMA CERO

Suma cero describe una situación en la que la ganancia o la pérdida de un participante se equilibra con exactitud con las pérdidas o ganancias de los otros participantes. Se llama así porque si se suma el total de las ganancias de los participantes y se le restan las pérdidas totales, el resultado es cero. Los juegos de casino son un ejemplo de suma cero. Es imposible que el casino y el conjunto de jugadores ganen.

La suma cero es un caso especial del más general de suma constante donde los beneficios y las pérdidas de todos los jugadores suman el mismo valor. Cortar una tarta es de suma constante o cero porque, llevarte un trozo más grande, reduce la cantidad de tarta que les queda a los demás.

Situaciones donde los participantes pueden beneficiarse todos al mismo tiempo son, por ejemplo y para no salirnos del entorno, el intercambio de información y conocimientos entre los traders de un foro o de un club de inversión. Aquí todas las partes se benefician del análisis, de los indicadores y de los programas compartidos. A estos se les conoce, en contra término, como de "suma no nula".

No podemos olvidar que para obtener el resultado neto final de nuestra operativa en bolsa, tenemos que desequilibrar la suma cero en nuestra contra y restar del beneficio que obtengamos:

- La parte que se lleva el bróker en comisiones.
- La de los impuestos que se lleva el estado.
- Los intereses que nos hubieran pagado en una imposición a plazo fijo.
- Los gastos en equipo informático y en aplicaciones de análisis.

El concepto suma cero fue desarrollado en la Teoría de Juegos, por lo que a menudo a dichas situaciones se les llama "juegos de suma cero". Esto no implica que el concepto, o la teoría de juegos misma, se aplique únicamente a lo que normalmente se conoce como juegos.

## 1.3. VENTAJAS IMPRESCINDIBLES PARA COMPETIR POR EL BENEFICIO.

Prepararse para luchar por el "trozo de tarta mayor" acumulando ventajas con respecto al resto de los participantes.

Con una sola ventaja tan exigua como la que hemos enumerado en el primer párrafo de este capítulo, la de la rapidez por el menor tamaño de las posiciones, no se puede competir con los pesos pesados. Para una batalla tan desigual, los traders necesitarán al menos unas cuantas ventajas más que logren equilibrar la balanza.

Si los traders que mueven pequeñas cantidades de dinero dispusieran de un sistema de trading probado y rentable, supieran cuando entrar en el mercado, con qué

cantidad de dinero, qué comprar o vender, cuando quedarse en liquidez por unos días o semanas y estar siempre con la tendencia, la batalla pasaría a estar más equilibrada. Si a las ventajas anteriores le añadiéramos la de la confianza en lo que se está haciendo y en las protecciones (stops), el fiel de la balanza se inclinaría claramente a nuestro favor. Ya seríamos “jugadores de ventaja”.

### **1.3.1. Confianza en la operativa. Sistemas y aplicaciones de análisis**

Muy pocos traders operarían desde el primer día con un sistema recién adquirido, por muy buenos resultados que obtuvieran en las pruebas. Para operar con un sistema, es imprescindible saber en qué se basa y cuáles son los condicionantes para que desencadene una orden de compra o venta. Una vez que conocen los detalles, los traders analizan todos los condicionantes aplicados a los días de las órdenes de apertura y cierre de las operaciones.

La base sobre la que desarrollar la confianza en un sistema, se fundamenta en las pruebas y en las comprobaciones a realizar antes de operar con él. La confianza en un sistema de inversión nace y se fortalece de todas las percepciones que los traders obtienen con él, no solamente de la de la cuenta de resultados.

Para operar con un sistema de inversión, necesita adquirir una aplicación de análisis o suscribirse a una de las que se ofrecen en el mercado que son gratuitas en servicio de datos de fin de día. Nosotros nos referiremos aquí a gráficos y fórmulas de Metastock y Pro Real Time.

Las percepciones y los resultados que consiga cimentarán la confianza en su sistema, para lograrlo es imprescindible:

- Aplicar señales visibles de apertura y cierre de las posiciones al gráfico histórico de los índices y de los valores de los mercados en los que se va a invertir. Es lo que en las aplicaciones de gráficos se conoce como aplicar un experto de ayuda a los gráficos. Con el experto visible en el gráfico revise cada apertura y cierre de posiciones en toda la base de datos.
- Pasar las pruebas de rendimiento y comprobar si el porcentaje de operaciones con beneficio/pérdida es positivo, si la mayor pérdida es menor del 3% del total del capital, etc. Este tema se tratará a lo largo del libro con más detalle.

### **1.3.2. Razones para desconfiar.**

El precio del mercado lo hacen los grandes volúmenes. Las transacciones de millones de acciones se consiguen en los suelos o techos y cuando los precios se desplazan en dirección contraria a la tendencia. Si uno de los grandes inversores no ha completado su cartera, no lo hará como lo hacen los pequeños traders en el sentido de

la tendencia (piramidar, es decir, seguir comprando mientras sube), lo hará forzando la cotización a retroceder. Estos retrocesos pueden confundir a un gran número de traders y hacer que cierren sus posiciones con pérdidas, lo que aumentará el trozo de tarta de los grandes y la desconfianza de los pequeños.

La desconfianza de los traders es proverbial y se ha ido construyendo con lo errático de todo lo que le han enseñado, con lo que le dicen los analistas que frecuente y con lo que ve en el mercado. Unos cuantos ejemplos ilustrarán lo que decimos y justificarán el símil entre el mercado y el campo de batalla.

### **Le han enseñado, le dicen los analistas o descubrirá:**

- **Le han enseñado** donde se ponen los stops de pérdidas y el que se lo enseñó o no lo sabía o no le dijo todo lo que sabía. Una orden 'stop loss' es una orden de compra o venta de acciones cuyo envío a bolsa se supedita a que se cumpla una condición en el precio fijado por el usuario. Cuando se cumple ésta, se envía al mercado una orden limitada a un precio del que también se ha informado. Así, por ejemplo, cuando se compran determinados títulos, se puede ordenar, al mismo tiempo, que se vendan automáticamente si su cotización cae más de un 3%. La condición de activación podrá ser "mayor o igual" o "menor o igual" a un precio.
- Lo que **le dicen los analistas** es que, si le "barren" los stops y el valor vuelve a su tendencia original, vuelva a abrir la operación. Los traders deberían preguntar ¿hasta cuantas veces?, cómo se dice en la Sagrada Biblia, ¿setenta veces siete?
- **Descubrirá** que hay valores en todos los mercados que comienzan las correcciones con un "hueco" en su apertura de hasta más de un 5%, para que los traders decidan seguir con la posición abierta y quedarse enganchados o que la cierren con pérdidas mayores de lo previsible. Los huecos son espacios en el gráfico sin cotización, donde no ha habido casación de órdenes de compra / venta por exceso de oferta o demanda y se suelen encontrar entre el precio de cierre de un día y el de apertura del siguiente.
- **Terminará descubriendo**, por ejemplo, que en nuestro IBEX tenemos un valor que incorporaron el año 2009, Ebro Foods, que entre su mínimo y cierre de un día determinado hay una diferencia del 7% y el mismo valor acumula una diferencia entre el cierre de un día y el mínimo del día siguiente de más de un 15%. Para justificar este comportamiento no se me ocurre otra sinrazón que la de que el dueño esté de compras. Bueno, y la falta de atención del árbitro y del defensor del inversor. Lo veremos más adelante en un gráfico.

Los stops no están ni bien ni mal colocados, si la entrada en el mercado es el día apropiado. Con nuestro sistema lo sabrá y verá que pocas veces le “barren” los stops. Si se abre una posición en el momento oportuno, en sincronismo con el mercado, un riesgo del 2% desde el mínimo / máximo del día o del día anterior será suficiente garantía. Los días posteriores al de la apertura de la posición el riesgo se diluye en el beneficio. A los stops les dedicaremos un espacio exclusivo.

Para seguir creándoles mala conciencia a los traders o para confundirlos aún más, existe otra aseveración de los expertos que todo el mundo da por buena y dice que, “el éxito en bolsa depende en un 20% del método y el 80% restante de los traders que están operando con él”.

Bien, pasemos a analizar algunas más de las contradicciones de los analistas con las que tropezamos a diario. Se dice y nosotros argumentamos en contra en (texto en negrita), que:

- Cuando un valor baja el volumen debe reducirse y cuando gira al alza incrementarse. ***Pero no es determinante para que un valor siga en tendencia.***
- El objetivo de un valor, en el que su gráfico forma una figura de “hombro, cabeza, hombro (HCH) o la misma pero invertida, resulta de sumar o restar la distancia desde su cúspide, la “C” de cabeza, hasta la línea clavicular. ***No opere en base a figuras que todo el mundo conoce.***
- No hacen falta indicadores porque sabiendo las teorías de Elliott y con un “pull-back” menor o igual al 38%, se puede entrar en cuanto comience a subir/bajar. ***Con esos datos, no se sabe si es uno de los valores de más fuerza relativa del mercado que son a los que deberíamos dedicar nuestra atención.***
- Las teorías de Fibonacci nos indican hasta donde pueden llegar las correcciones y la amplitud de las sucesivas ondas. La sucesión de números de Fibonacci, sobre proporciones, se inicia con 1, 1, 2 y 3, y a partir de ahí cada elemento es la suma de los dos anteriores. A cada elemento de esta sucesión se le llama número de Fibonacci. Esta sucesión fue descrita en Europa por Leonardo de Pisa, matemático italiano del siglo XIII también conocido como Fibonacci. Tiene numerosas aplicaciones en ciencias de la computación, matemáticas y teoría de juegos. También aparece en configuraciones biológicas, como por ejemplo, en las ramas de los árboles y en la disposición de las hojas en el tallo. Todas las aplicaciones de gráficos tienen una herramienta para calcular los niveles de Fibonacci. ***Rara vez coinciden el mínimo o máximo de la corrección/proyección con un nivel de Fibonacci, pero se aproxima a lo que encontrará en el mercado.***

- Tenga en cuenta la regla de la alternancia entre las ondas dos y cuatro. **No es tan simple y si quiere profundizar tendrá que estudiar a fondo las teorías de Elliott. En un año puede ser un experto pero, con ellas, no sabrá qué hacer hoy, si ponerse largo o corto o seguir en liquidez.**
- No intente entrar en los giros de mercado. **Hágalo como le dicen y cuando entre puede que sea a destiempo.**
- Los “stops” de pérdidas deben estar colocados estratégicamente. **Pero cada maestrillo tiene su método y da la casualidad que cuando corrige un valor, casi siempre llega justo a donde los traders neófitos lo tenían puesto. No digamos ya de esos valores que frecuentemente tienen sus mínimos a más de 10% del cierre. La operación tiene hasta nombre, le llaman “lavado”. Luego están los que abren con hueco al alza o a la baja y se saltan los “stops” de pérdidas a lo Fosbury.**

Menos mal que el éxito en bolsa depende solamente en un 20% del método, porque si es así, puede que sea el mejor método el conocido como de “paseo aleatorio”. Esta teoría concluye que hasta un chimpancé, seleccionando valores que comprar, obtendría resultados parecidos a los que se obtienen con los análisis técnicos.

Si complicado es abrir una posición, ya no hablemos de cuando cerrarla. Los libros de bolsa, por lo general, te dejan tirado una vez abierta la posición y se olvidan de incluir en su método cuando cerrar la operación. Con nuestros sistemas sabrá qué día debe abrir y cerrar una posición o como calcular un stop de beneficios.

Con el comportamiento aparentemente errático de los mercados, los traders que no sean expertos, no tienen ni idea de si ha finalizado la corrección ni de si el mercado seguirá subiendo por encima de los máximos anteriores. Los traders tampoco tienen nada claro, si después de meses de bajadas continuadas, el mercado ha cambiado de tendencia o si es un simple rebote. La confusión de confusiones llega a tal punto que cada día crece la importancia de la teoría de la Opinión Contraria, basada en que los mercados hacen lo contrario de lo que dice la generalidad de los analistas.

A las teorías anteriores, que no crean más que confusión, deberíamos encontrarles la razón. ¿Será que el origen del saber está en los señores de la guerra con los que competimos y que nos las pasan “gentilmente”? También deberíamos preguntarnos, ¿cuál es el fin de la creación de los mercados y cuál la motivación por la que las empresas deciden cotizarse. Las empresas se cotizan en los mercados regulados para financiarse con mejores condiciones que las que les ofrecen los mercados del dinero. Las bolsas de valores no se crearon para disfrute y beneficio de los traders. Tenemos que competir por un trozo de tarta mayor y arrebatarérselo en campo enemigo a los “señores de la guerra”, pero le diremos cómo hacerlo:

**“Si utilizas al enemigo para derrotar al enemigo, serás poderoso en cualquier lugar a donde vayas”.** Sun Tzu en *El Arte de la Guerra*.

Todo el misterio radica en:

- a) COPIAR, hagámoslo como ellos.
- b) COMPRAR Y VENDER, cuando lo hacen ellos.
- c) IGUAL, pero más rápido.

### **1.3.3. Con la tendencia.**

Para invertir con nuestros sistemas no es necesario ser un experto analista, pero aumentará su confianza si sabe que está en el lado bueno del mercado, es decir, con la tendencia. Lado bueno es una expresión coloquial en USA.

Para interpretar en un gráfico cuando es el momento de entrar abriendo posiciones largas (comprar) en una tendencia alcista o abrir posiciones cortas (vender) en una tendencia bajista, basta con saber qué es una corrección y que se deben añadir posiciones durante las correcciones, si aún le permite hacerlo su sistema de gestión del capital. Por lo tanto, para ir acumulando ventajas deberíamos saber interpretar un gráfico de forma, al menos, básica.

Uno de los analistas más conocidos y respetados de Estados Unidos, autor de verdaderos tratados de análisis técnico, John J. Murphy, dice en uno de sus libros que, para asegurarse de que se hacía entender cuando explicaba qué era una tendencia alcista o bajista con un gráfico de ejemplo, llamaba a su hijo de siete años y le mostraba el gráfico y el niño tenía que decirle sin dudar “para arriba” o “para abajo”. El niño, sin dudar, acertaba siempre. Por lo tanto no debe ser difícil.

Vamos a seguir una técnica probada, la de John Murphy y su hijo, para interpretar en un gráfico si la tendencia es alcista o bajista. Un mercado o valor está en tendencia alcista o bajista cuando, representado en un gráfico, sus máximos y mínimos (picos y valles) relevantes son ascendentes o descendentes. Si son ascendentes es alcista.

Antes de que avancemos más y con una sola definición de tendencia en la mente, si anteriormente no había visto un gráfico o nunca les había prestado atención, pruebe con los dos gráficos siguientes sin más idea que: “para arriba” o “para abajo” o como suelen decir los analistas americanos al “norte” o al “sur”. Seguro que le ha parecido entender que ya podría delimitar por zonas las tendencias.

Estas dos representaciones de los gráficos 1-1 y 1-2 de Antena 3 y del Ibex-35, desde el año 2003 hasta el 2010 tienen en común:

- Hubo unos años en que A3TV fue uno de los componentes del Ibex-35, pero para la tendencia de un valor no es determinante.

- Las tendencias de los dos coinciden en casi todo el recorrido.
- Tanto en Antena 3 como en el Ibex-35, las zonas alcistas y las bajistas, se caracterizan porque los tramos que van en dirección contraria a la tendencia principal son de menor amplitud.
- Las tendencias laterales se caracterizan por la indefinición y se dan con más frecuencia en zona de cambios de tendencia.
- En cualquiera de los dos se puede apreciar que en cortos periodos de tiempo (2 a 6 meses), puede darse un cambio de tendencia que conocemos como correcciones y que no alteran la tendencia principal o primaria.

La diferencia entre los siguientes 4 gráficos de A3TV y del IBEX-35, el 1-1, el 1-2, el 1-3 y el 1-4, no es más que de tiempo. Con las tendencias representadas ocurre lo mismo, la de más corto plazo del Gráfico 1-3 es la mejor representación de cómo se inicia un cambio de tendencia. Para tomar una decisión mejor que consulte, al menos dos de las representaciones, la de más corto plazo y la de su índice representativo. Los

**Gráfico 1-1.- Las tendencias. Alcista, lateral y bajista. 2003 a 2010. A3TV.**



Las tendencias de los índices y de sus subyacentes coinciden en casi todo el recorrido. Las laterales, ni alcistas ni bajistas, se caracterizan por la indefinición y se dan con más frecuencia en zona de cambios de tendencia.

índices son una media ponderada de sus componentes en la que cada uno tiene su peso relativo. No tuvo la misma incidencia la variabilidad de Antena 3 en el Ibex-35 que tuvieron Telefónica o el Banco Santander que entre los dos representan entre el 30 y 40% del índice.

Antena 3 fue bajista desde mayo de 2006 y el Ibex-35 no lo fue hasta principios de 2008.

Las tendencias, tanto alcista como bajista, son representativas en los índices porque la mayoría de los subyacentes son una réplica de su media. Como “media” se conocían los índices en el principio de su creación.

En los gráficos 1-3 y 1-4 tenemos la primera prueba a pasar, pero sin la ayuda del pequeño Murphy Jr.

En el Gráfico 1-3, además de la representación de un valor conocido, se ha añadido un círculo con las dos representaciones más frecuentemente utilizadas de la unidad de un gráfico. La unidad en este caso, al ser un gráfico diario, es la representación

**Gráfico 1-2.- Las tendencias. Alcista, lateral y bajista. 2003 a 2010. Ibex-35.**



Los índices son la media de sus subyacentes pero cada uno tiene su peso relativo. No tuvo la misma incidencia la variabilidad de Antena 3 en el Ibex-35 que tuvieron Telefónica o el Banco Santander que entre los dos representan entre el 30 y 40% de índice.



**Gráfico 1-3.- Antena 3. A3TV, junio - julio, año 2010.**



Los mínimos y máximos relevantes de junio y julio son ascendentes y mientras se siga cumpliendo esta sencilla regla el valor seguirá en tendencia alcista.

de la cotización de un día. La misma representación encontrarán los traders si cambian a otros espacios temporales, desde las más pequeñas de un minuto y hasta las de un año. La vela, la representación de la izquierda en el círculo y la barra de la derecha, tienen los mismos valores de apertura (A), cierre (C), máximo y mínimo. Según de donde obtenga los gráficos puede encontrar la terminología en inglés, "Open (O), Close (C), High (H) y Low (L)". Barras o velas son las representaciones más comunes de un gráfico de precios o preciógrama, término que comienza a ser usado entre los traders y que terminará por imponerse.

Los mínimos y máximos relevantes de junio y julio son ascendentes y mientras se siga cumpliendo esta sencilla regla el valor seguirá en tendencia alcista. No se compique más la vida con definiciones que determinan la tendencia de un valor por medio de uno o varios indicadores y en algunos casos con medias móviles. Para lo que sirve

la detección precoz de una tendencia por medio de indicadores y para la selección de valores alcistas o bajistas con medias móviles, nuestros sistemas se lo darán hecho con indicadores inéditos en el mercado o muy poco conocidos.

Las líneas de tendencia en color verde o gris se han trazado para resaltar el canal que forma la tendencia.

El Gráfico 1-3 representa las dos primeras ondas de Antena 3 con un cambio de tendencia, aún en su primera fase y que no se confirmó hasta alcanzar un máximo en julio de 2010 por encima del anterior de junio.

Los mínimos y máximos, que ya hemos denominado como relevantes con toda la imprecisión de que suele hacer gala esta pseudo ciencia del análisis técnico, suelen alternarse entre ellos con una cadencia mínima de alrededor de un mes.

Las correcciones de hasta más de un 90% de todo lo avanzado, como la que podemos ver en la segunda mitad de junio, son características de la primera onda después de un cambio de tendencia.

En el Gráfico 1-4, los mínimos y máximos son descendentes y salvo dos excepciones de corto plazo en julio y noviembre, la tendencia de largo plazo continuó bajista hasta el año 2009. Los grandes mercados en América, Europa y Asia eran bajistas y aunque algunos valores, muy pocos, cambiaron de tendencia, la duración suele ser de tan corto plazo que no son negociables sin pérdidas.

Los mínimos relevantes en el Gráfico 1-4 ya no coinciden con la frecuencia anterior, poco más o menos que mensual, porque en este ejemplo se han tomado unos ocho meses y las ondas que puede apreciar son de mayor rango. Si se observa con detalle se puede comprobar que todos los meses tienen su mínimo y su máximo, aunque han perdido relevancia.

Para saber si un mercado está en tendencia alcista o bajista no hay que ser un experto, pero el saberlo refuerza la confianza necesaria para ponerse a estudiar qué hacer y sobre todo para hacerlo. En qué días hacerlo se lo diremos en los próximos capítulos.

Si volvemos al encabezamiento de la introducción del libro podremos releer la única recomendación que un afamado veterano en los mercados, Seykota, le hace a un neófito. “Sincronícese con las mareas y las grandes olas”, es decir, no cambie el paso de la formación y siga las tendencias. La mejor manera de sincronizarse es tomar como referencia la representación de los mercados con uno o varios de los grandes índices.

Si echamos un primer vistazo a los gráficos 1-5 y 1-6 veremos una similitud más que evidente. Si los vemos con más detalle y fijamos nuestra atención en los mínimos



## Gráfico 1-5.- Agilent Tech. Año 2010.



Observe en el gráfico 1-5 y en el de su índice con que exactitud se acompasa el valor, Agilent Technologies, con el S&P500. Si observa los giros de mercado de febrero, abril y septiembre representados en el índice y la réplica en el valor, descubrirá que las diferencias no llegan a ser de una semana

Si analistas tan veteranos ya estaban al tanto de los secretos del mercado, qué poco hemos avanzado o cuantos intereses hay en confundir a los pequeños inversores.

Los dos tramos alcistas del valor del Gráfico 1-5, Agilent Technologies, suman cada uno alrededor de un 40% de beneficio posible en un plazo de unos tres meses. Si a esos posibles beneficios le sumamos el tramo bajista que va de mayo a julio, que mal lo tenemos que hacer para no conseguir un 60% de beneficio, que sería la mitad de los tres tramos de alrededor del 40% en un plazo de unos 11 meses.

Si seguimos las recomendaciones de los analistas al uso, nos perderíamos el primer tramo al alza porque el valor no es alcista y hasta que no sobrepase el máximo anterior de enero, no habría señal de posible entrada. Nos perderíamos el tramo bajis-

**Gráfico 1-6.- Índice S&P500. Año 2010.**



Observe en el gráfico 1-6 y el anterior con uno de sus subyacentes con que exactitud se acompasa el valor, Agilent Technologies, con el S&P500. Si observa los giros de mercado de febrero, abril y septiembre representados en el índice y la réplica en el valor, descubrirá que las diferencias no llegan a ser de una semana.

ta porque cuando se confirma la tendencia bajista de corto plazo, ya es demasiado tarde. Nos quedaría como negociable el tramo alcista entre septiembre y noviembre, según los analistas que nos “pastorean”, haciendo de voceros de las manos fuertes del mercado, con el conocido dicho popular: “no intente entrar en los giros de mercado”.

Nuestros sistemas se basan en una teoría muy simple, que dice: Cuando al menos dos índices se giran localicemos que valores subyacentes los hicieron girar y como son los más fuertes / débiles del mercado abramos posiciones largas / cortas en ellos.

#### 1.4. ACUMULACIÓN Y DISTRIBUCIÓN. TEORÍAS DE DOW.

**Lo básico: La teoría de Dow fue antes que el análisis técnico y todavía hoy continua vigente y seguirá enseñándonos la pasta.**

La mayoría de los valores son alcistas o bajistas cuando lo es su índice y desde que Charles Dow y su socio Edward Jones, entre los años de 1882 y 1900, dividieron el mercado en dos medias, la industrial y la de ferrocarriles, se da por sentado que las medias, es decir los índices, son el fiel reflejo de la tendencia del mercado.

Los cinco principios de la Teoría de Dow son:

- 1) Las medias lo descuentan todo.
- 2) El mercado tiene tres tendencias: Primaria, Secundaria y Menor.
- 3) Principio de confirmación de tendencia.
- 4) Una tendencia se considera vigente hasta que no haya una confirmación de cambio.
- 5) Las tendencias primarias tanto las alcistas como las bajistas tienen tres fases.

##### 1.- Las medias lo descuentan todo.

El valor subyacente de menor peso relativo de un índice, cuando descuenta su dividiendo o pierde un 15% en un día porque notifica al mercado que este año no lo pagará, no tiene un reflejo aparente en el aspecto de su media o índice. Ya lo vimos en páginas anteriores de este mismo capítulo con el ejemplo de A3TV. Esta característica de los índices se la conoce como de filtrado del “ruido de mercado”. Sin ruido, la tendencia del mercado queda más limpia y es más sencillo discernir en qué momento nos encontramos y qué decisión tomar.

##### 2.- El mercado tiene tres tendencias: Primaria, Secundaria y Menor.

- 1) La tendencia primaria dura aproximadamente un año y se compone de movimientos amplios y persistentes.
- 2) La tendencia secundaria dura de cuatro a seis meses y son oscilaciones dentro de la tendencia primaria.
- 3) Las correcciones de los tramos en tendencia suelen ser de entre un 30 a un 65%.
- 4) La tendencia menor son pequeñas variaciones de la tendencia secundaria.

Las tres tendencias están representadas en todos los gráficos. La Primaria de mayor longitud, la Secundaria de menor longitud y que va en dirección contraria a la primaria son las correcciones. La Menor que son pequeñas fluctuaciones de la Secundaria pero de sentido contrario.

### 3.- Principio de confirmación de tendencia.

Las dos medias existentes (Industriales y Ferrocarriles) debían confirmar un cambio de tendencia al alza o a la baja. En el momento en que Dow publicó sus teorías, se refería a la media de industriales y a la de ferrocarriles. La actualización de esta teoría a día de hoy sería: Los índices SP500, NYSE y Dow Jones deben confirmar un cambio de tendencia al alza o a la baja. En el resto de mercados locales europeos o de otras latitudes mi comparación es siempre con el New York Stock Exchange (NYSE) porque siempre que puedo, tomo como referencias índices no negociables. Por ejemplo, mi comparación entre USA y España, la establezco entre el NYSE y el Mercado Continuo.

De la comparación entre los dos mercados se pueden extraer conclusiones inmediatas, según se puede ver en el Gráfico 1-5, al menos las más aparentes son:

- Los dos mercados eran alcistas.
- Los dos estaban casi sincronizados.
- Entre octubre y noviembre de 2010, el Mercado Continuo, en color verde, se desincronizó y dejó de apuntar al norte.

### 4.- Una tendencia no se considera vigente hasta que no haya una confirmación de cambio.

Los cambios de tendencia y su confirmación los veremos a lo largo de casi todos los capítulos con detalle.

### 5.- Las tendencias tienen tres fases.

#### 1) Fases de un mercado alcista:

- Fase de acumulación.
- Fase de seguidores de tendencia.
- Fase de distribución.

#### 2) Fases de un mercado bajista:

- Fase de distribución.
- Fase de pánico.
- Fase de desánimo.

La primera fase es de acumulación en la que los profesionales de los fondos de inversión y de los bancos comienzan a acumular posiciones. En los inicios de la tendencia, el ambiente general es aún pesimista y la atención de los medios de comuni-

cación hacia la bolsa, es escasa todavía. Cunde el desánimo y mientras tanto los inversores mejor informados van acumulando papel. La teoría de la opinión contraria está en su auge y el común de los analistas define la nueva tendencia como un rebote que no va a durar mucho.

En la siguiente fase, que definió Dow como de seguidores de tendencia, la demanda de papel sigue en aumento y las opiniones comienzan a ser menos negativas.

La tercera fase es la de los inversores en general y de distribución. En esta fase los medios de comunicación comienzan a ocuparse de la bolsa en los días de grandes subidas y, cuando ya se ocupan diariamente de los nuevos máximos de la bolsa, es en vísperas de grandes correcciones, como las iniciadas en el año 2007.

Suelo usar un símil agropecuario para definir esta situación en la que se trata de distribuir al pueblo llano el papel con grandes beneficios para los iniciados. “*Pitas, pitas, pitas*” que es cómo nuestros padres o abuelos llamaban a las gallinas que tenían en sus corrales cuando les echaban de comer. “Se colocaban el asa del cubo en el brazo izquierdo, introducían la mano derecha en el mismo y con un arte impresionante, esparcían la comida a esos animales. Pitas, pitas, pitas, decían y por momento aparecían más y más gallinas con ese estilo torpe al andar y ansiosas por llegar a su manjar”. Las cuatro últimas líneas tomadas del blog de Mamen Sánchez.

Los que llevaban tiempo acumulando posiciones, algunos desde el arranque de la tendencia, encuentran a su mejor aliado entre los medios de comunicación que, diariamente lanzan su pregón de “*pasen señores pasen que siempre toca*”. De esta guisa se anunciaban los vendedores de las rifas de las ferias.

Así es como fui atraído en mi primera experiencia. “*Las manos fuertes del mercado*” me distribuyeron su mercancía de papel y mis manos débiles, al primer envite fuerte de contra tendencia, despacharon con grandes pérdidas a mercado todo el material. Las manos fuertes en los mercados anglosajones se las conoce como “*smart traders*” y muy frecuentemente con epítetos no tan finos que me ahorraré exponer aquí.

Si es así como lo hacen los “*smart traders*” volvamos a recordar a Seykota que, en la primera frase de la introducción, recomendaba al “trader” neófito la necesidad de que se sincronizara con las mareas y las pequeñas olas a la orilla del mar.

Casi todas las pérdidas de los traders se producen por tres causas:

- 1) Apertura de posiciones a contra tendencia.
- 2) Apertura de posiciones a destiempo, en fase de distribución.
- 3). Tamaño de las posiciones demasiado grandes y/o apalancadas.

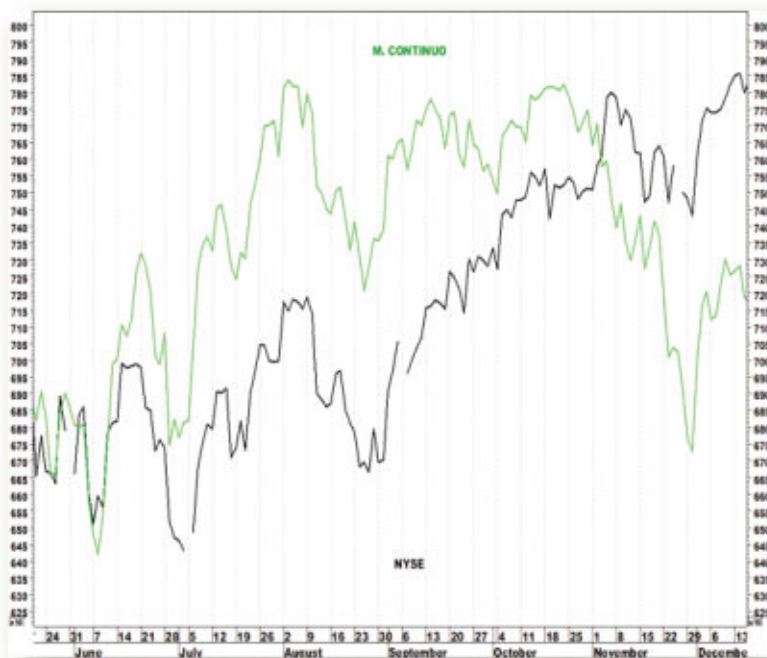


Las dos primeras las evitaremos teniendo presente las recomendaciones de Seykota y para precisar algo más, abriendo posiciones largas en la zona de acumulación y cerrándolas en la zona de distribución. Posteriormente llegaremos a los días exactos en los que abrir y cerrar posiciones, cuando tratemos de los indicadores de amplitud del mercado. A la tercera, le dedicaremos un espacio exclusivo como Gestión del Capital.

Antes de exponer ejemplos sobre los principios de Dow en las tendencias bajistas, un repaso sobre la confirmación de la tendencia y sobre las fases en una tendencia alcista nos ayudará a ubicarnos en un gráfico y a deducir que están haciendo las manos fuertes del mercado.

Gráfico 1-7.- En noviembre de 2010 el Mercado Continuo español, línea continua en verde, después de hacer un doble techo en agosto y octubre, inicia una corrección

### Gráficos 1-7.- Comparación del NYSE con el M. Continuo entre junio y diciembre de 2010.



Con la técnica de copiar y pegar podemos superponer dos gráficos cuando tenemos dudas entre dos valores o dos mercados representados por sus índices. También es recomendable cuando se tienen dudas sobre la sincronización de los mercados.

que le lleva a mínimo de los últimos 6 meses. La línea continua es otra forma de representar en un gráfico los precios de cierre de cada periodo (día). Si la tendencia alcista, según Dow, ha de seguir un patrón de picos y valles cada vez más altos, nuestro mercado perdió la tendencia alcista en noviembre y si comparamos con el índice NYSE, se confirma el cambio de tendencia en nuestro mercado.

Gráfico 1-8.- Según Dow, la tendencia Primaria tiene una duración aproximada de un año, pero sería más exacto decir que dura entre 8 y 13 meses. En el Gráfico 1-8, los tres tramos ascendentes subrayados en verde y numerados 1, 3 y 5, son de mayor amplitud que el 2 y el 4, que se conocen como correcciones de una tendencia alcista. A las correcciones Dow las definió como tendencia Secundaria y Menor.

Las tres ondas de tendencia Primaria son fácilmente identificadas en el Gráfico 1-8 lineal de cierres que están resaltadas por las líneas en verde. Las fases de acumu-

### **Gráficos 1-8.- NYSE desde junio de 2010 hasta junio de 2011.**



Las tres tendencias están representadas en el gráfico, subrayadas con líneas verdes la Primaria de mayor longitud, La Secundaria de menor longitud está representada en color gris y la Menor que son pequeñas fluctuaciones de la Secundaria pero de sentido contrario.

lación y de distribución están acotadas en círculos y la tendencia Primaria dura unos 11 meses. La duración de las tendencias primarias suele ser de entre ocho y trece meses.

En la zona de distribución, febrero a mayo de 2011, reseñada con círculo en gris en el Gráfico 1-8, cambian los papeles de compradores y vendedores por la resonancia de las buenas noticias en las ondas 5 (diciembre de 2010 a febrero de 2011). Entrar a destiempo en zona de distribución, sin identificar donde estamos, es una de las causas que producen mayores pérdidas porque una vez finalizada la distribución casi todo el papel está en manos débiles.

El objetivo de cada capítulo de este libro es pertrecharnos de armamento no manipulable para la batalla del “negocio de resultado cero”, donde nuestros posibles beneficios tenemos que arrebatárselos a los señores de la guerra. Para conseguirlo tenemos que adentrarnos en territorio enemigo para abrir y cerrar posiciones en sus zonas exclusivas que, las intentan vallar y proteger de intrusos enseñándonos que no debemos intentar entrar en los giros.

Con esta reubicación e invasión de zonas por la legión de traders, seremos nosotros los que diremos aquello de “*pitás, pitás, pitás...*” a la hora de la distribución. Como decía un amigo mío cuando comenzamos en este negocio, “*tenemos que coger el paso con los grandes porque con el paso cambiado no vamos a ninguna parte*”.

En los mercados bajistas, la representación esquematizada que incorporamos a continuación, es un estándar de lo que suele ser una pauta bajista. A las fases de un mercado bajista no les daba el creador de la teoría la misma denominación, pero supo adjudicarles nombres que definen muy bien lo que está ocurriendo en el mercado y la psicología de la masa.

A la primera fase, Dow la sigue llamando Distribución que, por cierto, se inició al final de la pauta alcista, porque los grandes inversores, manos fuertes o “*smart traders*” no pueden, tal como hacemos nosotros los pequeños, cerrar las posiciones con un par de clics del ratón. Ellos necesitan mucho más tiempo y con algunos medios de comunicación haciéndoles de voceros. Pero terminan colocando todo el papel, eso sí, con ayuda del “*pitás, pitás, pitás*”. Los pequeños inversores y algunos analistas consideran que es una corrección menor y siguen comprando y animan a comprar.

A la segunda fase la denominó Pánico. En esta fase las pérdidas se acumulan y comienzan las ventas masivas a cualquier precio. La verticalidad de la caída y los rangos diarios (el rango es la distancia entre los máximos y los mínimos) aumentan desproporcionadamente. Mi primera experiencia en esta fase fue en octubre de 1.987 y recuerdo que uno de los días la corrección fue del 22%. El 16 de octubre, viernes, de 1987, el S&P500 cerró a 298 y el día 19 lunes a 224. Qué más se puede decir sobre verticalidad y rango de algunas correcciones. Esas situaciones se las conoce como de pánico vendedor.

Vea las tres fases bajitas representadas en dibujo lineal para facilitar la asimilación de la forma básica de una pauta bajista.



La tercera fase la denominó, Desánimo. Los que aguantaron las posiciones largas sin cerrarlas están resignados y no creen ya en una recuperación a medio o corto plazo. Los medios de comunicación ya no prestan atención a los mercados. En esta fase los traders que abandonaron el mercado con pérdidas, se mantienen en liquidez y los resignados inversores que mantienen sus posiciones, dejan de interesarse en los mercados. Se impone la lateralidad que se alterna con grandes rebotes de escasa duración.

En el Gráfico 1-9 se representa un mercado bajista, el IBEX-35, para mejorar la representación, se ha resaltado con líneas verdes y grises el sentido del mercado.

En febrero de 2007 comenzó el desplome del sector bancario. Los grandes valores del sector de comunicación, por su gran ponderación en los índices, mantuvieron la ilusión en los traders de que las bolsas continuaban alcistas. Las manos fuertes con participación en los bancos se habían deshecho de todo el papel y se pusieron cortos en casi todos los valores.

A los traders que abren posiciones cortas en los techos de mercado y al comienzo de las correcciones se les suman los que lo hacen al final de la fase de Distribución, el resultado provoca la desbandada y el pánico de los “siempre alcistas” en la siguiente fase. Tengamos en cuenta que esas posiciones cortas, cuando en la última fase tienen que liquidarse, primero reducen la verticalidad del descenso y luego son parte de la causa del giro, con el subsiguiente rebote y el posible cambio de tendencia.

En el Gráfico 1-10 tenemos el New York Stock Exchange (NYSE). El sincronismo de los dos mercados, sobre todo en la fase denominada Pánico, es casi perfecto y la verticalidad llega al máximo de toda la pauta. En la primera fase, denominada

**Gráfico 1-9.- IBEX-35. Mercado bajista 2008 - 2009.**



En el Gráfico 1-9 se representa un mercado bajista, el IBEX-35, para mejorar la representación, se ha resaltado con líneas verdes y grises el sentido del mercado. Para su comparación con el New York Stock Exchange (NYSE), este se ha representado en el gráfico siguiente. Puede comprobar el sincronismo de los dos mercados.

Distribución que discurre entre octubre y diciembre de 2007, los dos mercados hicieron techo, inclusive en el Ibex, se puede apreciar un doble techo entre noviembre y diciembre. Desde febrero de 2007, se pudo observar que el “vértigo en las alturas” de los que habían acumulado grandes beneficios y la ambición de los que se acababan de incorporar al mercado, aumentaba la volatilidad en todos los mercados.

En la última fase denominada Desánimo se reduce la verticalidad en los dos mercados y en los dos casos, representados en los gráficos, se da la coincidencia de que la última fase bajista y la primera alcista de acumulación se solapan sin transición para formar un suelo. Debido al flujo del dinero que comenzó a entrar en las bolsas en el último trimestre de 2008, se iba a producir un cambio de tendencia que, como siempre fue calificado de rebote por los mismos analistas que en enero de 2008 a la tendencia bajista, seguían calificándola de corrección.

**Gráfico 1-10.- NYSE. Mercado bajista 2008 – 2009.**



### **1.5. EN LA GUERRA Y EL AMOR TODO VALE.**

Cuando al principio de este capítulo enumeramos algunas características del mercado, en ese momento todavía no se había tratado sobre los gráficos. Ahora podemos ver, en representación gráfica, cómo quedan reflejados los intentos de despojarnos de nuestro trozo de tarta.

Para que no quede en un simple enunciado en los gráficos de este apartado queda un acta que certifica que en esta guerra no hay respeto para el adversario, ni árbitro. Los señores de la guerra intentan arrebatarnos lo que nos queda de nuestra pequeña inversión más el beneficio si lo hubiera. En los mercados reglamentados deberían estar prohibidas estas trapacerías.

En el Gráfico 1-11 podemos ver un valor (Ebro Foods) del que ya hemos tratado anteriormente. Entre su mínimo y cierre de un día determinado hay una diferencia del 7% y el mismo valor acumula una diferencia entre el cierre de un día y el mínimo del día siguiente, de más de un 15%. En este caso nos preguntábamos si el dueño estaría de compras y ¿dónde hubiéramos colocado el stop de pérdidas?

**Gráfico 1-11. Ebro Foods. Componente del IBEX. Años 2009 y 2010.**



El stop de pérdidas no sirve de mucho en valores como el del Gráfico 1-11 que entre su mínimo y cierre de un día determinado hay una diferencia del 7% y el mismo valor acumula una diferencia entre el cierre de un día y el mínimo del día siguiente, de más de un 15%. ¿Dónde hubiera colocado el stop de pérdidas? Suele ocurrir después de dos días de mínimos ascendentes y con cierta frecuencia. Si repasa el histórico lo descubrirá. Un vistazo rápido al gráfico antes de abrir posiciones en un valor, puede evitar que hagamos una mala selección de valores.

Esto no es que ocurra en un día aislado por un despiste o un fallo de un ordenador, suele ocurrir después de dos días de mínimos ascendentes y con cierta frecuencia. Si repasa el histórico lo descubrirá. Ha ocurrido dos veces en 2009 y una en 2010 y aseguraría que no serán las últimas, ¿dónde van a encontrar un dinero tan “fácil”?

Un vistazo rápido al gráfico antes de abrir posiciones en un valor, puede evitar que hagamos una mala selección de valores. Dejemos este tipo de valores para los amiguetes que el último día, 7 de julio de 2010, se preparaban para el festín alcista que comenzó al mes siguiente y que finalizará con el “pitas, pitas, pitas” de la primera mitad de 2011.

Si no nos convence la técnica de aplicar los stops de pérdidas a precios de cierre y preferimos tenerlos activos durante la negociación, deberíamos tener presente

**Gráfico 1-12. Cisco System es un valor del Dow Jones.**



Seamos selectivos. Entre dos y tres mil valores de amplia capitalización que siempre ofrecen contrapartida si queremos abrir o cerrar posiciones en Europa o en Estados Unidos, olvidemos valores con diferencias de un día a otro de un 15% y todos los que no siguen la tendencia de los mercados. Así nos habríamos ahorrado una "pasta" en el ejemplo anterior o en el próximo.

que no podemos hacer trading en valores como el del ejemplo anterior. Los stops de pérdidas a precio de cierre se aplican a la apertura del día siguiente si el valor sobrepasó los límites al cierre del día anterior.

Seamos selectivos. Entre dos o tres mil valores de amplia capitalización que siempre ofrecen contrapartida si queremos abrir o cerrar posiciones en Europa o en Estados Unidos, olvidemos valores con diferencias de un día a otro de un 15% y todos los que no siguen la tendencia de los mercados. Así nos habríamos ahorrado una "pasta" en el ejemplo anterior o en el próximo.

En el Gráfico 1-12, tenemos uno de los valores de más capitalización del Dow Jones de Industriales, Cisco System.

Recomiendan los analistas, en Estados Unidos también, que los "stops" de pérdidas deben estar colocados estratégicamente. Pero cada maestrillo tiene su método y



da la casualidad que cuando corrige un valor, casi siempre llega justo a donde los traders neófitos tenían su “stop” puesto. En este caso observe los dos grandes huecos justo después de dos pautas alcistas en agosto y noviembre de 2010.

Tampoco hubiera servido de mucho la experiencia de los traders veteranos para colocar el stop. La operación tiene hasta nombre, le llaman “lavado”. Cisco está entre los que abren con grandes huecos a la baja y se saltan los “stops” de pérdidas a lo Fosbury. Para contrarrestar este tipo de asaltos de guante blanco, también existen técnicas que veremos en los siguientes capítulos, tal como el estudio de la modularidad de los valores con el cálculo de las proyecciones u objetivos y cálculo del stop de beneficios.

Merece la pena estudiar un poco más la sofisticación de las artimañas de estos conocedores del análisis gráfico, que seguramente tendrán algún medio de dar a conocer al resto de los mortales sus conocimientos.

Si observan en el Gráfico 1-12 la línea de tendencia en rojo justo por encima de los máximos, no la que yo trazaría sino la que suelen trazar muchos traders, cuando el día 13 de octubre el precio cruza con fuerza y hueco de apertura al alza la línea de tendencia y la media de 150 días en color verde y trazo de puntos, el valor está entrando en zona de distribución.

Los traders de manos fuertes o el más fuerte de todos, se esmeran en comenzar la distribución pasando la muleta o el engaño y aprovechándose de tres técnicas muy conocidas para abrir posiciones largas, a saber:

- El hueco al alza con volumen significa fortaleza del valor.
- El cruce de la línea de tendencia es una técnica de los seguidores de Elliott (que dio nombre a la teoría que explica las ondas/pautas).
- La media ponderada de 150 días es una técnica muy seguida por operadores profesionales, que se aburren todo el día en la pantalla, pero que no van a buscar nuevas técnicas porque su trabajo no les apasiona, ni siquiera les gusta.

La notificación de resultados y previsiones la podían posponer en unos plazos predeterminados, según establece la comisión del mercado de valores y esperaron a hacerla pública hasta que la corrección generalizada del mercado fue evidente. Del 8 al 16 de noviembre de 2010 el Dow Jones, Gráfico 1-13, bajó todos los días y el día 10 de noviembre dieron a conocer a la prensa especializada unas previsiones no muy halagüeñas.

No se sonrojaron al anunciar el día 19 una compra de 10.000.000 acciones más para su auto cartera. El despojo se había perpetrado. Su trozo de tarta era casi el total. Manos fuertes es un nombre más adecuado que “smart traders” pero hay algunos otros mucho más en consonancia con los hechos.

Cuando en el comentario anterior de nuestro mercado sobre Ebro Foods decía que, para justificar el comportamiento de tirar la cotización no se me ocurría otra sinrazón que la de que el dueño estuviera de compras, a lo que habría que añadir también la falta de atención del árbitro y del defensor del inversor. Según lo escribía, sopesé como opción de adjetivo al comportamiento, el de inconfesable, pero, tal como se ha podido constatar en este último ejemplo, en otras latitudes los confiesan sin sonrojo.

Tal como veremos en capítulos posteriores e incluso llegados a este punto hemos tratado alguna vez, las correcciones de los índices coinciden en el tiempo con las de la mayoría de sus componentes. En mayo y noviembre, tal como puede ver en el Gráfico 1-13 del Dow Jones, las manos fuertes que negociaban a la baja con Cisco System aprovecharon el comienzo de las correcciones de mayo y noviembre de 2010 para aumentar sus posiciones bajistas y hundir el precio del valor antes de comenzar a adquirir auto-cartera.

**Gráfico 1-13.- Dow Jones, del que es componente Cisco System.**



Las correcciones profundas, tal como la de la primavera de 2010, son comunes, en mayor o menor profundidad, a todos los subyacentes del índice. Los valores alcistas, una vez finalizada la corrección, vuelven a su tendencia pero también los bajistas.

Más nos valdría, que de sorprendernos invertidos y apalancados una corrección como la de abril – julio del Gráfico 1-13, la cartera sea de valores alcistas y con stop de pérdidas. Desde el día 23 de abril de 2010 que el mercado hizo máximos hasta el día 6 de julio que fue el mínimo de la corrección, el recorte fue de más de un 14%. El peor de los casos posibles hubiera sido:

- Abrir posiciones largas el 23 de abril (ese día hubo compradores) sin estar sincronizado con los tiempos de los mercados.
- Sin stop de pérdidas.
- En un valor bajista.
- Esperar la recuperación del precio de entrada y cerrar la posición si sucede.

Le aseguro que el peor de los casos posibles no es de ficción y podemos asegurar que aconteció.

En este campo de batalla del todo vale, no existe bandera blanca ni Convención de Ginebra. Nuestro armamento ha de ser inédito, nada convencional y no manipulable. Lo veremos juntos si sigue leyendo.

Ya ha visto hasta donde llega la sofisticación técnica. Ahora una pregunta. ¿La lucha desproporcionada y sin cuartel tiene los límites en el horario en que el mercado está abierto? La respuesta es, un no rotundo. Hemos dicho “en la guerra y en el amor todo vale”, una guerra con horario de 9 a 17 horas sería de opereta o pertenecería al repertorio del genial humorista, por desgracia ya fallecido, Miguel Gila.

Repasemos antecedentes históricos de ficheros militares abiertos, si no forman parte de nuestra memoria.

En nuestra guerra civil se atribuyó al General Mola la expresión conocida hoy como “*quinta columna*” y a las actividades que se engloban en ella “*quinta columnismo*”.

La expresión se usa desde entonces para designar, en una situación de confrontación bélica, a un sector de la población, generalmente minoritario, que mantiene supuestas lealtades hacia el bando enemigo, debido a motivos religiosos, económicos, ideológicos o étnicos. Tal característica hace que la quinta columna sea vista como un conjunto de personas potencialmente desleales a la comunidad en la que viven y susceptibles de colaborar de distintas formas con el enemigo.

Esa idea y expresión pasó seguidamente a todas las guerras posteriores. En la Segunda Guerra Mundial se les llamó a los franceses que residiendo dentro de Francia esperaban en 1940 el triunfo de la Alemania nazi. Dicho término se extendió a Holanda

y a Noruega para sus ciudadanos que mostraban más simpatía y lealtad hacia el Tercer Reich que hacia su propio pueblo apoyando la invasión de sus países de origen. Del mismo modo, los simpatizantes del Eje consideraban a los partisanos que combatían al fascismo clandestinamente en sus propios países como una quinta columna.

Los miembros de la quinta columna reciben el apelativo de “*quintacolumnistas*”. Hoy el término tiene una connotación negativa, mientras que el partisano puede ser considerado positivamente o no. Los movimientos de resistencia están mejor vistos en general que las “quintas columnas”, pero podría decirse que existe un cierto solapamiento entre ambos.

No dudo que entre los “quintacolumnistas” que propalan la desinformación de los mercados los habrá bien intencionados, que leyeron u oyeron por primera vez lo de “que el último duro lo gane otro” y lo repiten como papagayos. Pero, por favor, revise los dichos populares que conoce y los que acaba de leer en este capítulo y todos los que estén en contra de las teorías de Dow, defínalos como “*quintacolumnismo*”.

Ha habido oficios y situaciones que se han mantenido a lo largo de nuestra historia por siglos. Hemos sido invasores y nos han invadido, hemos sido país de emigrantes y ahora los recibimos. De todos esos siglos de historia de oficios y de actividades de todo tipo, no conocemos tantos dichos populares, ni creo que los haya, como los que conocemos de la inversión en bolsa y eso que no debemos ser muchos los que estamos en el negocio luchando por un trozo de tarta mayor.

Hágase fanático de la información que le proporcionan los datos y no de la información que le proporcionan, aunque venga trufada de datos, los medios de información.

Concluimos este punto sobre la idea de que en la guerra todo vale con una cita, que suscribimos por completo del libro *Teoría y práctica de la bolsa*, de Ruperto Pérez:

“La bolsa es un negocio muy serio y de una gran dificultad, en el que usted arriesga no solo su patrimonio, sino también su autoestima, frente a millones de personas y poderosas instituciones que tienen en sus miras el mismo objetivo que usted: “ganar dinero”. Debe saber que hay una ley general que se cumple inexorablemente: el mercado actúa siempre de manera que se equivoque el mayor número de participantes para que el dinero de muchos vaya a los bolsillos de unos pocos.

Cuando usted invierte en bolsa, los millones de negociantes y miles de instituciones que ya están allí se convierten automáticamente en enemigos mortales. Todos van a por usted, es decir, a por su dinero. Lógicamente, debería saber en dónde se ha metido, porque nadie va a querer oír después sus quejas. Pero si al llegar aquí está pensando que es demasiado arriesgado, casi suicida, enfrentarse a enemigos tan formida-

bles, y su decisión de entrar en el juego de la bolsa se tambalea...” A partir de aquí añadimos que:

**¿Por qué nos vamos a quejar? si los manejos y trapacerías de los grandes son las mejores pistas del mercado y con un buen sistema no hay un negocio legal más rentable ni más apasionante.**

## 1.6. RESUMEN DEL CAPÍTULO:

Enumeramos aquí las ventajas que se han considerado imprescindibles en este capítulo para competir por el beneficio con posibilidades de éxito:

1. El pequeño tamaño de las posiciones para abrirlas y cerrarlas en un par de minutos con unos cuantos clics.
2. Confianza en los sistemas con los que efectuamos el “trading”.
3. Estar siempre en el lado correcto del mercado. Con la tendencia.
4. Tamaño de las posiciones, según nuestro sistema de gestión del capital.
5. Entrar en las zonas de acumulación. Los primeros días en un cambio de tendencia o los últimos días al final de las correcciones.
6. El cierre de las posiciones en las zonas de distribución.
7. Selección de valores por indicadores poco conocidos o inéditos.
8. Para que los stops dejen de ser un juguete a merced de las pequeñas turbulencias, nos sincronizamos con el mercado.
9. La robustez de nuestro sistema por una doble confirmación de que:
  - Más de un mercado advierte del giro.
  - Un gran aumento de la participación en el lado de los subyacentes que suben o bajan.

### La base de nuestros sistemas.

Nuestros sistemas se basan en una teoría muy simple, que dice:

Cuando al menos dos indicadores de distintos mercados se giran, localicemos que valores subyacentes los están haciendo girar y como son los más fuertes en tendencias alcistas o los más débiles del mercado en tendencias bajistas, abramos posiciones largas o cortas en ellos.

## **Acumulación y distribución. Teorías de Dow.**

Si existen teorías que funcionen siempre y en todos los mercados estas son las de Charles Dow, son sencillas y no se han rebatido hasta ahora. Por ello nos limitaremos a:

- 1) Invertir en el sentido de la tendencia.
- 2) Abrir posiciones cuando la tendencia esté confirmada por otros mercados.
- 3) Abrir posiciones en las zonas de acumulación.
- 4) Cerrar posiciones en zonas de distribución.

Por nuestra cuenta añadimos otras dos teorías que nadie rebate:

- 1) En sincronismo con los mercados.
- 2) Con un sistema de trading.

## ***Selección de dos párrafos.***

1.- “Objetivo ambicioso requiere dedicación completa”. Seleccionado de la introducción:

Un aspirante a trader que sea ambicioso y quiera hacer de este negocio su profesión debería dedicarle no menos de 10 horas a la semana. En seis meses de dedicación al estudio y la práctica se puede establecer un método de trabajo y operar con regularidad en mercados alcistas y bajistas. A este plazo deberíamos añadirle el tiempo que se tarda en acostumbrarse a la operativa con la tendencia que aún no se haya vivido. Si comenzamos a operar en un periodo alcista, deberemos ser muy cuidadosos y detallistas operando en mercados bajistas, que por supuesto llegarán.

2.- “No hay un negocio legal más rentable ni más apasionante”.

El día 9 de marzo de 2009 comenzó el último periodo alcista y seguimos operando al alza en febrero de 2011.

Si seleccionamos y revisamos los valores que han dado mayores beneficios entre los mercados en que operamos, seguramente el que no esté habituado a operar en los mercados se llevará una sorpresa. La muestra la extraeremos de una población de 1.042 subyacentes, que es el total de la población de la base de datos que analizamos. En la base de datos se incluyen los mercados de Estados Unidos, representado por los 500 del S&P (Estándar & Poor) y por los valores de mayor capitalización de Europa entre los mercados de Alemania, Francia, Gran Bretaña, Holanda, Suiza, países Nórdicos y España.

Es un negocio rentable y apasionante porque el día 9 de marzo de 2010 cuando se cumplió el año de la tendencia alcista en vigor descubrimos que:

Cinco valores habían multiplicado por más de ocho su cotización:

- INFINEON, (IFX) en Alemania.
- FIFTH THIRD BANCORP, (FITB), en USA.
- GENWORTH FINANCIAL INC, (GNW), en USA.
- OFFICE DEPOT Inc., (ODP), en USA.
- WYNDHAM WORLDWIDE Corp., (WYN), en USA.

Los resultados de la búsqueda automatizada del ordenador daban que estos valores se habían multiplicado por más de ocho, pero la primera idea que se me ocurrió fue buscar cuantos habían multiplicado su precio por dos en un año y como eran muchos fui aumentando el multiplicador.

Los resultados de mi búsqueda automatizada están en la tabla de revisión con el número de valores que multiplicaron sus precios por 2, por 3, por 4, etc., en el año transcurrido desde marzo de 2009 hasta marzo de 2010.

Tabla de revisión:

| x2  | x3 | x4 | x5 | x6 | x7 | x8 | x9 |
|-----|----|----|----|----|----|----|----|
| 281 | 86 | 40 | 22 | 13 | 10 | 5  | 4  |

Estas son algunas de las razones por las que decidimos el título del libro pero aún quedan más.



## CAPÍTULO 2

---

*Si no te has formado lo suficiente o no tienes las herramientas que usan los profesionales, el mercado te quitará el dinero rápidamente.*

David S. Nassar.

### OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

Al final de este capítulo los traders conocerán las ventajas con las que deberían contar para competir con éxito en los mercados, saber identificar una tendencia y qué formación mínima es imprescindible.

Índice del capítulo:

- 2.1. Conocer las ventajas necesarias para competir en el mercado y cómo se adquieren.
- 2.2. Tener una idea básica de porqué y cuando se agotan las tendencias.
- 2.3. Conocer, para luego ampliar conocimientos, la pauta básica de Elliott.
- 2.4. Cómo calcular con precisión los soportes y las resistencias en una franja máxima del 3%.
- 2.5. Resumen del capítulo.

### 2.1. VOLVEMOS A ENUMERAR AQUÍ LAS VENTAJAS QUE SE CONSIDERARON IMPRESCINDIBLES EN EL CAPÍTULO ANTERIOR PARA COMPETIR POR EL BENEFICIO CON POSIBILIDADES DE ÉXITO:

1. La que nos da el pequeño tamaño de las posiciones para abrirlas o cerrarlas en un par de minutos con unos cuantos clics.
2. La confianza en los sistemas con los que efectuamos el “trading”.
3. La de estar siempre en el lado correcto del mercado. Con la tendencia.
4. La de dimensionar el tamaño de las posiciones, según nuestro sistema de gestión del capital.
5. La de entrar en las zonas de acumulación. Los primeros días en un cambio de tendencia de bajista a alcista o los últimos días al final de las correcciones.
6. La de cerrar las posiciones en las zonas de distribución.
7. La de poder seleccionar los valores mediante indicadores poco conocidos o inéditos.
8. La de que los stops dejen de ser un juguete a merced de las pequeñas turbulencias, por la sincronización con el mercado.

## **9. La de la fortaleza de nuestro sistema por una doble confirmación de que:**

- Más de un mercado advierte del giro.
- Un gran aumento de la participación en el número de valores que suben o bajan.

Trataremos de cada una de las ventajas a partir de este punto y a algunas de ellas les dedicaremos en exclusiva un capítulo.

### **1. La ventaja que nos da el pequeño tamaño de las posiciones, para poderlas abrir y cerrar en un par de minutos.**

La primera ventaja que nos viene otorgada por la agilidad y lo escurridizas que son nuestras posiciones por su pequeño tamaño, solemos despreciarla trampeando con los stops, no usándolos o dejando de abrir una posición por falta de confianza en nuestro sistema.

Este fallo que yo he cometido en ocasiones, tantas, que no quiero ni recordarlas. Pero no por lo que la generalidad de los analistas opina, aquello que comentaba en el capítulo anterior, de que, “el éxito o fracaso en el trading depende en un 20% del sistema el resto es cosa de los traders que los manejan”. Es una mentira más, interesada y digo bien y repito, interesada, porque el que comenzó a difundirla conocía las teorías de Dow y cuando se compra en zona de acumulación y se vende en zona de distribución y con la tendencia, tal como dice una de sus teorías, se está en beneficios tanto tiempo que uno se cree experto al principio y pegado al sistema que te da dinero siempre. Si no es así y no sigue algunas de las indicaciones de su sistema, no es por falta de disciplina, el motivo es que su sistema no le satisface. Siga buscando un sistema mejor.

Además, 300.000 euros o dólares es una pequeña posición en según qué valores. En algunos serían alrededor de 1.000 acciones y si se negocian de 17 a 20 millones de acciones en el día, tal como ocurre con Apple en el Nasdaq, nuestra posición se puede abrir y cerrar en segundos.

El tamaño de las posiciones nos las dará la gestión del capital.

### **2. Confianza en los sistemas con los que efectúa el “trading” y en sus conocimientos. Cómo adquirirla.**

*Cuando usted sabe, y además sabe que usted sabe,  
la Confianza sustituye al Miedo.*

David S. Nassar.

Si lleva tiempo operando con un sistema y no tiene confianza en él como para abrir y cerrar posiciones con cada señal que le da, olvídense del sistema y busque uno mejor.

El sistema recién adquirido o desarrollado por usted mismo, debe tener instrucciones concretas escritas que se puedan interpretar siempre, que se lean por quien sea, de la misma manera y con el mismo resultado. Si lo ha desarrollado usted y no consigue describir cómo se desencadena una señal y ponerlo negro sobre blanco, es que su sistema adolece de concreción.

Una vez que se haga con las instrucciones escritas busque quien lo desarrolle y lo pruebe, si no es capaz de hacerlo usted mismo. El resultado que arrojen las pruebas debe ser de un sistema ganador. Valore los siguientes aspectos:

- Fiabilidad.
- Proporción ganancias / pérdidas.
- Factor de beneficio.
- Máxima pérdida.
- Número total de operaciones.
- Rentabilidad / riesgo.

Si finalmente dispone de una sistemática de trading con la que ha comenzado a operar utilizando patrones que han sido comprobados en todo tipo de mercados y en cualquier tendencia y que le permite operar con las ventajas objetivas sobre las que venimos insistiendo, en los momentos de duda, que llegarán, podrá recobrar la confianza, si:

- Da un repaso a las señales del periodo alcista / bajista último de al menos un año. Yo lo hacía con todo el periodo 2003 a 2007 ó 2007 a 2009.
- Revisa los largos periodos en que los mercados corregían sin que la tendencia de largo plazo cambiara, por ejemplo, desde marzo hasta agosto de 2004 y desde abril hasta septiembre de 2010.
- Encuentra un periodo similar al actual verá si falló alguna señal o si hubo largos periodos sin señales.
- Analiza la bondad de la señal que le acaba de dar su sistema o la causa de que no le de señales, llegará a una conclusión, si conoce bien su sistema.
- No hubo fallos en periodos similares, sea fiel a su sistema.

El encabezado de este capítulo es de David Nassar y dice:

“Si no te has formado lo suficiente o no tienes las herramientas que usan los profesionales, el mercado te quitará el dinero rápidamente”.

Tampoco es mía la frase y se complementa con la anterior: “La formación es cara; pruebe lo contrario”. Es cara si los traders no son capaces de revisar sus sistemas y de extraer conclusiones, pero con nuestros sistemas tendrá la posibilidad de plantear sus dudas en el foro [www.weinstein.es](http://www.weinstein.es).

Además de conocer sus sistemas los traders necesitan una formación mínima, de la que trataremos aquí, incluyendo la que yo considero la guinda de la formación en nuestro negocio de suma cero, las teorías de Elliott.

Después de ver las teorías de Dow, los consejos del señor Murphy y el recuerdo de su hijo, diciendo “para arriba o para abajo”, con la frescura y el descaro de los niños que saben algo y lo aplican sin complicarse la vida, nos falta la culminación con las teorías básicas de Elliott y el complemento del cálculo de los soportes y las resistencias con un margen de no más de un 3%.

En el estudio de las pautas de Elliot existe bibliografía a la que no llegaríamos a dar réplica nunca y libros enteros dedicados por completo al tema. Explicaremos la pauta básica en muy pocas páginas y recomendaremos la mejor bibliografía en castellano, para los estudiosos que quieran profundizar sobre el tema, su tiempo se lo recompensará el mercado generosamente y comprarán independencia.

Si se decide por no entrar en los recuentos de ondas, este vacío tendrá que suplirlo por una consulta más frecuente a su “analista de cabecera”.

### ***3. Estar siempre en el lado correcto del mercado. Con la tendencia.***

Ya sabemos si una tendencia es alcista o bajista según el método Murphy.

Recuerde las tres causas de más peso en los resultados negativos, tal como vimos en el capítulo 1, son:

- 1) Abrir posiciones y/o mantenerlas a contra tendencia.
- 2) Abrir posiciones a destiempo.
- 3) Abrir posiciones demasiado grandes y hasta apalancadas.

Si ha estado alguna vez pillado a contra tendencia habrá llegado a pensar, pero ¿dónde están los soportes o las resistencias? No parece haberlas. Perder un 30% en cuatro días no es ningún record. El mercado puede bajar un 10% y su posición un 30%, porque en nuestro caso se pueden sumar las tres causas, es decir, comienza la corrección de todos los mercados y además hemos entrado en zona de distribución y la posición está apalancada.

La experiencia más cara y más inolvidable de nuestro negocio es vivir unos días de pánico vendedor o comprador y con posiciones abiertas contra tendencia. No page

ese precio nunca y si se equivocó eche mano de una de las virtudes que deberían atesorar todos los traders: sea humilde y que su stop le permita cerrar la posición con una pérdida asequible y prevista. No sume dos errores en una sola operación.

En mi primera experiencia de un “pánico vendedor” vivida en octubre de 1987, le pregunté al empleado del Banco Urquijo que me hacía de “bróker”: “Estas acciones que están a 2,50 (pesetas) ya no pueden bajar mucho, ¿no?” y me contestó: “Pueden bajar hasta cero”. Fue premonitorio, bajaron a cero. Afortunadamente yo lo había entendido y cerré mis posiciones largas en plena tormenta y con enormes pérdidas.

La humildad ante los errores es imprescindible en los traders. Pero voy a ser muy cicatero con las virtudes que deberían poseer los traders, las de la humildad y la paciencia vienen incluidas con nuestros sistemas. Estos sistemas están basados en que los “smart traders” o “manos fuertes” se anticipan a las grandes correcciones y a los cambios de tendencia y ya hemos reconocido que queremos copiarles.

No pretendemos entrar en el grupo de inversores que decide si la tendencia continuará vigente o cambiará. Después de este ejercicio de humildad no vamos a sacar pecho o como dicen, con expresión muy afortunada en Murcia, no seamos “barrigueros”. Vamos a ver qué hace el enemigo y le copiamos porque ya hemos reconocido su superioridad, es decir, ni disponemos de los medios de un fondo de inversión para quedarnos con todo el papel que salga a la venta, ni de ninguno de los tipos de información privilegiada. A saber:

- 1) Desconocemos si va a haber un “profit warning” (aviso de que no se conseguirán los resultados previstos) en unos pocos días o si por el contrario se van anunciar beneficios extraordinarios.
- 2) No sabemos si dejarán de pagar dividendo o si por el contrario lo duplicarán.
- 3) No sabemos cuánto papel queda en el mercado y en muy pocas ocasiones donde espera el dueño de la empresa o por delegación el “gran hermano” o cuidador, para comprar o vender. Algunas veces se sabe por el análisis de las colas de la oferta y la demanda, pero cuando son más de un par las “manos fuertes” es imposible extraer conclusiones.
- 4) No sabemos, hasta que deciden hacerlo público, si varios grandes **accionistas** pelean por hacerse con la mayoría en una empresa cotizada. Si es así, tenga mucho cuidado y si, finalmente, decide abrir posiciones que sea por un análisis en el que no cuente lo que se publica en los medios de comunicación. Hace muchos años **Rabindranath Tagore** escribió “Si dos señores de la guerra se pelean, el que más sufre es el pasto”. En esos casos, los pequeños traders somos el pasto.

Los “smart traders” saben mucho más que nosotros, pero nosotros vemos los efectos que se producen en el precio y en el volumen. El que conoce toda la información es el “gran hermano” cuyas trapacerías hemos repasado en el Capítulo 1. Si no hubiera “smart traders” y “gran hermano” las pistas del análisis técnico no tendrían ningún valor.

Los grandes volúmenes, que terminan agotando el papel o distribuyéndolo, no se hacen en un solo día ni en el sentido de la tendencia y terminan dejando un rastro indeleble que se refleja en los indicadores de nuestros sistemas. La virtud de la paciencia se la ponen a los traders sus sistemas, porque nos dicen cuando se ha formado el suelo de los mercados y cuando comienza la distribución.

En una última consideración sobre las virtudes que deberían poseer los traders y en total desacuerdo con casi todo lo que he leído, reconozco que el que arriesga su dinero y se responsabiliza de su futuro ya atesora las necesarias virtudes porque ha entendido que muy frecuentemente, por no decir siempre, le toman el pelo y que, por lo que sabe de él mismo, lo puede hacer mejor. Le decía el director de su banco a mi hermana, cuando decidió que le reembolsaran su fondo de inversión de renta fija, que se lo pensase porque en 6 años solamente había perdido un 3%. Nos toman el pelo y lo saben.

Los inversores que dan el primer paso y toman la decisión de invertir en renta variable haciendo trading, si después de uno de sus errores llegan a la conclusión de que necesitan formarse o ya lo hicieron antes de comenzar, nos demuestran que:

- Son humildes porque se han dado cuenta de que en este negocio hay muchos que saben más.
- Son pacientes y persisten en el esfuerzo porque ya saben de algunas contradicciones entre lo que les enseñan y lo que han vivido y no abandonan.
- Son cautos porque se preparan antes de invertir o antes de sufrir grandes pérdidas.
- Son humildes, cautos, pacientes y valientes, si después de quedarse en liquidez, en algún periodo de tiempo por estar viviendo la ausencia de tendencia o lateralidad, vuelven a abrir posiciones pasada la tempestad o la calma chicha.
- Serán disciplinados cuando su sistema les demuestre que les “va a enseñar la pasta”. Si les dan la opción a nuestros sistemas les enseñarán que “fuera hace mucho frío” y que incluso los stops no son tan importantes si el día de abrir posiciones viene determinado por la estadística y las figuras que forman los indicadores. Si hay traders que siguen siendo poco disciplinados teniendo un sistema

ganador, les propongo que habiliten un marcador de disciplinas y si ganan más dinero que su sistema cada vez que no le hacen caso, tiren su sistema y dediquen su tiempo a hacer uno propio. Si no es así, el marcador también terminará dándoles dinero.

Dije que iba a ser cicatero en las virtudes que deben atesorar los traders y la verdad es que, aunque parezcan muchas las aquí reseñadas, una gran parte de la gente que conozco podría dedicarse al trading, si por fin dieran con un sistema ganador.

#### **4. Dimensionar el tamaño de las posiciones, según nuestro sistema de gestión del capital.**

Una correcta gestión de capital será una de las causas de su éxito o fracaso. Es vital que en todo momento sepan los traders qué cantidad pueden asumir como pérdida. La gestión de capital no sólo consiste en poner un stop de pérdidas nada más abrir la posición. Los métodos de gestión de capital pueden ser muy sofisticados, pero se pueden simplificar tanto, que con una hoja de cálculo sabrá siempre de qué tamaño debe ser su posición, porque relacionará el número de fallos con el tamaño de la siguiente posición a abrir.

En el capítulo dedicado a gestión de capital le explicaremos distintas formas de tener el riesgo bajo control.

#### **5. Saber que su sistema le dará entrada en las zonas de acumulación. Los primeros días en un cambio de tendencia o los últimos días al final de las correcciones.**

Si repasamos las falsas premisas con las que nos intentan pastorear los “gurús” de los mercados, aunque nos resistamos, siempre nos quedará la sospecha de que no todos lo hacen por desconocimiento, a estos hay que sumarles los ‘quintacolumnistas’ del Capítulo 1. Repasemos algunos dichos populares y no los dejemos sin contestar:

1) Ningún inversor racional debería esperar comprar en mínimos y vender en máximos.

**Respuesta:** *Dame pan y dime tonto o irracional.*

2) Solamente hay un tipo de inversor que compra en los mínimos y vende en los máximos, el inversor mentiroso.

**R:** *Entonces ¿el que miente cuando acierta es mi sistema?*

3) El peor enemigo de los inversores no es el mercado, sino ellos mismos.

**R:** *No sé tú, yo me quiero a mí mismo y no querría un amigo como tú.*

4) No siga buscando otro indicador o sistema mejor, sáquele partido al que tiene.

**R:** *No siga buscando, no sea cosa que encuentre el bueno.*

5) El éxito en el “trading” depende del sistema en un 20%, el otro 80% de los traders que los explotan.

**R:** *Debo ser un lumbrera.*

6) Entre en el mercado cuando la tendencia esté consolidada.

**R:** *Así te las compro a ti con un 15% de sobreprecio que ganas en 10 días.*

7) Esto es un simple rebote.

**R:** *Eso decías en junio de 2009. ¿Y ahora?*

Si además de abrir y cerrar posiciones en las zonas más ventajosas lo hiciéramos valiéndonos de indicadores no manipulables y con los mismos de los buenos profesionales, ¿para qué tenemos que ir al sillón del psiquiatra o del psicólogo a que nos revisen la cabeza? Porque según los dichos populares es todo debido a la psicología. Uno de los más listos ha llegado a afirmar que si el objetivo de entrar en bolsa es ganar dinero, es posible que el que lo pierde tenga otro objetivo distinto. Le falta aconsejar, “si pierde dinero léase las obras completas de Sigmund Freud, el creador del psicoanálisis”.

De los dichos anteriores el que más risa me da, ahora que tengo un sistema ganador, es el número 3. Si les doy la razón al primero y al tercero tengo que ir al sillón del psiquiatra y si se la doy al segundo es que mi sistema me engaña hasta cuando gano dinero. A ver si de una vez por todas terminamos con la memez de que el 20% del éxito o del fracaso depende de los sistemas y el otro 80% de los traders que los usan. Yo lo leería al revés.

Si volvemos al símil del primer capítulo, el del campo de batalla, obtendremos una imagen de la sublimación de lo absurdo. Imaginemos una situación de una guerra de guerrillas, por nuestra pequeña posición somos los guerrilleros o los sitiados por un ejército. Ahora pongámonos en el papel y creamos que somos un grupo que lucha en inferioridad y que piensan que el peor enemigo son ellos mismos, según el dicho bur-sátil. ¿Se figuran las risas de Astérix o del cura Merino, si pudieran oír semejante majadería? Del personaje de los cómics, creo que no hace falta dejar referencia, por ser harto conocido. Más real fue el cura Merino y seguro que menos conocido, pero en el centro de la plaza de Santa Clara, en Lerma (Burgos) está enterrado el cura Merino (don Jerónimo Merino Cob), héroe de la Guerra de la Independencia española contra Napoleón, a cuyas tropas hizo frente con 2.000 hombres.



El segundo dicho está mucho mejor pensado, pero en los suelos de los mercados (mínimos) y en los techos (máximos) es cuando el volumen negociado es más alto y tal como ocurre siempre unos compran y otros venden. Por lo tanto hay que abrir / cerrar posiciones ahí, pero con los que aciertan con la tendencia y el sentido inmediato del mercado.

Veamos un ejemplo de toma de posiciones largas en un suelo de mercado. Si en unas fechas determinadas todos los condicionantes -que conocerá en detalle en los próximos capítulos- de uno de nuestros sistemas se cumplieran, ¿qué deberíamos hacer? Repasemos las condiciones teóricas (en negrita las que ya conoce):

- 1) Nuestro indicador de comienzo de tendencia alcista se cumple en tiempo y forma el día 10 de marzo de 2009.
- 2) Nuestro método de sincronización con los periodos más productivos de las tendencias nos da señal automatizada de zona de apertura de posiciones largas.
- 3) Seleccionamos el mercado más fuerte.
- 4) Estamos en liquidez.

#### **5) Estamos en una zona de acumulación**

#### **6) Seleccionamos uno de los valores alcistas según la definición de Dow de mínimos y máximos ascendentes.**

De los seis condicionantes los tres primeros “1”, “2” y “3” todavía no se han tratado y comenzaremos a hacerlo en el próximo capítulo. Permítanos la licencia y otórguenos su crédito solamente para este primer ejemplo.

Según hemos visto en el Capítulo 1 una tendencia alcista tiene sus picos y valles cada vez más altos, o sea que tal cómo definiría el hijo del señor Murphy, para arriba es tendencia alcista.

Seleccionamos un valor alcista que está en zona de acumulación y se abre la posición larga el primer día que el valor es alcista ya que sus máximos y mínimos son ascendentes. Seleccionamos uno de los mejores valores del mercado americano de la última década y que por marca es tan familiar para todos nosotros como para los americanos, Apple Computers.

Hasta aquí tendríamos un sencillo y rudimentario sistema de trading de comprar en zonas de acumulación seleccionando valores alcistas.

En el Gráfico 2-1 tenemos la representación de Apple Computers y luego veremos el de su índice, el Nasdaq100.

## Gráfico 2-1. Apple Computers. Suelo y cambio de tendencia.



Según las tres únicas teorías que hemos visto hasta ahora, que son las de Dow, la de tendencia de Murphy y la de la Opinión Contraria del común de los analistas, deberíamos haber entrado largos en la posición el día 24 de marzo de 2009, en el gráfico se reseña con una "L" en color verde.

Tanto el índice como el valor tienen picos y valles en ascenso, en la misma zona de acumulación, o sea que la tendencia es "para arriba".

El día 9 de marzo de 2009 arrancó la tendencia alcista en casi todos los mercados, que aún subsistía en la primavera de 2011. Siempre que he vivido un arranque de tendencia alcista o bajista eran, según la mayoría de los analistas, un rebote o una corrección sin importancia. Hasta diciembre de 2009 el más reticente de ellos aún seguía en sus trece.

En el Gráfico 2-1 "m1" y "m2" están ubicados justo debajo de los dos mínimos de los días 20-01-09 y 06-03-09, "m2" es el primer mínimo ascendente del valor en mucho tiempo. La letra "M" en color verde está sobre el máximo de febrero de 2009 y la letra "L" está bajo la vela del día 24 de marzo, día en que debíamos haber abierto largos ya

que la víspera se superó al cierre el máximo de febrero, o sea que desde el día 23 Apple Computers era alcista de corto plazo.

¿Qué hubiera ocurrido si el día 24 de marzo de 2009 hubiéramos abierto una posición larga en Apple Computers al precio de apertura de 106,5\$?

Veamos la inversión teórica:

- Capital disponible: 10.000\$.
- Primera posición: 31 acciones a 106,5 hacen un total de 3.301,5\$. Resto de nuestro capital para diversificar o piramidar cuando estemos en beneficios.
- Stop de pérdidas un céntimo por debajo del mínimo del día anterior, es decir a 101,74\$.
- Riesgo:  $3.301,5 - 3.153,94 = 147,56\$$ . Asumible según se verá en el capítulo de gestión del capital.
- La señal automatizada de zona de cierre de posiciones largas nos la dio el sistema el 20 de abril de 2010 y a precio de apertura del día 21, se cerraría la posición a 258,81\$ la acción.
- Beneficio: importe de la venta menos el de la adquisición  $8.023,11 - 3.301,5 = 4.721,61\$$  de beneficio menos comisiones.
- Con nuestro sistema de corto plazo podría tomar nuevos lotes en julio de 2009 y/o cerrar y abrir posiciones en otro valor con una fuerza relativa mayor.

Qué sencillo es abrir y cerrar posiciones a la izquierda del gráfico o como diría un castizo “a toro pasao”, pero son los únicos ejemplos posibles con visos de realidad.

Dejamos el ejemplo inconcluso para que según cada trader, después de ver en el capítulo siguiente cómo funcionan los sistemas de sincronización con el mercado, decida si hubiera aumentado sus posiciones (piramidar) en el mes de julio de 2009, ya sin riesgo por el beneficio acumulado.

En el ejemplo anterior hemos tratado de un sistema de sincronización y en el Gráfico 2-2 del Nasdaq100, en el que cotiza Apple Computers, puede observar un suelo y un techo de mercado. En el suelo verá una barra vertical en color verde que señala el día 12-03-09 y en el techo una barra vertical en color rojo el día 20-04-10. Las dos barras y la operación de toma y cierre de posiciones largas del ejemplo anterior siguen la teoría base enunciada ya en el Capítulo 1 sobre apertura y cierre de posiciones en las zonas de acumulación y distribución y la de nuestros sistemas de sincronización con los mercados.



ver en el Gráfico 2-2. Las zonas de distribución en periodos alcistas se pueden delimitar a simple vista porque son periodos donde:

- Existen uno o varios techos temporales de mercado.
- Las correcciones suelen ser de mayor profundidad.
- Los rangos (distancia entre el máximo y el mínimo) de los días en que el cierre es inferior a la apertura son mayores.

En el corto plazo se pueden considerar como zonas de distribución junio y octubre de 2009 y enero de 2010. En el corto plazo no se les puede llamar zonas de distribución a 4 días de los 20 que duran como mucho las 2 ondas, la impulsiva, en el sentido de la tendencia, más la correctiva. Las señales del trading de corto plazo en nuestros sistemas las aprovechamos para tomar nuevos lotes y para deshacer alguna posición que haya perdido fuerza relativa.

En el medio plazo (8 a 13 meses) seguimos estando largos en los mercados alcistas con más fuerza relativa en sus índices en mayo de 2011.

## ***7. Selección de valores por indicadores propios o inéditos.***

A la selección de valores le dedicamos los capítulos 6 y 8, con los indicadores de los que nos servimos para tal fin, como son el de:

- Fuerza Relativa Comparada.

El más conocido de los indicadores de fuerza relativa es el RSI. El 'Relative Strength Index' es un indicador que solamente muestra la fuerza comparada en diferentes días de un valor y que es de uso común en casi todos los sistemas de análisis.

Usaremos el RSC en inglés (Relative Strenght Comparison) que es el resultado de comparar el valor analizado con otro valor o con un índice y el ERS 'External Relative Strenght' que compara un valor con el resto del mercado. Usamos el RSC Mansfield con la aplicación PRT (Pro Real Time) y el ERS con la aplicación de Metastock.

- Indicador de 'Manos Fuertes' o 'Smart Traders': el Koncorde.
- La media ponderada de 30 semanas.
- Indicadores de volumen.
- Etc.

## **8. Si entramos en el mercado el día adecuado, los stops dejan de ser un juguete a merced de las pequeñas turbulencias de los mercados.**

Demos un paso más en el análisis de nuestros sistemas y analicemos su fundamento:

“Cuando al menos dos indicadores de distintos mercados se giran, localicemos qué valores subyacentes los están haciendo girar y como son los más fuertes en tendencias alcistas o los más débiles del mercado en tendencias bajistas, abramos posiciones largas o cortas en ellos”. Cuando los indicadores se giran y cruzan al alza o a la baja su nivel de aviso, el más lento de los indicadores (el del NYSE) da la señal.

Cuando finaliza una corrección, del tipo del que nuestros sistemas nos deberíamos mantener en liquidez o cuando comienza un cambio de tendencia, el giro se inicia por un grupo de valores que se anticipa y por otro grupo de valores que está haciendo suelo y que, en sintonía con su índice, arrancará con la nueva tendencia el mismo día.

Como podrá comprobar en los datos que se incluyen en la Tabla 2-1, son la mayoría de los componentes de un índice los que hacen suelo y arrancan sincronizados con su índice. Por ejemplo, suben 27 valores del total de 30 los días 10 de marzo y 13 de julio de 2009 en el Dax Xetra y suben los 100 del Nasdaq y 89 en julio. El grupo que va en total sintonía con su índice, es el que más seguridad nos dará de que su precio no retrocederá por debajo del suelo que acaba de abandonar el día del arranque.

Existe un tercer grupo que suele arrancar en el sentido de la tendencia 2 ó 3 días después. Este grupo es el de los que finalizan la corrección algo después y hay que tenerlo muy en cuenta cuando nos incorporemos tarde al mercado. Cuando arranca este último grupo coincide en el tiempo con los mayores volúmenes negociados en los valores que suben, si la tendencia es alcista.

Abramos posiciones, en los valores alcistas, los días en que los mercados giran al alza. No se podrá hacer más a tiempo, la expresión en inglés sería “on time”, las nuestras me gustan más: “llegar y besar el santo” o “salir derrapando”. Si entramos el día del giro con un stop de un 2% por debajo del mínimo del día o del día anterior si es inferior, nos aseguramos de que no van a sacarnos del mercado por la ejecución del stop.

Si seguimos el total de los valores subyacentes de los mercados más fuertes durante toda la pauta, podremos, según su comportamiento, deducir en cuántos casos hubiera saltado un stop del 2%. Se conoce como pauta al conjunto de ondas que reiteradamente se dan en los mercados en tendencia. En el caso que vamos a analizar, desde marzo de 2009 hasta octubre del mismo año, se repite dos veces: la primera de

**Tabla 2-1 Valores que suben y bajan (S/B) y en los que saltaría el stop. Año 2009.**

| S/B 10 de marzo | S/B 13 de Julio | Saltaría marzo/julio | Saltaría julio/octubre |
|-----------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| Dax 27/3        | 27/3            | 4/30                 | 3/30                   |
| Nasdaq 100/0    | 89/11           | 6/100                | 9/100                  |

marzo a junio y la segunda de julio a octubre. La pauta descrita delimita el alcance de nuestro sistema de corto plazo.

Si tomamos los componentes de los índices del Dax Xetra y los del Nasdaq100 desde marzo de 2009 hasta julio del mismo año y desde julio hasta octubre de 2009 y comprobamos cuántos de ellos volvieron a niveles inferiores a los días, 9 de marzo ó 10 de julio de 2009, quizás sea suficiente comprobación de una de las ventajas que más apreciamos de nuestros sistemas:

Con nuestros stops no se juega. Están para nuestra tranquilidad, pero si estamos en tendencia y mientras sigamos estando vayamos subiéndolos y cuando salten estaremos en beneficios y al final de la pauta.

Veamos lo que ocurrió con el Dax Xetra y con el Nasdaq100 en esas fechas:

- 1) Debido a la debilidad de algunos mercados, entre ellos el Mercado Continuo, los mercados en los que decidimos operar fueron el alemán y el americano.
- 2) Si hubiéramos entrado largos los días 10 de marzo y 13 de julio en los dos índices con los stops, un 2% por debajo de los mínimos, no hubieran saltado.
- 3) Esta vez el lector mismo puede calcular la rentabilidad que se pudo obtener, se puede hacer “a ojo” y es evidente en los gráficos que le mostraremos.
- 4) Una de las teorías de Dow dice que cuando una media, léase índice, sube casi todos sus componentes lo hacen a la vez. O sea que por estadística ya podemos dar por seguro que abriendo posiciones los días de los arranques primarios nuestros stops serán más respetados. No ocurre solamente las dos veces de los ejemplos, veremos más ejemplos.

Veamos qué pasaba en la Tabla 2-1 (duplicada), si hubiéramos abierto posiciones largas en todos los componentes de los dos índices:

- En el Dax subieron esos dos días (9 de marzo y 13 de julio) 27 valores y bajaron 3.
- En el Nasdaq100, el día de 10 de marzo subieron todos y el día 13 de julio subieron 89 y bajaron 11.

**Gráfico 2-3.- Dax Xetra 2009. Tres señales de apertura y un cierre.**



El sincronismo de los mercados en los cambios de tendencia y en las grandes correcciones es uno de los fundamentos de nuestros sistemas de "Market Timing". Las líneas verticales en verde y la que está en rojo señalan los mismos días que los que verá en uno de los mercados USA, pero la coincidencia se da también con el resto.

- La desproporción entre el número de valores que subieron y el de los que bajaron delata un súbito consenso alcista.
- De marzo a junio perdieron el nivel del stop 4 de 30 valores del Dax Xetra y 6 de 100 del Nasdaq100.
- De julio a octubre perdieron el nivel del stop 3 de 30 y 9 de 100.

En el Gráfico 2-3 que le mostramos se puede comprobar que los niveles de precios de las señales de apertura de largos de nuestros sistemas, reseñados con líneas verticales verdes, no se perdieron hasta la señal de cierre de las posiciones largas del sistema de largo plazo indicada con una línea vertical en rojo.

Las señales de entrada y cierre del Gráfico 2-4 marcadas con la primera línea vertical en verde y la que está en rojo nos las dan los indicadores de nuestro sistema de medio plazo. Las otras tres en verde son aperturas de corto plazo.



**Gráfico 2-4.-Nasdaq100. Señales de apertura de medio y corto plazo y señal cierre de medio plazo.**



Los datos de la Tabla 2-1 con la desproporción manifiesta entre el número de valores que suben y bajan, refuerzan nuestra seguridad en los días de apertura elegidos. Solamente hemos incluido los datos de dos días, pero puede comprobar que en los arranques de noviembre y febrero se da una desproporción similar.

**Tabla 2-1(duplicada)Valores que suben y bajan (S/B) y en los que saltaría el stop.**

| S/B 10 de marzo | S/B 13 de Julio | Saltaría marzo/julio | Saltaría julio/octubre |
|-----------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| Dax 27/3        | 27/3            | 4/30                 | 3/30                   |
| Nasdaq 100/0    | 89/11           | 6/100                | 9/100                  |

Para facilitar la lectura de la explicación de uno de los fundamentos de la sincronización de los mercados hemos creído conveniente duplicar la Tabla 2-1.

Las señales de entrada están en lo que se conoce como “arranques primarios” de ondas mayores y su mismo nombre indica que es el comienzo de la onda y por debajo solamente puede haber la inmensidad de la nada. Esto significa que si la apertura se efectúa el día correcto, solamente en un caso de cambio de tendencia los mercados harían mínimos inferiores.

Si le ha parecido observar alguna similitud entre los dos últimos gráficos y observa con más detenimiento, comprobará que las fechas que señalan las barras verticales en verde y rojo son las mismas en dos mercados diferentes y de distinto continente y que, abundando en las diferencias, operan con distinto horario. Este sincronismo es uno de los fundamentos de nuestros sistemas.

### **9. La de la fortaleza de nuestro sistema por una doble confirmación de que:**

- **Más de un mercado advierte del giro.**
- **El mercado mayor (NYSE), por ser más lento, aporta la confirmación.**

Esta última ventaja es la que nos asegura que nuestros sistemas le darán las señales de apertura y cierre de las posiciones en las zonas de acumulación y de distribución.

Si termina de leer este y el siguiente capítulo conocerá en qué se basan los sistemas que le proponemos.

### **2.2. TENER UNA IDEA BÁSICA DE POR QUÉ Y CUÁNDO SE AGOTAN LAS TENDENCIAS.**

**La psicología de la masa está en el gráfico. Principio y fin de las tendencias. Factor dinero.**

El factor dinero y los flujos de un mercado a otro son la clave para explicar ciertas anomalías que se generan en la interpretación de la Economía. ¿Por qué sube la bolsa cuando la Economía va de mal en peor?, ¿por qué cuando los datos son inmejorables los mercados tienden a hacer techos? Estas preguntas las suele responder el factor dinero. Sin embargo no debemos obviar la psicología de la masa, que se puede medir mediante el análisis técnico tradicional.

No me voy a extender demasiado en explicar el factor psicológico ya que el libro *Aleta de Tiburón, tácticas de un operador en bolsa* lo explica de manera amplia. Citaré las señales más evidentes de giro en el ambiente de la masa y qué es lo que hay que vigilar de cara a estar preparados. Es igual de importante la psicología como el flujo de capital. Aún recuerdo que a finales de 2008, cuando hablaba de esto precisamente, los tipos de interés alcanzaban niveles extraordinariamente bajos mientras la bolsa ahondaba en sus recortes. Claramente el factor dinero era cada vez más positivo mientras la psicología de la masa estaba machacada por los continuos mínimos de la bolsa. Finalmente el mercado hizo suelo en marzo de 2009 y una vez que la confianza se restauró, bastó poco para generar en 4 meses un rebote superior al 70% en la mayoría de índices.

Este rebote fue complicado aprovecharlo desde el mínimo de 6.700 puntos que marcaría el Ibex35, sin embargo había evidencias que marcaban el camino contrario

que mostraba la bolsa. Para que se haga una idea, el factor psicológico no fue positivo hasta que la bolsa no superó los 8.600 puntos con holgura hacia finales de abril de 2009, mientras el factor dinero ya era positivo a finales de 2008.

Lo puede comprobar con el indicador Línea Avance Descenso (AD) de uno de los grandes índices, el mismo que seleccionamos para los ejemplos anteriores, el Nasdaq100. En el Gráfico 2-5 podemos observar que los máximos y mínimos de la Línea AD son ascendentes desde noviembre de 2008 hasta febrero de 2009. El significado más evidente es que, al ser una representación de los valores que suben menos los que bajan, los que suben comienzan a ser más. Es el primer signo del aumento de liquidez.

En la parte superior del Gráfico 2-5 puede observar, entre agosto y noviembre de 2008, que tanto la media ponderada de 150 días (en rojo) de la Línea AD como la misma Línea se desplazan no llega a un 3% (entre 50.700 y 49.300 aproximadamente).

**Gráfico 2-5.- Línea AD del Nasdaq100 durante el final de la tendencia bajista y el comienzo de la alcista.**



te), mientras que el precio, en la parte inferior del gráfico, pasa de 1.973 a 1.018 que es casi un 50%.

La prueba definitiva del final de la tendencia bajista es que el mínimo de los precios en marzo de 2009 no llegó a bajar por debajo de los mínimos de noviembre de 2008. Hemos dejado las líneas verticales en color verde para que pueda observar la proximidad de la primera señal con el primer día de la tendencia alcista.

Que la psicología de la masa está en el gráfico es una realidad. Basta con mirar algunos gráficos para percatarse de cómo se respetan ciertos niveles tanto de soporte como de resistencias y cómo la media de 30 semanas ponderada (150 días) marca curiosamente el rumbo de medio plazo de la mayoría de activos. Además existen otras divergencias en indicadores que son capaces de determinar un cambio de rumbo en la bolsa tanto en el corto como en el medio plazo. Deberá seguir, aparte de los indicadores clásicos de tendencia como la mm30, el RSC Mansfield, el Koncorde o el Volumen, los grupos de valores pequeños y medianos, los grupos de grandes valores o Blue Chip y los indicadores de amplitud del mercado, "Market Breadth".

En el Gráfico 2-5 del Nasdaq100, desde el mes de noviembre de 2008 hasta el mes de marzo de 2009, los puntos en negro que representan la Línea de Avance Descenso (AD) hacen máximos y mínimos ascendentes tal como lo hacen los precios y el desplazamiento es similar y alrededor de un 20%.

La Línea AD es la medida de la participación entre los dos grupos de componentes de un índice:

- 1) Los que suben en un periodo de tiempo.
- 2) Los que bajan en el mismo periodo.

La representación en el Gráfico 2-5 de la Línea AD se obtiene de la suma continuada de los que suben menos los que bajan en un mismo día. Se puede despreciar el número de los escasos valores que repiten el precio de cierre con respecto al del día anterior.

La Línea AD es la primera alarma que captamos antes de un cambio de tendencia, porque los componentes de mayor capitalización de un índice se suelen mantener al alza más tiempo y al finalizar una tendencia alcista son muy pocos los valores que suben. Para la Línea AD suman igual los grandes que los pequeños y si unos pocos mantienen al alza un índice surge la alarma. Podemos ver el efecto en el Gráfico 2-6.

Cuando se agota una tendencia bajista los primeros valores que comienzan a subir son los de mayor capitalización y a estos se van sumando otros valores que hacen que, en algún momento antes de producirse el cambio de tendencia, se produzca el primer aviso. Los valores de mayor peso específico en los índices son los que

inclinan la balanza de un lado o de otro y suelen ser los que hacen de motor de arranque de las tendencias alcistas y de freno en el comienzo de las tendencias bajistas.

En los mercados de menor capitalización como el Ibex-35, el efecto es inmediato. Bastaría con que subieran dos o tres de los grandes valores para que el gráfico del Ibex apuntara al norte. Este fenómeno que se dio en el año 2007 confundió a la mayoría de los traders que seguían pensando que el mercado alcista seguía con buena salud.

Según podemos ver en el Gráfico 2-6, era una deducción errónea producida por la escasa ponderación de los pequeños valores y la altísima ponderación de dos de los valores del mercado nacional. El efecto ilusorio se amplificó por los voceros de siempre, unos bienintencionados y desinformados, y otros intentando pastorearnos o torearnos.

**Gráfico 2-6.- Ibex-35. Zona de distribución 2007 – 2008.**



La Línea AD es la primera alarma que captamos antes de un cambio de tendencia, porque los componentes de mayor capitalización de un índice se suelen mantener al alza más tiempo y al finalizar una tendencia alcista son muy pocos los valores que suben. Para la Línea AD suman igual los grandes que los pequeños y si unos pocos mantienen al alza un índice, surge la alarma.

También en este caso la Línea AD trazada con puntos en color negro en la parte superior del gráfico alertó en el mes de octubre de 2007 de que se acababa la fiesta alcista y que entrábamos en zona de distribución (círculo gris) del “pitás, pitás, pitás” del Capítulo 1.

De los datos que conforman estas alarmas, del volumen y de los máximos y mínimos, se obtienen los indicadores de Amplitud de Mercado, Market Breadth en inglés, también conocidos como indicadores de sentimiento. Con esta última denominación no estoy muy de acuerdo y no define a esta familia de indicadores en lo que vale.

En el NYSE el total de componentes del que se obtiene la Línea AD es de unos 3.200 y se toma como modelo porque los desarrolladores de los indicadores de amplitud trabajaron, desde los años 70, con este índice, por lo que existe más información sobre posibles figuras y niveles. Por el tipo de componentes de este índice, las reacciones de los indicadores de amplitud son más lentas, lo que nos permite dividir los giros en dos etapas, la primera de aviso del resto de los mercados y la segunda de consolidación del NYSE.

Hay muchas formas de utilizar, como referencia, la Línea AD. Puede observarla en base semanal y le dará una perspectiva diferente, a más largo plazo. Puede tratarla y representarla como un valor más y aplicarle medias e indicadores. Tome las referencias que tome, la línea no perderá su mejor cualidad, ¡no es manipulable! No se puede poner de acuerdo a todos los valores de todos los mercados y asignarles un papel diario como si hoy les tocara subir a unos y bajar al resto.

En el Gráfico 2-7 puede ver una representación de la media simple de 200 días de la diferencia diaria entre los valores que suben y bajan. Observe que en los meses de marzo de 2003 y de 2009, el indicador del NYSE giró al alza. Esta representación de los mismos datos con los que se configura la Línea AD le mantendrá informado con solo echarle un vistazo de cuando en cuando. Mientras siga apuntando hacia arriba, sin tener en cuenta las pequeñas oscilaciones, el mercado sigue alcista y con fuerza.

Según uno de los analistas más reputados de Estados Unidos, Stan Weinstein, en la interpretación de este indicador, al que llamó Momento de Mercado, hay que tener en cuenta:

- 1) La señal más importante es un cruce del nivel cero, en cualquiera de las dos direcciones. El cruce al alza es el momento con más fuerza de la tendencia alcista y el cruce a la baja es una señal bajista.
- 2) Cuanto más tiempo haya permanecido el indicador por encima o por debajo de cero, más significativa será la señal del cruce.
- 3) La fuerza es inferior al cruzar el nivel cero si antes ha estado fluctuando cerca.

**Gráfico 2-7.- Indicador Momento de Mercado del NYSE. 2002 - 2011.**



El indicador Momento de Mercado, desarrollado por el gran analista americano Stan Weinstein, es la media simple de 200 días de la diferencia entre la cantidad de valores que suben y la de los que bajan en el día. Cuando está por encima de su nivel cero y subiendo, sin tener en cuenta las pequeñas fluctuaciones, representa la mayor fuerza de la tendencia alcista.

- 4) Las crestas las alcanza antes de que se alcancen las del precio del índice que representa.
- 5) La pérdida de momento señalada por este indicador es más clara en los mercados alcistas.

En el Gráfico 2-8, el indicador Momento de Mercado del Mercado Continuo muestra algunas diferencias con el del NYSE. Destaca la pérdida de su nivel cero durante el año 2009 en plena tendencia alcista de casi todos los mercados occidentales. El día 20 de octubre de 2009 el indicador Momento de Mercado dio el aviso del cambio de tendencia que vivimos en enero de 2010, cuando el mercado no pudo recuperar su nivel anterior, y aún en junio de 2011 nuestro mercado seguía bajista.

**Gráfico 2-8.- Indicador Momento de Mercado del Mercado Continuo. 2002 - 2011.**



Las características de la pérdida del nivel cero del indicador Momento de Mercado dicen mucho de lo que acontecerá en el futuro inmediato.

En el 2004 fue una pérdida de ocho días y, de ellos, en los cuatro últimos, todos los mercados y el nuestro también, subían con fuerza. Las dos de 2007 se sucedieron en un intervalo corto de tiempo y tuvieron confirmación por parte del resto de los mercados. La última pérdida de 2009 es en vertical, llega a un nivel más bajo sin fluctuaciones y ya no se recupera.

Si tuviéramos que elegir la clave de las pérdidas de momento de los mercados nos quedaríamos con la de confirmación del resto de los mercados. Si no la hay, el cambio de tendencia no acontece o es de un solo mercado.

### **2.3. CONOCER, PARA LUEGO AMPLIAR CONOCIMIENTOS, LA PAUTA BÁSICA DE ELLIOTT.**

La culminación de la formación para los traders independientes es la pauta de Elliott.



Entre los estertores de un siglo y los albores del siguiente, florecieron dos escuelas de analistas irrepetibles, cuando todavía estaban por inventarse los índices y los gráficos. Entre 1890 y 1940, por orden de antigüedad y sin pretender establecer una distinción de mérito, Dow creó sus teorías y Elliott pensó que estaría bien que no durmieran solas y las complementó con la suya. En este libro no encontrará el iniciado en las teorías de Elliott nada que no sepa, pretendemos que sirva como una primera ayuda a los que todavía no han realizado su primer recuento de ondas.

Antes de entrar en materia convendría dejar establecido que nos vamos a referir a las pautas que componen un ciclo primario de 9 meses. El ciclo primario tiene una duración de entre 8 y 13 meses y está compuesto de una o dos pautas de 5 ondas.

Ralph Nelson Elliot, en su teoría, estudia la forma, la composición y la amplitud de las ondas. Con los patrones de la pauta, predijo con exactitud los máximos y el tiempo que el Dow Jones tardaría en alcanzarlos.

Su teoría del desarrollo de una pauta trata de las 5 ondas, en la dirección de la tendencia dominante. Todos los autores comienzan por explicar la pauta alcista en primer lugar. Debe ser porque todos hemos comenzado en esto comprando algo y esperando a que subiera.

El desarrollo completo de la pauta consta de 3 ondas impulsivas que se identifican con números y de dos ondas correctivas que se identifican con letras y números.

Las ondas 1, 3 y 5 son las impulsivas y en mayor o menor ángulo siguen la dirección de la tendencia. Las ondas 2 y 4 son las correctivas.

Cada una de las 3 ondas impulsivas consta de otras 5 ondas de orden menor que se numeran de la misma forma. Cada una de las 2 ondas correctivas consta de ondas menores que se identifican con las letras a, b y c.

Extensiones. Una de las tres ondas impulsivas es la de mayor amplitud y se la denomina "extendida", con la identificación de su número ordinal delante. La 3 suele ser con mayor frecuencia la extendida y en ese caso se la denominaría "3ª extendida" ó 3X.

La teoría de Elliott sólo tiene 3 reglas:

- 1) La onda 2 no puede corregir hasta llegar al origen de la onda 1.
- 2) La onda 3 no puede ser la más corta de las impulsivas.
- 3) La onda 4 nunca se solapa con la onda 1.

Cuando alguna de estas reglas no se cumple, estamos ante un tipo de onda de distinto tipo a la pauta básica. Por ejemplo, en una pauta terminal la onda 4 sí se solapa con la 1, por esa razón aunque las ondas estén en el sentido de la tendencia, serán correctivas y no impulsivas.

**Gráfico 2-9.- Las 5 ondas de la pauta de Elliott. S&P500.**



Existen tantas guías y orientaciones de ayuda que los autores expertos en Elliott dedican obras enteras al estudio de la pauta.

Cada onda de las remarcadas en verde, en el Gráfico 2-9, repite formaciones similares en ondas de segundo grado, o sea menores y que dan forma a las remarcadas.

El recuento de ondas mayores no precisa de un estudio muy concienzudo, pero admito que antes de finalizar una pauta es muy difícil que todos los expertos coincidan en el mismo recuento. Por esta razón se debe sopesar si tenemos tiempo y ánimo de cruzar al nivel de los considerados expertos en Elliott.

Espero que la brevedad de mi exposición en la materia al menos le sirva a alguno de los traders que nos lea, para que, en circunstancias similares, no abra posiciones largas en vísperas de las correcciones de quinta, es decir junio, octubre de 2009 y enero de 2010.

Para ayudarnos en los recuentos de ondas existen las guías de igualdad, semejanza, alternancia, retrocesos y canalización. Nos limitaremos en estos apuntes a su enunciado.

- **Guía de igualdad:** se suele dar entre las ondas 1 y 5 cuando la onda 3 es la extendida. La igualdad se da en amplitud, en duración o en los dos aspectos.
- **Guía de semejanza:** para que una onda sea comparable con otra debe recorrer un mínimo en precio y tiempo (amplitud y duración) de 1/3.
- **Guía de alternancia:** las ondas 2 y 4 deben ser diferentes en al menos uno de los siguientes aspectos: amplitud, duración y complejidad. Como puede ver en el gráfico 2-7 del S&P500, las ondas 2 y 4 son diferentes en complejidad y duración. La complejidad de una onda se mide por el número de cambios de dirección que tenga.
- **Guía de soporte de onda cuarta:** tal como puede observar, la última corrección del gráfico 2-9 de enero–febrero de 2010 termina en el mismo nivel que terminó la corrección de la onda 4 de la pauta anterior. Que es donde la guía de soporte de onda 4 dice que las correcciones suelen terminar.
- **Guía de retrocesos y proyecciones porcentuales:** Con frecuencia las correcciones terminan entre el 38,2% y el 61,8% respecto del impulso anterior. Las proyecciones suelen llegar al 38,2%, 61,8%, 100% y 161,8%. Los niveles de precio y tiempo del 38, 50 y del 61,8% son bastante probables.
- **Guía de canalización:** La línea de canalización más conocida es la línea 2-4, que une los mínimos de la 2 y de la onda 4.

## 2.4. CÓMO CALCULAR CON PRECISIÓN LOS SOPORTES Y LAS RESISTENCIAS EN UNA FRANJA DE ENTRE EL 2 Y EL 3%.

Los soportes no se pueden calcular hasta que no comienza la corrección porque el hacerlo antes no tendría sentido, ya que de seguir al alza la progresión de los precios, el soporte calculado dejaría de tener valor en la siguiente unidad de tiempo.

Por las mismas razones, el cálculo de una resistencia no tendría objeto si no hubiera finalizado la corrección.

Aplicando lo que hemos tratado hasta aquí, de entre las guías de Elliott, dos de ellas, la de soporte de onda 4 y la de retrocesos porcentuales, pueden servirnos de orientación.

En el Gráfico 2-10, para reseñar hasta qué posible nivel de corrección se podría llegar, según la guía de Elliott de soporte de onda 4, hemos añadido un círculo violeta en el final de la onda 4 anterior y con la regla de Fibonacci hemos obtenido los posibles retrocesos porcentuales y los de 61,8% y 50% coinciden en la zona del círculo violeta (justo están en la parte inferior del círculo).

**Gráfico 2-10.- NYSE marzo a julio de 2009.**



Cada día que el nivel de la corrección es inferior al día anterior, se emplaza el nivel del 0% de la herramienta de cálculo de Fibonacci haciéndolo coincidir con el máximo de la pauta y el nivel 100% en el comienzo de una de las ondas, en un hueco, o en un mínimo inferior al del día anterior. En el cálculo de soportes siempre debe ir el nivel 0,0% sobre el máximo y el 100,0% sobre un mínimo. El día 08-07-2009, en el primer cálculo, la regla se emplazaría en:

- El nivel 0,0% sobre el máximo del día 11-06-09.
- El nivel 100,0% sobre el mínimo del día 08-04-09. Se elige ese día porque el nivel 61,8% queda justo por debajo del mínimo de la corrección del día 08-07-09.

Ese mismo día se vuelve a colocar el nivel 0% en el mismo máximo y se buscan los huecos y los comienzos de onda o mínimos inferiores al día anterior hacia la izquierda del gráfico, donde alguno de los niveles de la regla exceptuando el 23,6%, que no se usa, (38,2, 50,0 y 61,8) coincida con uno de los trazados en el cálculo anterior y que ambos sean distintos. En este caso los niveles y las fechas quedarían:

- Nivel 0,0% sobre el máximo del día 11-06-09. Siempre en el máximo alcanzado.
- Nivel 100% sobre el mínimo del día 30-03-09. Se elige ese día porque el nivel 50,0% de la regla coincide con el nivel 61,8% del cálculo anterior.
- Entre el nivel 61,8% del primer cálculo y el 50% del segundo (5.542 y 5.553), la diferencia es de 11 y la diferencia entre el nivel 0,0% (6.231) y el del 100,0% del día 30-03-09 (4.852) es de 1.379. Para que el nivel de soporte calculado sea aceptable no debe haber una diferencia mayor de un 2% del total de la distancia entre el nivel de 0,0% y el inferior de 100,0%, es decir:
  - El 2% de 1.379 (27,58) debe ser mayor que la distancia entre los dos niveles calculados (11). En este caso cálculo es aceptable y la corrección finalizó en ese punto.
  - Los dos niveles que delimitan un soporte deben ser diferentes, es decir, si uno es del 61,8 el otro debe ser ó 38,2% ó 50,0%.

Los mínimos seleccionados que aportamos en cada ejemplo podrá identificarlos por su nivel 100,0% y porque se distinguen de los demás por su línea continua.

Tal como podrá comprobar, si no lo ha hecho ya, tanto los datos como los indicadores de que nos valemos para extraer conclusiones y tomar decisiones se basan en la forma de actuar los operadores conocidos como “manos fuertes”. La forma de usar esta herramienta está basada en el mismo principio. Si en un punto determinado coinciden dos o tres niveles de Fibonacci calculados de distinta forma y esto ocurre en todos los mercados que seguimos y los mismos días, ¡¡Bingo!! Ese es el soporte que han seleccionado las “manos fuertes”.

En el Gráfico 2-11 del Dow Jones (DJ30 ó DJIA) puede comprobar que el nivel del 61,8% de uno de los cálculos y el del 50% del otro, coinciden en el nivel de precios 8.175 a 8.180. Ese sería el nivel de soporte relevante que:

- Tiene entre los dos niveles menos de un 2% de diferencia.
- Fue respetado.
- Coincide en los mismos días de julio de 2009 con el del NYSE que hemos visto en el gráfico anterior.

Si comprueba los cálculos de los soportes de los gráficos 2-10 y 2-11 podrá constatar que entre los días 8 y 10 de julio dos de los índices más importantes se apoyaron en un soporte relevante y desde ahí salieron la alza en la onda de más amplitud de toda la pauta alcista.

**Gráfico 2-11.- Dow Jones de Industriales (DJ30). Marzo a julio de 2009.**



En el Gráfico 2-11 del Dow Jones (DJ30 ó DJIA) puede comprobar que el nivel del 61,8% de uno de los cálculos y el del 50% del otro coinciden en el nivel de precios 8.175 a 8.180.

Hasta aquí se podría pensar que “esto es cosa de los gringos” pero que nuestros mercados son mucho más sofisticados o más anárquicos. Veamos qué pasó con el Ibex-35 en las mismas fechas.

Como soporte relevante de la corrección, en el Gráfico 2-12 podemos ver los dos niveles que coinciden el de 61,8 y el de 38,2% en la franja del 9.260 y en el mismo día en que todos los mercados salieron al alza, el Ibex-35 se apoyó en el soporte relevante para iniciar su ascensión.

En el caso del Ibex-35, como en los anteriores, se cumplen las condiciones para que el nivel calculado se tome como relevante, que son:

- Entre los dos niveles hay menos de un 2% de diferencia.
- Fue respetado.

Gráfico 2-12.- IBEX-35. Marzo a julio de 2009.



- Coincide en los mismos días de julio de 2009 con el del NYSE y DJ30 que hemos visto en los gráficos 2-10 y 2-11.

En el Gráfico 2-13 verá que, con ligeras variantes, la corrección del Dax Xetra llegó a donde habíamos calculado que llegaría la corrección: a la franja, entre 4.560 y 4.576. Los días 8 a 13 de julio se apoyó en su soporte relevante y desde ese apoyo, se puede decir que no ha dejado de subir hasta mayo de 2011.

Decimos que "con ligeras variantes", pero una de ellas no puede ser más positiva porque son los tres niveles los que coinciden en una franja menor del 2%. Desde el punto de vista estadístico, entonces, es indudable que el soporte es aún más relevante. Debieron ser muchos los traders cuyos cálculos coincidieron en la misma franja y mucho el volumen que negociaron.

Otra de las variantes del cálculo de los soportes en el DAX30 es que uno de los mínimos seleccionados, el del 2 de abril, (línea continua de la herramienta en color

azul) lo han tomado, tal como hemos hecho nosotros, en el hueco entre los días 1 y 2 de abril.

En el Gráfico 2-13 hemos mantenido las barras verticales en color verde como referencia de las señales de entrada de largos.

Se considera que los soportes han sido respetados si:

- Entre los dos niveles hay menos de un 2% de diferencia.
- Fue respetado porque no han llegado a darse dos cierres una vez sobrepasado el nivel calculado.
- Coincide en los mismos días de julio de 2009 con el del NYSE y DJ30 que hemos visto en los gráficos anteriores.

El cálculo de los soportes está basado en la estadística, ya que donde coinciden dos niveles de Fibonacci, ha habido más operadores o analistas de las “manos fuertes”

**Gráfico 2-13.- DAX Xetra. Marzo julio de 2009.**





que han hecho concurrir sus cálculos, unos con el 38,2% del total de la pauta, otros con el 61,8 de la amplitud de la última onda y otros, más detallistas, localizaron el hueco para acoplar la herramienta de cálculo. Seguimos copiando de los “smart traders”.

**“Si utilizas al enemigo para derrotar al enemigo, serás poderoso en cualquier lugar a donde vayas”.** Sun Tzu en *El Arte de la Guerra*.

Una vez que se tienen localizadas las posibles áreas de soporte, es cuestión de sentarse y esperar a que el mercado las reconozca y decida cuál es la buena. Cuando coinciden todos los mercados alcistas en un soporte y en los mismos días, ¡¡Bingo!!, se acabó la corrección.

#### **2.4.1. Cálculo de las resistencias en una franja máxima del 3%.**

El cálculo de las resistencias se funda en los mismos principios del cálculo de los soportes y tiene el mismo margen del 2% para los índices y el 3% para los valores. Los fundamentos, tal como hemos visto con los soportes, son la teoría de Elliott y la estadística. La teoría de Elliott, en cuanto a la amplitud y al número de ondas de una pauta y la estadística en cuanto a que nos ayuda con el número de veces que coinciden en una franja del 2 o del 3% los diferentes cálculos que parten de diferentes puntos (mínimos, máximos y huecos) como pueden ser el 38,2% del total o el 61,8% de la última onda.

Veamos algunos ejemplos, teniendo en cuenta que la herramienta de los niveles de Fibonacci se emplaza al revés que para el cálculo de los soportes, es decir, el nivel 0,0% se coloca para cada cálculo en el mínimo desde donde comienza a subir y se van buscando los máximos hasta conseguir dos niveles coincidentes.

En la franja delimitada por el 61,8 y el 38,2%, tomando como puntos de partida del cálculo el mínimo de marzo de 2009, el máximo del 23 de julio de 2008 y el máximo del 8 de agosto de 2007, nos queda la resistencia entre 8,00 y 8,13. Como el mínimo del día 9 de marzo de 2009 fue de 4,97 y el máximo de diciembre de 2007 de 14,49, el 3% de la diferencia entre los dos niveles sería de  $((14,49-4,97=9,52)\times 3)/100=0,28$  que es mayor que la franja entre los dos niveles de  $8,13-8=0,13$ .

Se considera que, tanto los soportes como las resistencias, han sido respetados si no han llegado a darse dos cierres una vez sobrepasados. En este último caso se ha dado solamente un cierre por encima de la resistencia, o sea que la resistencia fue respetada tras dos intentos de rotura.

Luis Ortiz de Zárate en su libro *Técnicas para la especulación en los mercados financieros* ofrece toda la teoría con mayor detalle y mucho mayor conocimiento de lo que exponemos aquí. Fue el que dio a conocer esta técnica en España.

**Gráfico 2-14.- BBVA resistencia relevante de mayo – junio de 2009.**



Los precios de este gráfico son con dividendos ajustados por abril de 2011, aunque me figuro que ajustes posteriores no harán cambiar en mucho los resultados calculados.

## 2.5. RESUMEN DEL CAPÍTULO.

Las 9 ventajas que hemos enumerado en este y en el anterior capítulo se pueden resumir en dos.

1) La primera nos la da el reducido tamaño de nuestras posiciones que nos permite abrir y cerrar posiciones en un par de minutos. Tanto si lo hacemos por el stop como si es por la introducción de una orden, los únicos problemas que pueden hacernos perder la ventaja son:

1.1) El stop se intenta mejorar y se pierde la ventaja.

1.2) Falta de contrapartida por estar en un valor de escasa negociación.

2) El resto de las ventajas se las darán los sistemas que le proponemos en este libro, es decir:

2.1) Abrir posiciones con la tendencia y en zona de acumulación.

2.2) Cerrar posiciones en zona de distribución.

2.3) Dimensionar el tamaño de las posiciones proporcionalmente al factor acierto/fallo.

2.4) Utilizar los stops como parte del sistema de gestión y no improvisarlos.

Cuando lleve más de veinte años haciendo “trading” seguirá acumulando conocimientos y le costará reconocer al ingenuo que lo hacía por usted no hace mucho.

Siga observando los ciclos de la inversión y los flujos del dinero y verá cómo se fortalecen y agotan las tendencias. No desprecie los indicadores de largo plazo, tal como la media de 200 días de la Línea AD (Momento de Mercado), aunque su inversión sea de más corto plazo.

En el capítulo anterior vimos lo fácil que es identificar las zonas de acumulación y distribución (Teoría de Dow). Pasemos al segundo nivel e identifiquemos cuál de las cinco ondas de grado mayor está desarrollando el mercado. Al fin y al cabo no es tan difícil, la pauta de Elliott solamente tiene 3 reglas y 6 guías y ***todas le enseñarán “la pasta”***:

1) La onda 2 no puede corregir hasta llegar al origen de la onda 1.

2) La onda 3 no puede ser la más corta de las impulsivas, que son la 1, la 3 y la 5.

3) La onda 4 nunca se solapa con la onda 1. Si lo hace significa que no son impulsivas.

Las guías:

- **Guía de igualdad:** Se suele dar entre las ondas 1 y 5 cuando la onda 3 es la extendida. Vea las cinco ondas del S&P500 de julio de 2010 a enero de 2011 y verá que cuando la 3 es la extendida, la 1 y la 5 suelen ser iguales.
- **Guía de semejanza:** Para que una onda sea comparable con otra debe recorrer un mínimo en precio y tiempo de  $1/3$ .
- **Guía de alternancia:** Las ondas 2 y 4 deben ser diferentes en al menos uno de los siguientes aspectos: amplitud, duración y complejidad. Como puede ver en el gráfico 2-9 del S&P500, las ondas 2 y 4 son diferentes en complejidad y duración.
- **Guía de soporte de onda cuarta:** Tal como podrá observar, las correcciones de quinta suelen finalizar en algún punto de la onda 4 anterior y muy frecuentemente terminan en el mismo nivel que finalizó la corrección de la onda 4 de la pauta anterior. Que es donde la guía de soporte de onda 4 dice que las correcciones suelen terminar.
- **Guía de retrocesos y proyecciones porcentuales:** Con frecuencia las correcciones terminan entre el 38,2% y el 61,8% respecto del impulso anterior. La proporción entre la amplitud de las ondas y el tiempo que tardan en formarse frecuentemente son del 38%, 62% o del 100%.
- **Guía de canalización:** La línea de canalización más conocida es la línea 2-4, que une los mínimos de las ondas 2 y 4.

## RESUMEN DEL CÁLCULO DE SOPORTES Y RESISTENCIAS.

En la guía de los retrocesos y proyecciones porcentuales y en la de soporte de la onda cuarta se basa la técnica para localizar los soportes y las resistencias según la teoría de Fibonacci.

Cuando en una corrección de todos los mercados el NYSE, el S&P500, el Dow Jones, el Dax Xetra y el Ibex35 se apoyan el mismo día en dos o tres niveles de Fibonacci coincidentes (máxima diferencia de la franja de soporte del 2%), puede estar seguro de que en ese punto finalizará la corrección y se retomará la tendencia en su sentido anterior.

En el Capítulo 1 partíamos de una de nuestras afirmaciones para incluir una tabla de revisión y seguimos incluyendo aquí una tabla que nos recuerde que este puede ser un negocio rentable y apasionante.

El día 9 de marzo de 2009 comenzó el último periodo alcista y seguíamos operando al alza en mayo de 2011.

Es un negocio rentable y apasionante porque el día 9 de marzo de 2010 cuando se cumplió el año de la tendencia alcista en vigor descubrimos que:

- Cinco valores habían multiplicado por más de por ocho su cotización y en este capítulo vamos a revisar qué ha ocurrido con los cinco. Incluimos en la tabla la fecha en que nuestro sistema de selección de valores detectó los cinco valores como “mejor que mercado” y el precio de ese día. En el Capítulo 7 trataremos de la selección de valores y de las comparaciones de fuerza relativa.

**Tabla de revisión:**

| VALOR                         | Precio a 9-03-09 | Detectado “mejor que mercado” | Precio 11-02-11 |
|-------------------------------|------------------|-------------------------------|-----------------|
| Infineon (IFX)                | 0,39             | 19-03-09 a 0,69               | 8,20            |
| Fifth Third Bancorp (FITB)    | 1,39             | 31-03-09 a 2,92               | 15,46           |
| Genworth Financialinc (GNW)   | 0,91             | 27-03-09 a 2,07               | 13,59           |
| Office Depot Inc. (ODP)       | 0,59             | 02-04-09 a 1,75               | 6,07            |
| Wyndham Worldwide Corp. (WYN) | 3,11             | 02-04-09 a 5,68               | 30,15           |

## CAPÍTULO 3

---

*Han preferido el deshonor a la guerra y ahora tendrán el deshonor y la guerra.*

Sir Wiston Churchill.

### OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

Este capítulo está dedicado a dar a conocer al lector un método que le permita atemperar sus entradas y salidas con los periodos más productivos de las tendencias. Las entradas en zonas de acumulación y los cierres en zonas de distribución.

Índice del capítulo:

- 3.1. Previsión de los cambios de tendencia. La larga búsqueda de una solución.
- 3.2. Detección precoz de un cambio de tendencia.
- 3.3. Market Timing. Sincronizar entradas y salidas a las fluctuaciones del mercado.
- 3.4. La base del método del "Market-timing".
- 3.5. Los indicadores del "Market-timing".
- 3.6. La aplicación de la metodología en periodos alcistas.
- 3.7. Resumen del capítulo.

### 3.1. PREVISIÓN DE LOS CAMBIOS DE TENDENCIA. LA LARGA BÚSQUEDA DE UNA SOLUCIÓN

Tal como hemos visto en el primer capítulo, los cambios de tendencia se confirman cuando los mínimos y los máximos relevantes se reorientan en distinta dirección de la que lo hacían en la tendencia anterior. Esta forma de detección es lenta y supone unos dos meses de espera hasta que se produce la confirmación.

Si revisamos los cambios de tendencia de marzo de 2003 y de marzo de 2009, de bajista a alcista, podemos comprobar que esos dos meses primeros de la nueva tendencia son los más rentables de toda la pauta alcista. Los cambios de tendencia, por definición, se convierten en zonas de acumulación de "las manos fuertes".

A primeros de 2009 llevaba más de dos años preguntándome por la razón oculta por la que algunos valores, unos días antes del cambio de tendencia de largo o de corto plazo, habían concluido sus cinco ondas bajistas o alcistas, es decir, habían concluido su pauta. Por ejemplo, la víspera del toque de clarín por cambio de tendencia del día 12 de marzo de 2003 ya comenzaban a subir algunos de los valores que yo seguía de cerca.

Si existían indicios o algo más que indicios para que los valores se sincronizaran hasta tal punto, no necesitaba más razones, tenía que encontrar un sistema de sincronismo que me permitiera incorporarme a la nueva tendencia en los primeros días.

Meses antes del gran día 10 de marzo de 2009 había seleccionado un grupo de valores que tenía en dos carteras virtuales, a una le llamaba y le sigo llamando “marcadores” y a la otra “5 ondas ajustadas”. Tanto los unos como los otros el día 10 se pusieron a subir, tal como esperaba.

Los de la cartera “marcadores” se adelantaron en unos pocos días, de ahí el nombre de la cartera, quiero decir que ya no estaban en mínimos y los de la cartera “5 ondas ajustadas” finalizaron a la baja su onda menor y mayor quinta el día 9 y giraron al alza el día 10.

En la cartera “marcadores tenía y aún tengo casi todos: Volkswagen, Adidas, Air France, Dell Computers, Caterpillar, Acerinox, Telefónica, Mapfre, Natra, Grupo Ezentis y Mecalux, que ya no cotiza.

En la cartera “5 ondas ajustadas” sigo teniendo: Coca-Cola, Nokia, Credit Agricole, BBVA y Gamesa.

Esto mismo había ocurrido tantas veces que tenía buscadores (explorers o screeners), para ir depurando mis carteras virtuales. Los buscadores son herramientas de una aplicación de gráficos que seleccionan valores que cumplan unas condiciones determinadas. Si tomamos tres fechas como ejemplo:

- 13 de marzo de 2003.
- 16 de agosto de 2004.
- 10 de marzo de 2009.

Veremos que en las tres hubo **sincronización en los mercados europeos y americanos** para efectuar un giro al alza. En esas fechas, los principales índices de uno y otro continente se sincronizaron en su giro al alza. Pero quizás no se haya preguntado cuantos valores de esos índices compusieron esos mismos patrones y los finalizaron en un día determinado. La respuesta es, muchos, tal como podrá comprobar en las tablas de datos de este mismo capítulo. Solamente le hemos dado tres fechas y unos cuantos valores, de diferentes mercados y de diferentes tamaños, aunque el sincronismo es muy frecuente.

Si es tan frecuente y los grandes inversores, “manos fuertes” y “smart traders” se dan cita en los mercados para pasar de vender a comprar y viceversa, es porque tienen alguna alarma que les avisa de los giros de mercado. La única alarma que yo conocía, y que hasta ese día se anticipaba en todos los giros, era la Línea AD (avance y descenso).

Ya el día 9 de marzo de 2009 había llegado a la conclusión de que los indicadores de amplitud de mercado serían la base de mi sistema. La búsqueda comenzó

dando por sentado que la Línea AD siempre se adelantaba a las correcciones. Ese fue el hilo por donde fui desenmarañando el ovillo, hasta llegar a la certeza de que los que más saben ya están terminando de completar o de vender sus carteras los días de cambio de tendencia, porque se guían por indicadores que prevén los giros de los mercados y los indicadores de amplitud lo hacen.

### 3.2. DETECCIÓN PRECOZ DE UN CAMBIO DE TENDENCIA.

En el capítulo dos vimos la importancia de estar en el lado correcto del mercado, con la tendencia. Sobre todo vimos lo costoso que puede llegar a ser el estar en el lado “malo” o a contra tendencia. La ventaja la etiquetamos en la lista de ventajas como:

**“Estar siempre en el lado correcto del mercado: Con la tendencia”.**

Stan Weinstein nos ofrece un método e indicadores para detectar un cambio de tendencia. Con su modelo de 4 etapas aplicado a los dos cambios de tendencia de los años 1984 a 1987 nos ofrece la posibilidad de incorporarnos a la tendencia en el comienzo de las etapas 2 (alcista) y 4 (bajista).

En el capítulo 8 de su libro *Los secretos para ganar dinero en los mercados alcistas y bajistas* nos recuerda cómo funciona el mercado por etapas y cuál es el indicador que las enmarca. La media móvil ponderada de 30 semanas (150 días) de los índices es su primer indicador, lo usa como frontera entre mercado alcista y bajista.

En el Gráfico 3-1 del NYSE podemos ver las 4 etapas del mercado. Las etapas 1 y 3 de transición antes del cambio de tendencia y las etapas 2 y 4 de tendencia alcista y bajista respectivamente.

Los dos periodos alcistas que comenzaron en marzo de 2003 y de 2009 tuvieron dos etapas entre marzo y agosto de 2004 y la de mayo a septiembre de 2010, que el maestro Stan Weinstein seguramente tendrá analizadas para una posible revisión de su obra.

Si tomamos como señales de apertura y cierre de posiciones el cruce al alza y a la baja de la cotización con su media ponderada de 150 días, ya tendríamos un sistema, algo rústico pero rentable, basado en el indicador preferido de Stan Weinstein. Si tal como dice el maestro delimitáramos la tendencia alcista al tiempo que se mantiene subiendo la media ponderada del precio de cierre de 150 días, el sistema no abarcaría los periodos completos de tendencia desde marzo de 2003 hasta octubre de 2007 y desde marzo de 2009 hasta mayo de 2011 en que todavía prevalece la tendencia alcista.

En su libro advierte de que su segundo indicador, después de la media de 30 semanas (150 días), si solamente tuviera dos, sería la Línea AD, si tomáramos esa advertencia sobre sus indicadores preferidos y tratáramos de adivinar su pensamiento



**Gráfico 3-1.- Cambios de tendencia vistos en el NYSE. Las etapas de S. Weinstein.**



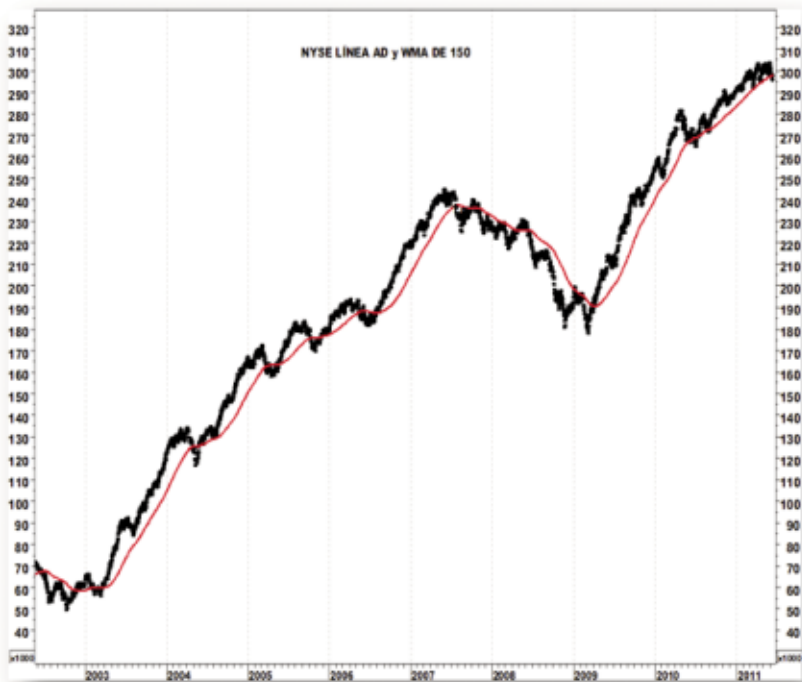
En el Gráfico 3-1 del NYSE podemos ver las 4 etapas del mercado, según Stan Weinstein. Las etapas 1 y 3 de transición antes del cambio de tendencia y las etapas 2 y 4 de tendencia alcista y bajista respectivamente. En los dos periodos alcistas que comenzaron en marzo de 2003 y en marzo de 2009 hubo dos etapas de marzo a agosto de 2004 y de mayo a septiembre de 2010, en que la media de 150 días en color rojo, su indicador de tendencias, pasó a apuntar hacia abajo (tendencia bajista) lo que implicaría una posible revisión de lo publicado.

juntándolos, obtendríamos conclusiones, en cuanto a la anticipación del diagnóstico de cambio de tendencia, que podrían resultar muy provechosas.

Si obtenemos un gráfico de la Línea AD, tal como se hace con un valor cualquiera y dejamos de representarla como un indicador, se podrá analizar con cualquier indicador. Unidos los dos, la Línea AD con su media de 150 días y el gráfico de cotizaciones con la suya, obtendremos un análisis y una comparación.

En el Gráfico 3-2 podemos observar que la media no gira hacia abajo durante los dos periodos alcistas, de 2003 a 2007 y de 2009 a 2011. La más aparente de las mejoras es en el periodo de mayo a septiembre de 2010 y es evidente si comparamos los gráficos 3-1 y 3-2. En estos meses la media ponderada de 150 días del NYSE y de los

**Gráfico 3-2.- La Línea AD del NYSE y su media.**



Si obtenemos un gráfico de la Línea AD, tal como se hace con un valor cualquiera y dejamos de representarla como un indicador, se podrá analizar con cualquier indicador. En este gráfico la tenemos con su media ponderada de 150 días.

mercados que analizamos en USA y Europa comenzó a descender mientras la media ponderada de la Línea AD seguía apuntando hacia arriba.

Si cada uno de los periodos de transición los vemos con detalle y comparamos las fechas de las señales, será muy fácil determinar cuál es nuestro indicador para periodos de incertidumbre y todos los de cambio de tendencia son de máxima incertidumbre.

Se puede comprobar en la parte superior del Gráfico 3-3 que el día 17 de marzo de 2003 la Línea AD del NYSE cruzó al alza por encima de su media móvil ponderada de 150 días que ahora sería nuestra primera señal.

La señal del NYSE se retrasó al día 11 de abril de 2003. La diferencia económica no hubiera sido muy grande, pero vayamos sumando, porque la segunda diferencia a favor de la Línea AD es que su media, en color rojo, no llega a ponerse bajista en el

**Gráfico 3-3.- Cambio de tendencia en el NYSE. Año 2003.**



Los números 1 y 2 señalan la transición entre la tendencia bajista y la tendencia alcista en sus inicios. Las líneas verticales en color verde indican la primera señal de cambio de tendencia y la diferencia en tiempo entre las dos es la evidencia palpable de la anticipación.

periodo que va de mayo a agosto de 2004. Puede comparar en el mismo Gráfico 3-3 las dos medias, la del NYSE y la de su Línea AD y verá cómo esta última no llega a girar a la baja.

Para un inversor de largo plazo supone una gran tranquilidad el tener los indicadores en positivo y si hubiera cerrado sus posiciones alcistas podría haberse incorporado al mercado antes, ya que la media siguió alcista, lo que supuso menos incertidumbre y mayor beneficio.

Veamos qué ocurre en el cambio de tendencia de marzo de 2009, a ver como los indicadores de amplitud de mercado nos pueden ayudar.

En marzo de 2009, ya con más cercanía, podemos ver en el Gráfico 3-4 las diferencias entre las señales de la media ponderada de 150 aplicada a un índice y a su Línea AD.

**Gráfico 3-4.- Cambio de tendencia en el NYSE. Año 2009.**



Entre las dos líneas verticales en color verde (parte superior e inferior en la izquierda del gráfico) se puede apreciar la diferencia en el tiempo entre una señal y la otra. Entre mayo y septiembre de 2010 (líneas verticales en rojo y verde en la parte inferior del gráfico) la media de 150 del NYSE giró a la baja y se mantuvo así hasta septiembre cuando el mercado llevaba subiendo desde primeros de julio de 2010 que finalizó la corrección.

En este caso es el NYSE y la diferencia por la anticipación de la señal de la media de 150 de la Línea AD en el arranque de la tendencia también es escasa (líneas en verde en la parte izquierda una en la parte superior y otra en la inferior), pero podemos observar ahora con más claridad que el periodo que va de mayo a septiembre de 2010 nos hubiera supuesto una pérdida importante de beneficio, por la inflexión de la media del NYSE en la parte inferior del gráfico (líneas en rojo y verde).

Por las diferencias observadas a favor de la Línea AD concluyo que el mercado es alcista cuando:

- La media ponderada de 150 días de su Línea AD gira al alza y lo será, al menos, mientras se mantenga ascendente.

Con las mejoras observadas en lo que ya era un buen sistema, vamos a completar el nuestro de largo plazo. Pero...

Nuestro objetivo era poder incorporarnos a una tendencia con un diagnóstico precoz y este último sistema tampoco justificaba el comportamiento de los valores de mis dos carteras virtuales que hemos visto al principio de este mismo capítulo. Si los valores de mi cartera “marcadores” unos días antes ya estaban formando suelo y los de la cartera “5 ondas completas” se volvieron al alza el mismo día, había que encontrar el día preciso del arranque de la tendencia.

El que persevera buscando termina por encontrar y por fin apareció una detección precoz de cambio de tendencia basada en uno de los indicadores de amplitud McClellan, que dice:

“En un mercado bajista un rebote del NYSE consigue un desplazamiento del indicador McClellan Summation Index de 3.000 puntos o más, arrancando desde un valor inferior a -1.000 y sobrepasando la lectura del Summation Index los 2.000 puntos”. Esta es la definición que Greg L. Morris da de un cambio de tendencia de bajista a alcista en su libro *Market Breadth Indicators*. Este libro se considera la Biblia de los indicadores de amplitud y en él se han basado los últimos desarrollos de software del proveedor de gráficos Metastock (no dan las fórmulas de los indicadores).

Tal como se dice en el párrafo anterior, en el Gráfico 3-5 podemos observar que en el rebote del NYSE Composite Index (NYSE) que va desde noviembre de 2008 hasta los primeros días de enero de 2009, el desplazamiento del indicador McClellan Summation Index es de mucho más de 3.000 puntos, ya que arranca desde un valor muy inferior a -1.000 (-3.231) y al final del rebote el Summation sobrepasa la lectura de los 2.000 puntos (2.574).

Vemos que en el Gráfico 3-5, con este método de medir el desplazamiento del indicador desde el mínimo del rebote en -3.231 hasta el máximo en 2.574 más la posterior corrección, podemos identificar el primer día de cambio de tendencia.

Podemos también observar la gran divergencia que se produce entre el precio y el indicador desde octubre de 2008 hasta marzo de 2009. En ese periodo los mínimos del indicador McClellan Summation Index eran ascendentes y los del índice NYSE descendentes. La divergencia está resaltada con las líneas en color verde trazadas por los mínimos del Summation Index y por los mínimos del precio del índice NYSE. Si comparamos la amplitud del desplazamiento del indicador McClellan Summation Index con la del rebote del índice observamos que no existe ninguna proporción, de ahí surge la divergencia, porque el indicador está midiendo otro factor, no el rebote del precio. El indicador mide por acumulación continua el incremento de la diferencia entre el número de los valores que suben y el de los que bajan.

**Gráfico 3-5.- McClellan Summation Index. Cambio de tendencia. NYSE.**



Cuando finaliza el rebote comienza su corrección que termina el día en que la vela de la cotización del día 10 de marzo de 2009 corta al alza la línea en rojo trazada por encima de los máximos, conocida como línea 2-4. Ese día finaliza la tendencia bajista.

Las divergencias entre el McClellan Summation Index y el precio significaban que desde octubre se estaban sumando más y más valores a los alcistas, para conseguir que el día 10 de marzo de 2009 se pudiera dar el giro de todos los índices, por ejemplo, desde octubre de 2008 hasta el día 9 de marzo ya eran 10 de los 30 valores del Dow Jones los que estaban por encima de sus mínimos. Entre los 10 valores que habían dejado de bajar, que ya eran alcistas de corto plazo y que equilibraron la balanza, había algunos de mucho peso relativo en dicho índice.

Consiguen el giro de marzo de 2009 la suma de los dos factores siguientes:

- Los alcistas de corto plazo: IBM, AT&T, CHEVRON, EXXON, etc. (hasta 10).
- Los 30 valores del índice que suben el día 10 de marzo de 2009.

### 3.3. MARKET-TIMING. SINCRONIZAR ENTRADAS Y SALIDAS A LAS FLUCTUACIONES DEL MERCADO.

La diferencia sustancial de nuestros sistemas con los sistemas conocidos se basa, en que los expuestos en este libro abren posiciones largas el día que cambia la tendencia a alcista o al día siguiente y el día que finaliza la corrección y lo mismo con las posiciones cortas.

Las “manos fuertes” del mercado han preferido el deshonor a divulgar las máximas básicas de la inversión, según las teorías de Dow, con desconocimiento o mala intención y ahora tendrán el deshonor y la guerra con adversarios mejor preparados y con mucha más agilidad a la hora de abrir y cerrar posiciones, por el escaso tamaño de las transacciones de los pequeños traders.

Desde que los mercados llegan a un máximo anual hasta que alcanzan el mínimo, sea en el mismo año o en el siguiente y tanto en tendencia alcista como en bajista, deben pasar periodos de corrección que suelen durar entre uno y cinco meses. Para acotar cuando hay que estar en el mercado y cuando en liquidez, debemos ir a un sistema de “Market-timing” que nos permita atemperar o sincronizar las entradas y salidas con los periodos productivos de la tendencia.

En los dos gráficos siguientes puede observar que la corrección del S&P500 y del Dow Jones entre noviembre de 2002 y marzo de 2003, duró algo más de 3 meses. Puede también apreciar que el sincronismo entre los dos índices es diario. Lo que quizás no recuerde es que, en plena tendencia bajista instaurada desde la primavera del año 2000, cuando se esperaba la continuidad de la tendencia con un mínimo en marzo de 2003 inferior al de octubre de 2002, no hubo tal y los mercados de todo el mundo cambiaron de tendencia girando al alza.

Decimos que se esperaba la continuación de la tendencia bajista por la simple inercia de una tendencia instaurada y porque según Charles Dow una tendencia no cambia hasta que no se confirma el hecho.

En el Gráfico 3-6 puede observar el final de la tendencia bajista y el comienzo de la alcista en el índice S&P500.

Según el método antiguo hasta junio de 2003 no se produciría la confirmación de la nueva tendencia alcista, cuando los máximos de junio sobrepasaron a los de noviembre del año 2002. Con el método de detección precoz de cambios de tendencia de bajista a alcista, por medio del McClellan Summation Index, se detectan al finalizar la corrección del último rebote del NYSE Composite Index y se confirma con el giro del Nasdaq100 o de los principales índices europeos que seguimos.

**Gráfico 3-6.- S&P500. Cambio de tendencia de marzo de 2003.**



Hasta junio de 2003 no se produciría la confirmación de la nueva tendencia alcista, cuando los máximos de junio superaron a los de noviembre del año 2002. Según el método antiguo se daba por hecho que la tendencia era alcista cuando los máximos y los mínimos eran ascendentes cosa que no ocurriría hasta junio de 2003 en que el máximo fue superior al de noviembre de 2002.

En el Gráfico 3-7 del Dow Jones podemos observar que el mínimo de marzo de 2003 no llega al mínimo de octubre de 2002 y la perfecta sintonía con el S&P500 del gráfico anterior.

El giro en los mercados se produce cuando unos pocos valores con gran peso relativo en el índice, van poco a poco inclinando la balanza hacia el sentido contrario del que traía el mercado y/o cuando la mayoría de los subyacentes giran en el sentido de la nueva tendencia. Este último efecto es el que se aprecia en el Gráfico 3-7 del Dow Jones.

Los puntos verdes son la representación de la Línea AD (Línea de avance y descenso, que es igual a la suma continua del número de valores que suben menos el número de los que bajan) y aunque pueda interpretar que un nuevo mínimo de la línea en marzo representa una divergencia negativa, es justo lo contrario.



**Gráfico 3-7.- Dow Jones de Industriales y su Línea AD.**  
**Cambio de tendencia de 2003.**



Los puntos verdes son la representación de la Línea AD (Línea de avance y descenso, que es igual a la suma continua del número de valores que suben menos el número de los que bajan) y aunque pueda interpretar que un nuevo mínimo de la línea en marzo representa una divergencia negativa, es justo lo contrario.

Según el maestro de traders Stan Weinstein, el nuevo mínimo de la Línea AD de marzo de 2003 (Gráfico 3-7), indica que si la Línea AD hace un nuevo mínimo cuando los precios no llegan a hacer nuevos mínimos, significa que solo unos pocos valores con mucho peso en los mercados estaban aguantando el mercado en su nivel, hasta que el resto de componentes se gira de repente para estar en sintonía con los grandes.

La proporción de valores que suben con respecto a los que bajan en el NYSE y en el Mercado Continuo, que podemos ver en las siguientes tablas de datos, son la mejor prueba de lo que afirmamos.

El día 12 de marzo de 2003 la proporción de valores que subían respecto a los que bajaban, en el mercado americano, era de 0,73, (subieron 1.374, bajaron 1.880 y

**TABLA 3-1.- Proporción de valores que Avanzan y Descienden. NYSE año 2003.**

| 12-03-03 | 13-03-03 | 02-05-03 | 30-05-03 | 18-06-03 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 0.73     | 2.63     | 3.33     | 3.36     | 0.63     |

**TABLA 3-2.- Proporción de valores que Avanzan y Descienden. Mercado Continuo año 2003.**

| 12-03-03 | 13-03-03 | 06-05-03 | 02-06-03 | 19-06-03 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 0.44     | 2.37     | 2.85     | 3.9      | 0.49     |

**TABLA 3-3.- Proporción de valores que Avanzan y Descienden. NYSE 2009.**

| 09-03-09 | 10-03-09 | 08-05-09 | 18-05-09 | 15-06-09 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 0.40     | 13.08    | 6.05     | 7.54     | 0.175    |

**TABLA 3-4.- Proporción de valores que Avanzan y Descienden. Mercado Continuo 2009.**

| 09-03-09 | 10-03-09 | 08-05-09 | 01-06-09 | 17-06-09 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 0.48     | 3.03     | 2.87     | 3.37     | 0.1      |

Representamos la primera letra de Avanzan y Descienden en mayúsculas para que a partir de ahora cuando identifiquemos la Línea AD, con sus iniciales tomadas del inglés y del castellano con alguna licencia en la traducción, la representación sea más familiar.

repitieron 164 de un total de 3.418) y al día siguiente la proporción pasa a ser de 2.63 veces más los que suben que los que bajan. El vuelco que se produce de un día para otro en los dos mercados es de parecidas dimensiones y vuelve a ocurrir en la primera corrección de junio, pero en el sentido contrario en que las proporciones de los valores que suben son de 0.63 en USA y de 0.49 en nuestro mercado.

De cuatro simples tablas con 5 datos cada una ya se pueden extraer conclusiones que confirman algunas de las teorías del análisis técnico:

- De las fechas se puede concluir que marzo es un mes propicio a los cambios de tendencia y que una pauta alcista suele tener unas 17 semanas de duración (marzo a junio). Estos dos datos son la confirmación de la estacionalidad de los mercados y de alguna de las teorías de Dow y Elliott.

- Por la proporción del primer día (13.08 veces más los que suben que los bajan) y del total de la pauta del giro de 2009 podemos deducir que había mayor proporción de “smart traders” o que compraban más y que había más dinero disponible que en 2003. Pero no así en el mercado español que no guardaba la misma relación que en el cambio de tendencia de 2003.
- La proporción entre los valores que suben y los que bajan es uno de los indicadores de nuestro sistema y de los datos del último rebote se extrae el indicador que detecta precozmente el cambio de tendencia, McClellan Summation Index.

Nuestros sistemas se basan en una teoría muy simple, que dice: Cuando los indicadores de amplitud de mercado de al menos dos de los índices se giran, localicemos que valores subyacentes los hicieron girar y como son los más fuertes o los más débiles del mercado abramos posiciones largas o cortas en ellos.

La selección de valores, a la que se dedica los capítulos 6 y 8, se efectúa por la comparación de su fuerza relativa y por el tipo de inversor que está tomando posiciones, pero en los cambios de tendencia, entre valores con parecido nivel de fuerza relativa, reaccionan más violentamente los que estaban haciendo suelo a la vez que el índice si arrancan al alza en el mismo día.

### 3.4. LA BASE DEL MÉTODO DEL “MARKET-TIMING”.

Algunos autores, tal como, Michael G. Zahorchak han denominado al tipo de inversión que se vale del “market timing” como inversión de bajo riesgo. De hecho titula su libro *The Art of Low Risk Investing*.

Para que no quede la menor duda de lo que entendemos por sincronización con el mercado o “Market Timing”, vamos a intentar que desde un principio y antes de entrar en detalles técnicos sobre como acompasar nuestra operativa con el mercado quede establecido lo que pretendemos y cuál es el ideal de la sincronización.

Para delimitar las zonas de apertura y cierre de largos nos basamos en las teorías de Charles Dow, que establecía que “la mayoría de los valores son alcistas o bajistas cuando lo es su índice”. Así comienza el primer párrafo del Capítulo 1 sobre las teorías del insigne y primer analista. Por otro lado y fundándonos en las guías del no menos insigne analista Ralph Nelson Elliott, podemos delimitar el ideal de las zonas de acumulación en los Arranques Primarios de la onda uno de cada una de las pautas alcistas, si conseguimos localizarlos.

Por mucho que expliquemos sobre zonas de acumulación y distribución, sobre arranques primarios de onda uno y sobre recuentos de Elliott no lograremos, tal como suele ocurrir con los recuentos de ondas, ponernos en sintonía con el lector y asegu-

**Gráfico 3-8.- Zonas de apertura y cierre de posiciones largas de corto/medio plazo. NYSE.**



Podemos considerar que la proporción de valores que suben con respecto al total es determinante para la identificación de los días de arranques primarios. Más determinante todavía es el hecho de que coincidan mercados hasta de distintos continentes con diferencias de no más de un día.

rarnos de que nos hacemos entender. Ahora veamos si es cierto que una imagen vale más que mil palabras (Gráfico 3-8).

Las zonas acotadas por círculos verdes son las ideales para la apertura de posiciones largas y las acotadas por círculos rojos son en las que un mayor número de valores comienzan sus correcciones.

Las ventajas de operar en esas zonas y en el sentido de la tendencia que refleja el índice del NYSE son:

- La mayoría de los valores comienza y finaliza sus pautas en las mismas zonas que lo hacen sus índices, o sea que las probabilidades de acertar son mayores.

- Los stops pueden ajustarse más desde el primer día que finaliza la corrección y luego ir desplazándolos según se aprecian los valores seleccionados y se reduce la volatilidad.
- Los desplazamientos encuentran menor resistencia en el sentido de la tendencia por existir mayor consenso de los alcistas y por ser muchos más que los bajistas.
- Las diferencias entre los precios de compra y venta serán mayores porque en muchos casos aprovecharemos la pauta alcista completa.

Pero mejor que volvamos a los datos para no ser subjetivos y acompañemos las reflexiones con unas tablas de datos. En las fechas de los arranques primarios, es decir, el primer día después de finalizadas las correcciones o el primer día de la nueva tendencia, esto es lo que hacían los mercados. Del número total de valores de nuestra muestra, es decir, de los 3.186 valores del NYSE, de los 500 del Stándar & Poor, de los 30 del Dow Jones y de los 62 de mayor capitalización del mercado alemán subían:

**Tabla 3-5.- Número de valores que suben en los primeros días de los arranques.**

|           | 10-03-09 | 13/07/09 | 05/11/09 | 09/02/10 | 07/07/10 | 01/12/10 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| NYSE      | 2.917    | 2.777    | 2.495    | 2.389    | 2.650    | 2.356    |
| S&P500    | 485      | 475      | 465      | 452      | 490      | 485      |
| DJ30      | 30       | 30       | 30       | 27       | 28       | 30       |
| Francfort | 54       | 56       | 58       | 40       | 59       | 62       |

Podemos considerar que la proporción de valores que suben con respecto al total es determinante para la identificación de los días de arranques primarios. Más determinante todavía el hecho de que coincidan mercados hasta de distintos continentes, con diferencias de no más de un día y por causa de los diferentes horarios de mercado.

Ahora comprobemos si durante las correcciones la desproporción entre los valores que bajan y el resto es tan fácilmente identificable:

**Tabla 3-6.- Número de valores que bajan en los primeros días de las correcciones.**

|           | 12/06/09 | 23/10/09 | 21/01/10 | 27/04/10 | 09/11/10 | 22/02/11 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| NYSE      | 2.597    | 2.318    | 2.398    | 2.608    | 2.657    | 2.735    |
| S&P500    | 478      | 452      | 456      | 480      | 476      | 471      |
| DJ30      | 28       | 28       | 28       | 30       | 28       | 27       |
| Francfort | 55       | 57       | 51       | 56       | 47       | 56*      |

Los que bajan están también en clara desproporción con los que suben durante los días del comienzo de las correcciones. El día 22 de febrero de 2011 bajaron 56 valo-

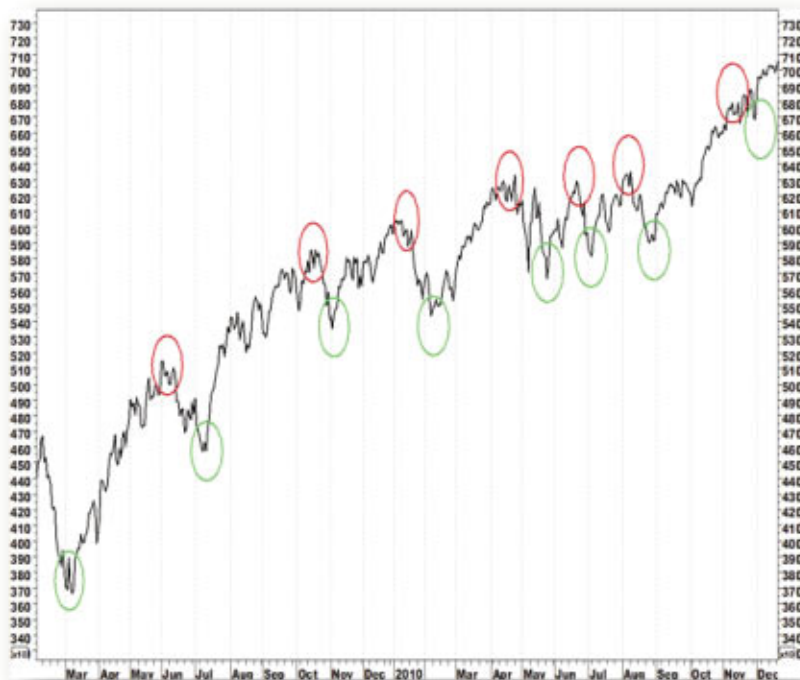
res en el mercado alemán de Francfort de un total de 62 valores de la muestra. Se señalan con un asterisco debido a que el giro se adelantó en un día. El día 21 fueron 56, el 22 fueron 39 y el día 23 bajaron 55.

A lo que algunos autores se refieren como inversión de bajo riesgo, al tratar del "Market Timing" o sincronización con los mercados, está basado en la estadística de las dos tablas que anteceden a esta explicación. El riesgo se reduce al mínimo cuando conseguimos afinar hasta seleccionar el primer día de los arranques primarios y el primero de la corrección.

En el Gráfico 3-9 del índice alemán DAX30 las zonas coinciden totalmente. En algún caso se retrasan un solo día.

### Gráfico 3-9.- Sincronización.

#### Zonas de apertura y cierre de posiciones largas de corto/medio plazo. DAX.



En las fechas de los arranques primarios (dentro de los círculos en color verde), es decir, el primer día después de finalizadas las correcciones o el primer día de la nueva tendencia, son los días de apertura de posiciones en un sistema que fuera perfecto y sería más que perfecto si nos diera el cierre la víspera de comenzar las correcciones. Veremos en cuanto se puedan aproximar los dos sistemas que basamos en los indicadores de amplitud.

La sincronización parece un secreto no muy bien guardado o conocido por los grandes inversores, debe ser que los “smart traders” comparten la información. ¿Cómo si no los mercados de distintos continentes se sincronizan tanto en las ondas impulsivas como en las correcciones? Afortunadamente la desproporción entre la cantidad de los valores que suben y bajan y el volumen de los dos grupos deja una pista indeleble y disponible también para los pequeños traders.

Los históricos de los mercados nos permiten comprobar la relación de los valores que suben con la fortaleza de los mercados y la duración de las pautas alcistas. La relación es tan directa que algunos autores llegan a definir el volumen y el número de valores que suben, por similitud, como el combustible de las épocas alcistas. Tanto el volumen como el número de valores que suben y bajan nos dejan en sendas líneas de avance y descenso su histórico.

Anteriormente ya nos hemos referido al fundamento del “market timing” y volveremos a él muchas más veces. El número de valores que suben y bajan, el volumen negociado en cada uno de los dos grupos y los máximos y mínimos son el fundamento. La suma continuada de los que suben menos los que bajan es la Línea de Avance y Descenso (AD).

La representación la hemos visto con la media simple de 200 días (Momento de Mercado), que algunos analistas consideran como la imagen de la tendencia y de las fluctuaciones menores. Según el ejemplo de Ed Seykota de la introducción, las mareas y la olas.

Todos los indicadores se pueden usar con la Línea AD como si fuera un valor más del mercado, quiero decir que a la Línea AD, representada en el siguiente Gráfico 3-10 con puntos, se la puede rodear de una envolvente, como las bandas de Bollinger o aplicarle medias y buscarle soportes.

Si vemos los días que, desde el día 9 de marzo de 2009, representados por los puntos de la Línea AD han tocado la banda superior para posteriormente comenzar una corrección que, ha finalizado después de tocar en varias ocasiones la banda inferior, delimitaríamos las correcciones posteriores al final de cada pauta. Si revisamos, en el siguiente Gráfico 3-10, el periodo que va desde el día 9 de marzo de 2009 hasta junio, veremos que:

- Hasta junio los puntos no llegan a tocar la banda superior. La primera corrección de importancia fue en junio.
- La banda inferior no la vuelve a tocar desde el día 9 de marzo hasta junio y julio. Esa primera corrección de la Línea de avance y descenso (AD) representada por los puntos también traza una formación a-b-c, tal como hizo el precio y que es la forma de corrección que más veces se repite en cualquier gráfico.

- Si calculamos con la herramienta de retrocesos de Fibonacci el retroceso de junio, desde el 11 de junio hasta el mínimo del retroceso del 13 de julio, la corrección máxima nos queda en uno de los niveles de Fibonacci, concretamente en el del 50%.
- Si hacemos el mismo cálculo desde el máximo de abril de 2010 hasta el mínimo de noviembre de 2009, la corrección máxima del 6 de julio de 2010 a la que llegó la Línea AD fue del 38%.
- La verticalidad de la línea, tal como ocurre con el gráfico del precio se reduce desde julio de 2010, porque el mercado ha perdido fuerza. Le falta “combustible”.

Si solamente con el dato de la resta diaria, sin el trabajo del orfebre/ desarrollador, tenemos un indicador, ¿qué puede pasar si lo trabajamos y nos hacemos un indicador y/o aplicamos los indicadores que ya existen en el mercado basados en el número de valores que suben y bajan?

**Gráfico 3-10.- Línea AD del NYSE con Bandas de Bollinger.**



Aunque anteriormente no haya contado las ondas en un gráfico parece como si con esta representación del Gráfico 3-10 fuera más fácil contarlas, de hecho los máximos de junio y octubre de 2009 coinciden con los máximos de precios y los de enero y abril de 2010 también.

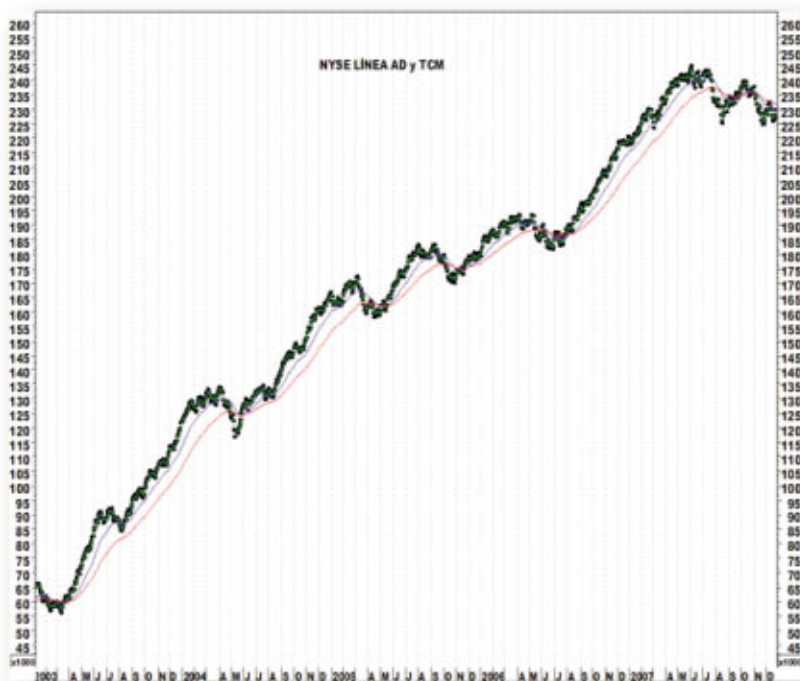


Aunque el concepto, si anteriormente no se conoce, puede parecer revolucionario, algunos de los indicadores basados en el número de los valores que suben y bajan datan de los primeros años de la década del 70 y aunque muchos de los libros de bolsa ni los nombran y los que más espacio les dedican no suele pasar de un solo párrafo, le aseguro que no hay otra forma de incorporarse al mercado en el arranque de la tendencia. También es cierto que al menos conozco media docena de libros que se dedican en exclusiva a estos indicadores.

La bibliografía que existe está toda en inglés y se la ofrecemos con nuestras recomendaciones al final del libro.

Un ejemplo ilustrativo y que he usado a veces es, el conocido indicador del Gráfico 3-11 de Triple Cruce de la Muerte, donde los puntos en negro son la Línea AD. Las líneas de colores son: La verde la media exponencial de 4 días, la azul la media exponencial de 39 días y la roja la media exponencial de 89 días.

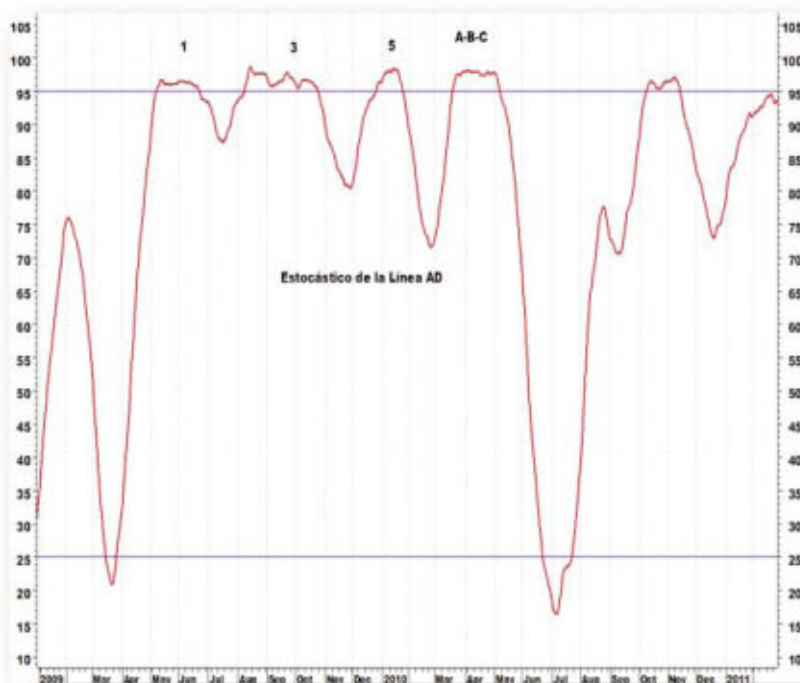
**Gráfico 3-11.- Triple cruce de la muerte (TCM) aplicado a la Línea AD.**



En julio o agosto de 2007 nos hubiera sacado del mercado el indicador TCM del Gráfico 3-11, que dio entrada de largos el primer día de abril de 2003. Con este servicio ya nos hubiera pagado el indicador todas las horas de estudio que hemos dedicado a los indicadores de amplitud de mercado.

El Estocástico de la Línea AD del Gráfico 3-12 es la representación más sencilla y que ofrece una mejor idea de la potencialidad de los indicadores aplicados a la Línea AD. Se podría entrar largo en el mercado cuando el Estocástico (de parámetros 58,24) sale de la zona de sobre vendido, si mayor de 25 y subiendo y cerrar posiciones cuando bajara de la zona de sobre comprado, si mayor de 95. Es una buena herramienta como ayudante para efectuar recuentos de ondas y como alternativa para cerrar posiciones cuando en la onda 5 el estocástico comienza a declinar.

**Gráfico 3-12.- Estocástico de la Línea AD del NYSE.**



Aportamos este gráfico y el de todos los indicadores aplicados a la Línea AD, como prueba de las enormes posibilidades para obtener ventaja en el análisis de cualquier situación. En nuestros sistemas aplicamos únicamente la media ponderada de 150 días de la Línea, pero no dude en usar cualquiera que le otorgue otras perspectivas en el análisis. La Línea AD graficada como si fuera un valor nos ofrece las mismas posibilidades de análisis que si analizáramos un índice o alguno de sus componentes.

Las posibles señales del Estocástico no las recomendamos como para usar en un sistema de “trading”, pero sí, hemos usado este indicador alguna vez como ayudante de recuentos complicados. Lo incluimos aquí como prueba de la bondad del indicador “madre de todos los indicadores de amplitud”, la Línea de Avance y Descenso (AD) y sus bondades no terminan aquí.

Los indicadores basados en los datos de la Línea de Avance y Descenso, conocidos como indicadores de amplitud no son manipulables porque no se pueden poner de acuerdo en si van a subir o a bajar y con qué volumen las decenas de miles de valores de los mercados de los cinco continentes. Sin embargo, los indicadores basados en el precio de un solo valor, por ejemplo: MACD, Estocásticos o cruce de medias, pueden dar entrada hoy y mañana darse la vuelta por un ajuste entre carteras de grandes inversores.

Si damos por hecho que la Línea AD y la de volumen de los valores que suben y de los que bajan no son manipulables y se adelantan a las correcciones, tendremos un sistema basado en los indicadores de amplitud de mercado que detectará las correcciones y los cambios de tendencia. Un sistema basado en los indicadores de amplitud nos dará la dirección y la fuerza de los mercados y el dinero disponible o liquidez.

Mis interlocutores, en las pocas reuniones de expertos a las que he asistido, me han aceptado al primer intento, que los indicadores de amplitud de mercado puedan dar la dirección y la fuerza del mercado pero, siempre he tenido que explicar porqué digo que también miden la liquidez. La medida de la liquidez se manifiesta por la diferencia entre los valores que suben al comienzo y al final de una pauta alcista. Cuando solamente suben los valores más fuertes de cada mercado, la pauta alcista está finalizando por falta de liquidez.

Si las envolventes, las medias y los estocásticos de la Línea AD, que hemos visto en los gráficos de 3-10 a 3-12, dan una visión del mercado tan precisa en las correcciones y en los giros de los mercados que bastarían para al menos servir de alarma, ¿qué podrán hacer los indicadores de amplitud de mercado? Simplemente se anticipan y dan entrada el primer día o el segundo del cambio de tendencia para los giros en “V” y se anticipan en 2 o 3 días en los giros en “U”.

Si hacemos dos sencillas operaciones y obtenemos la diferencia de precio desde el primer día del giro, por cambio de tendencia, hasta la primera corrección y medimos la diferencia en volumen de esos días, descubriremos que son muchos y muy fuertes los inversores que entraron en el mercado en esos periodos. Los índices, desde el giro hasta la primera corrección de marzo a junio de 2009, subieron alrededor de un 50%, con muchos subyacentes que doblaron su precio en tres meses. Con el volumen ocurrió algo parecido, pero comenzó a aumentar antes que el precio.

A los que se anticiparon en inglés los llaman “smart traders” y en castellano “manos fuertes”, ellos comienzan a comprar/vender justo unos días antes del giro del mercado. Este tipo de inversores y los que recomiendan esperar a que se consolide la tendencia, en algunos casos, puede que sean los mismos. El mercado justifica la forma de actuar de los más listos porque:

- Están acumulando papel entre marzo y junio, poco más de 3 meses. Año 2009.
- Declaran que ha cambiado la tendencia en el mes de junio. y que ya podemos entrar los seguidores de tendencia.
- Para los traders seguidores de tendencia que no abrimos posiciones en junio porque preferimos hacerlo en la siguiente corrección del mercado, nos organizan una pequeña corrección de 15 días.
- En esa corrección completan sus carteras.
- Entre el tercer y cuarto mes, a partir del giro de mercado, llevan un beneficio acumulado de un 50 a un 100% depende de su selección de valores.
- Tienen una sola dificultad, no pueden vender todo en un día. Nosotros los pequeños traders si que podemos.

En el siguiente apartado 3.5 veremos cuantas pistas nos ha dejado el mercado durante los meses anteriores al cambio de tendencia. Comenzaremos a buscarlas desde el último rebote antes del cambio de tendencia.

### **3.5. LOS INDICADORES DEL “MARKET-TIMING”**

Para acompasar nuestro caminar en los mercados y sincronizarnos con las mareas, las grandes olas e inclusive con las mansas olas que acarician nuestros pies en un paseo por la playa, tal como nos recomendaba el viejo Seykota en la introducción, disponemos de los indicadores de amplitud de mercado.

Los indicadores de amplitud de mercado, en inglés Market Breadth, miden la participación en el mercado en número de valores que suben, número de valores que bajan y en el volumen negociado en los dos grupos.

Diariamente los valores que suben, los que bajan y los que repiten cotización y el volumen negociado de cada uno de los tres grupos, dejan constancia en dos líneas de avance y descenso (AD), la de los valores que suben menos los que bajan y la del volumen negociado de los valores que suben menos el volumen de los que bajan.

Casi todos los desarrolladores de estos indicadores desprecian el grupo de valores que repiten su cotización, dado que su número es insignificante. Los más conoci-

dos dieron sus nombres a sus inventos, de entre ellos nos hemos valido en nuestros dos sistemas de:

- La Línea de Avance y Descenso (AD) del Coronel Ayres.
- Los McClellan del matrimonio McClellan, Sherman y Marian.
- El Momento de Mercado de Stan Weinstein.
- La Línea AD Normalizada de Tushar Chande.
- El Arms Index de Richard Arms.
- Ratio Volume Up and Down del NYSE.

### **3.5.1. La Línea de Avance y Descenso (AD).**

La Línea Avance y Descenso fue el primero de los indicadores de amplitud de mercado que se comenzó a usar en el año 1926, aunque la cuenta de los que subían y bajaban del mercado ya la hizo por primera vez en el año 1900 Charles Dow, el mismo que dio nombre a las conocidas teorías que vimos en el Capítulo 1.

El uso que le daremos en este libro, que no pretende ser una guía de los indicadores de amplitud de mercado, a la Línea AD será exclusivamente como de confirmación de las tendencias. Cuando a los sucesivos máximos ascendentes de un índice no corresponde la Línea AD con máximos ascendentes sucesivos se dice que no hay “confirmación alcista” y el hecho lo tomamos como alerta de un posible cambio de tendencia, no sin reconocer que ocurre con cierta frecuencia y que precisa de otros indicadores para detectar el cambio.

El segundo uso que haremos de la Línea AD no será tan directo como el anterior. En la representación gráfica de la Línea AD como un valor cualquiera hemos descubierto que si le aplicamos los indicadores del sistema direccional de Welles Wilder, que suelen ser dotación de todas las aplicaciones de gráficos, dichos indicadores nos confirman el comienzo de las correcciones en tendencia alcista y los inicios de una nueva pauta bajista en tendencias bajistas.

### **3.5.2. Los McClellan: el Oscilador y el Summation Index.**

Los indicadores McClellan junto con la Línea AD y el Arms Index son los más conocidos de los de amplitud de mercado.

El Oscilador McClellan es igual a la diferencia entre dos medias exponenciales de 19 y 39 días del número de valores que suben menos el número de los que bajan. Las dos medias se pueden representar por separado y se conoce a la de 19 días como del 10% y a la de 39 días como del 5%. El cruce de las dos medias equivale al valor cero del Oscilador.

El Oscilador, en conjunción con la media ponderada de 150 días del índice NYSE Composite, es el único indicador de amplitud de mercado de que nos valemos para delimitar la zona de apertura de posiciones largas de los periodos productivos de las tendencias alcistas. También lo usamos para delimitar las zonas en el Market Timing de corto plazo junto con el resto de los indicadores de amplitud de mercado.

El Summation Index es el indicador de amplitud de mercado que nos indica el comienzo de una tendencia alcista. En su versión de punto neutral ajustado a cero, es uno de los posibles indicadores que nos señalan la zona de cierre de posiciones largas del Market Timing de medio plazo o de periodos productivos de las tendencias.

El Summation Index es el resultado de la suma continua de los valores que alcanza el Oscilador. Esta como el resto de las fórmulas las hemos desarrollado en el Capítulo 4.

### **3.5.3. El Momento de Mercado.**

El Momento de Mercado es un indicador desarrollado por el maestro de traders Stan Weinstein. Lo usamos como alerta de cambio de tendencia de alcista a bajista y junto con la “no confirmación de tendencia alcista” de la Línea AD, hacen de precursores del posible cambio de tendencia.

### **3.5.4. La Línea AD Normalizada.**

Este indicador de amplitud de mercado puede ser considerado en sí mismo como un sistema. Tiene, por debajo de su nivel 20, la zona de sobrevendido y por encima del 80 el de sobrecomprado.

Cómo sistema está pensado para dar señal de zona de apertura de largos al cruzar al alza su nivel 50 y como zona de cierre de posiciones largas al cruzar a la baja dicho nivel.

En nuestros sistemas lo usamos con otros indicadores para adelantar las señales en unos pocos días.

### **3.5.5. El Arms Index.**

El Arms Index, también conocido como Traders Index (TRIN), relaciona dos de las magnitudes de los indicadores de amplitud de mercado, el número de valores que suben y bajan y el volumen negociado en ambos grupos.

Es el único de los indicadores de amplitud de mercado que está disponible en algunas aplicaciones para usarlo en la negociación intradía.

En nuestros sistemas lo usamos como una posible señal de cierre de posiciones largas de medio plazo.

### 3.5.6. Ratio Volume Up and Down.

Este indicador y el Arms Index detectan posibles techos de mercado donde se negocian grandes volúmenes en días donde son pocos los valores que suben.

En nuestros sistemas lo usamos para aumentar las posibilidades de detección de los grandes volúmenes en los techos definitivos o circunstanciales de los mercados.

Si observamos en el Gráfico 3-13 dos de los McClellan, aplicados al S&P500 de marzo de 2003, el Oscilador y el Summation Index y en el siguiente gráfico aplicados al NYSE, lo que parecía el sueño de una noche de verano y hasta irracional, se hace realidad. Por alguna razón los traders profesionales compraban esos días a manos llenas en mínimos. No es que los “smarts traders” sean lumbreras, sino que están mejor

**Gráfico 3-13.- S&P500 con indicadores McClellan. Agosto 2002 a junio de 2003.**



Si observamos en el Gráfico 3-13 dos de los McClellan, aplicados al S&P500 de marzo de 2003, el Oscilador (en azul) y el Summation Index, por las divergencias de los dos indicadores y la línea roja (línea 2-4) que indica el final de la corrección, lo que parecía el sueño de una noche de verano y hasta irracional, se hace realidad. Se pueden detectar los mínimos.

informados y disponen de los indicadores de amplitud de mercado y hasta algunos los usan para el trading intradía. Puede ver el cambio de tendencia de marzo de 2009 en el Gráfico 3-5.

Si observa los McClellan verá que desde agosto de 2002 hasta marzo de 2003 de los dos indicadores el de trazo más grueso y más claro, Summation Index del Gráfico 3-13, detectaba divergencias con el precio abrumadoras. Los mínimos de agosto, octubre, febrero y marzo eran ascendentes y los mínimos del Oscilador, de trazo más fino y en color azul, eran ascendentes desde enero hasta marzo. Las divergencias de largo y corto plazo están indicadas por dos líneas en color verde.

Las divergencias de los indicadores de amplitud de mercado y el final de la corrección del último rebote entre octubre y noviembre de 2002 serían motivo suficiente para abrir posiciones largas el día 13 o el 14 de marzo de 2003, si hubiera sido una corrección en una tendencia alcista, pero estábamos en tendencia bajista.

Recordemos que en este mismo capítulo expusimos el enunciado de Greg L. Morris de la detección precoz de un comienzo de tendencia alcista que decía “En un mercado bajista un rebote del NYSE consigue un desplazamiento del indicador McClellan Summation Index de 3.000 puntos o más, arrancando desde un valor inferior a -1.000 y sobrepasando la lectura del Summation Index los 2.000 puntos”. Con el enunciado veíamos el comienzo de la tendencia alcista de marzo de 2009. Ahora vemos en el Gráfico 3-14 el cambio de tendencia de marzo de 2003.

Tal como vimos en el gráfico anterior, en este podemos ver las divergencias de los dos indicadores McClellan, el Summation Index en color gris tiene una gran divergencia entre julio de 2002 y marzo de 2003 reseñada por la más larga de las líneas en color verde. Los mínimos ascendentes del Oscilador se resaltan con la línea en color verde más corta.

Las letras “m” y “M” en la parte superior del Gráfico 3-14 señalan el mínimo del Summation Index (-1.874) y el máximo (3.142) que cumplen sobradamente con el desplazamiento exigido por el enunciado de Greg L. Morris para que se de un cambio de tendencia de bajista a alcista.

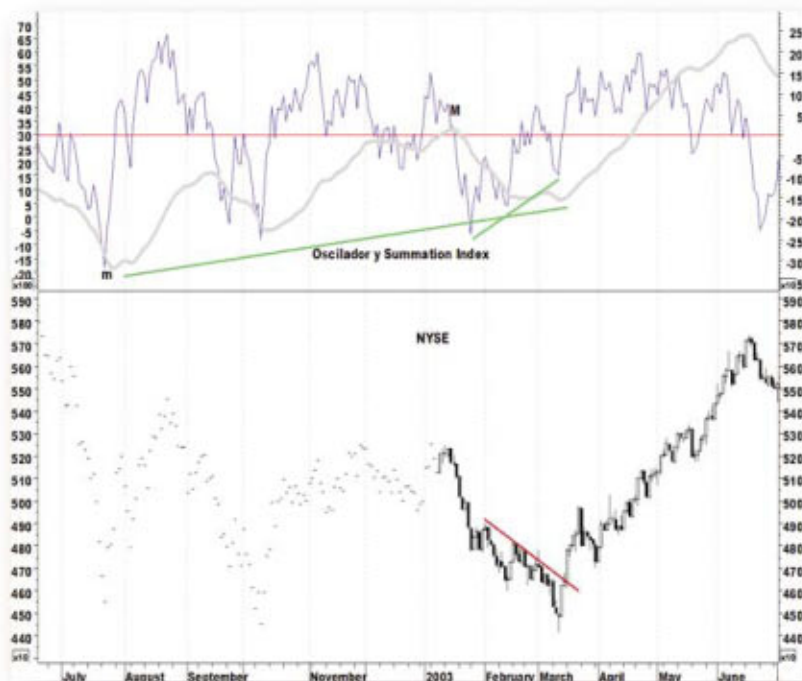
En el Gráfico 3-15 podemos ver las señales de apertura de posiciones largas según los dos sistemas de “Market Timing”.

El mes de marzo de 2009 podemos observar que la tercera barra vertical en color verde es la señal de zona de apertura de largos del sistema de corto plazo, por la coincidencia en el día 13 de marzo de:

-Tendencia alcista instaurada.



**Gráfico 3-14.- Detección precoz del comienzo de tendencia alcista de marzo de 2003 con el McClellan Summation Index. NYSE.**



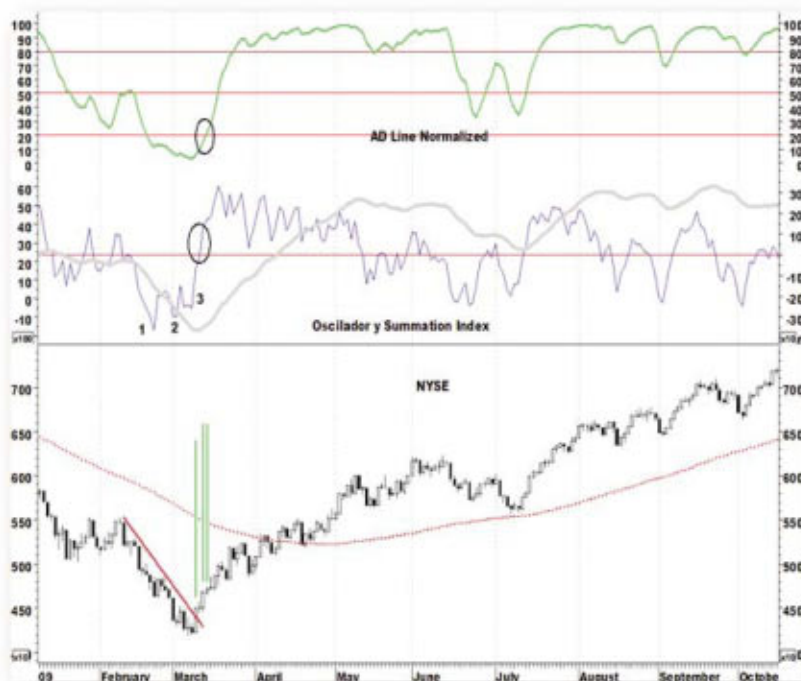
Las letras "m" y "M" en la parte superior del Gráfico 3-14 señalan el mínimo del Summation Index (-1.874) y el máximo (3.142) que cumplen sobradamente con el desplazamiento exigido por el enunciado de Greg L. Morris para que se de un cambio de tendencia de bajista a alcista. La representación en puntos de la mitad del gráfico es por ser la única disponible.

- El círculo en color negro de la parte central del Gráfico 3-15 sobre el Oscilador McClellan en color azul cuando cruza al alza su nivel cero.
- El círculo en color negro sobre la AD Line Normalizada en verde, en la parte superior del gráfico, cuando cruza su nivel 20 al alza.

La barra vertical en verde del centro que señala el día 12 de marzo de 2009 es la señal de apertura de largos del sistema de largo plazo que está automatizado, o sea que nos producirá una señal cada vez que se den las mismas condiciones, que son:

- Tendencia alcista instaurada, según el método del rebote del NYSE y el Summation Index.

**Gráfico 3-15.- Apertura de largos de marzo 2009.**  
**Indicadores McClellan y Línea AD Normalizada.**



- Precio de cierre del índice NYSE Composite aún menor que su media ponderada de 150 días.
- McClellan Oscillator del índice NYSE cruza al alza su nivel cero.
- Los McClellan Oscillator de los índices siguientes son mayores que cero:
  - S&P500, DJ30, SP100 y Nasdaq100.

La primera barra en color verde está señalando el primer día de tendencia alcista, 10 de marzo de 2009 y es la señal que nos da el tercer pico ascendente del Oscilador McClellan y que coincide con que el mismo día el Oscilador del índice Dow Jones de Industriales (DJ30) cruza su nivel cero al alza. Los tres picos están identificados como 1, 2 y 3 en la parte central del gráfico.

Hemos visto que de tres señales distintas las tres dan apertura de largos los días 10, 12 y 13 de marzo de 2009. Pero también nos dicen los indicadores que lo sabían

muchos más traders, porque no podemos olvidar que usamos indicadores de amplitud de mercado, es decir que se forman por el número de valores que suben y bajan y por el volumen negociado.

Cuando el Oscilador McClellan hace su mínimo y comienza a hacer picos ascendentes o cruza su nivel cero al alza, se calculan los niveles de soporte del NYSE, del S&P500 y el del mercado en el que se vaya a operar, así como el de los valores en los que se van abrir posiciones largas. La corrección de los mercados finaliza cuando todos se apoyan en un nivel de soporte relevante, en las mismas fechas, donde coinciden dos o más niveles de Fibonacci, tal como se explica en el Capítulo 2.

Condiciones para un cambio de tendencia de bajista a alcista:

- 1) En un mercado bajista un rebote en el índice NYSE consigue un desplazamiento del McClellan Summation Index de 3.000 puntos o más, arrancando desde un valor inferior a -1.000 y sobrepasando la lectura del Summation Index los 2.000 puntos.
- 2) Esperar a que finalice la posterior corrección al rebote del punto anterior. Se da por finalizada con la señal automatizada de entrada de largos y el corte al alza de la línea 2-4.
- 3) Comprobar que al menos uno de los mercados que seguimos confirma el cambio de tendencia.

A continuación veremos dos de los cambios más recientes de tendencia bajista a alcista y razonaremos las tres condiciones que se deben dar hasta conseguir una primera señal de largos y que como no se dan de repente en un solo día, podemos ir poco a poco tildando cada una que se cumpla.

Cada condición que se vaya dando la señalaremos en el gráfico de ejemplo. Aunque ya se han visto los cambios de tendencia de marzo de 2003 y de 2009 en este mismo capítulo en los gráficos 3-13 y 3-14 repasaremos cada punto con más detalle.

### **3.5.7. Condiciones para un giro de mercado de bajista a alcista en detalle.**

Condición 1.- En un mercado bajista un rebote del NYSE consigue un desplazamiento del McClellan Summation Index de 3.000 puntos o más, arrancando desde un valor inferior a -1.000 y sobrepasando la lectura del Summation Index los 2.000 puntos. Gráfico 3-16.

Para que se cumpla el punto uno se deben dar tres condiciones:

- 1) El mercado debe ser bajista.
- 2) Las condiciones se deben dar en el NYSE Composite Index.

**Gráfico 3-16.- Arranque alcista de marzo de 2003. Condición 1.**



En un mercado bajista se produjo un rebote en el índice NYSE que consiguió un desplazamiento del McClellan Summation Index de mucho más de 3.000 puntos, arrancando desde un valor inferior a -1.000 y sobrepasando la lectura del Summation Index los 2.000 puntos.

3) El Summation Index debe pasar de un nivel inferior a -1.00 a más de 2.000.

La condición de bajista la cumplían todos los mercados que seguíamos en Europa y en USA desde el año 2000.

El indicador de amplitud de mercado debe ser aplicado al índice NYSE que por el tipo de componentes de este índice tiene reacciones más lentas y desde los primeros años de la década de los 70 todos los desarrolladores de indicadores de amplitud de mercado han tomado el índice NYSE como referencia.

Los dos niveles del Summation Index (en color gris y trazo grueso) menor de -1.000 y mayor de 2.000 están reseñados con la letra "m" el mínimo (-1.874) y con la "M" el máximo (3.184). Los desarrolladores especifican que los niveles de referencia (-

1.000 y 2.000) se deben alcanzar cumplidamente, tal como ocurrió entre julio de 2002 y enero de 2003. También indican que la duración del rebote del NYSE más la corrección ha de ser de unas 20 semanas, pero para ser más preciso yo añadiría que de entre 16 y 20 semanas.

Condición 2.- Esperar a que finalice la posterior corrección al rebote del punto anterior. Se da por finalizada con la señal automatizada de entrada de largos y el corte al alza de la línea 2-4. Gráfico 3-17.

Las dos líneas en color rojo trazadas sobre los máximos descendentes desde enero hasta marzo de 2003 indican el final de la corrección, pero se han trazado dos porque no suele haber acuerdo entre los autores que usan esta técnica en cuanto a si se han de trazar sobre los máximos teniendo en cuenta solamente el cuerpo de las velas o se han de tener en cuenta también las colas o sombras.

**Gráfico 3-17.- Arranque alcista de marzo de 2003. Condición 2.**



Se denomina línea 2-4 a la que une los máximos de la onda dos de una pauta bajista y la cuatro. Las dos líneas en color rojo trazadas sobre los máximos, entre enero y marzo de 2003, son las dos disyuntivas de una línea 2-4.

En este caso la diferencia es de un solo día y como la señal automatizada de zona de apertura de largos se produjo el día 14 de marzo de 2009, la zona comenzaría a contar desde el precio de apertura del día siguiente y ese día ya no habría dudas de que se cumplen las dos condiciones.

Se denomina línea 2-4 a la que une los máximos de la onda dos y la cuatro de una pauta bajista.

Condición 3.- Comprobar que al menos uno de los mercados que seguimos confirma el cambio de tendencia. En el Gráfico 3-18 del Nasdaq100 la corrección de marzo de 2009 no llega al mínimo de la anterior de noviembre de 2008 y el mismo día 10 gira también al alza.

**Gráfico 3-18.- Confirmación del cambio de tendencia de marzo de 2009. Nasdaq100.**



La línea horizontal en color rojo marca el nivel mínimo de noviembre de 2008 en el nivel 1.018. El mínimo de la corrección de marzo de 2009 no llega a ese nivel y cuando gira al alza el mismo día 10 de marzo, tal como hizo el índice NYSE, nos confirma que la tendencia alcista entra en vigor, ya que al menos dos de los mercados que seguimos giran al alza después de que el McClellan Summation Index del NYSE diera la señal de cambio de tendencia.

**Gráfico 3-19.- Confirmación del cambio de tendencia de marzo de 2003. Nasdaq100.**



La línea horizontal en color rojo marca el nivel mínimo de octubre de 2002 en el nivel 795. El mínimo de la corrección de marzo de 2009 no llega a ese nivel y cuando gira al alza el mismo día 13 de marzo, tal como hizo el índice NYSE, nos confirma que la tendencia alcista entra en vigor, ya que al menos dos de los mercados que seguimos giran al alza después de que el McClellan Summation Index del NYSE diera la señal de cambio de tendencia.

En el Gráfico 3-19 que representa el cambio de tendencia de marzo de 2003 es aún más evidente la confirmación por la mayor distancia que existe entre el mínimo de marzo de 2003 y el anterior de octubre de 2002.

Por ser el Nasdaq100 un índice de solamente 100 componentes y de mayor variabilidad que los componentes del índice NYSE, las reacciones le permiten evolucionar al alza sin llegar a los mínimos anteriores.

Cuando aumenta la liquidez en los mercados el número de valores que sube termina siendo mayor que el número de los que bajan y esa es la base para que los indicadores de amplitud de mercado detecten precozmente los cambios de tendencia.

Los profesionales, por el tamaño de sus posiciones, no pueden comprar en los soportes más que unas pocas acciones, los pequeños traders podemos comprarlas

todas con dos clics de ratón y en un minuto. Acabamos de juntar dos de las ventajas de los capítulos anteriores. ¿Con qué resultado? Lo veremos enseguida, pero como primeras diferencias apreciables:

- 1) No pueden jugar con nuestros stops porque por debajo de los mínimos, como dicen en USA “no way”, no es posible que el mercado baje más
- 2) La apertura de posiciones largas en zonas de acumulación.

### **3.6. LA APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA EN PERIODOS ALCISTAS.**

La metodología que hemos desarrollado se compone de tres sistemas, uno de largo plazo, uno de medio y otro de corto plazo. El de medio plazo viene a ser de una duración desde la apertura de posiciones hasta el cierre de entre 8 y 13 meses. El de corto suele ser de una duración, según la fortaleza del mercado, de entre 2 y 5 meses. El de largo plazo tiene la duración de la tendencia y no nos referimos a él, porque no precisa de más explicaciones.

#### ***Sistema de medio plazo.***

Las señales que delimitan las zonas de apertura y de cierre de posiciones largas están automatizadas pero es solamente aplicable a periodos alcistas, es decir, que el sistema se pone operativo el día que definimos que comienza un periodo alcista, según el método tratado en este mismo capítulo y deja de serlo cuando finaliza la tendencia alcista.

La señal de zona de apertura de posiciones largas nos la da el sistema de “Market Timing” cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- 1) Tendencia alcista instaurada.
- 2) Precio de cierre del índice NYSE Composite menor que su media ponderada de 150 días.
- 3) McClellan Oscillator del índice NYSE cruza al alza su nivel cero.
- 4) Los McClellan Oscillator de los índices siguientes son mayores que cero:
  - S&P500, DJ30, SP100 y Nasdaq100.

La señal automatizada de zona de cierre de posiciones largas debe cumplir una de las siguientes condiciones:

- 1) Media simple de dos días del Arms Index del NYSE mayor de 6,50.
- 2) A/D Ratio Volume Up and Down del NYSE mayor de 140.000.000,00.
- 3) McClellan Summation Index Adjusted Zero Neutral del NYSE cruza cero a la baja.



En el Gráfico 3-20 puede ver el sistema de Market Timing de medio plazo (periodos productivos de las tendencias). El día 12 de marzo de 2009 nos dio la señal automatizada de zona de apertura de posiciones largas, que está representada en la parte inferior del gráfico con una marca en color verde.

La señal automatizada de zona de cierre de posiciones largas nos la dio el sistema 4 veces entre los días 20 de abril y 21 de mayo de 2010 y está representada en la parte inferior del gráfico en marcas de color rojo.

Para resaltar las señales automatizadas se han trazado dos líneas verticales en color verde sobre los dos condicionantes de la señal automatizada, es decir, sobre el Oscilador McClellan el día que cruza su nivel cero al alza y sobre la vela de la cotización del día 12 de marzo de 2009 con su cierre inferior a la media ponderada de 150 días de los cierres del índice NYSE.

**Gráfico 3-20.- Sistema de Market Timing de medio plazo.  
Periodos productivos de las tendencias. NYSE.**



De arriba abajo podemos ver el Volume Ratio Up/Down, la media simple de dos días del Arms Index, el Oscilador y el Summation Index de McClellan y el índice NYSE Composite.

Las cuatro señales de cierre de abril y mayo de 2010 de la media simple de dos días del Arms Index ( $>6,50$ ) y las del Ratio de Volumen Up/Down ( $>140.000.000,00$ ) se han reseñado con dos elipses en color gris.

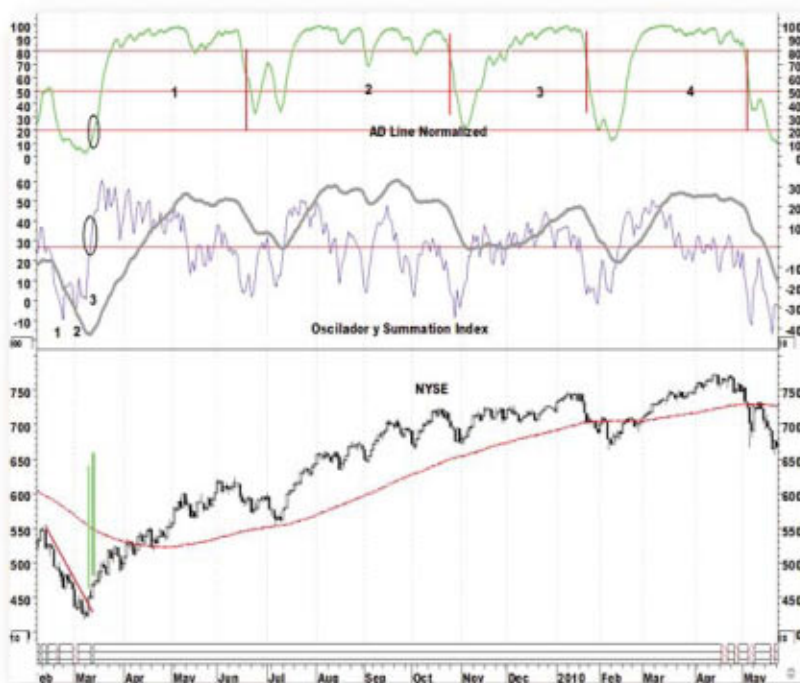
Un usuario del sistema de medio plazo podría, por distintas vicisitudes, tener que hacer uso del sistema de corto plazo, aunque su idea de la duración de su inversión no hubiera variado.

Para tratar de explicar el uso que se puede hacer de ambos sistemas y como se puede interactuar con ambos veamos el Gráfico 3-21.

Si abrimos posiciones largas a primeros de marzo de 2009 con idea de mantenerlas durante toda la pauta alcista, que en este caso finalizó en abril de 2010. La zona de cierre la podemos ver en abril de 2010 señalada en la parte inferior del gráfico con cuatro señales en color rojo, la primera del día 20 de abril.

Para la apertura pudimos tomar una de las señales de zona de apertura de posiciones largas, la del día 10 de marzo de 2009 con los tres picos ascendentes o la del

**Gráfico 3-21.- Sistema de Market Timing de corto plazo. NYSE.**



día 12 por la señal automatizada en color verde que podemos ver en la parte inferior del gráfico. Unos días antes se pueden ver en la parte inferior otras señales en color verde y rojo, pero no son válidas por no estar la tendencia alcista en vigor que comenzó el día 10 de marzo de 2009.

Nuestro sistema de medio plazo automatizado no siempre nos marcará zona de cierre en un techo de mercado, tal como podemos ver que ocurrió en abril de 2010. Gráfico 3-20. Otras veces nos lo dará en plena corrección. La ventaja que nos proporciona el tener dos sistemas es que podemos interactuar con los dos.

Para que un trader se pueda valer del sistema de corto plazo para cerrar sus posiciones largas de largo plazo, le bastará con contar las veces que el indicador Línea AD Normalizada ha estado en sobre comprado ( $>80$ ) y cerrar cuando pierde el nivel la tercera o la cuarta vez (nosotros lo hacemos en la cuarta) y el Oscilador es inferior a cero. Cuando el indicador Línea AD Normalizada pierde su nivel 80 es conveniente comprobar si en el sistema direccional de la Línea AD el MDI es inferior al PDI ( $-DI$  y  $+DI$ ).

Para cerrar sus posiciones largas podrá poner un stop de pérdidas ajustado durante el tercer o el cuarto periodo en que la Línea AD Normalizada está en sobrecomprado, calcular un stop de beneficios y aplicarlo en el periodo elegido o usar un estocástico del valor y cerrar la posición cuando pierde su condición de sobrecomprado.

Si observamos la Línea AD Normalizada veremos que suele pasar de dos a tres meses en cada ocasión que llega a sobre comprado.

La siguiente pauta alcista que comenzó en julio de 2010 puede valernos para analizar con más profundidad los casos en que se puede interactuar con los dos sistemas y también para familiarizarnos con el sistema de corto plazo.

En el Gráfico 3-22 volvemos a ver en la parte superior el indicador Línea AD Normalizada con sus cuatro ondas algo más irregulares por la menor fortaleza del mercado.

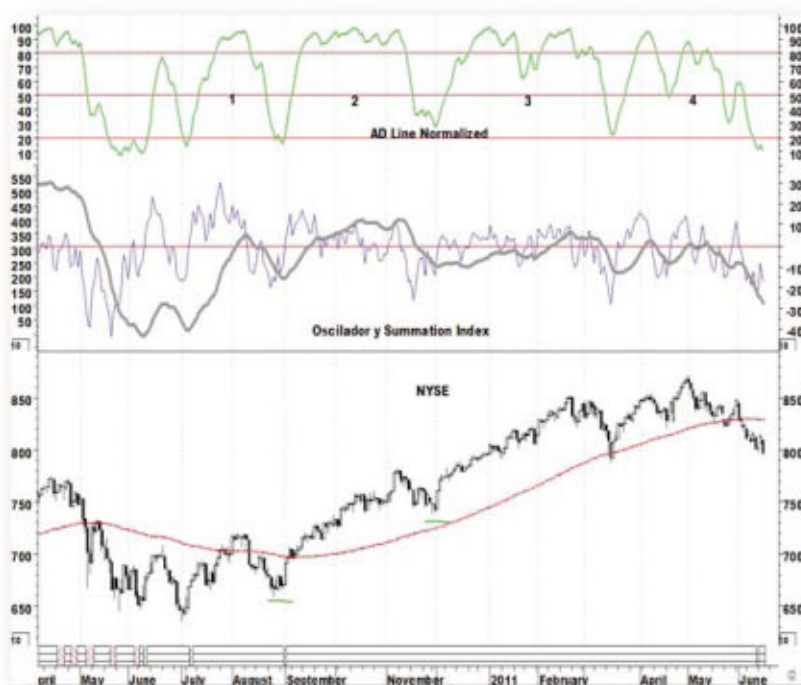
Si queremos delimitar las zonas de apertura/cierre del sistema de corto plazo, la de apertura comienza cuando la Línea AD Normalizada gira al alza desde su nivel de sobrevendido y el Oscilador McClellan, en la parte central del gráfico y en azul, es superior a cero. Sobre el Oscilador y en gris y trazo más grueso tenemos el Summation Index que se incluye porque al ser la suma continuada del Oscilador suele dar una idea más clara del tiempo que el Oscilador está sobre o bajo cero.

Un trader de largo plazo debería conocer la mecánica del sistema de corto plazo para los casos en que puede necesitarlo para abrir posiciones, bien porque se ha quedado en liquidez a mitad o antes de una pauta completa o bien porque quiere piramidar (incrementar sus posiciones largas estando en beneficios con las que tiene en cartera).

En el Gráfico 3-22 podemos ver que las correcciones que finalizaron el día uno de septiembre de 2010 y el día uno de diciembre de 2010, están reseñadas con dos líneas horizontales en color verde, son zonas delimitadas de apertura de posiciones largas por el sistema de corto plazo. Son las zonas que comentábamos en los párrafos anteriores para volver a incorporarse al mercado o para piramidar.

En el Gráfico 3-22 puede observar que una de las zonas marcadas por una línea horizontal de color verde, también tiene una señal de zona de apertura de posiciones largas del sistema automatizado de medio plazo (día uno de septiembre de 2010).

**Gráfico 3-22.- Sistema de corto plazo. NYSE.**



Un trader de medio plazo debería conocer la mecánica del sistema de corto plazo para los casos en que puede necesitarlo para abrir posiciones, bien porque se ha quedado en liquidez a mitad o antes de una pauta completa o bien porque quiere piramidar (incrementar sus posiciones largas estando en beneficios con las que tiene en cartera).

## Sistema de corto plazo

Las zonas de apertura se delimitan:

- 1) Línea AD Normalizada subiendo entre 19 y 50.
- 2) McClellan Oscillator es mayor que cero.

Las zonas de cierre se delimitan:

- Línea AD Normalizada baja por debajo de su nivel 80.
- El McClellan Oscillator es inferior a cero.
- Minus Directional Indicator es mayor que Plus Directional Indicator (-DI y +DI) de la Línea AD.

### Gráfico 3-23.- Sistema de cortoplazo en detalle. NYSE.



Las líneas verticales en color verde son los límites de las zonas de apertura de posiciones largas del Market Timing de corto plazo, se han replicado sobre el índice y sobre el Oscilador McClellan. Las líneas verticales en color rojo sobre el índice son las zonas de cierre. En la parte inferior y sobre el marco del gráfico las marcas en color verde son las señales automatizadas de la aplicación.

En el Gráfico 3-23 podemos ver en mayor detalle el Market Timing de corto plazo. Para la ocasión se han automatizado las zonas de apertura de posiciones largas con los siguientes valores de los indicadores comentados:

- 1) Línea AD Normalizada subiendo entre 19 y 50.
- 2) McClellan Oscillator es mayor que cero. Cruza el nivel cero al alza.

Todas las señales de zona de apertura de posiciones largas están en lo que podemos considerar buenas posiciones para obtener beneficios, exceptuando la tercera por la derecha que está etiquetada con una letra "D" de "DÉBIL". La señal "D" está en una zona donde las proporciones de volumen "Ratio de volumen" son todas inferiores a 4,5 veces, según podemos observar en la parte superior del Gráfico 3-23.

El resto de señales, la del 1 de septiembre, las del 2 y 12 de diciembre de 2010 y las del 21 y 27 de junio de 2011 tienen proporciones de volumen muy superiores a 4,5 veces en el lado de los valores que suben y se suelen dar al menos tres días de semejante desproporción de volumen.

La zona de debilidad que denota la escasez de volumen es una zona de distribución y como se puede observar disminuyen mucho las posibilidades de obtener beneficio en las zonas delimitadas con las señales de apertura y cierre de posiciones largas del sistema de corto plazo.

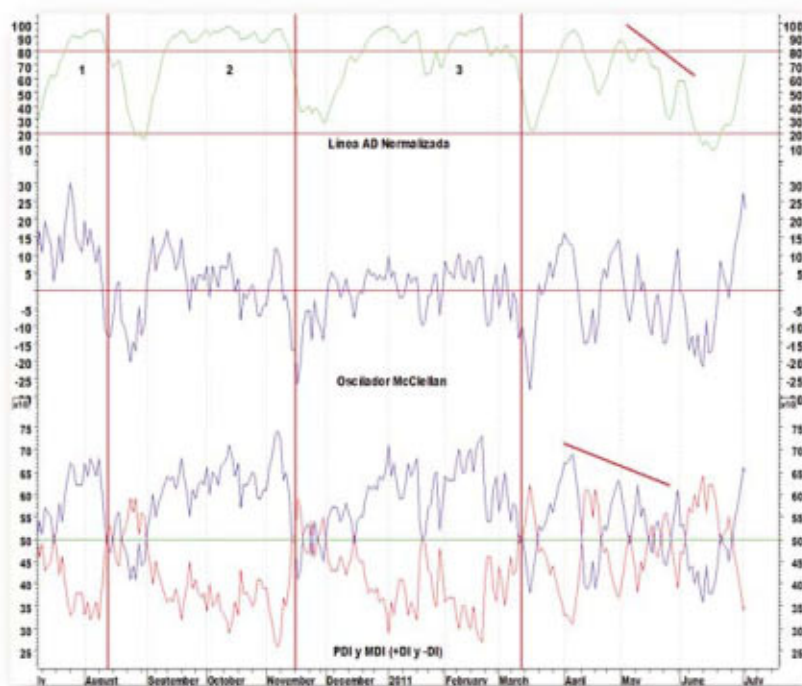
Tal como podemos deducir, con esa distribución de volumen, no es posible automatizar las señales de zonas del Market Timing de corto plazo. En el caso del Gráfico 3-23 se han automatizado exclusivamente como ejemplo para mejorar la explicación.

Si se pretende aprovechar todas las señales para el corto plazo deberíamos ser capaces de habilitar un filtro con la proporción de volumen o cerrar las posiciones con la tercera señal del 10 de marzo de 2011. Esa sería la tercera vez que la Línea AD Normalizada pierde su nivel 80, con el Oscilador McClellan menor de cero y la señal del sistema direccional MDI > del PDI, tal como podemos observar en el Gráfico 3-24.

Se puede observar también, en el Gráfico 3-24, que la amplitud de las señales del PDI/MDI y de la Línea AD Normalizada es mucho menor en la zona de distribución, o sea que no solamente es la proporción de volumen lo que delata la distribución del papel. Además de ser menor la amplitud durante la pauta los picos máximos van decreciendo como podemos comprobar en la zona reseñada con las líneas sobre los máximos en color rojo.

Las barras verticales en color rojo se han trazado sobre los tres indicadores para que podamos observar que cuando el MDI es mayor que el PDI (el valor de equilibrio entre los dos indicadores es de 50) los otros dos indicadores están claramente por debajo de sus niveles 80 y cero.

**Gráfico 3-24.- Cierres del sistema de corto plazo en detalle. NYSE.**



Líneas verticales en color rojo sobre las zonas de cierre de posiciones largas del sistema de corto/medio plazo. Las líneas en color rojo sobre los máximos de la Línea AD Normalizada y los picos máximos del PDI en azul señalan la zona de debilidad que se produce por la distribución del papel.

### 3.7. RESUMEN DEL CAPÍTULO

Los métodos de detección de cambio de tendencia hasta ahora eran lentos y se perdía el periodo alcista más lucrativo, aunque la detección del cambio de tendencia por la media móvil ponderada de 30 semanas se aproxima al origen de la tendencia no colmaba las expectativas de muchos de los traders.

#### ***Detección precoz de un cambio de tendencia.***

Los indicadores de amplitud y en particular el Summation Index de McClellan comprueban durante cada rebote de la tendencia bajista si este será el último de la actual tendencia. Si el rebote consigue que el indicador se desplace más de 3.000 puntos, desde menos de -1.000 y sube hasta más de 2.000, el hecho significa que el número de valores alcistas de corto plazo es suficiente para que comience la tendencia alcista.

La detección precoz de los cambios de tendencia de alcista a bajista los veremos en los capítulos siguientes.

#### ***Market-timing, sincronizar entradas y salidas a las fluctuaciones del mercado.***

Los siguientes indicadores de amplitud hacen que podamos sincronizarnos con los mercados en la apertura de posiciones:

- El Oscilador McClellan.
- La Línea AD Normalizada.

La media ponderada de 150 de los precios de cierre del índice NYSE es el único indicador convencional que usamos en la apertura de posiciones largas.

Para poder seguir sincronizados con los mercados cerramos nuestras posiciones largas cuando se dan una o varias de las siguientes condiciones, dependiendo de si nuestro sistema es de medio o de corto plazo:

- El Oscilador <0
- Summation Index <0.
- La media simple de dos días del Arms Index >6,50.
- El Ratio Volume Up and Down >140.000.000,00.
- La Línea AD Normalizada bajando y <80.

El Sistema Direccional (MDI y PDI) aplicado a la Línea AD del NYSE es el único indicador convencional que usamos en el cierre de posiciones.



### ***La base del método del “Market-timing”.***

La Línea (AD) de los valores que suben y bajan es la base de nuestra metodología y con los datos que la forman se desarrollan los indicadores de amplitud de mercado. A la Línea AD se le pueden aplicar medias e indicadores para conseguir información de la tendencia y de la fortaleza o debilidad de la misma.

### ***La aplicación de la metodología en periodos alcistas.***

La metodología, tiene en común, que las aperturas de posiciones durante los arranques primarios de onda 1 de la pauta de Elliott, sirven para los dos sistemas que hemos desarrollado y que los dos sistemas se valen de los indicadores de amplitud, tanto para aperturas como para cierres.

Los dos sistemas cubren el medio y el corto plazo. La operativa nos mantiene en el mercado desde dos meses a trece.

Las correcciones más severas, en una tendencia alcista, suelen desarrollarse con una frecuencia aproximada de entre 8 y 13 meses que es el periodo que calculamos para nuestro sistema de medio plazo.

### ***Resultados calculados aplicando nuestra metodología de largo plazo.***

El objetivo final del trading, como el de toda inversión, es obtener un beneficio por la diferencia entre los precios de compra y venta del activo de que se trate.

Los gráficos que más frecuentemente hemos visto en este capítulo han sido de índices y casi todos ellos cotizan en los mercados. Veamos el beneficio que hubiéramos obtenido en los que han demostrado mayor fuerza relativa.

Sin otro sistema de trading que el Market Timing y tomando las zonas que delimita como señales de compra y venta veamos que beneficio hubiéramos conseguido con la primera señal de zona de apertura de posiciones largas para comprar y la primera de zona de posiciones de cierre para vender.

Los índices negociables de mayor fuerza han sido, casi diariamente desde marzo de 2009:

- Nasdaq100
- DJ30 (Dow Jones o DJIA)
- DAX30
- S&P500

Las señales automatizadas, una vez que identificamos que el primer día de tendencia alcista fue el día 10 de marzo de 2009 fueron:

- Señal de apertura de largos: día 12-03-2009.
- Señal de cierre de largos: 20-04-2010

Se toman los precios de apertura del día siguiente a la señal y el beneficio se refleja sin comisiones.

**Tabla 3-7.- Resultados del sistema de largo plazo en los cuatro índices de mayor fuerza relativa.**

|            | Nasdaq100 | DJ30       | Dax30     | S&P500   |
|------------|-----------|------------|-----------|----------|
| Apertura   | 1.162,88  | 7.167,35   | 3.988,05  | 751,97   |
| Cierre     | 2.037,15  | 11,116,91  | 6.280,54  | 1.207,16 |
| Beneficio  | 874,27\$  | 3.949,56\$ | 2.292,49€ | 455,19\$ |
| Porcentaje | 75%       | 55%        | 57%       | 60%      |

Si a estos resultados les sumáramos el resultado que hubiéramos obtenido piramidando desde la primera corrección de junio de 2009 y analizáramos con el bajo riesgo que se consigue por la proximidad de los stops, posiblemente llegaríamos a la conclusión de que es una inversión de bajo riesgo, tal como le llamaron a este tipo de inversión sincronizada algunos autores que fueron precursores de “Market Timing”.

## CAPÍTULO 4

---

*Tal vez lloré, o tal vez reí, tal vez gané, o tal vez perdí, ahora sé que fui feliz, que si lloré, también amé, puedo vivir, hasta el final, a **mi manera**.*

Raphael. Escrito por Jacques Revaux.

### OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

Está dedicado a los aspectos del sistema que interesan al desarrollador y casi por igual a los traders que lo van a explotar. El objetivo es dar a conocer las fórmulas que se entregan al desarrollador y los detalles a considerar antes de operar con el método.

Índice del capítulo:

- 4.1. El "Market Timing" no es un sistema de trading.
- 4.2. Tipos de sistemas de trading.
- 4.3. Análisis de un suelo detectado por el Market Timing como zona de compra.
- 4.4. Desde el principio, en el comienzo fue la idea, hasta la última línea de código.
- 4.5. Los aspectos visuales no programables.
- 4.6. Resumen del capítulo.

### 4.1. EL "MARKET TIMING" NO ES UN SISTEMA DE TRADING.

En el Capítulo 3 ya tratamos de la idea inicial y de qué es el Market Timing. Volvemos aquí a repasar la idea y la definición para entrar en situación.

***Market-timing: Sincronizar entradas y salidas con las fluctuaciones del mercado.***

Aunque el "Market Timing" no sea un sistema de trading, ya que no define ni qué comprar ni qué vender y se limita a señalar las zonas de apertura y cierre de los periodos más productivos de una tendencia, vamos a tratar de que tenga la misma precisión que un buen sistema de trading y a tratarlo como tal desde el punto de vista informático.

Para facilitar la comprensión de la idea del "Market Timing" nos solemos referir al explicarlo por primera vez, a un marco dentro de un marco y estos dos también dentro de otro marco. El marco interior contiene el cuadro de un verdadero sistema de trading. Comencemos por darle nombre al marco exterior.

**TENDENCIA:** el marco exterior sería la tendencia y su inicio debe ser el clarín de aviso de que desde el primer día, si somos capaces de precisarlo, estaremos solamente largos o cortos, o sea con la tendencia.

Del marco exterior en el que estamos inmersos solamente conocemos su día de inicio. Tendencia, es su nombre y de apellido Alcista. Comenzó el día 10 de marzo de 2009 y el día que finalice tendremos cerrado el marco exterior.

En el Capítulo 3 definimos la forma de precisar, por medio del McClellan Summation Index del índice NYSE, el día de comienzo de la tendencia alcista. Decíamos que nos basábamos en el método de Gregory L. Morris y más adelante en este mismo capítulo volveremos a la definición de comienzo de tendencia alcista.

Los mercados completarán el marco exterior, de nombre TENDENCIA, cuando la media simple de 200 días, del número de valores que suben menos el número de los que bajan (A-D) del NYSE (Momento de Mercado de Stan Weinstein) cruce a la baja su nivel cero. Ese será el fin de la tendencia alcista o al menos el primer aviso. Ver gráficos 4-1 y 4-2.

En algunos casos vuelve a cruzar al alza el nivel cero. Cuando ocurra si es que ocurre, la media ponderada de 150 días de la Línea AD y el resto de los mercados alcistas nos confirmarán o no el cambio de tendencia.

Si la media ponderada de 150 días se girara a la baja se produciría la confirmación de alcista a bajista de un solo mercado, (ver Gráfico 4-2) a falta de la confirmación del resto de los mercados alcistas que seguimos. Hemos considerado que el tener una o más alarmas (Momento de Mercado) y dos confirmaciones nos da una ventaja operativa más.

El siguiente marco no tiene un nombre reconocido pero se lo daremos. Lo que sí tiene son unos límites definidos; comienza con el arranque primario de onda 1 y finaliza con una corrección profunda en la que no quisiéramos permanecer invertidos.

A este marco le llamaremos “periodo productivo de la tendencia” pero también le podríamos llamar de bajo riesgo, porque si entramos en el arranque primario de onda, por definición, se acabó la corrección. **El “periodo productivo de la tendencia” es el segundo marco que delimitaremos con el “Market Timing” codificado.**

**“Periodo productivo de la tendencia”** le llamamos así al segundo marco (de medio plazo) y si entramos en el mercado en los dos o tres primeros días de este periodo encontraremos ventajas, tal como:

- Los stops se pueden ajustar con muchísimo menor riesgo de que salten.
- Una selección de valores del sistema de trading poco afortunada reducirá los beneficios pero no nos causará pérdidas.
- Tanto los componentes del índice que propician el giro de mercado como los que comienzan el giro el mismo día que el índice son fáciles de localizar.
- Todos los valores que seguimos están finalizando su corrección o ya lo han hecho y están en sus soportes o incorporándose de nuevo a su tendencia.

Los valores que propician el giro de mercado son fáciles de encontrar porque el día en que el mercado finaliza la corrección ya se pueden encontrar valores con un

Relative Strength Index de 9 periodos mayor de 65. Esos son los valores que han conseguido el giro al alza de su índice y se les considera alcistas de corto plazo, además, suelen serlo también de largo plazo.

El nivel al que llegan algunos indicadores basados en el precio, tal como el Relative Strenght Index (RSI) mayor de 65, se considera una señal fiable de que el valor es alcista, al menos en el corto plazo.

En estos dos o tres primeros días, tanto los traders que prefieren operar a medio plazo como los que lo hacen más frecuentemente se deberían incorporar a los mercados.

**Corto plazo.-** Al tercer marco le llamaremos “corto plazo”. Para los traders que operan con una frecuencia de entre uno y cuatro meses, definiremos un último marco que es el que encuadra el verdadero sistema de trading.

### ***Representación de la idea del Market Timing.***



En la definición del medio y corto plazo los traders, al menos los que tratamos, no tienen en cuenta el más largo plazo que sería el de la duración de la tendencia. Si somos capaces de establecer los límites de una tendencia con precisión, ¿porqué no contemplar la posibilidad de dos únicas operaciones una de apertura y otra de cierre de posiciones?

Hay traders que no lo contemplan por los largos periodos de duración de algunas correcciones, de hasta 5 meses, y por su profundidad. De todas formas aquí queda la idea para el tipo de trader de más largo plazo.

Si ya tenemos delimitado el marco exterior con dos indicadores de los muy fáciles de interpretar, que son:

- La media simple de 200 días del número de valores que suben menos el número de los que bajan, conocida como Momento de Mercado de Stan Weinstein y representada en la parte superior del Gráfico 4-1. El inventor recomendaba usar la media simple de 200 y otros autores la exponencial, que preferimos como alerta, por la relevancia que otorga a los últimos días.
- La media ponderada de 150 días de la Línea (AD) de Avance y Descenso.

Deberíamos ahora recordar cuándo se produjo el arranque de la tendencia alcista, que ya se vio en el Capítulo 3. Después de un periodo de tendencia bajista (entre el 16 de agosto de 2007 y el 10 de marzo de 2009), este último día comenzó la tendencia alcista que en 2011 seguía estando en vigor.

La precisión con que delimitamos las tendencias se la confiere al método su fundamento estadístico basado en el número de valores que suben y el número de valores que bajan.

Hasta que llegamos a dilucidar cuál era el método ideal por su precisión no nos limitamos a muestrear una sola población de valores que suben o bajan, también analizamos otras dos poblaciones: el volumen y el número de valores en máximos o en mínimos. De hecho nos seguimos valiendo de ellos como parte integrante de la familia de indicadores de amplitud de mercado.

Hemos considerado que el método para detectar el comienzo de una tendencia bajista, que ya ha sido expuesto, debería quedar revelado con todo lujo de detalles. Para conseguirlo se han elaborado una serie de ejemplos que se muestran en el Capítulo 7. La ubicación de los ejemplos en dicho capítulo, dedicado a la inversión a la baja, se debe a que en el momento de abrir posiciones cortas deberíamos tener la oportunidad de repasar con detenimiento los datos y los indicadores que nos darán la ventaja de la detección precoz de una tendencia bajista, junto con el Market Timing de posiciones cortas.

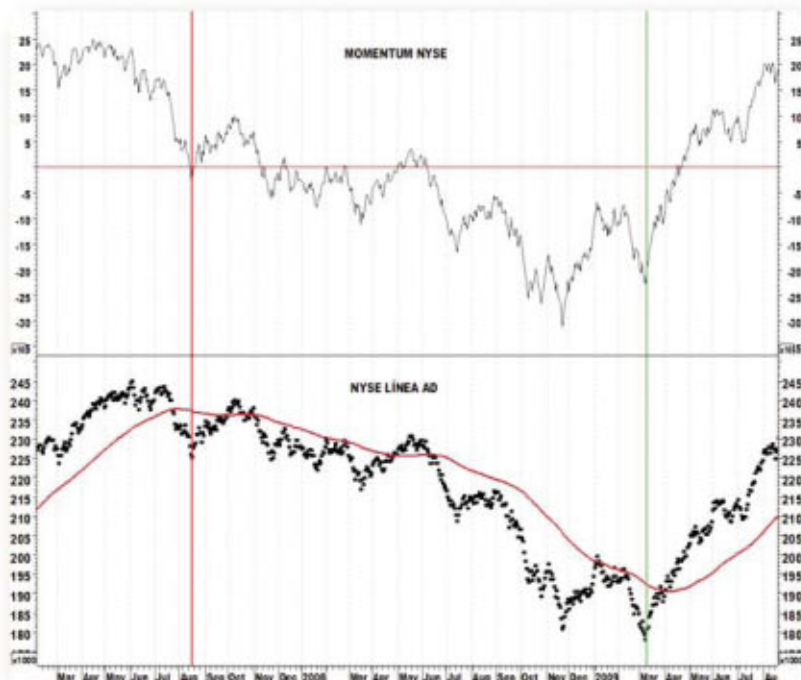
**Gráfico 4-1.- Línea Avance Descenso del NYSE e indicador de Momento de Mercado de Stan Weinstein.**



Los mercados completarán el cuadro (marco exterior) cuando la media simple de 200 días, del número de valores que suben menos el número de los que bajan (A-D), Momento de Mercado, en la parte superior del gráfico, cruce a la baja su nivel cero. Ese será el fin de la tendencia alcista o al menos el primer aviso. En algunos casos vuelve a cruzar al alza el nivel cero, pero cuando ocurra nos mantendremos en liquidez hasta que la media ponderada de 150 días, en la parte inferior del gráfico y en rojo, de la Línea A-D confirme o no el cambio de tendencia. Si esta se girara a la baja se produciría la confirmación del paso de alcista a bajista.

En la parte superior del Gráfico 4-1 se aprecia que el indicador de Momento de Mercado de Stan Weinstein, desde abril de 2010 hasta abril de 2011, ha fluctuado entre alrededor de 300, que estaba antes de la corrección de mayo – junio de 2010, y el nivel 50 de primeros de julio. No existe una alarma aparente de que en el corto plazo pueda perder el nivel cero, salvo que se iniciara una corrección parecida a la última de la primavera de 2010 y volviera a descender unos 250 puntos desde el nivel en el que está ahora de aproximadamente 125.

#### GRÁFICO 4-2.- Línea avance descenso del NYSE e indicador de Momento de Mercado de Stan Weinstein. Años 2007 a 2009.



Después de un periodo de tendencia bajista que establecimos sus límites entre el 16 de agosto de 2007 (línea vertical en rojo) y el 9 de marzo de 2009 (línea vertical en verde), este último día comenzó la tendencia alcista.

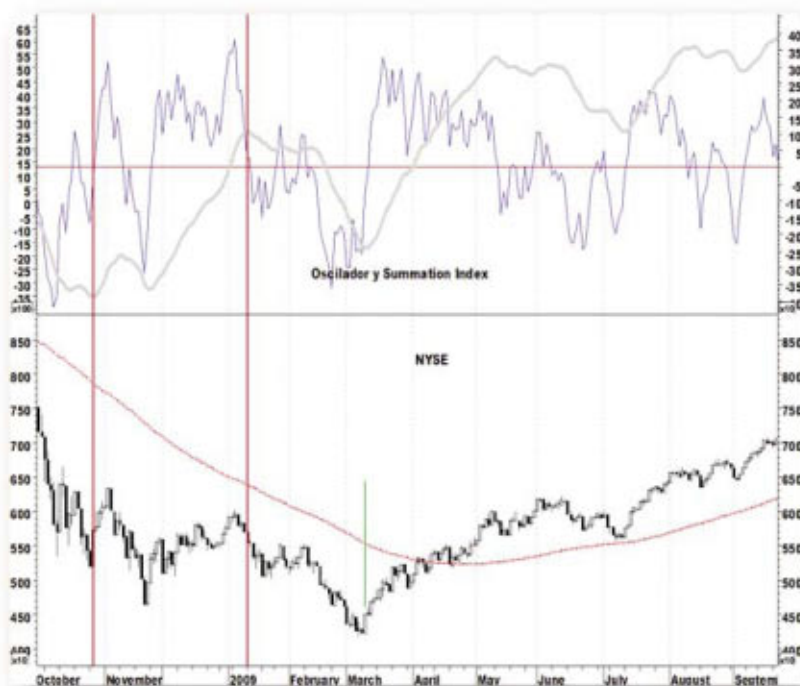
Veamos ahora los límites de una tendencia y el método de establecerlos. En el Gráfico 4-2 tenemos representado con una línea vertical en rojo el día de comienzo de la última tendencia bajista y por lo tanto el día del fin de la tendencia alcista anterior. La línea vertical en verde señala el día de comienzo de la última tendencia alcista. Según veremos más adelante en el Gráfico 4-3.

Del método hemos tratado la parte de cómo establecer el día de finalización de las tendencias alcistas. Nos faltaría repasar cómo se establece el día de arranque de las tendencias alcistas y una vez repasado este último punto ya tendríamos cerrado el marco exterior llamado TENDENCIA. Decimos repasar porque ya se trató en el Capítulo 3.

Para establecer el día de comienzo de las tendencias alcistas nos valemos del indicador de amplitud de mercado Summation Index de McClellan. Gráfico 4-3.



**Gráfico 4-3.- Oscilador y Summation Index de McClellan del NYSE.  
Cambio de tendencia de bajista a alcista. Años 2008 y 2009.**



En este último caso de arranque de tendencia alcista han transcurrido 20 semanas desde el mínimo del Summation Index en -3.500, representado en color gris y trazo grueso en la parte superior del Gráfico 4-3, hasta el arranque de la tendencia alcista el día 10 de marzo de 2009. El mínimo y el máximo del Summation Index están señalados con líneas verticales en rojo y el arranque de la tendencia alcista está reseñado con una línea vertical en verde.

Decíamos en el Capítulo 3: “En un mercado bajista un rebote del NYSE consigue un desplazamiento del McClellan Summation Index de 3.000 puntos o más, arrancando desde un valor inferior a -1.000 y sobrepasando la lectura de dicho indicador los 2.000 puntos” y añadimos aquí que debería ser en un periodo aproximado de 5 meses, con más precisión de 16 a 20 semanas. Esta es la definición que Greg L. Morris da de un cambio de tendencia de bajista a alcista en su libro *The complete Guide to Market Breadth Indicators*.

La primera línea vertical en rojo es el punto más bajo del Summation Index que se considera que debería, al menos, estar por debajo de los -1.000 y de hecho llegó a estar por debajo de -3.000. La segunda línea vertical en rojo es el punto más alto que

alcanza en el rebote el Summation Index que debería, al menos, sobrepasar cumplidamente el nivel 2.000 y en este caso llegó cerca del 3.000.

Ya tenemos el método que establece los días de arranque y finalización de una tendencia y por lo tanto delimitado el marco exterior del “Market Timing”. Nos faltaría por definir el siguiente marco, el del “periodo productivo de la tendencia”. Este segundo marco lo vamos a delimitar como si se tratara de un auténtico sistema de trading, hasta llegar a conseguir que la aplicación de gráficos que usamos para hacer trading (Metastock) nos indique los límites. Tal como se puede observar en la parte inferior del Gráfico 4-4 se han conseguido las señales automatizadas.

La utilidad de enmarcar por programación “los periodos más productivos” de las tendencias alcistas, además de la precisión que nos otorgan las señales para estable-

**Gráfico 4-4.- Zonas de compra y venta NYSE. Marzo 2009 a enero 2011.**  
**Market Timing.**



En la parte inferior se pueden apreciar las señales automatizadas de apertura y cierre de largos, en verde las aperturas y en rojo los cierres y para una más fácil localización se han añadido líneas verticales en los mismos colores sobre las señales útiles. Marzo de 2009 apertura de largos y abril de 2010 cierre de largos. Junio, julio y septiembre de 2010 aperturas.

cer las zonas de apertura y cierre de largos, es auto explicativa en el Gráfico 4-4 en cuanto a su rentabilidad.

Las señales de zona de apertura de junio a septiembre de 2010 no son más que un buen comienzo que deberá quedar refrendado cuando tengamos la señal de zona de cierre. Tal como decimos el Gráfico 4-4 es auto-explicativo, apertura en mínimos y cierre en máximos.

#### **4.1.1. Hoja de ruta para la sincronización con el mercado (Market Timing).**

##### **Fundamento:**

El análisis técnico para sincronizarse con los mercados está fundado en la estadística y trata de aprovechar los periodos más productivos de las tendencias, evitando que los traders mantengan posiciones abiertas durante las correcciones más profundas. Suele haber una corrección importante por cada ciclo alcista o pauta de entre 8 y 13 meses.

Si analizamos desde el punto de vista estadístico cualquiera de las correcciones durante las dos últimas grandes tendencias alcistas que transcurren desde marzo de 2003 hasta Agosto de 2007 y desde marzo de 2009 hasta julio de 2011, que aún seguía vigente, observaremos un comportamiento similar a la última gran corrección de la primavera de 2010.

Aunque posteriormente la analizaremos con detalle como zona de compra, tanto la corrección de la primavera del año 2010 como las correspondientes a los años 2004, 2005 y 2006 tienen las mismas características:

- Antes de comenzar la corrección, el número de los valores que suben cada día va decreciendo.
- El número de valores que baja va aumentando cada día.
- La mayor diferencia entre el número de valores que bajan y el de los que suben se alcanza antes de que la corrección llegue a hacer suelo, o sea, antes de llegar a su mínimo.
- Se crea una clara divergencia entre el mínimo del Oscilador McClellan que representa la diferencia entre los valores que suben y los que bajan (A-D) y el mínimo del precio.
- En todas las correcciones podemos determinar el día de la inflexión en que aumenta más el número de los valores que suben que el de los que bajan.
- El suelo de las grandes correcciones anuales coincide con un nivel relevante de soporte en todos los grandes mercados que podemos determinar según el método del Capítulo 2 en el apartado 2.4.

## **Datos:**

Son tres las poblaciones de que nos valemos para el diagnóstico de la situación del mercado y se suele usar el total de cada población para el análisis y no una muestra, nos valemos de:

- Número de valores que suben y número de valores que bajan de un total de unos 3.200 del mayor de los mercados, el NYSE de Estados Unidos. En el Nasdaq100, en el DJ30 y en el S&P500 tomamos también todos los componentes.
- Volumen de los valores que suben menos volumen de los que bajan. Suele darse una diferencia de hasta 300 millones en los valores del índice NYSE.
- Número de nuevos máximos y nuevos mínimos en las últimas 52 semanas, la mayor diferencia entre nuevos máximos y nuevos mínimos puede llegar a ser de alrededor de 700 del total de 3.200 valores del NYSE.

Para analizar los datos con nuestra aplicación de gráficos debemos localizar una fuente de suministro y decidir si importar los datos sin coste o contratar a un proveedor que nos los envíe. Los datos de los mercados USA los podemos importar gratis de [www.barrons.com](http://www.barrons.com) o de la página web de McClellan Financial. Si decidimos importar los datos de los mercados europeos se pueden conseguir en la web del Financial Times.

Si decide contratar a un proveedor de datos y su aplicación de gráficos es Metastock, RSIDAT le puede proporcionar los de todos los mercados. En el foro de la web [www.weinstein.es](http://www.weinstein.es) le informaremos de donde localizar los datos para el análisis, según vayan apareciendo fuentes de más fácil implantación.

## **Tendencias. Herramientas para conseguir la sincronización:**

Para sincronizarnos con las tendencias usamos las herramientas del mercado que se conocen como indicadores de amplitud de mercado, en inglés Market Breadth Indicators. Utilizamos unos como generadores de señal o toma de decisiones y otros como de consulta.

### **Indicadores de amplitud de mercado usados para delimitar las tendencias y para la sincronización con el mercado:**

- **El Summation Index de McClellan** aplicado al índice NYSE nos indica el comienzo de una tendencia alcista cuando durante una tendencia bajista se produce un rebote al alza que hace que el indicador pase de un nivel claramente inferior a -1.000 a uno claramente superior a 2.000. La condición se cumple si entre el rebote y la posterior corrección transcurre un periodo de unos cinco meses (16 a 20 semanas). El último periodo que cumple esta condición va desde el 28-10-08 hasta el día 10-03-09, que fue el comienzo de la última tendencia alcista.

- **El Momento de Mercado** aplicado al índice NYSE nos indica el final de una tendencia alcista y el comienzo de una bajista y se detecta cuando este indicador cruza a la baja su nivel cero. El cambio se confirma si la media ponderada de la Línea AD de 150 días del índice NYSE gira claramente a la baja y también lo hace en el Nasdaq100 y en los índices europeos que seguimos y que eran alcistas hasta ese momento.
- **Oscilador McClellan.** Este indicador se forma con la diferencia entre dos medias exponenciales de 19 y 39 días de los valores que suben menos los que bajan (A-D). En una corrección importante, de las que se suelen dar una o dos como máximo en el año, cuando la media corta de 19 días va aumentando se reduce la distancia con la media de 39 días hasta que llega a reducirse a cero inclusive a sobrepasarla. La señal del Oscilador de apertura de posiciones largas se produce cuando el Oscilador cruza su nivel cero al alza. Debido a su variabilidad debemos acompañarlo de alguna otra condición.
- **Línea Avance Descenso Normalizada** de Tushar Chande. Este indicador se complementa con el Oscilador McClellan y suple sus dos áreas de debilidad: la de la variabilidad y la de la indefinición en las zonas de cierre de las posiciones largas abiertas. Este indicador se puede considerar un sistema de sincronización con los mercados en sí mismo.
- **Sistema Direccional de Welles Wilder** aplicado a la Línea de Avance Descenso (AD) del NYSE. En los casos en que el indicador, Línea AD Normalizada, ha ascendido hasta la zona de sobrecomprado, superior a 80 y la pierde por la debilidad del mercado y se cruzan a la baja el PDI (Plus Directional Indicator) y el MDI (Minus Directional Indicator), también representados como +DI y -DI, se deben cerrar las posiciones largas (ver Gráfico 4-7).

### ***Periodos productivos de las tendencias:***

Para sincronizar nuestras compras y ventas, con el principio y el final de los periodos productivos de las tendencias, hemos creado un sistema que da señal de apertura de posiciones largas cuando el Oscilador McClellan del índice NYSE cruza al alza su nivel cero y los osciladores del Nasdaq100, del S&P500, del S&P100 y del DJ30 ya son mayores de cero o cruzan al alza su nivel cero el mismo día que el del NYSE. Además de la condición anterior el precio de cierre del NYSE debe ser inferior a la media ponderada de 150 días.

Las señales de cierre de posiciones largas nos las darán uno de los siguientes indicadores del índice NYSE:

- La media simple de dos días del Arms Index de Richard Arms cruza al alza su nivel 6,5.
- El A/D Ratio Volume Up and Down cruza al alza su nivel 140.000.000
- El Summation Index Ajustado su Punto Neutral a Cero de McClellan cruza a la baja su nivel cero.

Se suelen dar una o dos señales de zona de apertura de posiciones largas por año y de los consiguientes cierres.

### ***Corto plazo:***

En el corto plazo no tenemos un sistema mecanizado de señalización de las zonas de compra y venta, dada la gran dificultad que representa en el corto plazo la variabilidad de los indicadores de amplitud. Otra causa por la que no aportamos un sistema mecanizado es que los que hemos analizado no dan un rendimiento que merezca siquiera un comentario.

Los indicadores en que nos basamos para tomar las decisiones de compra y venta en el corto plazo ya se han tratado en este mismo apartado y se volverán a tratar más adelante en este mismo capítulo. De momento nos limitamos a enumerarlos por completar la Hoja de Ruta:

- El Oscilador McClellan.
- La Línea AD Normalizada.
- El Sistema Direccional de la Línea AD (MDI y PDI).

Las zonas definidas mecánicamente para los periodos más productivos de las tendencias son de una duración de entre 8 y 13 meses de media y las zonas delimitadas para el corto plazo son de entre dos y cuatro meses.

### ***Sistema de trading:***

El sistema de trading se desarrollará en detalle en capítulos posteriores.

### ***Justificación del Market Timing:***

La única justificación de asumir un sistema que nos supondrá alguna carga más de trabajo es la de obtener un mayor beneficio.

Para asegurarnos de que la sincronización con las fluctuaciones de los mercados nos dará un mayor beneficio, vamos a apoyarnos en una comparación que frecuentemente se establece entre sistemas de trading.

Vamos a comparar los resultados que se obtendrían sincronizando las aperturas y los cierres de posiciones largas con los periodos más productivos de las tendencias con el viejo sistema de comprar y mantener. A este último sistema le vamos a conceder una ventaja añadida, la de definirle un principio y un fin con los límites de la tendencia.

Como el día del fin de la tendencia alcista no ha llegado mientras redactamos este capítulo, tomaremos la última cotización disponible que es la del 21 de abril de 2011, cerramos las posiciones largas al precio de apertura del último día de cotización. Casualmente ese día se cumple un año desde que se produjo la primera señal de zona de cierre de largos del Market Timing.

Nos quedará entonces una comparación entre dos sistemas:

- El primero (comprar y mantener) delimitado por la duración de la tendencia.
- El segundo (periodo productivo de la tendencia) delimitado por las señales automatizadas del Market Timing de zonas de compra y venta.

La selección de valores para la comparación la vamos a tomar de los que ya seleccionamos al final del Capítulo 1 como los valores más rentables. Decíamos:

“Es un negocio rentable y apasionante porque el día 9 de marzo de 2010 cuando se cumplió el año de la tendencia alcista en vigor descubrimos que:

- Cinco valores habían multiplicado por más de por ocho su cotización”:

- INFINEON, (IFX) en Alemania.
- FIFTH THIRD BANCORP, (FITB), en USA.
- GENWORTH FINANCIAL INC, (GNW), en USA.
- OFFICE DEPOT Inc., (ODP), en USA.
- WYNDHAM WORLDWIDE Corp., (WYN), en USA.

Tal como se puede comprobar las observaciones que hacíamos, sobre la revalorización de la selección de los cinco valores que más habían subido el día que se cumplía el primer año de la tendencia alcista (09-03-2010), ya no serían las mismas el día 21 de abril de 2010. Ese día, cuando se genera la primera señal de zona de venta del sistema de Market Timing para la sincronización con los periodos más productivos de las tendencias, la cotización de alguno de ellos ya se multiplicaba por más de diez.

En la Tabla 4-1 tenemos los resultados del sistema de comprar y mantener mientras dure la tendencia. La columna “C” es el precio de compra del día que se obtiene la primera señal del sistema y “V” el precio de venta del último día de cotización, “B” es el beneficio que se obtendría en términos absolutos negociando una sola acción. La últi-

ma columna de la Tabla 4-1 “BT” es igual a la última de la Tabla 4-2 y es el beneficio que se obtendría comprando y vendiendo en las zonas señaladas por el sistema. “BT” se ha incluido también en la primera tabla para facilitar la comparación.

En el sistema de comprar y mantener, compramos el día 13 de marzo de 2009 y vendemos el día 21 de abril de 2011.

En la Tabla 4-2 se pueden observar los mismos valores comprados y vendidos en las zonas señaladas de compra y venta aplicando el sistema de sincronización que señala automáticamente las zonas de compra y venta.

“CT1” es el precio de la primera compra que se efectúa el mismo día que la compra del sistema de comprar y mantener. “CT1” igual a “C” de compra, “T” de “timing” y 1 de primera. Fechas de compra y venta:

- Primera compra día 13 de marzo de 2009.
- Primera venta día 21 de abril de 2010.
- Segunda compra día 11 de junio de 2010.
- Segunda venta día 21 de abril de 2011.

**Tabla 4-1.- Resultados de comprar y mantener.**

| Valor                   | C     | V     | B     | BT    |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Infineon                | 0,484 | 7,54  | 7,05  | 7,57  |
| Fifth Third Bancorp     | 1,77  | 13,02 | 11,25 | 12,93 |
| Genworth Financial Inc. | 1.50  | 12,10 | 10,60 | 14,35 |
| Office Depot Inc.       | 1,10  | 4,28  | 3,18  | 5,97  |
| Wyndham Worlwide Corp.  | 4,27  | 31,97 | 27,70 | 30,95 |



**Tabla 4-2.- Resultados con la aplicación del Market Timing**

| Valor                   | CT1   | VT1   | CT2   | VT2   | BT    | B     |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Infineon                | 0,484 | 5,24  | 4,72  | 7,54  | 7,57  | 7,05  |
| Fifth Third Bancorp     | 1,77  | 14,88 | 13,20 | 13,02 | 12,93 | 11,25 |
| Genworth Financial Inc. | 1,50  | 18,59 | 14,84 | 12,10 | 14,35 | 10,60 |
| Office Depot Inc.       | 1,10  | 8,01  | 5,22  | 4,28  | 5,97  | 3,18  |
| Wyndham Worldwide Corp. | 4,27  | 26,03 | 22,78 | 31,97 | 30,95 | 27,70 |

**Tabla 4-3.- Análisis de la comparación.**

| Valor                   | BT    | B     | Dif B. | Dif %  |
|-------------------------|-------|-------|--------|--------|
| Infineon                | 7,57  | 7,05  | 0,52   | 7,1%   |
| Fifth Third Bancorp     | 12,93 | 11,25 | 1,68   | 14,93% |
| Genworth Financial Inc. | 14,35 | 10,60 | 3,75   | 35,4%  |
| Office Depot Inc.       | 5,97  | 3,18  | 2,79   | 87,7%  |
| Wyndham Worldwide Corp. | 30,95 | 27,70 | 3,25   | 11,7%  |

La columna “B” se añade para facilitar la comparación y representa el beneficio del sistema de comprar y mantener.

“Dif.B” es la diferencia en valor absoluto. La media de beneficio que se consigue con el sistema de sincronismo es mayor en más de un 31% de la que se consigue con el sistema de comprar y mantener.

#### **4.2. TIPOS DE SISTEMAS DE TRADING.**

Cada uno de los muchos traders que han operado en todos los tiempos y en cualquier mercado se siente más cómodo operando de una forma determinada. Es la razón primordial por la que todos nos sentimos mejor operando con nuestro sistema. Unos traders prefieren abrir posiciones en las correcciones y otros en las escapadas. Los conocidos como “siempre alcistas”, los que operan en las dos tendencias y algunos que lo hacen hasta sin tendencia.

Todos preferimos nuestro sistema. El desarrollador de sistemas que nos complacerá siempre no lo conoceremos más que en la imagen que refleja el espejo. El autor de la letra de la canción “A mi manera”, ¿no sería uno de los nuestros?

Existen dos vías para operar con un sistema que nos satisfaga totalmente o desarrollarlo desde la primera idea hasta la última línea de código o conocer muy bien uno de los que casi nos satisfacen y hacerle las modificaciones que precise, o al menos, saber que lo podemos modificar hasta considerarlo propio.

En el caso que nos ocupa, de establecer el marco temporal de los periodos más productivos de la tendencia, deberíamos dejar claro que a lo largo de los años la duración de las pautas alcistas ha ido reduciéndose por los cambios fiscales acaecidos en los Estados Unidos. En el futuro si hubiera alguna modificación deberíamos ser capaces de optar por otras medias móviles que no fueran las de 19, 21, 39 y 150 días que son las más usadas de nuestros indicadores.

De entre todos los sistemas que conocemos hemos optado por los basados en:

- La tendencia. Conocidos como seguidores de tendencia.
- Indicadores poco conocidos y no manipulables.
- La detección temprana de los cambios de tendencia.
- La identificación de las fases de acumulación y de distribución.

¿Qué es un sistema de trading? Existen tres tipos de sistemas, en la subdivisión más básica que conocemos, que son:

- Los mecánicos.

- Los totalmente automatizados.
- Los manuales o discrecionales.

Los sistemas mecánicos generan las señales de compra o venta mecánicamente según un conjunto de reglas que se han desarrollado y se han introducido en forma de aplicación en el ordenador. Los traders se ocupan de poner las órdenes en el mercado cuando se generan las señales.

Los totalmente automatizados además de generar las señales de compra y venta las hacen llegar al bróker o al mercado.

Los manuales o discrecionales, con estos sistemas los traders se basan en una reglas que aplican según su intuición.

El tipo de sistemas mecánico tiene una ventaja con respecto a los discrecionales muy de apreciar, un sistema mecánico se puede probar mecánicamente, o sea que sin ningún tipo de subjetividad podemos saber qué beneficio se obtendría, cuantas operaciones se cerrarían en pérdida / beneficio y todos los datos que nos puede proporcionar la prueba de un sistema.

Si estamos tratando de las pruebas de un sistema, lo primero que necesitaríamos es un sistema de trading, porque el Market Timing no lo es, pero las pruebas nos ofrecerán información valiosa de si los periodos productivos de las tendencias acotados por las señales del Market Timing son de verdad los más rentables.

En el Capítulo 8 se ofrecen las pruebas (backtesting) de un sistema de trading básico aplicado a los periodos más productivos acotados por el método de Market Timing.

#### **4.3. ANÁLISIS DEL ÚLTIMO SUELO DETECTADO POR EL MARKET TIMING COMO ZONA DE COMPRA.**

Desde el día 10 de junio de 2010 hasta el día 3 de septiembre un análisis exclusivamente realizado en función del número de valores que subían y bajaban no nos dará una idea completa de la situación. Pero si además lo analizamos desde el punto de vista del número de valores alcistas y bajistas tendremos un análisis mucho más orientador.

Para determinar el número de valores alcistas usamos un indicador basado en el precio y del que ya hemos tratado anteriormente, el Relative Strenght Index de 9 periodos (RSI(9)). Cuando el RSI de un valor es superior a 65 se considera alcista, al menos de corto plazo.

La primera conclusión sobre el número de valores que subían y bajaban extraída de un solo día no nos servirá de ayuda, pero si la tomamos de la media simple de diez

días pasa a tener mucho más valor. La media de diez días de los valores que subían menos los que bajaban, de entre los más de 3.000 del NYSE, fluctuaba entre -1.200 y 1.000 y aunque para el análisis no nos sirva de ayuda por la variabilidad, si nos anima saber que el mínimo de -1.200 del día 9 de junio ya lo habíamos dejado muy atrás.

Desde el día 20 de mayo en que la diferencia a favor de los que bajaban dejó la media de diez días en -1.200 e hizo su mínimo el Oscilador McClellan (línea vertical en color rojo sobre el azul del Oscilador en el Gráfico 4-5), a partir de ese día con esa divergencia tan clara entre el mínimo del Oscilador y el mínimo del precio, los mínimos del precio no representan más que oportunidades de compra. La divergencia significa que a partir del mínimo del Oscilador McClellan los componentes del índice NYSE que suben aumentan más que los que bajan, por lo que en el próximo soporte relevante la corrección debería finalizar.

El estudio de este suelo que estamos analizando y por lo tanto zona de compra en mercados alcistas, se inclina más a favor de la compra si tenemos en cuenta el número de valores alcistas de corto plazo. El día 8 de junio de 2010 no eran alcistas de corto plazo más que 17 valores de entre los 1.100 de la base de datos analizada, que comprende los valores de mayor capitalización en Estados Unidos y Europa. Son los 500 del S&P y 600 de Europa que incluyen los del Mercado Continuo.

La zona de compra está delimitada por el "Market timing" de los periodos más productivos de la tendencia, desde el día 9 de junio hasta el día 1 de septiembre y ya dentro de sus límites el día 21 de junio ya eran 298 los valores alcistas de corto plazo. Por lo tanto ¿quién dijo miedo?

En el Gráfico 4-5 podemos ver las ventajas que supone un suelo, que al no ser en "V", nos permite tomar posiciones y volver a hacerlo incrementando las posiciones o tomando otras diferentes, cuando se confirma lo acertado de la decisión.

Las tres líneas verticales verdes se han superpuesto sobre las señales de zona de compra del Market Timing, la primera del día 10 de junio de 2010 significa, sin hacer más interpretación que la del significado de la fórmula del Oscilador McClellan, que la media exponencial de 19 días de los valores que suben menos los que bajan es igual o ligeramente superior a la media exponencial de 39 días (señal de primer día del Oscilador >0) y esto no sucedía desde el mes de abril de 2010 que comenzó la corrección, lo que viene a significar que ha comenzado a mejorar la situación.

Si analizamos que ocurrió desde el día 10 de junio de 2010 hasta el día 21 del mismo mes que comenzaron a corregir los índices y tomamos como señal de fortaleza el número de valores alcistas de corto plazo(RSI(9)>65), el día 10 eran 88 de una base de datos de 1.100 valores los más negociados de USA y Europa y el día 21 eran ya 298.

Los índices en Estados Unidos, no así en Europa, llegaron a corregir por debajo de los mínimos del 8 de junio y nos preguntamos ¿cuántos de los valores alcistas se mantuvieron por encima de sus mínimos y de tenerlos en cartera no se nos hubiera ejecutado el stop? Por ser demasiados a revisar tomemos como muestra los 30 del Dow Jones, de todos ellos 7 valores ya no corrigieron por debajo de sus mínimos y solamente 302 valores del total de la base de datos (1.100) volvieron a ponerse bajistas o lo siguieron estando.

Es decir entre esas dos señales ya se había roto el equilibrio entre alcistas y bajistas a favor de los primeros y con más ventaja en el Dax Xetra que ya no corrigió por debajo del mínimo anterior.

**Gráfico 4-5.- Suelo del índice NYSE y zona de apertura de posiciones largas.**



Las tres líneas verticales en color verde se han superpuesto sobre las señales automatizadas de zona de compra del Market Timing.

#### 4.4. DESDE EL PRINCIPIO (EN EL COMIENZO FUE LA IDEA) HASTA LA ÚLTIMA LÍNEA DE CÓDIGO.

El objetivo que nos planteábamos era aprovechar al máximo las tendencias y para conseguirlo debíamos entrar en todas las correcciones negociables.

Antes de codificar un sistema, el desarrollador o el dueño de la idea debe tenerlo previamente escrito en un lenguaje coloquial y en nuestro caso, que tanto tiempo lo llevábamos madurando, el primer paso estaba ya dado.

**Market Timing de los periodos más productivos de las tendencias.-** Entre los límites del día del comienzo y del final de la tendencia, de los que ya hemos tratado de cómo establecerlos, esperábamos conseguir, en lenguaje coloquial:

- 1) Una señal de zona de apertura de posiciones durante los primeros días de las tendencias y al finalizar las correcciones mayores y en sincronía con los mercados.

¿Cómo?

- 1.1) Valiéndonos del índice del mayor de los mercados, el NYSE Composite que es a la vez el más lento en sus reacciones y de los indicadores de amplitud de los índices USA en los que operamos: Dow Jones, S&P500, S&P100 y Nasdaq100. Exceptuando el Nasdaq100 se toma el todo y las partes, ya que los componentes del resto de los índices lo son también del NYSE.

- 1.2) Indicadores: la media ponderada de 150 días del NYSE y los Osciladores McClellan de los valores que suben menos los que bajan.

- 1.3) Comunicación al desarrollador:

**1.3.1) Apertura de posiciones largas cuando el precio de cierre diario del índice NYSE sea menor que la media ponderada de 150 días.**

**1.3.2) Y los Osciladores McClellan del resto de los índices contemplados estén por encima del nivel cero y el Oscilador del NYSE cruce su nivel cero al alza.**

Se aporta como ejemplo el código del Expert Advisor de la aplicación Metastock con el que se han hecho las pruebas:

```
Cross(Fml("BM NYSE McClellan Oscillator"),0)
AND Fml("BM DOW JONES McClellan Oscillator")>0
AND Fml("BM SP500 McClellan Oscillator")>0
```

```
AND Fml("BM SP100 McClellan Oscillator")>0  
AND Fml("BM NASDAQ McClellan Oscillator")>0  
AND C<Mov(Close,150,W)
```

#### Fórmulas de los indicadores:

**McClellan Oscillator:  $\text{Mov}(A-D,19,E) - \text{Mov}(A-D,39,E)$**

A= Número de valores que suben en un día.

D= Número de valores que bajan en un día.

E= Exponencial.

En lenguaje coloquial la fórmula sería igual a la diferencia entre las medias exponenciales de 19 y 39 días de A-D.

Las correcciones no suelen ir mucho más allá de la media ponderada de 150 días de los precios de cierre y cuando llegan a esos niveles los compradores se vuelcan a comprar por lo que el balance de las fuerzas, entre los que suben y los que bajan, primero se iguala al cruzar a la baja la media de 150 días y por fin terminan por ser más los que suben.

1) Cierre de posiciones si es posible antes de las grandes correcciones o durante los primeros días de las correcciones más profundas, en sincronía con los periodos más productivos de los ciclos alcistas.

¿Cómo?

1.1) Valiéndonos del índice del mayor de los mercados, el NYSE que es a la vez el más lento en sus reacciones.

1.2) Indicadores: de amplitud del índice NYSE tales como, el Arms Index en su media simple de 2 días, un indicador de Volume Ratio (proporción de volumen entre los valores que suben y los que bajan) y el McClellan Summation Index con su punto neutral ajustado al nivel cero.

1.3) Comunicación al desarrollador en lenguaje coloquial más las fórmulas:

**1.3.1) Cierre de posiciones largas cuando la media simple de dos días del indicador Arms Index sea mayor de 6,5.**

**1.3.2) O cuando el McClellan Summation Index Ajustado a Cero su Punto Neutral cruce a la baja su nivel cero.**

**1.3.3) O cuando el A/D Ratio Volume Up and Down sea mayor de 140.000.000.**

Código del Expert Advisor de la aplicación Metastock con el que se han hecho las pruebas:

**(Cross(0,Fml("BM NYSE McClellan Summation Index Adj. Cero Neutral"))**

**OR Fml("BM NYSE A/D Ratio volume Up and Down")>140000000**

**OR Fml("BM NYSE Arms Index SMA2")>6.5**

**Fórmulas de los indicadores:**

**Mclellan Summation Index Neutral Ajusted to Cero:**

**ADI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\subenny",C);**

**DCI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\bajanny",C);**

**DIF:=ADI - DCI;**

**(1000-(9\*Mov(DIF,19,E)))+(19\*Mov(DIF,39,E))-1000**

ADI representa el número de valores que suben en el día.

DCI representa el número de valores que bajan en el día.

DIF es la diferencia entre los que suben y los que bajan.

RSI y FUTUROS son ficheros donde está localizada la información.

Las representaciones tal como, ADI:= sirven para simplificar las fórmulas en que se utilizarán y que de no usarse, en este caso, deberíamos incorporar a las fórmulas toda la localización en: Security("C:\.....etc, etc), pero también podría contener una fórmula y una localización de los datos.

**Media simple de dos días del Arms Index:**

**ADT:=Security("C:\RSI\FUTUROS\subenny",C)/Security("C:\RSI\FUTUROS\bajanny",C);**

**DCVT:=Security("C:\RSI\FUTUROS\subenny",C)/Security("C:\RSI\FUTUROS\bajanny",C);**

**Mov(ADT/DCVT,2,S);**

ADT representa el cociente de la división entre los valores que suben y los que bajan.

DCVT representa el cociente de la división entre el volumen negociado de los valores que suben y el de los que bajan.

**A/D Ratio Volume Up and Down:**

**VADI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\subenny",C)\*100;**



**VDCI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\Vbajanny",C)\*100;**

**RATIO:=(VADI/VDCI)+VDCI;**

**Sum(RATIO,3)/3**

VADI El volumen negociado de los valores que suben multiplicado por 100.

VDCI El volumen negociado de los valores que bajan multiplicado por 100.

RATIO El volumen de los que suben dividido por el de los que bajan más el volumen de los que bajan.

Sum(RATIO,3)/3 es la suma del RATIO, 3 son los periodos, o sea el RATIO de 3 días, y el resultado dividido por 3.

Nos hemos tomado la licencia de repetir el gráfico anterior y en el Gráfico 4-5b podrá apreciar lo prolongado de la transición y los dos únicos indicadores de que nos hemos valido para la apertura de largos:

#### **Gráfico 4-5b.- Suelo del índice NYSE y zona de apertura de posiciones largas.**



Las zonas de compra y venta están delimitadas por el "Market timing" de los periodos más productivos de la tendencia, que se vale de los indicadores de amplitud y de la media ponderada de 150 días, en rojo sobre el índice NYSE en la parte inferior del gráfico. .

- 1) La media ponderada de 150 días de los precios de cierre del índice NYSE.
- 2) Los Osciladores McClellan de los índices que suelen ser la guía de los mercados mundiales: NYSE Composite, S&P500, S&P100, DJ30 y Nasdaq100.

La línea vertical en rojo indica el nivel mínimo del Oscilador McClellan del índice NYSE y su significado estadísticamente tiene un valor determinante, ya que desde ese día está mejorando la proporción entre los valores que suben y los que bajan.

Las líneas verticales en verde sobre las señales automatizadas son señales de apertura de posiciones largas. La primera nos permite incorporarnos a la tendencia. La segunda y la tercera nos ofrecen no solamente la confirmación de lo acertado de las operaciones, sino también la posibilidad de añadir nuevas posiciones sin la incertidumbre que nos suele angustiar en los giros de mercado.

Naturalmente esta posibilidad no nos la ofrecerá el sistema automatizado en los giros más violentos y repentinos. Pero es de la forma que solemos operar, es decir, siempre que se comienza a tomar posiciones en un suelo aumentamos las posiciones una vez finalizada la primera corrección y con la confirmación y el beneficio acumulado de la primera apertura de posiciones. Si no existen señales del sistema automatizado para piramidar podemos interactuar con el sistema de corto plazo para volver a tomar posiciones largas al final de la siguiente corrección.

Los datos de las zonas de apertura y cierre de posiciones largas en los dos últimos periodos alcistas los puede ver en la Tabla 4-4. El primer periodo va desde marzo de 2003 hasta agosto de 2007 y el segundo que va desde marzo de 2009 y que seguía vigente en el año 2011.

**Tabla 4-4.- Zonas de apertura y cierre de posiciones largas y duración del periodo en meses.**

|                       |                          |    |
|-----------------------|--------------------------|----|
| 14 de marzo de 2003   | 11 de marzo de 2004      | 12 |
| 30 de julio de 2004   | 23 de marzo de 2005      | 8  |
| 25 de abril de 2005   | 28 de septiembre de 2005 | 5  |
| 24 de octubre de 2005 | 15 de mayo de 2006       | 7  |
| 26 de junio de 2006   | 27 de febrero de 2007    | 8  |
| 15 de marzo de 2007   | 7 de junio de 2007       | 3  |
| 12 de marzo de 2009   | 20 de abril de 2010      | 11 |
| 10 de junio de 2010   | 2011 (abierta).          |    |

En la Tabla 4-4 se han incluido las señales de apertura y cierre de cada zona, no se han incluido las señales menores que dan la posibilidad de incrementar las posiciones, o sea, de “piramidar”.

**Nuestro sistema de corto plazo.-** La profundidad y la duración de las correcciones determinarán si las señales que nos servirán de orientación serán las de medio plazo o los indicadores de corto plazo, además de la situación en la que estemos, si en liquidez o con posiciones abiertas. Los límites son el tiempo que dure la corrección y la media ponderada de 150 días.

Si nuestra voluntad es la de operar a medio plazo pero se nos ha ejecutado alguno de los stops o por cualquier otra razón nos hemos quedado fuera del mercado, la primera señal de apertura de largos será una oportunidad a aprovechar, sea del sistema de medio plazo o del de corto. También en el caso de que estemos largos, cualquiera de las señales que marcan la zona de cierres puede ser la nuestra y dependerá del comportamiento de los valores en cartera y más concretamente de su fortaleza relativa y de su media ponderada de 150 días.

Si un trader que prefiere el medio plazo se ve en la necesidad de usar una señal de cierre de posiciones largas del Market Timing de corto plazo, debería conocer cuál de las señales tiene más posibilidades de ser la de final de pauta.

#### **4.5. LOS ASPECTOS VISUALES NO PROGRAMABLES.**

##### ***Nuestro sistema de corto plazo no se ha codificado.***

Debido a la variabilidad de los indicadores de amplitud de mercado en el corto plazo, si hubiéramos decidido codificar las señales de zonas de apertura y cierre no hubieran sido de mucha ayuda para los traders. En el proceso de selección y prueba de indicadores se hizo necesario un número excesivo y con suavizados tan severos para evitar la reiteración de señales que se acumulaban los retrasos. El resultado nos avocaba a elegir entre excesivas señales o las justas con demoras inaceptables.

Para conseguir que nuestro método sirva de guía en la operativa de corto plazo, adoptaremos el mismo procedimiento que hemos utilizado para obtener señales “Market Timing” de los periodos más productivos de la tendencia:

1) Apertura de posiciones los primeros días una vez finalizadas las correcciones y en sincronía con el mercado.

¿Cómo?

- Con indicadores aplicados al índice NYSE y a su Línea (AD) de Avance y Descenso.

- Dos indicadores del Sistema Direccional de Welles Wilder, el PDI el MDI, aplicados a la Línea (AD) de Avance y Descenso del NYSE, tal como se hace con un valor cualquiera.
- El Oscilador McClellan del NYSE.
- La Línea Avance / Descenso Normalizada del NYSE.

Una vez seleccionados los indicadores que nos servirán de guía para atemperar las aperturas y los cierres en la operativa de corto plazo, pasemos a la funcionalidad de cada uno de ellos:

## 2) Sistema Direccional de Welles Wilder, PDI, MDI aplicados a la Línea Avance y Descenso.

- Indicador: El Sistema Direccional forma parte de la dotación de los indicadores de cualquier sistema o aplicación de gráficos. Lo que ya no es tan frecuente es que la Línea Avance y Descenso forme parte de la base de datos como un valor cualquiera, pero con el mismo procedimiento que se incorpora un nuevo valor a la base de datos se puede incorporar la Línea AD, la única particularidad es que diariamente no tiene más que una magnitud, pero también existen valores en las bases de datos con su precio de cierre únicamente.
- Función: El Sistema Direccional de la Línea AD se vale de dos elementos: PDI (Plus Directional Movement), MDI (Minus Directional Movement), los dos de 14 periodos. También se suelen representar como +DI y -DI. El Sistema Direccional aplicado a la Línea AD nos servirá para comprobar en qué punto se encuentran las correcciones y de qué complejidad son. Una vez finalizadas las correcciones, la distancia entre el PDI y el MDI, normalmente creciente, nos evitará cerrar las posiciones antes de tiempo. Cuando la variabilidad de la Línea AD Normalizada, que veremos luego en este mismo apartado, nos dé un posible final de la zona de largos comprobaremos si también lo da el cruce a la baja del PDI y el MDI, si tanto el uno como el otro coinciden se cumplirá la condición de final de zona de largos de corto plazo. Más adelante y en este mismo capítulo aportaremos un gráfico de ejemplo de la funcionalidad de cada uno de los indicadores.

## 3) Oscilador McClellan.

- a. El Oscilador McClellan del NYSE sería nuestro indicador único si no fuera por su variabilidad y los continuos cruces en un sentido y en otro de su nivel

cero. La fórmula ya se ha desarrollado en la codificación del Market Timing en este mismo capítulo.

b. Función: Después de ascender, desde una posición de sobre vendido (menor de -190), el cruce al alza de su nivel cero o una formación de dos o tres picos ascendentes nos dará la señal de apertura de largos, si la Línea AD Normalizada está subiendo desde su nivel de sobre vendido hasta su nivel 50.

#### 4) La Línea Avance y Descenso Normalizada.

- Este indicador y sus niveles 20 y 80 se puede considerar casi un sistema de Market Timing donde el nivel inferior a 20 sería el de sobrevendido y superior a 80 el de sobre comprado. Autor Tushar Chande.

Función: Este indicador nos permite, con muy pocas excepciones, abrir y mantener las posiciones largas, que por la señal del Oscilador McClellan y por su extrema variabilidad deberíamos cerrarlas y volver a abrirlas frecuentemente. Subiendo entre los niveles de sobre vendido y 50 posibilita las señales de compra del Oscilador, el nivel 80 sería el de sobrecomprado y su pérdida la zona de cierre de largos si el Oscilador es inferior a cero y el MDI de la Línea AD del NYSE es superior al PDI (cruce a la baja).

Fórmula:

**ADI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\subenny",C);**

**DCI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\bajanny",C);**

**REPI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\repiny",C);**

**TI:=ADI + DCI + REPI;**

**RATIO:=((ADI-DCI)/(ADI+DCI))\*100;**

**LINEA:=Cum(RATIO);**

**CONSTANTE1:=Input("media",1,200,21);**

**CONSTANTE2:=Input("suave",1,200,7);**

**FORMULA:=(((LINEA-LLV(LINEA,CONSTANTE1))/(HHV(LINEA,CONSTANTE1)-LLV(LINEA,CONSTANTE1)))\*100);**

**Mov(FORMULA,CONSTANTE2,E)**

**ADI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\subenny",C);**

ADI representa el número de valores que suben en un día.

DCI:=Security("C:\RSI\FUTUROS\bajanny",C);

DCI representa el número de valores que bajan en un día.

RATIO:=((ADI-DCI)/(ADI+DCI))\*100;

RATIO el porcentaje valores que suben menos los que bajan.

LINEA:=Cum(RATIO);

LINEA es el acumulado del RATIO.

CONSTANTE1:=Input("media",1,200,21);

CONSTANTE1 el suavizado de la media de 21 días.

CONSTANTE2:=Input("suave",1,200,7);

CONSTANTE2 el doble suavizado de la media de 21 por la media exponencial de 7 días.

FORMULA:=((((LINEA-LLV(LINEA,CONSTANTE1))/(HHV(LINEA,CONSTANTE1)-LLV(LINEA,CONSTANTE1)))\*100);

FORMULA en la fórmula LLV es el menor de los valores de la línea en el periodo de 21 días. HHV es el mayor de los valores de la línea en el periodo de 21 días.

Mov(FORMULA,CONSTANTE2,E)

La media exponencial de la FORMULA del periodo resultante de la CONSTANTE2.

En el Gráfico 4-6 de la Línea AD del índice NYSE podrá apreciar que los cruces a la baja y al alza del PDI, en color azul, con el MDI, en color rojo, del Sistema Direccional son múltiples en las zonas de corrección (de mayo a julio de 2010).

El Sistema Direccional solamente se va a utilizar para confirmar los cierres de posiciones largas y se ha reseñado el primer cruce con una línea vertical en rojo, de cierre. El número de cruces que encontrará frecuentemente va de uno, que se dio entre el 14 y el 22 de marzo de 2011, a cinco que se dieron entre mayo y julio de 2010. El número más frecuente de cruces que podemos encontrar en una corrección es de tres que representan las clásicas correcciones A-B-C. Las correcciones más complejas suelen formar ondas correctivas A-B-C-D-E y en esos casos podemos encontrar hasta 5 cruces. El saberlo puede ser de ayuda pero no determinante.

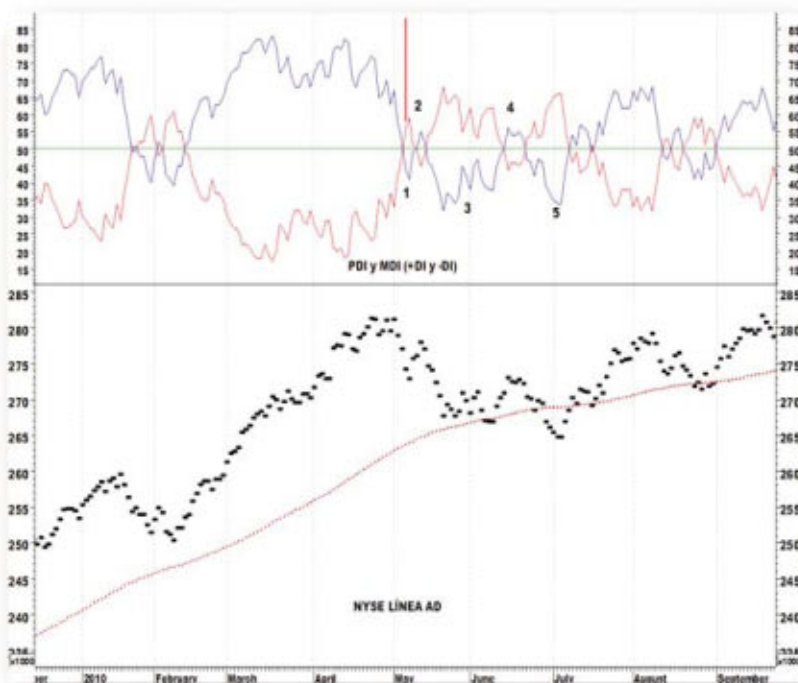
El primer cruce que se da a la baja, reseñado con una línea vertical en rojo es el indicado para confirmar la zona de cierre de largos. Si tomamos el primer cruce del día 6 de mayo de 2010 esa sería la señal de zona de cierre de posiciones largas.

En esa misma corrección se dieron un total de 5 cruces que están numerados en el gráfico y solamente está reseñado el primero con la línea vertical en color rojo. Es una ventaja trabajar a la izquierda del gráfico, que es en la zona donde no nos va a dejar operar nuestro bróker. Tenemos que hacerlo con la siguiente señal que nos dé el sistema automatizado de señales, la que está por venir.

Para decidirnos por una señal de cruce tenemos que servirnos de los aspectos visuales de imposible o muy difícil automatización y del resto de indicadores que se han seleccionado.

En el Gráfico 4-6 se han incluido los indicadores PDI (Plus Directional Indicator) y MDI (Minus Directional Indicator) y la Línea AD.

#### Gráfico 4-6.- Sistema Direccional de la Línea de Avance y Descenso.



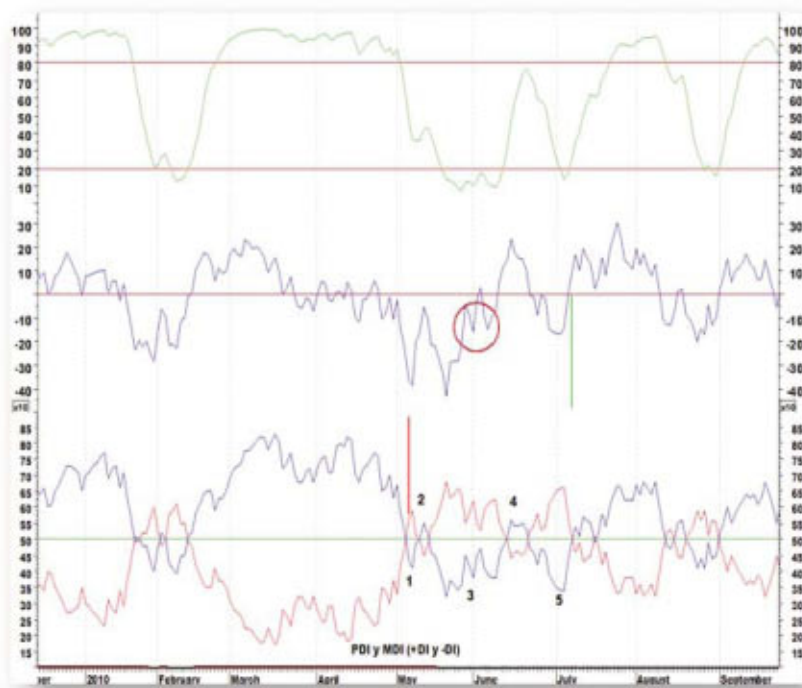
En el Gráfico 4-6 se han incluido los indicadores PDI (Plus Directional Indicator) y MDI (Minus Directional Indicator). Estos indicadores en algunas aplicaciones de gráficos aparecen como +DI y -DI. Puede apreciar que antes del cruce señalado con la línea vertical en rojo del 6 de mayo ya los picos de los dos indicadores se iban aproximando desde el día 14 de del mes anterior.

Como son cuatro los indicadores de que nos valdremos como guía para la operativa de corto plazo y la Línea AD con su media ponderada de 150 la usamos solamente como indicador de tendencia, a partir de este punto ya no contaremos con ella y nos limitaremos a los cuatro indicadores de corto plazo.

Los cuatro indicadores representados en el Gráfico 4-7 enumerados de arriba abajo son: la Línea AD Normalizada del índice NYSE, el Oscilador del mismo índice, el PDI y el MDI de la Línea AD.

La función de cada uno de los indicadores es compleja porque ninguno de ellos es autosuficiente ni en las aperturas ni en los cierres de largos. La Línea AD Normalizada, que es el indicador que más se acerca a lo que podría ser un sistema con sus cruces al alza y a la baja de las líneas horizontales de 20 y 80, al estar fuertemente suavizada es lenta.

**Gráfico 4-7.- Zonas de apertura y cierre de posiciones largas de corto plazo.**



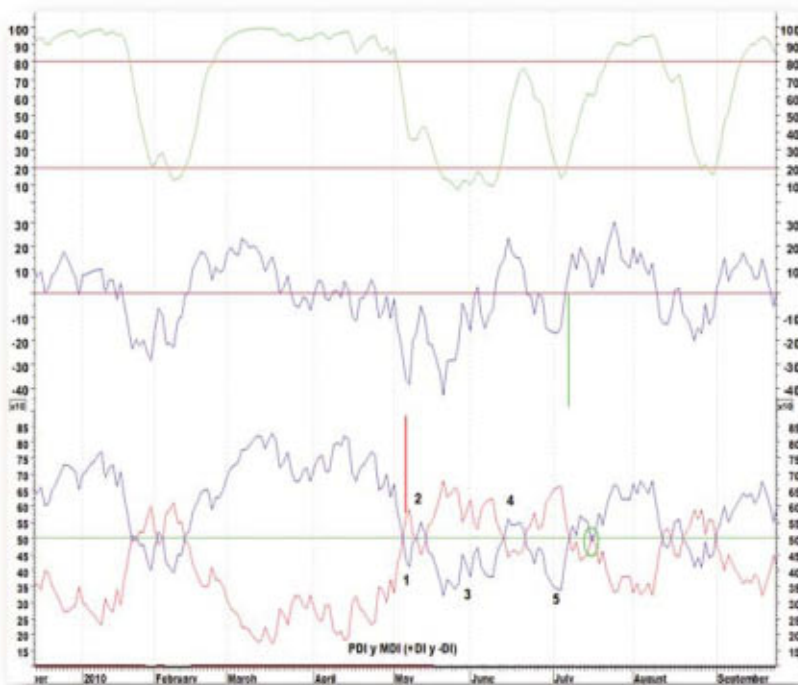
Cuando el Oscilador McClellan sea mayor de cero y la Línea AD Normalizada suba desde su nivel de sobre vendido será el momento de la apertura de posiciones largas. Línea vertical en color verde sobre el Oscilador.



La Línea AD Normalizada, el PDI y el MDI son los indicadores que más se aproximan a darnos una idea de cuánto tiempo mantener las posiciones largas abiertas. Mientras la línea AD Normalizada permanezca por encima de su nivel 80 y el PDI por encima del MDI no deberíamos proceder a cerrar posiciones. Tal como se puede observar, la variabilidad del Oscilador y los frecuentes cruces de su nivel cero no nos sirven de mucha ayuda para mantener las posiciones abiertas.

Los picos ascendentes del Oscilador McClellan del mes de junio, que están dentro de un círculo de color rojo, son una señal de apertura anterior que no puede considerarse fallida porque aproximadamente un tercio de los valores de nuestra base de datos ya estaban subiendo y no perdieron sus mínimos.

**Gráfico 4-7b.- La variabilidad de los indicadores en el comienzo de una pauta alcista no debería hacernos cerrar una posición. 16 de julio de 2010.**



Al comienzo de una pauta alcista la proximidad de los indicadores PDI y MDI del Sistema Direccional podría dar algún cruce a la baja, tal como ocurrió el día 16 de julio de 2010.

Si tal como se debió hacer, hubiéramos abierto posiciones largas en la zona señalada por el círculo en color rojo de junio de 2010, la única dificultad a superar hubiera sido la menor cantidad de valores seleccionables.

**Apertura:** Cuando el Oscilador McClellan sea mayor de cero y la Línea AD Normalizada suba entre sus niveles 19 a 50, desde su nivel de sobre vendido, será el momento de la apertura de posiciones largas (línea vertical en verde en el Gráfico 4-7b). En algunos casos, que hemos visto y que veremos posteriormente, se puede anticipar la apertura en un día contando con la formación alcista de picos ascendentes del Oscilador. En estos casos suelen servir de ayuda la proporción entre los valores que suben y bajan y su volumen. Nota de la última revisión al final del capítulo.

**Cierre:** Cuando la Línea AD Normalizada baja por debajo de su nivel 80 y el PDI está por debajo del MDI, línea vertical en rojo, es el momento de cerrar las posiciones largas o al menos de colocar un stop ceñido a un céntimo por debajo del precio mínimo del día anterior, en los casos en que los subyacentes en cartera no hayan comenzado su corrección.

Al comienzo de una pauta alcista la proximidad de los indicadores PDI y MDI del Sistema Direccional podría dar algún cruce a la baja, tal como ocurrió el día 16 de julio de 2010 (círculo en verde) y podemos observar en el Gráfico 4-7b. Se puede evitar quedarnos fuera del mercado aplicando una especie de filtro para que la variabilidad en los primeros 30 días desde la apertura de la posición no nos haga cerrar las posiciones. Conviene recordar aquí que el stop de pérdidas ya ejerce de filtro.

Si observamos el Gráfico 4-8 podemos ver lo conveniente de las interacciones entre el Market Timing de los periodos más productivos y el de corto plazo.

Si analizamos las aperturas y cierres de corto plazo representadas por la Línea AD Normalizada veremos que la apertura de largos de julio de 2010 coincide con la zona de apertura del Market Timing codificada de los periodos más productivos de la tendencia.

Los traders que prefieren el medio plazo pueden estar en disposición de incrementar sus posiciones largas o por debilidad de alguno de sus valores adquiridos desear deshacerse de unos e incorporar otros. En cualquiera de los casos les será de gran ayuda conocer las zonas de apertura y cierre de posiciones largas de corto plazo.

Los traders que operen con el Market Timing de medio plazo si no desearan esperar a la señal codificada de zona de cierres para cerrar una posición, les será de utilidad numerar las áreas en que el indicador Línea AD Normalizada ha permanecido por encima del nivel 80 comenzando desde las grandes correcciones como la de mayo a julio de 2010 (tal como se numeran en el Gráfico 4-8).

En el Gráfico 4-8 se puede observar que una conjunción de condiciones hizo que se retrasara, hasta junio de 2011, la señal de cierre automatizada del Market Timing de los periodos más productivos de la tendencia.

#### Gráfico 4-8.- Market Timing de corto/medio plazo. Interacciones entre los dos sistemas.



Numerar las áreas en que el indicador Línea AD Normalizada ha permanecido por encima del nivel 80 comenzando desde las grandes correcciones como la de mayo a julio de 2010 nos dará una ventaja añadida, ya que salvo casos excepcionales las numeradas como 3 y 4 pueden ser un momento idóneo de cierre de posiciones.

Pero para cerrar nuestras posiciones largas tanto las de medio plazo como las de corto plazo, nos pudimos valer de las señales de corto plazo de la Línea AD Normalizada en vez de esperar al día 10 de junio de 2011.

A los pocos días de producirse la señal automatizada de cierre del día 10 de junio de 2011 que acabamos de ver, exactamente el día 21 el sistema desarrolló la de apertura de posiciones largas. Este caso nos ofrece posibilidades de estudio, que analizaremos con un solo indicador el Oscilador McClellan de varios índices.

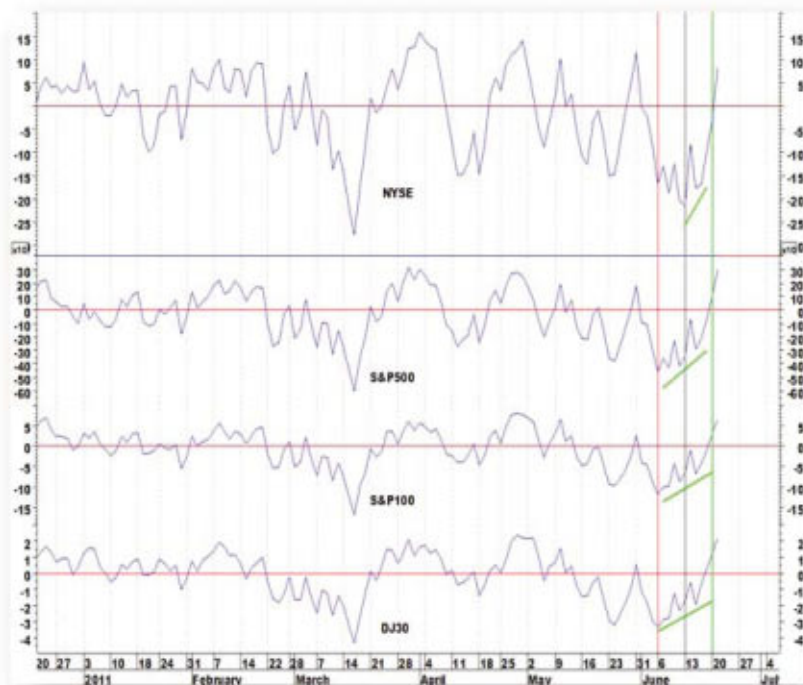
Los osciladores McClellan de los índices USA (NYSE, S&P500, S&P100, DJ30 y Nasdaq100) y los alcistas europeos, no siempre hacen los picos ascendentes de la misma forma ni coinciden en las mismas fechas, afortunadamente.

La anticipación de nuestro sistema está basada en que el Oscilador del NYSE es el más lento y alguno de los osciladores de los índices de los mercados alcistas o todos sobrepasan su nivel cero antes de que el del NYSE lo haga. En este caso de junio de 2011 de todos los mercados alcistas que seguíamos los índices DJ30, S&P100 y S&P500 se anticiparon. El Nasdaq100 y el DAX Xetra cruzaron su nivel cero el mismo día 21 de junio, tal como hizo el del índice NYSE.

La señal automatizada de nuestro sistema de medio plazo se desarrolló el día 21 de junio de 2011 (con los datos del cierre del día 20) y la del sistema de corto plazo la obtuvimos el día 22 (con los datos de cierre del día 21). Los osciladores que se adelantaron y el del NYSE los podemos ver en el Gráfico 4-9.

El día 21 de junio de 2011 todos los osciladores habían sobrepasado su nivel cero. En el Gráfico 4-9 podemos ver los que se adelantaron y el del NYSE. El día anterior el Oscilador McClellan del NYSE había desarrollado dos picos ascendentes (rese-

**Gráfico 4-9.- Los osciladores y la señal de apertura de largos.**



ñados con una línea verde) lo que junto con la Línea AD Normalizada en zona de sobre vendido y subiendo completaba las condiciones para la señal de zona de apertura de largos del Market Timing de corto plazo.

La línea vertical en color rojo señala los mínimos de los osciladores del DJ30, S&P100 y S&P500. La línea vertical en color gris señala el mínimo del Oscilador del NYSE y la línea vertical en color verde es la de la señal de los dos sistemas, tal como veremos luego.

Entre el mínimo del Oscilador del NYSE y el anterior del día 16 de marzo de 2011 han transcurrido exactamente 13 semanas. El tiempo que suele haber entre un mínimo y el siguiente del Oscilador McClellan va de 12 a 19 semanas, o sea que ya lo estábamos esperando.

#### **Lista de condiciones cumplidas para obtener la señal de zona de apertura de largos de los dos sistemas y aspectos visuales para la anticipación:**

- Sistema de Market Timing de medio plazo (periodos más productivos de la tendencia):
  - Al cierre del día 21 de junio de 2011 todos los mercados alcistas que seguíamos tenían sus osciladores McClellan por encima del nivel cero. Los rezagados (Dax Xetra y Nasdaq100) lo sobrepasaron ese día.
  - El Oscilador McClellan del NYSE el día 21 sobrepasó su nivel cero al alza.
  - El precio de cierre del NYSE del día 21 era inferior a su media ponderada de 150 días.
  - El día 21 de junio de 2011 se habían cumplido todas las condiciones para el comienzo de la zona de largos, al día siguiente se pudieron abrir posiciones largas.
- Sistema de Market Timing de corto plazo:
  - Al cierre del día 21 de junio de 2011 la Línea AD Normalizada del NYSE daba un valor de 19,80 por lo tanto estaba en zona de sobre vendido y subiendo por lo que cumplía su doble condición.
  - El Oscilador del NYSE, ese mismo día, sobrepasó su nivel cero.
- Aspectos visuales para la anticipación:
  - Los dos picos ascendentes del Oscilador McClellan de NYSE estaban formados el día 16 de junio de 2011.

- El día 17 de junio la Línea AD Normalizada ya estaba a un nivel mayor que el del día anterior (8,19 y 8,35) y en zona de sobre vendido.
- Con las dos condiciones del sistema de corto plazo la zona de apertura de largos comenzaba el día 17 de junio de 2011 y se pudieron abrir al día siguiente, lunes día 20.

Con el comienzo de la zona de apertura de largos ya marcada, desde el día 17 de junio de 2011, tomamos posiciones largas al día siguiente al precio de apertura.

Es importante analizar uno de los factores que se producen como efecto de la apertura masiva de posiciones en los arranques primarios de cada onda. Se suele distinguir un día alcista de arranque primario por:

- El rango de la cotización (distancia entre el máximo y mínimo) es de bastante mayor amplitud que la media.
- El cierre suele estar próximo al máximo del día.
- La proporción entre valores que suben y bajan suele ser mayor de 2 a 1.
- El volumen negociado en los valores que suben frecuentemente es de más de 10 veces superior al volumen negociado en los valores que bajan.

Tal como podrá observar, si con los datos de la Tabla 4-5 localiza en un gráfico los índices de la primera columna, junto con el rango y la proximidad entre el cierre y el máximo del día 21 de junio de 2011 le llamará la atención que además este tipo de

**Tabla 4-5.- Efectos que se suelen producir en los días alcistas de arranques primarios. Día 21 de junio de 2011.**

|           | Suben/bajan | Volumen | Rango | Cierre/máximo |
|-----------|-------------|---------|-------|---------------|
| NYSE      | 2.584/474   | 8/1     | 110   | 8.156/8.169   |
| S&P500    | 450/47      | 11/1    | 19    | 1.295/1.297   |
| S&P100    | 84/16       | 11/1    | 8     | 576/577       |
| Nasdaq100 | 92/5        | 54/1    | 50    | 2.251/2.253   |
| DJ30      | 26/4        | 18/1    | 136   | 12.190/12.217 |
| Dax30     | 29/1        | 104/1   | 109   | 7.285/7.285   |

días suele tener un hueco entre el máximo del día anterior y su mínimo (gap alcista). En este caso solamente ha ocurrido en el NYSE y en el DAX30.

Dentro de lo que se puede esperar o de lo previsible de los sistemas que proponemos, hay aspectos que no pueden pertenecer a las condiciones que generan señales en los dos sistemas, pero que acontecen con frecuencia más que regular y a capítulo de inventario las reflejaremos ahora. Por ejemplo:

- Los mínimos en nivel de sobre vendido del Oscilador McClellan del índice NYSE suelen darse cada 12/20 semanas.
- Los mínimos del Oscilador tan regulares suelen serlo también en el nivel que alcanzan entre -195 y -300.
- Los mínimos del Oscilador tan regulares y en niveles similares suelen preceder a los mínimos del NYSE en muy pocos días.
- Los mínimos del Oscilador tan regulares y en niveles similares suelen preceder a los arranques primarios de cualquier índice alcista en muy pocos días.

Si es así de predecible se le podría llamar, parodiando al insigne Premio Nobel García Márquez, "Crónica de una señal del largos anunciada". Pero por si no nos hemos explicado con claridad veámoslo en una imagen.

En el Gráfico 4-10 se resaltan con una elipse en rojo los mínimos del Oscilador McClellan y los mínimos del índice NYSE con una elipse en color verde, en la que también se encuentran los días de apertura de posiciones largas.

Entre los mínimos del Oscilador McClellan pasan entre tres y cuatro meses, por lo que son previsibles aunque no sea una norma con la que podamos contar para un sistema automatizado.

Para poder observar distintos casos de cómo se anticipan y generan las señales de zonas de apertura y cierre de posiciones largas repasaremos las del Gráfico 4-10 desde junio de 2010 hasta junio de 2011, ya que las anteriores de 2009 y primera mitad de 2010 ya las hemos visto anteriormente.

Facilitaré el repaso, además del gráfico, la Tabla 4-6 de datos con los mínimos del Oscilador McClellan del índice NYSE, los mínimos de los índices: NYSE, Nasdaq100 y Dax30.

Veremos, con los datos de la tabla y el gráfico, las señales de zonas de apertura y cierre y las ideales para piramidar. También podremos ver las zonas para interactuar con los dos sistemas de Market Timing.

La primera toma de posiciones largas del día 14 de junio de 2010 no aparece en la tabla porque no se había producido el mínimo del índice NYSE. Ya hemos comentado en alguna otra ocasión que esa primera apertura de posiciones se considera acer-

**Gráfico 4-10.- Regularidad y frecuencia de las señales.**



Los mínimos en nivel de sobre vendido del Oscilador McClellan del índice NYSE suelen darse cada 12/20 semanas. Elipses en color rojo. El nivel de sobre vendido suele estar entre los niveles -195 y -300 y suelen preceder a los mínimos del índice NYSE en muy pocos días.

**Tabla 4-6.- Market Timing. Datos para la sincronización con los mercados.**

|           |        |        |        |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| mOsc.NYSE | 200510 | 240810 | 161110 | 160311 | 130611 |
| mNYSE     | 010710 | 250810 | 301110 | 160311 | 160611 |
| mNDQ100   | 010710 | 270810 | 161110 | 160311 | 160611 |
| mDAX30    | 250510 | 310810 | 121110 | 150311 | 080611 |
| Zap.PPT   | 070710 | 010910 | --     | --     | --     |
| Zap.C     | 080710 | 010910 | 021210 | 210311 | 210611 |
| Zc.PPT    | --     | --     | --     | --     | 130611 |
| Zc.C      | 120810 | 151110 | 100311 | 120411 | --     |
| Piramidar | --     | 010910 | 021210 | --     | --     |



tada, a no ser que se hiciera en índices USA, ya que los primeros componentes de los índices que seguimos ya estaban subiendo.

Tanto en la Tabla 4-6 como en el Gráfico 4-10 puede observar que el día 7 de julio de 2010 y el 1 de septiembre del mismo año obtuvimos nuevas señales de zonas de apertura de largos (Zap.PPT en la tabla) del Market Timing de los periodos productivos de la tendencia. El día 2 de diciembre de 2010 se dieron las condiciones para la señal de zona de apertura del Market Timing de corto plazo (Zap.C en la tabla). En estas fechas se pudo volver a tomar posiciones largas o piramidar.

El día 13 de junio de 2011 el sistema automatizado de Market Timing dio su señal de cierre, tal como puede ver en el Gráfico 4-10 y en la Tabla 4-6 con las iniciales Zc.PPT. La señal de zona de cierre automatizada se produce cuando la corrección ya llevaba varios días socavando nuestros beneficios, pero en prevención de que esto ocurra se pudieron tomar las zonas de cierre del sistema de corto plazo de los días 10 de marzo de 2011 o la del 12 de abril de 2011.

Los traders que abrieron posiciones largas con el Market Timing de los periodos productivos de la tendencia, tal como hemos visto en explicaciones anteriores, tienen la posibilidad de usar el Market Timing de corto plazo para cerrar sus posiciones. Para tal fin basta con enumerar los periodos en que la Línea AD Normalizada permanece en su zona de sobre comprado y elegir la número 3 o la 4, que están numeradas en el Gráfico 4-10 y cerrar las posiciones cuando este indicador pierde su nivel 80, el Oscilador McClellan es inferior a cero y el MDI de la Línea (AD) Avance y Descenso sobrepasa el nivel del PDI.

Podemos interactuar con ambos sistemas en cualquier caso, pero están pensados para poder piramidar y para cerrar posiciones largas con anticipación.

Se incluyen en el Gráfico 4-11 los cuatro indicadores que determinan la apertura y el cierre de las posiciones largas del Market Timing de corto plazo. La Línea AD Normalizada y el Oscilador McClellan son del índice NYSE, el PDI y el MDI son de la Línea AD del índice NYSE.

La sincronización perfecta existe sobre el papel y la hubiéramos conseguido si:

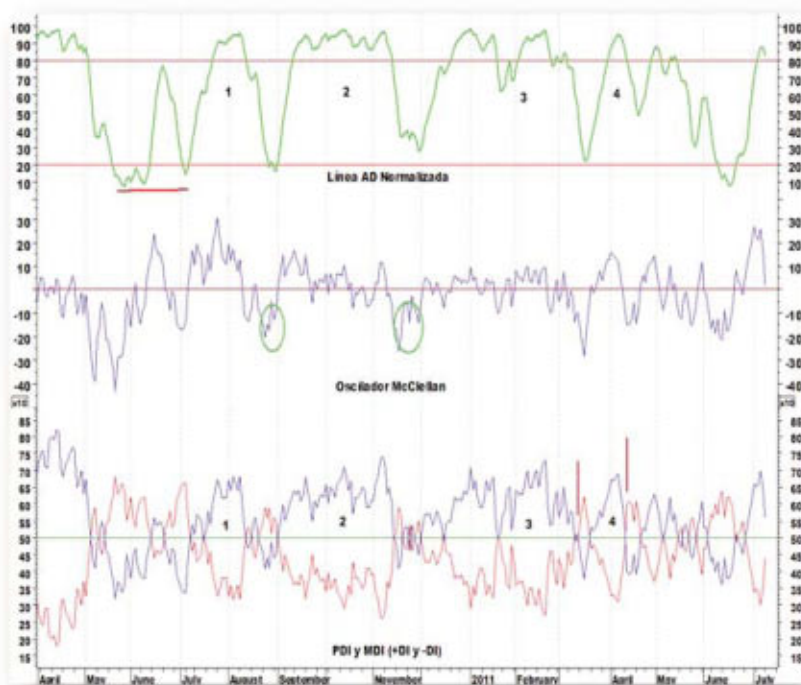
- En el mes de junio o julio de 2010 hubiéramos abierto posiciones largas con el Market Timing de los periodos productivos de las tendencias.
- En los primeros días de septiembre y diciembre de 2010 hubiéramos piramidado con el Market Timing de corto plazo.
- En los meses de marzo y abril de 2011 hubiéramos cerrado posiciones con el Market Timing de corto plazo.

En el Gráfico 4-11 podemos observar que la sincronización, basada en indicadores de amplitud de mercado, puede ser una guía eficaz para delimitar las zonas de apertura y cierre de posiciones largas.

En algunos casos la exposición puede parecer reiterativa, pero en otros puede que encuentre matices que no había observado en los ejemplos anteriores.

Al fin y al cabo, la sincronización no es más que un intento de descubrir qué hacer en los periodos de más confusión en los mercados, que en nuestra opinión son:

#### **Gráfico 4-11.- Piramidar y cerrar posiciones largas con anticipación.**



A la izquierda de la parte superior del Gráfico 4-11 y justo debajo de la Línea AD Normalizada se ha incluido una línea horizontal en color rojo, que señala la zona del final de la gran corrección de la primavera de 2010. Los periodos en que la Línea AD Normalizada ha permanecido en su zona de sobrecomprado se numeran como 1, 2, 3 y 4. El número 1 debe ser el primero después de una gran corrección. De la misma forma se han numerado los periodos en que el PDI, en la parte inferior del gráfico y en azul, es superior al MDI, en rojo. El punto medio entre los dos (línea horizontal en verde) es el nivel 50, por lo tanto cualquiera de los dos que sea superior a 50 estará por encima del otro. El primer cruce a la baja de las zonas 3 y 4 es la señal de cierre y ambos están señalizados con dos líneas verticales en color rojo. En el centro del gráfico está el Oscilador McClellan y las dos elipses en color verde que están sobre él señalan las formaciones alcistas de las zonas donde deberíamos piramidar.

- 1) El comienzo de una tendencia alcista.
- 2) El comienzo de una tendencia bajista.
- 3) El comienzo de una corrección.
- 4) El final de una corrección.

No podemos limitar a uno o dos ejemplos la exposición de algo que en cada caso estudiado puede revelar nuevos matices. Así que con la mejor de las intenciones seguiremos aportando nuevos casos.

### **Notas de la última revisión:**

#### **Los dos casos de zonas de apertura de posiciones largas de corto plazo en detalle:**

- 1) En los casos en que el Oscilador McClellan desarrolla una formación alcista de dos o tres picos, la Línea AD Normalizada basta con que esté subiendo y que su nivel sea inferior a 50.
- 2) En los casos en que el Oscilador McClellan cruza su nivel cero sin formaciones alcistas desde su mínimo, la Línea AD Normalizada debe estar subiendo entre sus niveles 19 y 50.

La fórmula de comparación entre el cierre y la media ponderada de 150 del índice NYSE Composite no se puede aplicar a otros gráficos, tal como se ha usado hasta aquí: **C<Mov(Close,150,W)**. Para poderla usar con otros índices y valores, debe cambiarla por la específica del NYSE, que es:

```
Security("C:\RSI\FUTUROS\NYAIND",C)<Fml("AMC NYSE WMA150")
NYSEC:=Security("C:\RSI\FUTUROS\NYAIND",C);
Mov(NYSEC,150,E);
```

#### 4.6. RESUMEN DEL CAPÍTULO

**Market Timing.**- Para atemperar o sincronizar las aperturas y los cierres de las posiciones con los periodos más productivos de las tendencias debemos:

1) Definir los límites de las tendencias con una precisión tal que se identifique el día de comienzo y el día de finalización de cada periodo alcista o bajista.

1.1) Una tendencia alcista comienza cuando durante el último rebote de la tendencia bajista el indicador Summation Index de McClellan del NYSE hace un mínimo inferior a -1.000 puntos y seguidamente un máximo superior a 2.000, lo que hace un desplazamiento total de más de 3.000 puntos. El periodo en que se desarrolla el rebote y la subsiguiente corrección es de aproximadamente 5 meses.

1.2) La tendencia alcista finaliza cuando la media exponencial de 200 días de los valores que suben menos los que bajan cruza a la baja su nivel cero y se confirma si la media ponderada de 150 días de la Línea avance / descenso gira a la baja y se mantiene bajando.

2) Definir los límites de los periodos más productivos de las tendencias.

2.1) Los límites se establecen para las correcciones que llegan a niveles inferiores a la media ponderada de 150 días del índice NYSE y se mantienen por debajo de dicha media varias semanas.

2.2) Los indicadores para establecer las señales de las zonas de compra son los Osciladores McClellan de los índices NYSE, SP500, SP100, DJ30 y Nasdaq100.

3) Establecer los límites para la operativa de corto plazo de los periodos más productivos de las tendencias.

3.1) La variabilidad de los indicadores de amplitud de mercado obliga a usar más indicadores de los que se han usado hasta este nivel y nos impide codificar el resultado.

3.2) Para conseguir la misma precisión absoluta que en el nivel anterior utilizamos cuatro indicadores y conseguimos menor precisión relativa:

3 2.1). El Oscilador McClellan, la Línea AD Normalizada y parte del sistema direccional de Welles Wilder aplicado a la Línea (AD).

3.3) En la apertura la operativa se vale del Oscilador McClellan y de la Línea AD Normalizada. Cuando la Línea AD Normalizada sube desde su nivel de

sobre vendido hasta su nivel 50. O sea, cuando está subiendo y el Oscilador cruza al alza su nivel cero, se deben abrir posiciones largas.

3.4) Se mantienen las posiciones largas abiertas mientras la Línea AD Normalizada se mantiene por encima de su nivel de sobre comprado (80) o mientras el Plus Directional Indicator (PDI) no pierda su nivel 50 que ocurre cuando se cruza a la baja con el Minus Directional Indicator (MDI).

3.5) En algunos casos la señal de compra se puede adelantar en uno o dos días si la forma del Oscilador McClellan del NYSE desde sus mínimos desarrolla dos o tres picos ascendentes y alguno de los osciladores de los índices siguientes es superior a cero: DJ30, S&P100, S&P500 o Nasdaq100.

3.6) Son de ayuda, pero no determinantes, para identificar esos días si todas las siguientes condiciones se cumplen:

- El precio de cierre del día es superior al de apertura.
- Cierra en los máximos de la cotización del día.
- El rango es superior a la media (rango igual a la distancia del mínimo al máximo).
- La proporción de los valores que suben con respecto a los que bajan es de al menos el doble.
- El volumen negociado de los valores que suben es superior al de los que bajan en 10 veces.

### ***Análisis del último suelo detectado por el Market Timing como zona de compra.-***

Desde que el Oscilador McClellan hace su mínimo en una gran corrección hasta que todos los valores alcistas se vuelven a incorporar a la tendencia suele pasar alrededor de un mes. Es el tiempo aproximado que tenemos para seleccionar nuestra cartera.

Las grandes correcciones tienen aspectos reiterativos que no son notorios en una observación superficial. Le ofrecemos algunos:

- Si desde la última gran corrección han pasado más de 8 meses la siguiente está próxima.
- Cuando el Oscilador McClellan de cualquier índice deje de bajar la corrección está llegando a sus mínimos.
- Cuando el índice de un mercado deja de bajar hay componentes que hace días que ya no bajan.

- En una corrección de un 38% o más, todos los componentes del índice han corregido.
- Una gran corrección rara vez desarrolla un suelo en "V". Nos dará tiempo de abrir posiciones en los mínimos de muchos valores a elegir.
- Las correcciones simultáneas en todos los mercados finalizan cuando los índices se apoyan en soportes relevantes durante los mismos días.

### ***Desde el principio, en el comienzo fue la idea, hasta la última línea de código.-***

Antes de desarrollar las fórmulas de los indicadores hemos tratado de explicar en un lenguaje coloquial qué función desarrolla en nuestro sistema y seguidamente se desarrolla la fórmula para Metastock.

Por ejemplo la función del Oscilador McClellan:

Función: Después de ascender desde una posición de sobre vendido (menor de -190) el cruce al alza de su nivel cero o una formación de dos o tres picos ascendentes nos dará la señal de apertura de largos, si la Línea AD Normalizada está subiendo entre sus niveles de sobrevendido y 50.

En este caso en particular tenemos que añadir que el oscilador lo compone la diferencia entre dos medias exponenciales de 19 días y de 39. Las dos medias se pueden representar y según disminuye la distancia entre ellas se puede observar como el oscilador se va aproximando a cero. Cuando se cruzan es el punto cero del oscilador.

### ***Los aspectos visuales no programables.-***

La principal señal del sistema es el cruce del nivel cero por el McClellan Oscillator, pero por reiteración de las formaciones que se ha dado en llamar alcistas cuando se desarrollan dos o tres picos ascendentes del Oscilador del índice NYSE y el oscilador de alguno de los grandes índices es superior a cero anticipamos en uno o dos días el día de apertura de posiciones largas.

Los aspectos ocultos de donde provienen las formaciones alcistas del oscilador, son:

- 1) Para que el McClellan Oscillator de cualquier índice deje de bajar debe haber valores que han dejado de bajar y otros que comienzan a subir.
- 2) El día que el oscilador completa una formación alcista y posteriormente cruza al alza su nivel cero ya son muchos los valores que están subiendo y que hicieron suelo antes que su índice.
- 3) No todos los valores hacen suelo a la vez, algunos lo hacen unos días después.

- 4) La principal bondad del Market Timing es que un suelo no se limita en duración a los pocos días en que lo desarrolla su índice, el suelo del que podemos beneficiarnos puede durar más de 15 días si negociamos en valores, si lo hacemos con el índice las ventajas son menos.
- 5) En todas las grandes correcciones tenemos aproximadamente un mes para incorporarnos al mercado desde el mínimo del oscilador.

## CAPÍTULO 5

---

*La clarividencia financiera no es un don especial de adivinación del futuro, es la explotación racional de un sistema de información.*

Dicho bursátil.

### OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

Conseguir mayor autonomía para los traders por medio de una nueva perspectiva para el análisis técnico basada en los indicadores de amplitud de mercado. Para conseguirlo repasaremos las magnitudes de las tres poblaciones en las que se basan estos indicadores: el número de valores que suben y bajan, el volumen negociado y los nuevos máximos y mínimos. A mi entender, este nuevo enfoque es el que verdaderamente descubre las fortalezas y debilidades de las tendencias, porque analiza el "combustible" del que se nutren, o sea, cuántos valores suben o bajan, con qué volumen y qué efecto se produce (nuevos máximos y mínimos).

El capítulo aporta al lector una visión más detallada de los comienzos de las tendencias y de los arranques de los ciclos o periodos más productivos.

Índice del capítulo:

- 5.1. Análisis Técnico y los indicadores de amplitud de mercado.
- 5.2. Tendencias, fuerza, debilidad y cambio.
- 5.3. Correcciones.
- 5.4. Explotación racional del sistema de información. Plan de Inversión o de Trading.
- 5.5. Operativa. Ejemplo real de la operativa de uno de los colaboradores del autor.
- 5.6. Resumen del capítulo.

### 5.1. ANÁLISIS TÉCNICO Y LOS INDICADORES DE AMPLITUD DE MERCADO.

Se puede analizar el mercado de arriba a abajo o al revés desde abajo, en inglés "top-down" o "bottom-up", se utiliza también por parte de algunos analistas la expresión "del tronco hacia las ramas". El análisis que se efectúa desde arriba tiene la ventaja, entre otras, de que si en la base tenemos tres o cuatro mil valores donde elegir, al limitarnos a dos o tres sectores, los más fuertes del mejor de los mercados, reducimos la base al considerar como candidatos a no más de unos 40 ó 50 valores.

Al final de un análisis "top-down" no solemos analizar en profundidad más de cinco o seis valores. La selección de valores y la forma de buscarlos se verá en un próximo capítulo.

Como nuestra operativa la hemos limitado desde la primera página a índices y acciones exclusivamente, haremos lo mismo con el análisis técnico y nos ahorraremos el primer paso del análisis sobre ciclos de liquidez en distintos productos financieros, relaciones de intermercado y flujos del capital que se tratan con detalle en los dos libros



editados anteriormente por el mismo autor *Aleta de Tiburón* y sobre todo en *La Bolsa Evidente*.

No trataremos de las causas por las cuales cambian las tendencias. Si seguimos con las exclusiones, y para terminar, de lo que tampoco trataremos será del análisis fundamental que dedica una gran parte al análisis desde abajo o “bottom-up”, nos limitaremos al análisis técnico, tal como se puede deducir de la lectura del resto de los capítulos.

Cuando hacemos referencia al análisis técnico o a los analistas, si se me incluye como tal, solo consideraremos el análisis que se efectúa antes de tomar una decisión de comprar, vender o mantener y sin otra finalidad. No es lo mismo efectuar un análisis para publicarlo en un medio de comunicación, por ejemplo, que hacerlo para tomar una decisión. Se me ocurren como diferencias:

- El análisis no se hace todos los días, todas las semanas o en un día determinado a petición de alguien. Se analiza el mercado durante las correcciones, por una posible debilidad del mercado o al final de una pauta que se prevea por la duración del ciclo, por un recuento o por falta de confianza en las decisiones tomadas.
- No se analiza el mercado siguiendo siempre los mismos pasos. Si acabamos de ponernos largos o cortos al final de una corrección y se confirma el final de la misma, lo único que analizaremos será si la selección de valores o índices que hicimos fue acertada.
- Si hace ocho meses o más que no ha habido una corrección fuerte y estamos invertidos con importantes revalorizaciones comprobaremos el volumen que se está negociando en los activos que tenemos en cartera, su fuerza relativa y los indicadores de amplitud de mercado que denotan pánico, por ejemplo, un pico muy alto del Arms Index con un rango diario elevado y en lo que podría ser un techo de mercado.

Este indicador es uno de los más genuinos representantes del “combustible” del que se nutren las tendencias, en su fórmula se vale de los valores que suben, bajan y del volumen diferenciado de ambos grupos.

Si un analista tiene que explicar ese día su análisis en un medio de comunicación no dará el nombre de su indicador de pánico vendedor. Este ejemplo es real (Gráfico 5-7) y se dio los días 28 de abril y 6 de junio de 2010 con picos de la media de dos días del Arms Index de más de 6,5 y fue un hecho tan singular que desde el año 2003 se ha dado solamente dos veces, en febrero de 2007 y en abril de 2010.

- La última diferencia a la que queremos llegar se deduce de cualquier análisis escrito en los medios comparado con el que hicimos cada uno de los traders que estábamos en liquidez en mayo de 2010 y el que hacemos en los últimos días de junio de 2011.

Estas diferencias nos llevan al objetivo que nos planteamos al escribir este libro, decíamos en el primer párrafo de la introducción sobre a quién estaba dedicado este libro: “y sobre todo lo dedicamos a los que siguen buscando el secreto de la inversión en bolsa y a los que todavía no han comenzado, para que lo hagan con alguna ventaja competitiva más de las que el autor tuvo”.

Con este tipo de análisis lo que pretendemos es, conseguir una mayor autonomía de los traders que nos lean para que cuando lleguemos a la próxima zona de distribución no hagamos caso a los del “pitas, pitas, pitas” del primer capítulo y seamos nosotros los que llamemos a la pitanza con truco.

Como último fin, con este tipo de análisis, pretendemos convertirnos en traders autónomos que no precisen consejo.

#### **5.1.1. Análisis Técnico. Definición.**

*Haga un buen análisis técnico, pero recuerde, con el análisis no se opera.*

*La operativa se inicia y finaliza con las señales del sistema de trading.*

Dicho bursátil

“El estudio de los movimientos de los mercados bursátiles mediante el uso de gráficos, con el propósito de pronosticar las futuras tendencias de los precios”, es la definición que da John J. Murphy del análisis técnico en su libro *Análisis Técnico de los Mercados Financieros*. También define el fundamento lógico en el mismo tratado y lo basa en que:

- 1) Los movimientos del mercado lo descuentan todo.
- 2) Los precios se mueven por tendencias.
- 3) La historia se repite.

Sin corregir un ápice a una de las autoridades en la materia, que además siempre ha tenido en cuenta los indicadores de amplitud de mercado en sus análisis, vamos a darle al nuestro un giro en el fundamento técnico de que **la historia siempre se repite**. La mejor demostración de que así es nos la da la validez intemporal de las teorías más antiguas sobre el tema que nos ocupa, las del analista más remoto en el tiempo, Charles Henry Dow.

Si la historia siempre se repite habrá unos datos y se podrán analizar, diría cualquier trader estadístico o sociólogo que nos lea y seguro que se le ocurrirían unas cuantas preguntas o quién sabe si respuestas.

A los medios de que nos valemos para el análisis se les otorga distinto valor, ya que los indicadores de amplitud de mercado cobran un mayor protagonismo en nuestro diagnóstico del que les dan tanto John J. Murphy como Stan Weinstein. No solamente nos basaremos en el uso de gráficos, sino que nuestro fundamento técnico se asienta en:

- Los gráficos. Con medias de precios, soportes y resistencias.
- El número de valores que suben y bajan. La historia siempre se repite.
- El volumen diferenciado que se negocia en los valores que suben y bajan.
- Los valores que alcanzan nuevos máximos o nuevos mínimos en 52 semanas.

Si el principal objetivo del análisis técnico es pronosticar las futuras tendencias de los precios, según la definición de John J. Murphy del análisis técnico, para justificar un pronóstico basado en unos indicadores o en otros, no existe medio más directo que el de la comparación de resultados.

La comparación la estableceremos entre los distintos medios conocidos para detectar un cambio de tendencia y los nuestros, si se nos permite llamarles así, aunque no sean totalmente originales. Los datos quedan expuestos en la Tabla 5-1.

Antes de entrar en la comparación hemos de aclarar que el indicador Momento de Mercado lo conocimos leyendo al maestro Stan Weinstein y el McClellan Summation Index se debe a la idea y al desarrollo del matrimonio McClellan.

Compararemos los siguientes métodos:

- 1) El método tradicional patrocinado por Charles Dow y J. J. Murphy, conocido como de los máximos y mínimos ascendentes o descendentes.
- 2) El indicador preferido de Stan Weinstein, la media ponderada de 150 días de los precios de cierre.
- 3) El doble método que patrocinamos aquí para la detección de los cambios de tendencia de bajista a alcista con el McClellan Summation Index y para los de tendencia alcista a bajista con la Línea AD, el Momento de Mercado de Stan Weinstein y la media ponderada de 150 días de la Línea AD.
- 4) Las señales automatizadas o de observación del Market Timing, de hecho en la tabla de comparación hacemos mención a la que se da en primer lugar entre la de los periodos más productivos de las tendencias o la del corto plazo.

La idea de usar la media ponderada de 150 días de la Línea AD es nuestra y procede de una de las innumerables pruebas que llevamos a cabo entre los años 2007 y 2009, el tiempo que duró la tendencia bajista.

En el Capítulo 3 decíamos que el Maestro Stan Weinstein:

“Ya anuncia en su libro que su segundo indicador, después de la media de 30 semanas (150 días) si solamente pudiera disponer de dos, sería la Línea AD”. También menciona que a la Línea AD se le puede aplicar cualquier indicador, como si de un valor se tratara.

Si tomamos este aviso del maestro sobre la Línea AD y su primer indicador, la media de 30 semanas de los precios de cierre, y tratamos de adivinar su pensamiento juntándolas, obtendríamos conclusiones muy positivas, en cuanto a la anticipación del diagnóstico de cambio de tendencia, que podrían llegar a resultar muy rentables.

Si unimos los dos indicadores preferidos de Stan Weinstein y aplicamos su media ponderada de 150 días a la Línea AD del índice NYSE, obtendremos un triple indicador, con:

- La Línea AD.
- La media ponderada de 150 días de la Línea AD.
- Su indicador Momento de Mercado.

El resultado de la unión se anticipa a los cambios de tendencia de alcista a bajista a todos los demás métodos de detección y además suele dar, al menos, un aviso previo.

Para la comparación entre los distintos medios de detección, la Tabla 5-1 trae en la columna:

- 1) Las fechas y el sentido del cambio de la tendencia (mes, año y sentido del cambio).
- 2) Las fechas de detección por el sistema tradicional de máximos y mínimos ascendentes o descendentes.
- 3) Las fechas de detección de la media ponderada de 150 días del precio de cierre del índice NYSE.
- 4) Las fechas de detección del comienzo de las tendencias alcistas del McClellan Summation Index
- 5) Las fechas de detección del comienzo de las tendencias bajistas de nuestro sistema, que se identifica como: MP150, Línea AD y Momento de Mercado.

6) En la última columna las fechas en que obtenemos la primera señal del Market Timing.

Repasemos los resultados, porque aunque se aprecie a simple vista y sea favorable al método del Market Timing, de la comparación vista en detalle aprenderemos algo más.

1) En el primer caso, de octubre de 1987, se dio el cambio de tendencia más repentino y de menor duración de la historia reciente. En 18 días de calendario los precios del S&P500 y del NYSE se derrumbaron más de un 30% y, en un solo día, el 16 de octubre, más de un 20%.

- El método antiguo, identificado en la Tabla 5-1 como (Max/Min), y más usado lo detectó el día 12 de octubre y ya perdía un 10% desde los máximos de agosto.
- La media ponderada de 150 días (MP150) nos hubiera avisado el día 15, la víspera del desastre y con algo más de un 10% de pérdida con respecto al máximo de agosto.
- Nuestro triple indicador nos hubiera alertado el día 4 de septiembre de 1987. Ese día los tres indicadores confirmaron que ya estábamos en tendencia bajista y solamente se perdía algo menos de un 7% desde los máximos de agosto. En el mes de agosto ya teníamos el primer aviso de falta de confirmación de la tendencia alcista, que se produjo cuando los máximos de la Línea AD no superaron los anteriores de marzo de 1987. Los meses de abril y mayo de ese mismo año el indicador de Momento de Mercado dio dos avisos más al perder el nivel cero momentáneamente.
- La señal del Market Timing de cortos se da el día 6 de octubre de 1987 por la pérdida del nivel cero del Oscilador McClellan, la Línea AD Normalizada a la baja y el Minus Directional Indicator (MDI) superior al Plus Directional Indicator (PDI).

2) El segundo caso arrancó el 22 de febrero de 1988, ese día se instauró la tendencia alcista. Tal como anticipé en la página anterior, en el repaso se puede extraer alguna otra conclusión. El método tradicional (max/min) que siempre es lento, en algunos casos puede ser el primero que detecte el cambio de tendencia. En este caso, los máximos y mínimos ascendentes se anticipan al resto de los medios de detección de tendencias.

Como se trata de ganar dinero no desechemos un método por antiguo o porque no seamos sus promotores.

**Tabla 5-1.- Comparación entre distintos medios  
para una detección precoz de los cambios de tendencia.**

| NYSE                                    | Max./Min. | MP150    | McClellan<br>Summation<br>Index | MP150<br>Línea AD +<br>Momento de<br>Mercado | Market<br>Timing |
|---|-----------|----------|---------------------------------|--|------------------|
| Octubre 1987<br>alcista a bajista.      | 12-10-87  | 15-10-87 | *----                           | 04-09-87                                     | 06-10-87         |
| Feb-mayo<br>1988 bajista a<br>alcista.  | 22-02-88  | 31-05-88 | 31-05-88                        | *----  | 31-05-88         |
| Noviembre<br>2000 alcista a<br>bajista. | 22-02-01  | 03-10-00 | *----                           | 12-10-00                                     | 10-11-00         |
| Marzo 2003<br>bajista a alcista.        | 17-04-03  | 17-04-03 | 14-03-03                        | *----  | 14-03-03         |
| Noviembre<br>2007 alcista a<br>bajista. | 08-01-08  | 07-01-08 | *----                           | 22-10-07                                     | 01-11-07         |
| Marzo 2009<br>bajista a alcista.        | 01-04-09  | 30-04-09 | 10-03-09                        | *----  | 10-03-09         |

Para justificar un método de trabajo no existe medio más directo que el de la comparación de resultados. La columna del Market Timing representa la señal automatizada o la de corto plazo, la que se dio en primer lugar. \*----No aplicable.

- El método antiguo de máximos y mínimos ascendentes lo detectó en el S&P500 el día 22 de febrero de 1988.
- La media ponderada de 150 días (MP150) nos hubiera avisado el día 31 de mayo de 1988.
- El McClellan Summation Index el día 31 de mayo de 1988.
- La señal del Market Timing de largos automatizada nos hubiera alertado el día 24 de mayo de 1988 para entrar largos el día siguiente al precio de aper-

tura. No hubiera tenido validez hasta el día 31-05-88 que se dio por confirmada la tendencia alcista.

3) En el tercer caso se instauró el cambio de tendencia bajista en noviembre del año 2000 que duró hasta marzo de 2003.

- El método antiguo de máximos y mínimos descendentes lo detectó en el S&P500 el día 22 de febrero de 2001.
- La media ponderada de 150 días (MP150) del S&P500 nos hubiera avisado el día 3 de octubre del año 2000.
- Nuestra triple condición detecta el cambio el día 11 de octubre del año 2000.
- La señal de Market Timing de cortos de corto plazo la hubiéramos obtenido el día 10 de noviembre para entrar cortos al día siguiente al precio de apertura.

4) En el cuarto caso de marzo de 2003 el cambio de tendencia alcista duró hasta noviembre de 2007. Desde su arranque hasta su punto más alto en octubre de 2007 el Nasdaq100 se revalorizó más de un 130% y el NYSE algo más de un 100%.

- El método antiguo de máximos y mínimos ascendentes lo detectó en el NYSE el día 17 de abril de 2003.
- La media ponderada de 150 días (MP150) nos hubiera avisado también el día 17 de abril.
- El McClellan Summation Index el día 17 de marzo, el tercer día después de iniciada la tendencia.
- La señal del Market Timing de largos automatizada nos hubiera alertado el día 14 de marzo para entrar largos el día 17 al precio de apertura.

5) En este caso, de noviembre de 2007, la tendencia bajista duró menos de 2 años. En poco más de 19 meses los índices S&P500 y del NYSE se derrumbaron a menos de la mitad.

- El método antiguo y más usado (max/min) lo detectó el día 08 de enero de 2008 y ya perdía un 10% desde los máximos de octubre de 2007.
- La media ponderada de 150 días (MP150) nos hubiera avisado el día 7 de enero, la víspera del método anterior.
- Nuestro triple indicador nos hubiera alertado el día 14 de agosto de 2007. Ese día el indicador Momento de Mercado perdió su nivel cero cuando ya

nos faltaba la confirmación alcista de la Línea AD del mes de julio anterior. En octubre se confirma definitivamente la divergencia de la Línea AD con los precios del NYSE y el día 22 de octubre la media ponderada de 150 confirma que ya estábamos en tendencia bajista.

Desde que el NYSE hizo máximos en octubre de 2007 hasta el cierre del día 1 del mes siguiente, la diferencia era de escasamente un 0,7% y desde el mes de agosto anterior ya teníamos el primer aviso serio de falta de confirmación de la tendencia alcista y pérdida del nivel cero del Momento de Mercado. Cuando en octubre de 2007 dibujaron los mercados dobles y triples techos, nuestro método estrella ya había dado la confirmación de que estábamos en tendencia bajista.

Cuando el día 1 de noviembre de 2007 el Market Timing dio la señal de zona de apertura de posiciones cortas, la estábamos esperando. En el Capítulo 7 veremos la secuencia de hechos y los analizaremos.

6) En el caso más reciente, de marzo de 2009, se dio el cambio de tendencia de bajista a alcista que seguía vigente en mayo de 2011. En poco más de dos años el S&P500 se ha multiplicado por dos aproximadamente.

- El método antiguo y más usado (max/min) lo detectó el día 2 de abril de 2009 y el índice NYSE llevaba ya una revalorización de más de un 25% en 18 días de mercado.
- La media ponderada de 150 días (MP150) nos hubiera avisado el día 30 de abril de 2009. Ese día la revalorización desde los mínimos pasaba ya del 35%.
- Nuestro indicador para detección precoz de las tendencias alcistas el Summation Index de McClellan nos avisó el primer día, el día 10 de marzo de 2009.
- La señal de apertura de largos automatizada de medio plazo se desarrolló el día 12 de marzo de 2009.

### Conclusiones:

- 1) Nuestro método de detección precoz de tendencias es tan fiable que puede determinar el día que comienzan tanto las tendencias bajistas como las alcistas.
- 2) En todos los casos estudiados durante los doce primeros meses de cada tendencia es donde se consiguen las mayores revalorizaciones.
- 3) No vamos a dejar de lado los demás métodos porque en el caso de cambios de tendencia graduales pueden ser de ayuda.



## 5.2. TENDENCIA, FUERZA, DEBILIDAD Y CAMBIO.

En las definiciones más antiguas, para que una tendencia se considerase bajista tanto sus máximos como sus mínimos sucesivos debían ser descendentes. Este método es tan lento que en algunos casos, antes de dejar constancia del cambio de tendencia, se habría vuelto a instaurar la antigua tendencia alcista. Se considera que la tendencia bajista de 1987 (gráficos 5-1 y 5-2) con su famoso crack duró 55 días, aunque a mí se me hicieron eternos.

De la historia moderna bursátil no se recuerda un cambio de tendencia más violento que el de 1987. Esta, en particular, no se nos olvidará. Por lo que siempre que probamos la bondad de un indicador comenzamos contrastándolo con el otoño de 1987.

La historia, como todo en esta vida, se puede revisar. Lo que no cuenta es que el famoso crack del 87 se pudo detectar. Si observamos el Gráfico 5-1 podremos apreciar, como desde el mes de abril de 1987, que dio el primer aviso el indicador Momento de Mercado de Stan Weinstein cruzando a la baja su nivel cero, hasta que dio el segundo aviso en septiembre aún pasaría otro mes más hasta el famoso crack de octubre de 1987.

La experiencia de lo que es un desplome bursátil, desde dentro y en el lado “malo”, debería ser única en la vida y para que sea así rememoro:

- ¿Qué es lo que significa “sin cotización por papel sin contra partida”?
- ¿Qué es “papel sin operaciones”?
- ¿Qué significa más de un 20% de pérdida de los ahorros en un día, el fatídico día 19 de octubre de 1987?

La respuesta a las dos primeras preguntas se podría extraer de lo que leíamos al día siguiente en la prensa especializada, único medio de seguir nuestras inversiones los no profesionales en aquellos tiempos. “Había sido un desplome sin justificación alguna y sin síntomas de debilidad en el mercado”, según la prensa especializada.

Una vez cerradas mis posiciones largas, abiertas algunas (las más antiguas) en junio de 1987, mi decisión fue ponerme a estudiar y en ello sigo. Fue mi forma de contestar a la tercera pregunta (pérdida del 20% en un día).

Las experiencias vividas y la toma de decisiones darían tema para otro libro mucho más divertido.

En el mes de agosto de 1987 la Línea AD hizo una figura muy conocida por los traders expertos y algunos índices desarrollaron otra figura mucho más conocida que se llama “doble techo”.

**Gráfico 5-1.- El cambio de tendencia más violento de la historia de alcista a bajista se pudo detectar con anterioridad. Octubre de 1987.**



Desde el mes de abril que dio el primer aviso el indicador Momento de Mercado de Stan Weinstein cruzando a la baja su nivel cero, hasta que dio el segundo aviso en septiembre aún pasaría otro mes más hasta el famoso crack de octubre de 1987. La media ponderada de 150 está en la parte inferior del Gráfico 5-1 en color rojo

A esta formación (Gráfico 5-1) de los máximos de la Línea AD de marzo y agosto de 1987 se la conoce como “falta de confirmación alcista”. Si la unimos a la inflexión a la baja de la media ponderada de 150 días de la Línea AD de primeros de septiembre obtendremos una confirmación bajista. Para ser definitiva la confirmación debería ser del resto de los mercados que seguimos.

- Primer aviso en abril y mayo de 1987, la media simple de 200 días de A-D (Momento de Mercado) cruza a la baja su nivel cero.
- Segundo aviso en agosto de 1987, la Línea AD da una “falta de confirmación alcista” al no poder sobrepasar sus máximos anteriores del mes de marzo anterior.

- Primera confirmación el día 4 de septiembre de 1987. El indicador Momento de Mercado vuelve a cruzar a la baja su nivel cero y ya no lo recupera, mientras la media ponderada de 150 días de la Línea AD se mantiene a la baja desde el día 4 de septiembre.

No asusta tanto el desplome reflejado en la Línea AD como el que se refleja en el índice S&P500 que podemos ver en el Gráfico 5-2. El día 16 de octubre de 1987, viernes, el S&P500 cerró a 282,7 y el lunes 19 a 224,8, es decir, con una pérdida de aproximadamente un 20%.

Tal como hemos visto en la Tabla 5-1, de la comparación entre los distintos medios de detección precoz del cambio de tendencias hemos obtenido conclusiones que nos permitirán detectar los cambios de tendencia antes de que se produzcan. Los beneficios que obtendremos de la detección precoz de un cambio de tendencia no son solamente económicos, sino que las conclusiones nos permitirán operar con la tranquilidad y seguridad del que sabe que sabe lo que hace.

Las conclusiones aún nos seguirán pagando dividendos en los periodos con tendencias firmemente instituidas y no tan de cuando en cuando. Los mismos fundamentos que nos permiten anticiparnos a los cambios de tendencias (indicadores de amplitud de mercado), son los que nos otorgarán las ventajas competitivas para detectar las correcciones y su final. ¿Qué es sino un cambio de tendencia, más que una corrección más duradera y/o pronunciada?

Mantener las posiciones largas durante un cambio de tendencia o una corrección severa, desde el punto de vista del resultado, es un doble error. Doble porque a la pérdida económica real hay que sumarle el beneficio que se hubiera obtenido de haber-nos puesto cortos desde septiembre o primeros de octubre de 1987, cuando ya la Línea AD no fue capaz de cruzar al alza por encima de su media ponderada de 150 días.

Los analistas, que ahora sabemos que avisaron y recomendaron ponerse cortos en aquellos días, son los que fundamentaron su análisis en los indicadores de amplitud de mercado y nombraré solamente a dos de ellos porque en sus libros, a los que ya nos hemos referido anteriormente, lo reseñan:

- Stan Weinstein en "Los secretos para ganar dinero en los mercados alcistas y bajistas".
- Martin Zweig's en "Winning on Wall Street".

El grupo **La Mandrágora**, compuesto por los cantautores españoles Joaquín Sabina, Javier Krahe y Alberto Pérez, tenían una canción titulada Marieta que decía en el estribillo: "y allí estaba yo como un gilipoooo...", por supuesto largo. Cada vez que oigo hablar de un desplome recuerdo el de octubre del 87 y la canción.

**Gráfico 5-2.- Desplome del S&P500 en octubre de 1987.**



La experiencia de lo que es un desplome bursátil no se olvida y tampoco que es lo que significa "papel sin operaciones". Significó más de un 20% de pérdida en un día, el fatídico día 19 de octubre de 1987.

En este tipo de desplomes se puede observar de qué poco valen las medias del precio, si decidimos mantener las posiciones largas mientras la media ponderada de 150 días del índice NYSE se mantenga al alza. En este tipo de desplomes no sirve de nada porque el día 16, la víspera del desplome, giró a la baja ligeramente y usualmente se espera algún tipo de confirmación antes de abandonar el mercado.

Cualquier tipo de desplome sirve también para recordar lo bien que funciona en los techos de mercado la teoría de la opinión contraria. Pero yo resaltaría, por encima de cualquier otra consideración, la bondad de los indicadores de amplitud para anticipar los cambios de tendencia y en general las grandes correcciones.

Los dos indicadores de que nos valemos, el Momento de Mercado (media simple de 200 de los valores que suben menos los que bajan en el día) y la Línea AD con su media ponderada de 150 días, dieron dos avisos antes del desplome y una confirmación.

En el único momento que nos planteamos si una tendencia sigue o no en vigor es durante las correcciones y no deberíamos hacerlo solamente en las más profundas o duraderas. La cuantía de las correcciones, su verticalidad o su duración, no determinan siempre los cambios de tendencia, pero si en los cambios de tendencia de bajista a alcista.

Para que se dé por concluida una tendencia bajista y se instaure una tendencia alcista se debe dar un rebote de unos cinco meses de duración medidos desde el comienzo del rebote hasta el final de su corrección y con un desplazamiento mayor de 3.000 puntos desde menos de -1.000 a más de 2.000 del McClellan Summation Index.

Un análisis de la tendencia y una comprobación tienen distintos objetivos. En la comprobación nos podemos limitar a constatar que la tendencia sigue en vigor valiéndonos de la Línea AD, del Momento de Mercado y de la media ponderada de 150 días de la Línea AD. Los resultados de la comprobación de mejor a peor, para una tendencia alcista, podrían ser:

1) Muy buena salud de la tendencia recientemente instaurada. El indicador de amplitud Momento de Mercado sigue por encima de su nivel cero que superó hace pocos meses y subiendo con continuidad. La media ponderada de 150 días de la Línea AD subiendo y en un nivel inferior a esta. La Línea Avance y Descenso (AD) confirma con sus máximos ascendentes cada máximo del mercado. Se puede observar esta situación entre julio y agosto de 2009.

2) Buena salud de la tendencia. La media de Momento de Mercado tiene gran variabilidad y se desplaza arriba y abajo con plazos máximos de dos o tres días al alza aunque asciende algo más de lo que baja en los días malos. Los máximos de los últimos dos meses han sido descendentes. La media de 150 de la Línea sigue al alza. El número de nuevos máximos en las últimas 52 semanas sigue en ascenso y durante todo el ciclo alcista se mantiene al alza, mientras que el número de los nuevos mínimos en 52 semanas ha seguido en descenso hasta llegar a cero en los últimos días. Se puede observar esta situación en noviembre y hasta finales de diciembre de 2009.

3) La tendencia se debilita. Mientras los máximos de los índices siguen siendo ascendentes los de la Línea AD no lo son y por lo tanto no se confirma la continuidad alcista. La media de Momento de Mercado lleva unos meses en que no ha podido superar su techo. Ya casi se ha cumplido un año desde la última gran corrección de los mercados. El número de nuevos máximos en las últimas 52 semanas no es ascendente durante el desarrollo del ciclo alcista. Se puede observar esta situación desde febrero hasta mayo de 2007.

4) La tendencia parece agotarse con graves síntomas de estar concluyendo. Finalmente se produce el cambio de tendencia. La media de Momento de Mercado cruza a la baja su nivel cero y ya lo hizo en la corrección anterior de hace unos pocos meses. El último máximo del índice no ha superado con claridad a los anteriores y por su forma de doble techo del mercado podría indicar un nivel de resistencia infranqueable.

La Línea AD apenas supera a su media ponderada de 150 días y vuelve a caer por debajo, hasta que hace que su media ya no se recupere y se mantenga apuntando hacia abajo definitivamente. Los nuevos mínimos en las últimas 52 semanas van en claro ascenso y en algún momento llegan a ser más de un tercio del total de los valores del mercado. Se puede observar esta situación en octubre-noviembre de 2007. Se produce el cambio de tendencia y se insta la tendencia bajista que estuvo vigente hasta marzo de 2009.

Estas etapas son igualmente válidas para una situación bajista con las siguientes diferencias:

1) Tenemos otro sistema de detectar el comienzo de la tendencia alcista por medio del McClellan Summation Index. Entre agosto de 2002 y enero de 2003 se puede observar que se cumplen las condiciones del cambio a tendencia alcista, lo mismo que entre finales de octubre de 2008 y marzo de 2009. Anteriormente ya se han expuesto las condiciones por las que se puede detectar el comienzo de la tendencia alcista.

2) La media ponderada de 150 días de la Línea AD apuntando hacia abajo no suele recuperarse hasta que no cambia la tendencia a alcista.

3) El número de los nuevos mínimos en las últimas 52 semanas suele ser ascendente, según se desarrolla el ciclo bajista y puede llegar a ser de hasta un 90% del total de los valores del mercado hacia el final de la tendencia bajista. Esta situación la vivimos durante el mes de octubre de 2008 y desde entonces hasta marzo de 2009 el número de nuevos mínimos fue descendente.

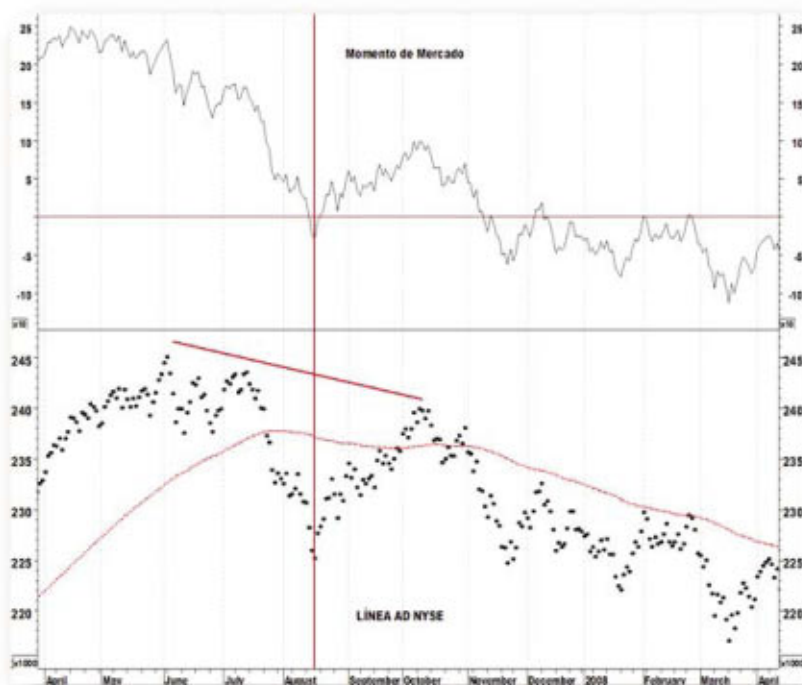
4) Nos ofrece otra buena ayuda el escaso tiempo que pasan los indicadores de amplitud de mercado en zona de sobrecomprado a diferencia de lo que lo hacían en tendencia alcista. Se puede observar que desde diciembre de 2008 hasta enero de 2009 ya comenzaron a aparecer las primeras divergencias en las zonas de sobrecomprado de los indicadores de amplitud de mercado; hasta entonces la permanencia de la Línea AD Normalizada por encima de su nivel 80 era de muy pocos días. En diciembre de 2008 permaneció 18 días en sobrecomprado, cosa que no sucedía desde el mes de abril del mismo año.

La detección temprana de las tendencias hace que nos quedemos solos en el diagnóstico y las primeras veces, esa soledad, nos puede hacer dudar de si esta vez también habremos acertado. Vayamos a la historia más reciente, que nos dará seguridad en los fundamentos de lo que conocemos.

**Otro cambio de tendencia más reciente.** Como se puede observar en el Gráfico 5-3, en noviembre de 2007 con la tendencia bajista recién instaurada y tal como ocurrió también en octubre de 1987 en una circunstancia más difícil de predecir, el fin de una tendencia alcista y el comienzo de una tendencia bajista vuelve a ser detectado con tiempo suficiente como para tomar decisiones muy lucrativas. Los indicadores de amplitud de mercado vuelven a otorgarnos una ventaja competitiva impagable a poco tiempo de análisis que les dediquemos.

Los dos avisos y la confirmación del Gráfico 5-3:

**Gráfico 5-3.- Giro a la baja del indicador Momento de Mercado del NYSE. Agosto de 2007.**



La Línea AD avisa de una “falta de confirmación alcista” en octubre de 2007 al no poder sobrepasar sus máximos anteriores de junio de 2007. Sobre ambos máximos una línea en color rojo.

- Primer aviso en julio de 2007 y se repite en octubre de 2007, la Línea AD avisa de una falta de confirmación alcista” al no poder sobrepasar sus máximos anteriores de junio (parte inferior del gráfico en puntos de color negro y sobre los máximos una línea en color rojo).
- Segundo aviso en agosto de 2007, el indicador Momento de Mercado cruza a la baja su nivel cero (parte superior del gráfico y reseñado con una línea vertical en rojo)
- Confirmación, desde el día 22 de octubre de 2007 la media ponderada de 150 días de la Línea AD se mantiene a la baja (parte inferior del gráfico en color rojo). Se instaura la tendencia bajista que se mantuvo hasta marzo de 2009.

Desde que el indicador Momento de Mercado dio el segundo aviso en agosto de 2007 cruzando a la baja su nivel cero, el índice NYSE hizo otra figura bajista al desarrollar un doble techo en julio y octubre, según podemos observar en el Gráfico 5-4. El momento de abrir posiciones cortas lo veremos en el capítulo de Cortos.

Los dobles y triples techos pueden ser circunstanciales y no conllevar un cambio de tendencia, pero valiéndonos de los indicadores de amplitud saldremos de dudas en cada caso. Para los traders más tolerantes con las situaciones de riesgo, los dobles techos son oportunidades inmejorables de incorporarse a la nueva tendencia desde el primer día, con uno o dos avisos (la falta de confirmación alcista y el doble techo).

Nuestro método precisa de una confirmación de al menos otro mercado. Esperemos a la confirmación, tiempo tendremos de entrar cortos. Confirmación de otros mercados y señal de zona de apertura de posiciones cortas, es la secuencia del Market Timing.

### **5.3. CORRECCIONES.**

Las correcciones de los mercados son oportunidades para volver a tomar posiciones o para aumentar las que hayamos conservado abiertas. Me refiero aquí a las correcciones importantes que se suelen dar una vez o como mucho dos al año.

En los primeros meses de 2008, con los mercados ya bajistas hubo una corrección de aproximadamente cuatro meses que en el NYSE finalizó en mayo. En tendencia alcista una de las más importantes fue la de la primavera de 2010 que se prolongó desde finales de abril hasta julio del mismo año. Analizaremos las dos valiéndonos de los indicadores de amplitud de mercado y de las medias de precios.

Mientras los mercados corrigen tenemos inmejorables oportunidades para hacer análisis de la situación. Durante una corrección el análisis debe contestar a las siguientes preguntas:



#### Gráfico 5-4.- Confirmación de giro a la baja del NYSE entre agosto y noviembre de 2007.



Segundo aviso en agosto de 2007, la media simple de 200 días de A-D (Momento de Mercado) cruza a la baja su nivel cero. En el gráfico se puede observar también el doble techo de los precios en julio y octubre.

##### 1. ¿Hasta dónde llegará la corrección?

Una vez que la misma corrección se identifica como profunda o de larga duración el trader/analista, sosegadamente y si puede ser en liquidez, debe localizar con precisión las zonas de soporte o de resistencia, si estamos en tendencia bajista, en las que coinciden los mercados. Los mercados vuelven a girar en el sentido de la tendencia, todos a la vez, desde las zonas de soporte relevantes donde se vuelven a sincronizar.

En el Capítulo 2 apartado 2.4 se revisa un método para calcular con precisión los soportes y las resistencias. En la Tabla 5-2 podemos ver los niveles de soporte de la última corrección donde coincidieron los mercados en el tiempo, junio y julio de 2010. También podemos apreciar, ya en tendencia bajista, los niveles de resistencia de enero y marzo de 2008.

**Tabla 5-2.- Niveles de soporte alcanzados a la vez en todos los índices.  
Enero - marzo de 2008 y junio - julio de 2010.**

|   | S&P500          | DJ30              | NDQ100          | NYSE            | DAX30           | IBEX35            |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Enero / marzo<br>de 2008 en<br>tendencia<br>bajista | 1.260-<br>1.271 | 11.719-<br>11.735 | 1.662-<br>1.678 | 8.430-<br>8.460 | 6.300-<br>6.350 | 12.500-<br>12.580 |
| Junio / julio<br>2010 en ten-<br>dencia alcista     | 1.004-<br>1.010 | 9.675-<br>9.705   | 1.730-<br>1.734 | 6.388-<br>6.396 | 5.652-<br>5.675 | 8.770-<br>8.813   |

En la Tabla 5-2 se incluyen los niveles relevantes de los mercados estadounidenses más conocidos: el NYSE, S&P500, Dow Jones y Nasdaq100.

De los Europeos hemos seleccionado el Dax Xetra, por su relevancia y el Ibex-35 por proximidad. Pero tanto el CAC40 del mercado francés como el FTSE100 del mercado inglés siguen patrones de sincronismo similares y sobre todos los mercados europeos el londinense raya casi en lo mecánico.

El sincronismo de los mercados tiene tres puntos de convergencia donde tratan de resincronizarse, que suelen ser:

- Las fechas en las que comienzan las correcciones.
- Las fechas en las que los índices se apoyan en sus soportes relevantes.
- Las fechas en que se dan por concluidas las correcciones.

Durante las tendencias bajistas, tal como ocurre durante las tendencias alcistas, los mercados suelen finalizar sus correcciones en perfecta sincronía. Las resistencias en las que finalizan los índices sus correcciones se calculan según el mismo método que explicamos en el Capítulo 2 y que revisaremos en este mismo apartado.

Los máximos de los mercados durante la tendencia bajista (2007 a 2009) se alcanzaron en un lapso de tiempo muy amplio, entre enero y marzo de 2008, y si no se observan los techos con detalle, el sincronismo parece debilitarse. Se extraería una falsa conclusión porque la causa de la dispersión de los máximos son los dobles techos de los índices NYSE, S&P500 y DJIA. Con los niveles de la Tabla 5-2 y los gráficos de su bróker o de su aplicación de gráficos puede comprobar las coincidencias en el tiem-

po de los tres puntos de convergencia en las fechas: de comienzo de la corrección, de alcance de la resistencia relevante y de final de la corrección.

En el mes de marzo de 2008 todos los mercados iniciaron un rebote que concluyó en mayo del mismo año y que nos debía de haber servido para volver a tomar posiciones cortas o para aumentar las que tuviéramos abiertas. En el Capítulo 7 de cortos veremos cómo y cuándo.

El rebote finalizó en el Ibex-35 el día 16 de mayo de 2008 y el día 19 en el DAX Xetra, tal como en todos los mercados USA, salvo en el Nasdaq100 que finalizó el día 5 de junio. El día 16 de mayo cayó en viernes, o sea que el 19 fue el siguiente día de mercado. El sincronismo es mayor de lo que parece, porque la diferencia entre el máximo del día 19 de mayo y el del día 5 de junio fue de 5 puntos en el Nasdaq100.

En la Tabla 5-3 se pueden ver los niveles a los que llegaron los distintos índices que venimos contrastando.

A la pregunta ¿hasta dónde llegará la corrección?, se puede responder que hasta el punto en que, en las mismas fechas, todos los índices lleguen a niveles relevantes de soporte o resistencia, tal como hemos visto en la Tabla 5-3. Los soportes y las resistencias deben coincidir con distintos niveles de Fibonacci con una diferencia máxima del 2%, entre ellos, según las indicaciones que comentábamos en el Capítulo 2 y la bibliografía recomendada sobre los niveles relevantes de Luis Ortiz de Zárate.

Como decíamos al comienzo de este apartado, “las correcciones de los mercados son oportunidades para volver a tomar posiciones en los mercados o para aumentar las que hayamos conservado en cartera y que mientras los mercados corrigen tenemos inmejorables oportunidades para hacer análisis de la situación”. Las correcciones que pretendemos analizar se ubican en un rango de entre un 25 y un 70% de profundidad de los tramos en tendencia previos, como veremos más adelante, por lo que no es un objetivo insignificante que nos propongamos analizar las correcciones estando en liquidez.

**Tabla 5-3.- Niveles de resistencia alcanzados a la vez en todos los índices. Mayo de 2008.**

|                                   | S&P500      | DJ30          | NDQ100      | NYSE        | DAX30       | IBEX35          |
|-----------------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|
| Mayo de 2008 en tendencia bajista | 1.418-1.423 | 13.041-13.073 | 2.039-2.040 | 9.612-9.622 | 7.257-7.258 | 14.275*-14.294* |

Si repasamos las ventajas competitivas, que tratábamos en el Capítulo 1, ya razonábamos sobre la conveniencia de mantenernos en liquidez durante periodos poco productivos de las tendencias o de contratendencia. Recordemos dos de las ventajas, la número cinco y la seis:

**5. Entrar en las zonas de acumulación. Los primeros días en un cambio de tendencia o los últimos días al final de las correcciones.**

**6. El cierre de las posiciones en las zonas de distribución.**

Cuando finaliza una corrección y nos hallamos en liquidez se acrecientan las ventajas objetivas y subjetivas. Vamos a enumerarlas:

- El análisis será más objetivo si en una corrección de más de un 30% nos hallamos en liquidez, porque se suman dos fuerzas que nos empujan en el mismo sentido:
  - Una el deseo de volver a entrar en el mercado, que es lo que deberíamos hacer en las correcciones.
  - La otra es que no podemos equivocarnos cerrando posiciones en lo peor de la corrección.
- Nuestro estado anímico nos emplazará a repetir la experiencia.
- La corrección podría ser la última de la tendencia en vigor.
- Un 30% de corrección y otro tanto para volver al mismo nivel que estábamos no suele sumar un 60% de beneficio, pero también nos conformamos con algo menos.

***Las correcciones y el volumen.***

No se pueden extraer conclusiones sobre el volumen negociado antes, durante y después de una corrección si no se independizan los negociados en los dos grupos, el de los valores que suben y el de los valores que bajan, mejor aún si es en tres grupos, incluyendo el de los valores que repiten cotización.

Veamos algún ejemplo de cómo influye el volumen según del lado en que se negocie:

- El "Volume Ratio Up/Down" que es la proporción entre el volumen de los valores que suben y bajan nos proporciona señales de cierre en nuestro sistema automatizado de medio plazo. En las aperturas no lo usamos porque es algo lento y tarda dos o tres días en confirmar las señales de compra. Cuando el volumen negociado en los valores que bajan se dispara, el resultado aumenta exponencialmente.

- El Arms Index es un caso parecido al anterior y también forma parte de nuestro sistema automatizado de Maket Timing. La fórmula se obtiene dividiendo el número de los valores que suben por el del número de valores que bajan y este resultado a la vez se divide por el volumen de los que suben dividido por el de los que bajan. Reconozco que explicado así pierde algo de caché el asunto, pero es de un resultado asombroso. Los últimos casos en que los dos indicadores avisaron del pánico vendedor, febrero de 2007 y abril de 2010, en el primero se aproximaba el cambio de tendencia y en el segundo la corrección que comenzó una semana después duró hasta el mes de julio de 2010, o sea una corrección de más de dos meses.

Si tomamos el primero de los dos indicadores “Volume Ratio Up/Down” y con esto volvemos al punto (1) del **5.3 Correcciones** de este mismo capítulo, donde nos preguntábamos ¿hasta dónde llegarán las correcciones? La respuesta nos la da el “Volume Ratio Up/Down” los días 9 de julio y 3 de septiembre de 2010. Dicho indicador nos confirma, con sus niveles mínimos extremos, el final de la corrección en julio y el comienzo de una nueva onda impulsiva ascendente en septiembre de 2010.

### ***Revisión del método de cálculo de los soportes y resistencias relevantes.***

En el Capítulo 2 ya vimos esta técnica y aquí añadiremos un ejemplo más.

Desde el mínimo del 22 de enero de 2008 del Ibex-35, según el Gráfico 5-5, se trazan las posibles proyecciones con la regla de Fibonacci hasta los sucesivos máximos ascendentes, en este caso reseñados con dos círculos en colores azul y rojo, obteniendo dos proyecciones que distan la una de la otra (19 puntos), menos de un 2% de la distancia medida desde el mínimo 11.937 hasta el máximo más distante reseñado con un círculo en color rojo 13.652, total 1.715 y su 2% es igual a 34,30.

Se cumple la condición de los niveles relevantes, ya que, la distancia entre los niveles de las proyecciones del 38% (líneas en rojo discontinuas) y del 50% (líneas en azul discontinuas) es menor al 2% de la diferencia entre los dos valores del Ibex-35, señalados en la Tabla 5-3 con dos asteriscos, que es de 19 puntos. Antes de usar esta técnica como herramienta de trabajo podemos repasar los ejemplos del Capítulo 2.

Es decir que debemos localizar tres puntos:

- El primero, el mínimo desde el que parte una corrección en una tendencia bajista (elipse en color verde en el Gráfico 5-5).
- El segundo debe de ser un máximo relativo (elipse en color azul en el Gráfico 5-5).

- El tercero debe de ser otro máximo relativo (elipse en color rojo en el Gráfico 5-5).

Los máximos son seleccionables si entre ellos hay uno o más días de cotización y su selección es válida si entre dos niveles distintos de Fibonacci (38, 50 ó 61), en este caso el de 38 y el de 50, hay un 2% o menos de diferencia en los índices y un 3% en los valores.

2. ¿Cómo sabré que ha finalizado la corrección?

Una vez alcanzados los soportes relevantes se inicia una especie de lucha, alguno de los autores consultados lo denomina baile, entre si son los valores que bajan los que seguirán ganando posiciones o por el contrario, los valores que suben irán acortando distancia. En todas las correcciones importantes existen dos momentos cruciales del enfrentamiento entre los valores que suben y los que bajan, el primero es sen-

**Gráfico 5-5.- Nivel de resistencia relevante de mayo de 2008 en el Ibex-35.**



La distancia entre los niveles de las proyecciones del 38% (líneas en rojo discontinuas) y del 50% (líneas en azul discontinuas) es menor al 2% de la diferencia entre los dos valores del Ibex-35, el mínimo (círculo en verde) y el mayor de los máximos seleccionados (círculo en rojo).

cillo de localizar, es el pico más bajo (más alto en tendencia bajista) del Oscilador McClellan y lo identificaremos porque ese mismo día o algunos después, llegan los índices a sus mínimos o máximos en tendencia bajista, que es el segundo de los momentos cruciales de una corrección.

Los dos momentos álgidos de la batalla los tenemos localizados y entre los dos se encuentra el momento ideal de tomar posiciones. No olvidemos que la divergencia entre el momento que marca el mínimo del Oscilador McClellan y el marcado por los mínimos del índice NYSE (rara vez coinciden los dos mínimos en el mismo día), en tendencia alcista significa que el número de los valores que suben está acortando distancias con el número de los que bajan. En tendencia bajista serán los que bajan los que terminen ganando.

El significado final de este momento y por el que todos nos interesamos, es que algunos de los valores que seguimos ya están para tomar posiciones. Finalmente llega un día en que ya las manos fuertes consideran que mañana será tarde.

Ese día tiene unas características especiales en rango, en la alta proporción de valores que suben con respecto a los que bajan y con un volumen también desproporcionado en el mismo sentido. A esos días les llamaremos “días de largos”. En tendencia bajista el día final de la corrección no suele ser tan claro, pero en el capítulo dedicado a las posiciones cortas veremos cómo identificarlos.

De la Tabla 5-4 podemos extraer conclusiones que nos reafirman en las ideas de las que partíamos al comenzar a investigar sobre el Market Timing: una intentar llegar en liquidez a las correcciones más importantes e incorporarnos al mercado al comienzo de las tendencias. Repasémoslas:

- Los primeros periodos productivos de las dos tendencias alcistas que comenzaron en los meses de marzo de 2003 y 2009 son, además de los más rentables, los más largos. Fueron 12 y 14 meses respectivamente (12m y 14m, en la primera columna).
- Pocos periodos productivos encontraremos más cortos de 20 semanas y el segundo de 2005 es de tan solo cuatro meses. Por esta gran variabilidad en la duración de los ciclos, al dato de su duración le damos un valor exclusivamente orientativo.
- Si exceptuamos la corrección a partir de la cual finaliza la tendencia alcista, julio – agosto de 2007, algunas de las más severas pueden sorprender por su profundidad de hasta más de un 70% del total del periodo productivo anterior.

Del análisis de las correcciones de los últimos ocho años concluimos que nuestro sistema de Market Timing nos otorga notables ventajas, tales como:

**Tabla 5-4.- Correcciones más importantes desde marzo de 2003 hasta julio de 2010. Profundidad de cada corrección en porcentaje.**

|                           | S&P500 | DJ30 | NDQ100 | NYSE | DAX30 | IBEX35 |
|---------------------------|--------|------|--------|------|-------|--------|
| 03-04 a<br>08-04<br>(12m) | 27%    | 31%  | 42%    | 25%  | 28%   | 31%    |
| 03-05 a<br>05-05<br>(7m)  | 55%    | 77%  | 72%    | 45%  | 34%   | 34%    |
| 09-05 a<br>10-05<br>(4m)  | 71%    | 78%  | 48%    | 60%  | 38%   | 33%    |
| 05-06 a<br>06-06<br>(7m)  | 68%    | 65%  | >100%  | 65%  | 64%   | 90%    |
| 02-07 a<br>03-07<br>(8m)  | 40%    | 41%  | 35%    | 37%  | 34%   | 32%    |
| 07-07 a<br>08-07<br>(5m)  | 96%    | 72%  | 73%    | 100% | 56%   | >100%  |
| 04-10 a<br>07-10<br>(14m) | 38%    | 34%  | 34%    | 39%  | 27%   | 66%    |

- Evitar las correcciones más profundas y en concreto todas las incluidas en la Tabla 5-4, que fueron detectadas por el sistema de Market Timing automatizado.
- Maximizar los beneficios.
- Aumentar el número de periodos en liquidez y prolongar su duración.
- Posibilitar nuestra disciplina por la seguridad de seguir un sistema automatizado y conocido en detalle que nos evita las peores correcciones y nos avisa de su final.



### 3. ¿Cuándo tomar nuevas posiciones?

Decíamos en el punto anterior: “En todas las correcciones importantes existen dos momentos cruciales del enfrentamiento entre los valores que suben y los que bajan: el primero es sencillo de localizar, es el pico más bajo (más alto en tendencia bajista), del Oscilador McClellan y lo identificaremos porque posteriormente, pasados unos días, llegan los índices a sus mínimos (máximos en tendencia bajista)”, siendo este es el segundo momento crucial. Si vamos sumando hechos concretos representados por datos obtendremos una zona de compra próxima al suelo de una corrección.

*Hechos a sumar que se desarrollan en sucesión:*

- 1) Los índices se apoyan en niveles relevantes de soporte en los mismos días.
- 2) El McClellan Oscillator del NYSE ha desarrollado su pico de mínimos y lo reconocemos porque los picos posteriores están en un nivel superior y el mínimo del precigramma es posterior (rara vez coinciden en el mismo día).
- 3) Al menos el McClellan Oscillator del índice Nasdaq100 o el del DJ30 han cruzado al alza su nivel cero.
- 4) La proporción entre el número de valores que suben y el número de los que bajan es al menos del doble en el NYSE.
- 5) El rango de ese día es superior a la media
- 6) El precio de cierre está muy próximo a su máximo.
- 7) El volumen negociado en los valores que suben es de al menos cuatro veces superior al volumen negociado en los valores que bajan.

De los siete puntos anteriores los tres primeros, cronológicamente hablando finalizan en un día fácilmente identificable, que se define por las características de los puntos cuarto a séptimo. Ese día lo conoceremos como “día de largos” y se puede identificar antes de que finalice la sesión por la gran diferencia entre el número de valores que suben sobre el número de los que bajan. Por supuesto que antes deben haberse cumplido los tres primeros puntos.

Aunque abrir posiciones largas antes de finalizar la sesión no siempre supone una ventaja con respecto a hacerlo al día siguiente, se puede hacer cuando el resto de las condiciones, ese día, están cumplidas. Para hacerlo basta con que en la aplicación de su bróker, diez minutos antes de cerrar la sesión, clasifique por tamaño de la subida del día todos los valores de los índices Nasdaq100, DJ30 y S&P100 y compruebe que los que suben son, no menos del 90%. Aún sería mejor la comprobación en el S&P500, ya que en el NYSE Composite es imposible por el gran número de componentes.

Si preferimos esperar y no anticiparnos a la señal automatizada o a las condiciones de corto plazo, la diferencia suele ser de uno o dos días. Podemos posteriormente comprobar si se confirma que ha pasado un verdadero “día de largos” porque en unos diez días de negociación, que incluyen el suelo de mercado, hay al menos tres de ellos con un volumen negociado en los valores que suben de al menos cuatro veces el volumen negociado en los valores que bajan.

Alguna de las condiciones, aunque están representadas por datos, no se han podido programar para obtener una señal automatizada. Debido a la ausencia de este resultado de lo que se ha desarrollado puede inducir a confusión y quizás nos expliquemos mejor con un ejemplo.

En los casos del ejemplo, en que los aspectos visuales no programados del Market Timing nos permiten adelantar la señal de zona de apertura de largos, hemos identificado en el Gráfico 5-6 los “días de largos” con líneas verticales en color verde.

**Gráfico 5-6.- Aspectos visuales del sistema no programados. NYSE años 2010 y 2011.**



Seamos rigurosos exigiendo que se cumplan todas las condiciones, porque una mala selección nos puede llevar a tener que cerrar las posiciones largas al día siguiente y con pérdidas. Días señalados por las líneas verticales en color verde: 01-09-10, 01-12-10, 19-04-11 y 17-06-11.

En la parte superior y en color rojo podemos ver representada la proporción entre el volumen negociado en los valores que suben y el negociado en los que bajan. La línea azul horizontal se ha trazado sobre el nivel que indica cuatro veces superior, que en numerosas ocasiones se sobrepasa pero que una de las veces no se cumple (abril de 2011), que es la razón por la que no es programable.

En la parte central del Gráfico 5-6 podemos ver el Oscilador McClellan con su nivel cero representado por una línea horizontal en color rojo. En los casos que se cumplen todas las condiciones, los picos ascendentes del Oscilador McClellan se identifican con una línea verde trazada en sentido ascendente.

Son muchos los días en que la proporción entre el volumen negociado en los valores que suben y los valores que bajan sobrepasa el 400%, tal como se puede apreciar en el ejemplo. También son muchas las ocasiones en que el Oscilador McClellan desarrolla picos ascendentes. Seamos rigurosos exigiendo que se cumplan todas las condiciones, porque una mala selección nos puede llevar a tener que cerrar las posiciones largas al día siguiente y con pérdidas. La volatilidad de los últimos días de un suelo de mercado es muy alta y el precio de un error puede ser alto y desde luego no aceptable. Limitemos los fallos a los que pueda dar el sistema.

El Market Timing de los periodos productivos de las tendencias está representado en el Gráfico 5-7 con sus señales automatizadas de zonas de apertura y cierre de posiciones largas en la parte inferior.

Podemos ver los dos indicadores de volumen diferenciado por grupos entre el negociado en los valores que suben y el negociado en los que bajan, tratados anteriormente en el estudio de las correcciones. Se puede observar el indicador Arms Index, parte central, en su media simple de dos días y los fuertes picos de abril y mayo de 2010 que denotan pánico vendedor.

En la parte superior el indicador Volume Ratio Up/Down tiene tres picos, en los mismos meses que el Arms Index y con escasa diferencia de días, que denotan que el volumen de los valores que bajan es mucho mayor del que los que suben. La corrección posterior a la señal de abril de 2010 fue de un 39% del ciclo alcista que comenzó en marzo de 2009.

El Volume Ratio Up/Down es la proporción del volumen de los valores que suben con respecto al de los que bajan. Su fórmula está desarrollada y explicada en el Capítulo 4. Muchos de los indicadores basados en el volumen, como los del Gráfico 5-7, tienen una representación inversa, es decir que sus máximos son indicaciones bajistas o de cierre de largos. Estos indicadores mixtos o basados en el volumen se usan para detectar posibles techos y suelos de mercado.

**Gráfico 5-7.- Más de un año sin grandes correcciones desde marzo 2009 hasta abril de 2010.**



Si hace más de ocho meses que no ha habido una corrección fuerte y estoy invertido con importantes revalorizaciones, comprobaré los indicadores de amplitud de mercado por si denotan pánico vendedor, por ejemplo, un pico muy alto del Arms Index con un rango diario elevado en lo que puede ser un techo de mercado y que de hecho lo fue para los 3 meses posteriores.

El Arms Index se considera un indicador mixto de amplitud de mercado ya que se sirve de dos de las poblaciones de que nos valemos para analizar el mercado. La fórmula que aparece en el Capítulo 4 se basa en el número de valores que suben y bajan y en el volumen negociado en los mismos.

Los indicadores de amplitud de mercado basados en el número de valores que suben y en el de los que bajan (AD), como el Oscilador y el Summation Index de McClellan se utilizan en los suelos de mercado para detectar el final de las tendencias bajistas o el de las correcciones.

Los indicadores basados en los nuevos valores que alcanzan sus máximos o mínimos en las últimas 52 semanas, a mi entender, han tenido un menor desarrollo, ya que son muy pocos los autores que los mencionan dándoles un papel determinado en los sistemas. Son más utilizados como indicadores que detectan posible debilidad o fortaleza en las tendencias en vigor.

La representación del simple dato, de los nuevos máximos y mínimos, transmite una mejor predicción que algunos indicadores conocidos. No hemos dado con un indicador que mejore la representación del simple dato. El que más se aproxima a servir de alguna ayuda es el de la media simple de diez días de la proporción entre los nuevos máximos y la suma de nuevos máximos y nuevos mínimos.

El número de valores que alcanzan nuevos máximos y mínimos tienen un comportamiento, a lo largo de toda la duración de la tendencia, cuya representación da la sensación más fidedigna de debilidad o fortaleza a lo largo de los ciclos.

En los ciclos alcistas de menor o mayor duración (de 4 a 13 meses) sin apenas correcciones, mientras los nuevos máximos vayan en ascenso los precios de los índices van llegando a máximos ascendentes sin apenas dilación.

#### **5.4. EXPLOTACIÓN RACIONAL DEL SISTEMA DE INFORMACIÓN.**

##### **5.4.1. Elementos de un sistema de información.**

Un sistema de información para el trading consta en primer lugar de los medios técnicos, que se pueden limitar a:

- Un ordenador.
- Una aplicación de gráficos.
- Una biblioteca técnica.

Con los medios técnicos en su poder y el primer volumen de su biblioteca técnica adquirido y leído, debería asistir a un curso sobre análisis técnico de los muchos que se ofrecen. Si se apunta a un foro de traders dispondrá de las ventajas de la suma de los medios técnicos de los miembros activos de dicho foro y de las referencias de los mejores cursos, según los propios traders.

Con el bagaje técnico recomendado hasta aquí lo primero que debe desarrollar un trader es un plan de inversión o de trading. Para que le sirva de orientación en este mismo capítulo encontrará una técnica para redactar su Plan de Trading y un ejemplo de operativa real en tendencia alcista.

Cuando finalice su Plan de Trading, en su aplicación de gráficos echará en falta algunos indicadores, sistemas y buscadores. Los buscadores en inglés se conocen como "screeners" o "explorers" y para que cumplan unas condiciones determinadas se los tendrá que desarrollar o copiar usted mismo. Cuando seleccione una aplicación de gráficos evalúe la complejidad del lenguaje porque casi todos los traders terminan desarrollando buscadores propios o copiando algunos de otras aplicaciones.

No es muy difícil hacerse indicadores sencillos. Si encuentra en su aplicación una media simple del precio de cierre de 150 días y la fórmula es:  $Mov(Close, 150, S)$ , esta

fórmula es de la aplicación Metastock pero en la suya será algo parecido. Lo más probable es que para desarrollar una igual pero ponderada baste con cambiar la “S” por una “W” de “weighted”, o sea que sin conocimientos de programación ya puede cambiar a cualquier tipo de medias de cualquier duración (150 días en el ejemplo).

Si ya tiene su primer indicador propio, de ahí a conseguir un buscador es más fácil. Su primer buscador podría seleccionar todos los valores que estén cruzando al alza su media ponderada de los precios de cierre de los últimos 150 días, sería así de fácil en mi aplicación:  $Low < Mov(Close, 150, W)$  and  $High > Mov(Close, 150, W)$  and  $Close > Ref(Close, -1)$ . Las instrucciones equivalen en lenguaje coloquial a: Selección de valores cuyo mínimo sea inferior a la media ponderada de los precios de cierre de los últimos 150 días y cuyo máximo sea superior a la misma media y su precio de cierre sea superior al del día anterior.

El código anterior le valdría como sistema si le añadiera alguna otra condición, que podría ser de fuerza relativa. Esta última condición la podría conseguir de otros indicadores con el “copiar y pegar”.

Este nuevo trabajo de los traders tiene otra ventaja, que al estar casi todas las aplicaciones en inglés también mejorarán su nivel. Mejor encontrar ventajas que inconvenientes. Pueden también descubrir que existe un comando de “Cross” en aragonés igual a “cruzar” y que si lo hubiera descubierto antes me hubiera ahorrado las dos líneas de código del ejemplo anterior. Una muestra de a donde se llega con las elucubraciones, la imaginación y el desconocimiento de una materia.

En los dos capítulos anteriores encontrará más indicadores de amplitud de los que encontrará en la mayoría de los libros de trading y dos sistemas para largos y en el Capítulo 7 un sistema para cortos.

#### **5.4.2. Plan de inversión o de trading.**

Un trader debe tener las respuestas a todas las dudas que se le puedan plantear en un Plan de Trading y, entre ellas, a la primera que debería contestar es al área financiera a la que se va a dedicar. Debería estar escrito y actualizado para cada uno de los traders. Por ejemplo:

- Negociación al alza y a la baja de acciones e índices.

Su plan le evitará tomar decisiones arrastrado por el fragor de la batalla. Por ejemplo, si los mercados europeos acumulan en un día fuertes revalorizaciones, después de varios días de corrección y el trader con su señal de compra en el gráfico tiene pensado abrir posiciones largas en dos valores tecnológicos USA importantes, cuando a las 15:30 abra el Nasdaq100 con más de un 2% de hueco al alza y sus dos valores abran con huecos al alza muy superiores al 2%, ¿qué hacer en pleno pánico compra-

dor? ¿comprar a cualquier precio o echar mano de nuestro Plan de Trading y proceder en consonancia con lo allí expuesto?

En nuestro Plan de Trading debería constar que tras las grandes correcciones los giros de mercado no se suelen dar en “V” y que en muchas de las aperturas con hueco, tras la primera hora de negociación, los huecos se suelen reducir o desaparecen totalmente. También debería constar la proporción riesgo/beneficio teórico aceptable y en este caso, con el hueco al alza, quizás ya no se cumpla la condición.

En el apartado de selección de valores del Plan de Trading, también debería constar qué hacer si un valor se revaloriza en el día lo que se ha calculado que haga en tres o cuatro días y que coincide con la amplitud calculada de la media de sus primeras ondas después de una corrección.

Nuestro Plan de Trading, redactado por cada uno de nosotros, nos intentará mejorar en cada una de nuestras debilidades, porque al estar hecho a la medida, si un trader no es disciplinado pero tiene un buen sistema le obligará a confrontar los resultados conseguidos en cada indisciplina contra los resultados que hubiera conseguido si hubiera aplicado su sistema y, si lo hace, terminará siendo disciplinado. Al menos, en mi caso, la “medicina” me curó.

Tal como dicen en una conocida terapia, “soy fulanito de tal y tal y yo era un trader rapidillo que me adelantaba a casi todas las señales y eso me costó mucho dinero al saltar mis “stops” en cada comienzo de pauta”. Ya recomendamos en un capítulo anterior que si el trader obtiene mejores resultados cuando no sigue su sistema debería cambiarlo. Si por el contrario el trader es disciplinado y confía en su sistema su Plan de Trading podría no ser tan detallado.

Cuando un trader se adelanta a las señales de su sistema o no las sigue, debería dedicar tiempo a redactar un Plan de Trading tan rígido que no deje lugar a interpretaciones.

Para redactar una planificación que cubra todos los posibles puntos y dé respuesta a las posibles situaciones que se puedan plantear, existe un procedimiento sencillo, utilizado para recordar una secuencia de datos, nombres o números y en general para recordar largas listas de cosas, que se conoce por las primeras letras que suelen encabezar una pregunta, por ejemplo las primeras letras de los pronombres relativos en inglés. Se la conoce como la técnica de las 5 “Ws” y dos “Hs”. Si la usamos para redactar un Plan de Trading quedaría así en un primer intento:

- What?

- Qué activos financieros vamos a negociar. *Índices, acciones y CFDs.*
- Acciones o CFDs con un volumen determinado que siempre tengan contrapartida en dinero o papel.

- *Índices, acciones y CFDs que en una sola pauta ofrezcan una proporción teórica de beneficio/riesgo de al menos 5/1, es decir que si mi stop está a un 2% de pérdida la probabilidad, en la misma pauta, de beneficio teórico sea de al menos un 10%.*
- Where?
  - *En qué mercados vamos a hacer trading: USA, España, Alemania, Francia e Inglaterra.*
- When?
  - *Cuándo haremos trading. Durante los periodos productivos de la tendencia y en el sentido de la tendencia.*
- Why?
  - *Razones por las que operamos de una forma y no de otra y para la selección de mercados. Razones para cada uno de los puntos planificados.*
- Who?
  - *Quién nos puede ser de ayuda. Un analista determinado, un foro, un desarrollador de software, etc.*
- How?
  - *Cómo llevaremos a cabo la apertura y cierre de posiciones. Órdenes desde el ordenador al bróker.*
- How much o how many?
  - *Cuánto dinero vamos a dedicar a cada posición y con qué riesgo. El tamaño de la posición y el riesgo se cuantifica por el sistema de gestión del capital.*

Si queremos ser más precisos en alguno de los puntos de la planificación, por ejemplo en el encabezado por “What”, podemos especificar el “Qué” y el “Qué no”. Si nos vamos a limitar a negociar en CFDs, podemos añadir en el apartado “Qué no”, como ejemplo: *No lo haremos con acciones a no ser que encontremos un bróker que nos permita apalancarnos hasta un 5 a 1.*

Con esta última técnica podemos precisar mucho más en nuestro Plan de Trading aplicándola en cada pregunta. Seguramente que en el “Who” si nos preguntamos “Quién no nos puede ayudar” ya conocemos a alguien que cuando hemos acertado siguiendo sus consejos ha sido aplicando la teoría de la opinión contraria.



Esta técnica del “Qué” y el “Qué no” se aplica a la solución de problemas, en inglés “Problem Solving” y es muy conocida en el mundo de los negocios en USA. La patrocina una multinacional que se llama **Kepner-Tregoe** que se dedica a mejorar empresas en todo el mundo enseñándoles métodos probados de gestión de empresas. El método lo conocí cuando tuve el honor de asistir a uno de sus seminarios, donde se reproducía uno de sus éxitos, que yo había vivido. Esta técnica salvó de la ruina a una empresa con un grave problema de fabricación.

La suma de condiciones para abrir posiciones según el análisis técnico top-down, también debería estar en nuestro Plan de Trading y cuanto más en detalle se redacte más beneficio nos dará, por ejemplo:

Abriremos posiciones largas o cortas:

- 1) En sintonía con la tendencia en vigor.
- 2) Cuando los índices de los mercados que seguimos se apoyen, durante los mismos días, en un nivel relevante de soporte o de resistencia en el caso de ir cortos.
- 3) Cuando recibamos la señal del Market Timing de periodos productivos o cuando obtengamos, de los aspectos visuales del Market Timing de corto plazo, la conclusión de que todas las condiciones se cumplen.
- 4) El tamaño de nuestras posiciones lo determinaremos por el Sistema de Gestión del Capital.
- 5) En uno de los mercados con más fuerza relativa para posiciones largas o menos para cortas.
- 6) En índices o si es en valores, de uno de los sectores con más fuerza relativa o menos si entramos en cortos.
- 7) Selección de valores con más/menos fuerza relativa, en soporte/resistencia relevante o subiendo/bajando desde su soporte/resistencia.

- Por ejemplo: En tendencia alcista, índices NYSE Composite, S&P500 y Dow Jones de Industriales (DJ30) en soporte relevante, señal de zona de apertura de largos automatizada o aspectos visuales de apertura de largos de corto plazo, señal de apertura de largos del sistema de trading, tamaño de la posición y selección de mercado, sector y selección de varios valores.

Listado de valores a elegir (pre-cartera): En primera selección todos los que cumplan unas condiciones fundamentales determinadas y pertenezcan a un mercado y sector fuertes, según el External Relative Strength Analyzer (ERSA) de la aplicación

Metastock y/o el Relative Strength (RS Mansfield) y con contrapartida asegurada, o sea de capitalización elevada.

#### **5.4.3. Selección de mercados y de sectores.**

La selección de mercados y de sectores la veremos en posteriores capítulos, aquí se hace constar como uno de los pasos del trading y no entraremos en detalle.

#### **5.4.4. Selección de valores en una corrección o en una fuga.**

Como del resto del sistema de trading, trataremos más adelante de la selección de valores. Solamente y como parte del Market Timing que define las zonas de apertura y cierre de posiciones, restamos aquí relevancia a la disyuntiva de si tomar posiciones en fugas por encima de máximos anteriores o al final de las correcciones. La disyuntiva es totalmente irrelevante, hay que tomar posiciones a tiempo, es decir sincronizados con el principio y el final de la pauta alcista o bajista del mercado representado por su índice.

Veamos dos errores similares a la hora de abrir posiciones largas en una corrección y en una fuga. En el mes de abril de 2010 justo antes del inicio de una gran corrección, concretamente el día 14 de abril de 2010, 611 valores del mercado NYSE hicieron máximos de las últimas 52 semanas. En cualquiera de ellos que hubiéramos tomado posiciones largas, antes de finalizar el mes o como muy tarde el día 6 del mes siguiente, se nos hubieran cancelado las posiciones abiertas por el stop de pérdidas.

El día 29 de abril quedaban solamente 308 nuevos máximos de 52 semanas y el día 6 de mayo se habían reducido a 52 y los nuevos mínimos habían pasado de 8 el día 3 de mayo a 218 el día 6.

El segundo error hubiera sido tomar posiciones en cualquier valor que estuviera corrigiendo el mismo día 14 de abril de 2010. El quid de la cuestión no es tomar posiciones en una fuga o al final de una corrección de un índice o de un valor, sino hacerlo a tiempo y en los valores más fuertes.

El ejemplo contrario, ya que las dos posibilidades pueden dar tan buen resultado en un caso como en el otro, lo tendríamos si el día siete u ocho de julio de 2010, una vez finalizada la corrección generalizada del mercado, hubiéramos tomado posiciones largas en una corrección o en una fuga.

Cómo última consideración me pregunto: ¿no esperaremos a la fuga por encima de los máximos si podemos abrir posiciones el día que finaliza la corrección? Seguro que no.


## 5.5. OPERATIVA. EJEMPLO REAL DE LA OPERATIVA DE UNO DE LOS COLABORADORES DEL AUTOR.

A la operativa real que vamos a reproducir le pondremos un capital disponible de 20.000\$. La apertura de posiciones al final de una corrección importante es de riesgo si se hace a destiempo. Si se hace el “día de largos” o el día anterior es la de menor riesgo y por esa razón reproduciremos la apertura de largos posterior a la corrección de abril – julio de 2010. Las señales automatizadas de zona de apertura de largos del Market Timing se dieron los días 10 de junio, 8 de julio y 1 de septiembre.

Aunque el primero de julio vimos que, entre el 29 de junio y el 1 de julio, a la corrección todavía le quedaban 3 días ya habíamos tomado posiciones con la primera señal de largos del día 10 de junio, tal como se hizo en ese momento.

Una obviedad, a pesar del significado del término, nunca está de más, tratándose de dinero. Para ponernos largos, en algún momento habría que haberse quedado en liquidez y como, al contarlo, estamos en la parte izquierda del gráfico, es decir a toro pasado, para comprobar si estábamos en liquidez vamos a tomar los datos de lo publicado en el foro [www.weinstein.es](http://www.weinstein.es) en aquellos días. Decíamos en el foro:


**i2calm**  
Suscrito  
Maestro  
Inversor  
  
Mensajes: 1128

 **Re: MEJORES SECTORES**  
« Respuesta #44 : Abril 24, 2010, 11:59:29 »  
 **Eliminar**

---

Los estudiaré con detenimiento porque me he quedado en liquidez.

Un abrazo

Esta era mi contestación a una propuesta que me hacían el día 24 de abril de 2010.

En el mismo foro y en el mismo hilo de MEJORES SECTORES esta era mi propuesta de valores para abrir posiciones largas el día 5 de junio de 2010:

VALORES CRUZANDO LA MM30:

**CGG Veritas, Schneider Elec., Vallourec y las USA: Clorox, Constellation Brands, Genuine Parts, Meredith, Netapp, Questar.**  
**Buen fin de semana.**

Mi selección el día 10 de junio fue NETAPP Corp. en el Naddaq100 en USA y las razones de mi selección fueron:

- ERSA, External Relative Strenght Analysis = 95 que significa que su fuerza relativa es mejor que la del 95% de todos los valores de la base de datos.

- RS Mansfield (otra medida de fuerza relativa) semanal = 1,19 que fue una de las más altas del año.
- Ya había iniciado la onda 3 de la pauta alcista. Después de una gran corrección de los mercados, los valores adelantados a la pauta son mis preferidos. Si no los hay selecciono uno o varios de los que hacen exactamente la misma forma que su índice y en los mismos días.
- Netapp pertenece al sector de fabricantes de "hardware" y era de los que menos habían corregido.
- El mínimo del valor desde que se inició la corrección de los mercados en abril fue el día 6 de mayo de 2010.

El precio de compra a la apertura del día 11 de junio fue de 37,91\$ y la compra fue de 300 CFDs. Total 11.373\$. El stop de pérdidas se colocó en 36,29 justo por debajo de la onda iniciada el día 8 de junio, el mínimo de ese día fue de 36,33. El riesgo era de 486\$ menor que mi tolerancia a las pérdidas que la tengo establecida en el 3% de mi capital dedicado al trading, en este caso el máximo de pérdida aceptable sería del 3% de 20.000\$ que son 600\$.

La idea de abrir posiciones largas, en los valores que antes dejan de corregir, está concebida, además de para magnificar el beneficio, con el objetivo de poder escalar las tomas de nuevas posiciones en cada una de las correcciones del mercado, si los valores tomados siguen mostrando una fuerza relativa alta. A esta técnica se la conoce con el nombre de piramidar. Si no se cumplen las condiciones para piramidar con los valores en cartera se abren nuevas posiciones en otros valores.

El día 8 de julio se generó una nueva señal de zona de apertura de largos y al precio de apertura del día 9 de julio de Netapp de 38,20 volví a abrir nuevas posiciones largas en el mismo valor que seguía siendo uno de los más fuertes del mercado (ERSA 96%). Una vez que la tendencia del valor adquirido y el sentido del movimiento, ambos al alza, han confirmado que la primera apertura fue buena, puedo calcular el total del riesgo a asumir con el nuevo stop y el tamaño de la nueva posición más la que tenemos en cartera. Con el nuevo stop de pérdidas en 36,62 y un riesgo total de 600\$ máximo, sin más premisas tomo 100 CFDs que harán un total de 400 y con un riesgo de 545\$.

Total de la compra de 400 CFDs 15.193\$.

Total de la posible venta a precio del stop de 36,62 serían 14.648\$. Riesgo de 545\$.

El día 1 de septiembre de 2010 se generó una nueva señal de zona de apertura de largos. Ese día Netapp había finalizado también su corrección, su ERSa era de 97%

y al día siguiente a un precio de apertura de 42,27\$ y con un stop en 38,86 tomé otros 200 CFDs con un riesgo para toda la posición de 331\$. En esta toma el coste se excede del capital disponible y comienza el apalancamiento.

Total de la compra de 600 CFDs 23.647\$.

Total de la posible venta a precio del stop de 38,86 serían 23.316\$. Riesgo de 331\$.

Los días 22 y 24 de noviembre de 2010 el McClellan Oscillator de Nasdaq100 había cruzado su nivel cero al alza y el día 24 el Oscilador del NYSE completó una figura alcista de dos picos ascendentes pero la corrección de Netapp no se pudo dar por finalizada hasta el día 1 de diciembre de 2010, que fue el día en que coincidieron todos los mercados en el giro al alza.

El día 1 de diciembre de 2010 pudimos comprobar que las condiciones del NYSE eran de apertura de largos de corto plazo y al día siguiente Netapp abrió a 51,87\$ y mis 600 CFDs tenían ya un valor de 31.122\$. Con un beneficio latente de más de un 50% no suelo tener dudas en seguir piramidando valiéndome del apalancamiento. Lo hago desde que entro en beneficio en la posición.

Con el stop en 49,96 ya podía apalancarme sin riesgo y decidí hacerlo con una compra de 400 CFDs que de haberse ejecutado el stop me hubiera supuesto una pérdida parcial de 764\$ a restar del beneficio total de la posición. Doy al beneficio de las posiciones un tratamiento como el que se les da a los negocios independientes, salvo en el riesgo total. No tengo en cuenta los beneficios que acumule en otras posiciones.

En los días siguientes a la última apertura se comenzó a confirmar lo que solamente era un indicio de debilidad en el valor adquirido. Si en los máximos de noviembre de 2010 el RS Mansfield ya no llegaba a los máximos anteriores, en los máximos de diciembre y enero pasaba por poco del nivel cero de fuerza relativa. Además, en febrero el ciclo alcista del NYSE llegaba a los 8 meses de antigüedad y teniendo en cuenta que el más largo de los ciclos alcistas está entre 8 y 13 meses era un dato más a considerar. Desde primeros de enero decidí no añadir nuevas posiciones.

El cierre de las posiciones largas en el caso de detectar alguna debilidad se verá en detalle en el apartado siguiente: Los stops de pérdidas y de beneficios en la operativa real. Pero no nos vamos a quedar comprados y sin solución de continuidad.

Para calcular un stop de beneficios, tal como se especificará en el apartado de stops, cuando se detecta una debilidad se mide la amplitud de las pautas del valor y si existe mucha variedad se toma la medida de la menor. En Netapp Corp. localizamos una pauta tipo que era la de menor de las pautas y era la primera que se desarrolló desde el 29 de enero de 2010 hasta el 26 de abril del mismo año. El mínimo de la pauta

fue de 28,92\$ y el máximo de 36,49\$, con una simple resta obtenemos la amplitud de la pauta de menor amplitud que era de 7.57\$.

Si la sumamos al mínimo de la pauta en la que hemos tomado las últimas posiciones. Un momento ¿Cuál es el mínimo de la pauta? El del día 17 de noviembre en 48,60\$, el del día 30 de ese mismo mes en 50,00\$ o el del día 2 de diciembre en 51,49 después del hueco de apertura.

En estos casos y con el hueco sin cubrir se suele tomar como arranque primario de la pauta el del mínimo del día posterior al hueco, o sea que nuestro mínimo es de 51,49\$ y si al mismo le sumamos la amplitud de la pauta calculada de 7,57\$ obtendremos un máximo teórico de la pauta de 59,06\$. Nuestro stop de beneficios debería ponerse en 59,06. Dicho y hecho, el día 12 de enero se cerraron todas la posiciones largas de Netapp Corp a 59,06\$. En realidad a ese precio se cancelaron los 1.000 CFDs con un beneficio total de: 14.665\$. Un 73% aproximadamente. No se contabilizan las comisiones.

- Precio de cierre de los 1.000 CFDs a 59,06\$. Total 59.060\$.

- Coste total de las distintas aperturas: 44.395\$.

- Primera, 300 a 37,91\$ = 11.373\$.

- Segunda, 100 a 38,20\$ = 3.820\$.

- Tercera, 200 a 42,27\$ = 8.454\$.

- Cuarta, 400 a 51,87\$ = 20.748\$.

- Beneficio 59.060-44.395= 14.665\$.

En la operativa hemos tomado, para abrir posiciones largas, las fechas de las zonas de compra que se generaron automáticamente por medio del Market Timing de los periodos productivos de la tendencia.

En el Gráfico 5-8 se han reseñado con líneas verticales en verde las señales de zona de apertura y se hace lo mismo con la del primer día de diciembre de 2010, aunque no exista la señal automatizada del sistema, porque confluye la suma de condiciones para que identifiquemos esos días que van desde el 23 de noviembre hasta el día uno de diciembre, como zona de apertura de largos por el Market Timing de corto plazo.

A título de recordatorio repasaremos las condiciones para que se produzcan las señales automatizadas de zona de apertura de posiciones largas. La señal se produce cuando en tendencia alcista:

- El precio de cierre del índice NYSE Composite es inferior a la media ponderada de los cierres de 150 días.

**Gráfico 5-8.- Zonas de apertura de posiciones largas del Market Timing.  
Junio a septiembre de 2010.**



Las señales automatizadas de zona de apertura de largos del Market Timing se generaron los días 10 de junio, 8 de julio y 1 de septiembre. El primero de julio vimos que, entre el 29 de junio y el 1 de julio, a la corrección todavía le quedaban 3 días pero tomamos la primera señal de largos y abrimos la primera posición de largos el día 11 de junio, tal como se hizo en ese momento.

- Los Osciladores McClellan de los índices S&P500, S&P100, Dow Jones Industrial y Nasdaq100 son superiores a sus niveles cero.
- El Oscilador McClellan cruza al alza su nivel cero.

Si en enero de 2011 el ciclo alcista ya llevaba más de 8 meses sin correcciones importantes en los grandes índices, en el valor Netapp Corp. desde febrero de 2010 eran 11 meses sin correcciones que llegaran a los mínimos relevantes de la onda anterior. La debilidad era patente en el indicador RS Mansfield de la parte superior del Gráfico 5-9, durante el mes de enero de 2011.

Con la técnica de calcular la amplitud de la onda que está desarrollando un valor, tal como hemos visto en las páginas anteriores, conseguimos cerrar nuestras posicio-

**Gráfico 5-9.- NETAPP del Nasdaq100. Fortaleza y debilidad evaluada por el indicador RS Mansfield.**



En los días siguientes a la última apertura se comenzó a confirmar lo que solamente era un indicio de debilidad en el valor adquirido. Si en los máximos de noviembre de 2010 el RS Mansfield ya no llegaba a los máximos anteriores, en los máximos de diciembre y enero pasaba por poco del nivel cero de fuerza relativa.

nes largas a 59,06\$, casi en los máximos del ciclo. Se cancelaron los 1.000 CFDs con un beneficio total de: 14.665\$. Un 73% aproximadamente.

#### **5.5.1. Los stops de beneficios y de pérdidas en la operativa real.**

En mi operativa, cuando detecto el tipo de comportamiento comentado en el párrafo anterior de fuerza relativa en descenso en valores que tengo en cartera, en vez de deshacerme de ellos, aplico un trading más pasivo y toman un doble protagonismo los stops, que pasan de estar sobre el papel, a proteger mis beneficios. La técnica completa que uso es:

- 1) Dejo de añadir nuevas posiciones.
- 2) Aplico un método distinto a los stops de pérdidas.



- En lugar del stop teórico en cierres, que aplico al día siguiente de alcanzar su nivel, dejo un stop clásico que ajusto diariamente.

3) Calculo la amplitud de las pautas alcistas de menor amplitud y coloco un stop de beneficios según mi cálculo. En el ejemplo anterior (Netapp Corp.) fue de 7.57\$.

- Si el precio se acerca al calculado en el punto anterior cierro todas las posiciones. Si lo hace de súbito se cierran con el stop de beneficios.

4) Si siguen en cartera y uno de los dos sistemas de Market Timing llega a zona de cierres los cierro sin más.

Lo vemos en detalle:

1) Dejo de añadir nuevas posiciones. No sigo añadiendo posiciones de un valor en cartera si observo alguna debilidad y tampoco abro nuevas posiciones en valores que estén por debajo del 80% según el análisis External Relative Strength (ERS).

2) Aplico un método distinto a los stops de pérdidas. Mi método de calcular los niveles relevantes de soporte y de resistencia está pensado para precios de cierre y por esa misma razón mis stops son para precios de cierre. Los tengo calculados y no están activos en el sistema del bróker, pero, si se alcanzan, cierro la posición al precio de apertura del día siguiente sin vacilar.

- En lugar del stop teórico en cierres, que aplico al día siguiente de alcanzar su nivel, dejo un stop clásico que ajusto diariamente. Cuando el valor de que se trate está más débil de lo que acostumbraba a lo largo de su ciclo alcista y a cada máximo ascendente de los precios le corresponde un máximo descendente en el indicador RS Mansfield, paso a la técnica tradicional del stop de pérdidas pero muy ajustado, porque o el valor tiene un comportamiento diferente por alguna razón en particular y/o estamos en zona de distribución.

3) Calculo la amplitud de las pautas alcistas y coloco un stop de beneficios según mi cálculo. Aunque en una declaración de intenciones del primer capítulo establecí mi propósito de no abusar de los recuentos de Elliott, tengo que liberarme de mi compromiso circunstancialmente. Seré breve.

Si somos capaces de determinar lo que son correcciones de 5ª menor y medimos la amplitud desde el mínimo de cada una de ellas hasta el máximo antes de comenzar la siguiente, tendremos la amplitud de cada pauta alcista. Si son

**Gráfico 5-10.- Cálculo de la amplitud de una pauta de Netapp Corp.  
Desde febrero de 2010 hasta febrero de 2011.**



Calculo la amplitud de la menor de las pautas alcistas y coloco un stop de beneficios según mi cálculo. Si somos capaces de determinar lo que son correcciones de 5ª menor y medimos la amplitud desde el mínimo de cada una de ellas hasta el máximo antes de comenzar la siguiente, tendremos la amplitud de cada pauta alcista. Tal como se puede ver entre los distintos números 1 y 5 de 2010, la amplitud de la pauta menor es la de la primera que va de febrero a abril de 2010.

muchas y de amplitud muy variada tomemos las de menor amplitud y obtengamos la amplitud. Luego lo revisaremos en un gráfico con alguna aclaración más.

- Si el precio se acerca a la media del punto anterior cierro todas las posiciones. Si lo hace de súbito se cierran con el stop de beneficios.

4) Si siguen en cartera y uno de los dos sistemas de Market Timing llega a zona de cierres las cierro sin más. Este último punto que no precisa aclaración, si tengo que matizarlo en cuanto a que si se llega a zona de cierres del Market Timing y un valor sigue fuerte y subiendo habría que colocarle un stop, justo un céntimo por debajo del mínimo del día anterior, y así cada día hasta su cierre.

### 5.5.2. Stop loss. Fundamento técnico para su emplazamiento.

Desde los primeros años del siglo pasado, el primer analista de todos los tiempos, en una de sus cinco teorías de mercado, establecía que la mayoría de los valores de un índice suben y bajan a la vez. Nos referimos a las teorías de Charles Dow que se trataron en el Capítulo 2.

Esta teoría, que podrá comprobar en la tabla siguiente con datos, es la que nos permite sincronizarnos con los mercados y, si lo conseguimos, los stops de pérdidas habrán perdido toda su relevancia, ya que si abrimos posiciones los días de los arranques primarios del mercado, y estamos con la tendencia, muy pocos valores volverán al lugar de partida. Los datos de la Tabla 5-5 están copiados del Capítulo 3.

Con el contenido de la Tabla 5-5 en mente y los gráficos de los valores que veremos comprobaremos la teoría de Charles Dow sobre el sincronismo de los valores con sus índices. Como ejemplo primero seguiremos a Netapp Corp. en el Gráfico 5-11.

Como se puede observar, los niveles de los arranques primarios reseñados con líneas verticales en verde, no se pierden a la baja en todo el recorrido alcista del valor Netapp Corp.

Antes de seguir con la técnica del correcto emplazamiento de los “stop loss” o stops de pérdidas, volvamos a recordar la definición de lo que es un arranque primario:

“El punto concreto al que nos referimos como arranque primario es el mínimo de una corrección en un movimiento alcista u onda o el máximo si estamos en un movimiento bajista”.

Una corrección, reconocible como tal, es cualquier onda en dirección contraria a la tendencia que tenga al menos un tercio de la duración de la onda impulsiva que la

**Tabla 5-5.- Arranques primarios y número de valores que suben el mismo día.**

|                 | 10-03-09 | 13-07-09 | 5-11-09 | 9-02-10 | 7-07-10 | 1-12-10 |
|-----------------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| NYSE<br>(3.200) | 2.917    | 2.777    | 2.495   | 2.389   | 2.650   | 2.356   |
| S&P500          | 485      | 475      | 465     | 452     | 490     | 485     |
| DJ30            | 30       | 30       | 30      | 27      | 28      | 30      |

En la Tabla 5-5 podemos comprobar que del total de los valores del NYSE los “días de largos” la proporción de valores que suben con respecto de los que bajan es muy próxima a 4 a 1. En el Dow Jones y en el S&P500 es aún mucho más determinante.

precede. Por supuesto que todas las que se reseñan con las líneas verticales en verde del Gráfico 5-11 cumplen la condición, pero hay alguna más.

Con un poco más de atención en los detalles del Gráfico 5-11, sin llegar a contar las ondas, podemos descubrir que:

- Los únicos puntos inviolables para los stops de pérdidas son los arranques primarios de onda 1, pero no así todos los mínimos relevantes ascendentes.
- Los arranques primarios de onda 1 son los siguientes a las mayores correcciones, porque normalmente corrigen totalmente la última onda.
- Los tres mínimos relevantes etiquetados como A, B y C que se terminaron perdiendo tienen una similitud:

**Gráfico 5-11.- Netapp Corp. Arranques primarios de los años 2009 y 2010.**



La teoría de los arranques primarios es la que nos permite sincronizarnos con los mercados y, si lo conseguimos, los stops de pérdidas habrán perdido toda su relevancia. Ya que si abrimos posiciones los días de los arranques primarios del mercado y estamos con la tendencia, muy pocos valores volverán al lugar de partida.

- Los tres se perdieron después de haber sobrepasado el precio la amplitud mínima que habíamos calculado en el párrafo anterior de stop de beneficios, que era igual 7,57\$ para Netapp Corp.

Para evitar una pérdida considerable de nuestros beneficios acumulados desde que abrimos posiciones en uno de los arranques primarios, podemos proceder en consecuencia con lo descubierto poniendo en práctica una de las dos variantes que proponemos:

- Ajustar los stops de pérdidas a un céntimo por debajo de cada mínimo diario cuando se ha sobrepasado la amplitud media de la onda calculada de cada valor que tomemos. Si queremos cerrar posiciones en el corto plazo.
- Si no queremos cerrar la posición y pretendemos mantenernos invertidos en un ciclo de mayor duración, deberíamos mantener los stops por debajo de los arranques primarios más próximos a los de los índices, que suelen coincidir, por ejemplo, por debajo de uno de los reseñados con líneas verticales en verde. En cuanto se confirma que el “día de largos” está bien seleccionado y que coincide con un arranque primario del índice y del valor elegido, se puede ajustar el stop a un solo céntimo. Si lo perdiera también dejaría de ser alcista.

Dependiendo del tipo de inversor existen distintas posibilidades de cerrar las posiciones. Según sea el ciclo seleccionado se puede:

#### **1) Inversor de corto plazo. Ciclo = la duración de la pauta (2 a 4 meses).**

- **Cierre de las posiciones con las condiciones cumplidas del sistema de corto plazo.**
  - **Por ejemplo desde marzo hasta junio de 2009. Gráfico 5-12.**
- **Cierre con el stop de beneficios.**
- **Cierre cuando los indicadores convencionales de precio abandonan las zonas de sobre comprado: por ejemplo, Estocástico bajando por debajo de 80.**
- **Cierre con el stop de pérdidas emplazado un céntimo por debajo del último mínimo del precio cuando la amplitud mínima de la onda se ha sobrepasado.**

#### **2) Inversor de medio plazo. Ciclo automatizado del Market Timing (uno o dos al año).**

- Cierre de las posiciones con las condiciones cumplidas del sistema de Market Timing de periodos productivos o con la tercera o cuarta vez que se cumplen las condiciones de cierre del sistema de corto plazo.
  - Por ejemplo desde marzo de 2009 hasta abril de 2010. Gráfico 5-12.
- Cierre con el stop de beneficios.
- Cierre con el stop de pérdidas emplazado un céntimo por debajo del último mínimo del precio cuando la amplitud mínima de la onda se ha sobrepasado.

En el Gráfico 5-12 se pueden ver representados el NYSE desde marzo de 2009 hasta mayo de 2010 y uno de los indicadores del Market Timing de corto plazo, concretamente la Línea AD Normalizada, cuya fórmula está desarrollada en el Capítulo 4.

**Gráfico 5-12.- NYSE. Sistema de corto plazo del Market Timing.**



En la parte inferior del Gráfico 5-12 tenemos representadas las señales automatizadas de medio plazo del Market Timing, en verde la de apertura en marzo de 2009 y en rojo varias señales de cierre de posiciones en abril y mayo de 2010.

Aparece uno solo de los indicadores de corto plazo porque su representación es la que aporta una mayor ayuda en el recuento de ondas mayores.

Si somos capaces de obtener la amplitud mínima de una onda de cualquiera de los valores en cartera y el valor se ha sincronizado con los mercados, cuando desarrolle su quinta onda y el indicador Línea AD Normalizada del NYSE y el de su índice sigan en sincronismo tendremos una referencia valiosa de fin de onda impulsiva.

Aunque el sincronismo sea notable, deberíamos recordar que así como hay valores que se adelantan en los arranques primarios también los hay que se adelantan en las correcciones y mejor cerraremos con los dos stops, el de beneficios y el de pérdidas, que esperando al comienzo de la corrección.

En la parte inferior del Gráfico 5-12 tenemos representadas las señales automatizadas de medio plazo del Market Timing: en verde la de apertura en marzo de 2009 y en rojo varias señales de cierre de posiciones en abril y mayo de 2010. Representada sobre el preciograma, y en rojo, la media ponderada de los cierres de 150 días.

El cruce a la baja del nivel 80 del indicador Línea AD Normalizada representa una de las condiciones que establece la zona de cierres del Market Timing de corto plazo. Se deben cumplir también la del Oscilador McClellan menor que cero y el MDI del sistema direccional ha de ser menor que el PDI. Los dos sistemas de Market Timing para largos se exponen en detalle en el Capítulo 4.

### ***Una apertura de largos, con soporte y stop de pérdidas, ideal.***

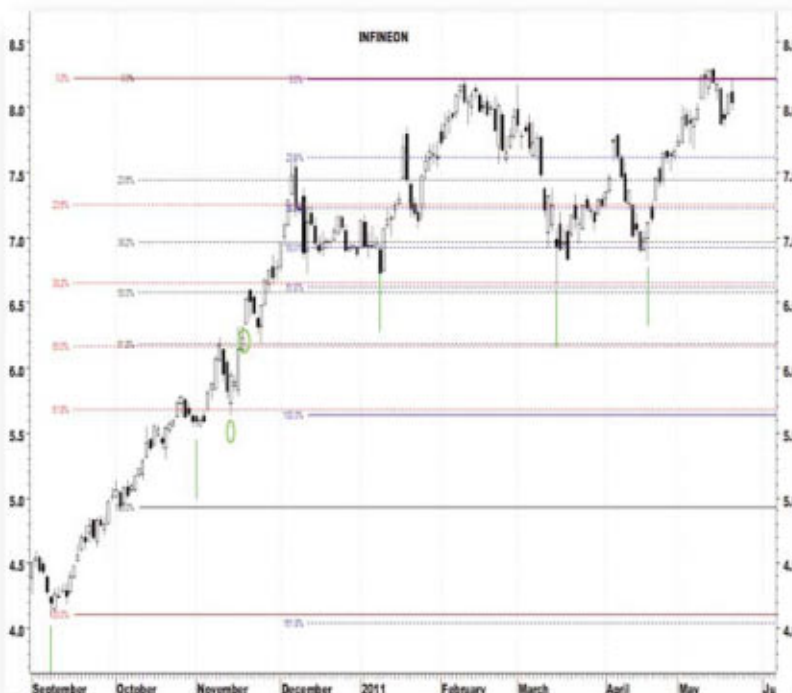
El día 19 de abril de 2011 ya se intuía que con 1.979 valores que subieron del NYSE del total de 3.200, un cierre diario al alza y con todos los osciladores McClellan subiendo y cerca de sus niveles cero, que el día 20 podría ser un “día de largos”, como así fue.

Al día siguiente del 20 de abril de 2011, subieron 2.496 de un total de 3.200, lo que hace bastante más del doble de los que bajaron. Justo el día de antes Infineón (IFX), del mercado alemán, había desarrollado su arranque primario y la teníamos en precartera. Gráfico 5-13 (última línea vertical en verde). Al cierre del día 20 entramos largos en el valor.

¿Dónde se debería colocar el stop de pérdidas? Si ya nos ha avisado el día 18, dos días antes, que puede retroceder casi la totalidad de una onda alcista. Habría que colocarlo justo por debajo del mínimo del día 18. Si lo pierde, el valor deja de ser alcista y además tiene un soporte con dos niveles coincidentes de Fibonacci. ¿Siempre se pueden encontrar situaciones ideales de entrada en los arranques primarios? **Sí siempre hay situaciones ideales esos días.**

¿Qué condiciones hacen que una apertura de largos sea ideal? Las enumeramos:

**Gráfico 5-13.- Infineon (IFX). Stops de pérdidas y soportes.**  
**Desde septiembre de 2010 hasta mayo de 2011.**



En este gráfico está reseñado con dos círculos en verde un ejemplo con el emplazamiento de uno de los stops para la operativa de corto plazo. El inferior señala la cotización del día debajo de cuyo mínimo se debe emplazar el stop de pérdidas, pero se debe esperar para hacerlo a que al menos un día el cierre sea superior al máximo de la onda impulsiva anterior. Ese día está reseñado con el círculo verde superior.

- 1) El valor ha finalizado su corrección a la vez que los índices de los mercados, o unos días antes o después, y comienza a subir despacio.
- 2) Está en un soporte de tres niveles de Fibonacci, a menor distancia de un 3% entre ellos. Gráfico 5-13 en líneas discontinuas en tres colores.
- 3) El stop de pérdidas se puede emplazar por debajo de los mínimos del valor y de los tres niveles de Fibonacci y queda a menos de un 5% del precio de apertura. En el caso de Infineon quedaba algo más distante.
- 4) Su fuerza relativa es mayor que la del 87% de todos los subyacentes de todos los mercados contemplados en nuestro Plan de Trading.



5) En los últimos días su fuerza relativa ha aumentado o ha perdido menos que el resto de valores de su índice.

6) Las correcciones de los mercados y del valor seleccionado se han aproximado o han sobrepasado a la baja por poco la media ponderada de los cierres de 150 días.

Cuando decimos que los stops de pérdidas no son relevantes en la operativa, si abrimos posiciones largas los días de los arranques primarios, nos referimos a este tipo de operaciones.

Si queremos mantenernos en el valor a largo plazo nuestros stops deben estar emplazados justo por debajo del mínimo de las correcciones, o sea, en los arranques primarios de onda uno.

En el Gráfico 5-13 se identifican los arranques primarios de onda uno con líneas verticales en verde para indicar los emplazamientos de los stops de pérdidas en el medio plazo. Tal como podemos comprobar en la corrección de marzo de 2011, el último stop del 10 de enero de 2011 hubiera saltado con la pérdida de todos los beneficios acumulados desde enero. Como se deduce de este ejemplo, deberíamos dotar a nuestra operativa de métodos que nos permitan aplicar stops de beneficios o medios de sincronismo, como el Market Timing, para poder cerrar las posiciones en beneficios al comienzo de las correcciones generalizadas o antes.

En el Gráfico 5-13 está reseñado con dos círculos en verde un ejemplo con el emplazamiento de uno de los stops para la operativa de corto plazo. El inferior señala la cotización del día debajo de cuyo mínimo se debe emplazar el stop de pérdidas, pero se debe esperar para hacerlo a que al menos un día el cierre sea superior al máximo de la onda impulsiva anterior. Ese día está reseñado con el círculo verde superior.

## 5.6. RESUMEN DEL CAPÍTULO

### ***Análisis Técnico y los indicadores de amplitud de mercado.***

Al final de un análisis “top-down” no solemos analizar en profundidad más de cinco o seis valores y lo solemos llevar a cabo durante las grandes correcciones y en los momentos de duda.

Con el tipo de análisis que proponemos, pretendemos conseguir una mayor autonomía de los traders que nos lean para que cuando lleguemos a la próxima zona de acumulación, o de distribución, dispongamos de un doble método que nos guíe en el “Cuándo” y el “Qué” comprar o vender. El análisis está orientado a la acción y la acción tiene escasa variedad: mantener, comprar o vender, sin olvidar los periodos de liquidez. La respuesta a los dos interrogantes:

- Al “Cuándo” le da respuesta el Market Timing de los periodos productivos de la tendencia y el de corto plazo. La base técnica se fundamenta en los indicadores de amplitud de mercado que nos señalan las zonas de compra y venta.
- Al “qué” comprar le dará respuesta el sistema de trading que veremos en los próximos capítulos.

Las señales de zonas de medio plazo (periodos productivos de la tendencia) para posiciones largas están automatizadas y dan entrada cuando finalizan las grandes correcciones, algunas de ellas de hasta 4 meses de duración y de hasta un 70% de profundidad con respecto al periodo productivo finalizado. Los periodos productivos de la tendencia están delimitados por la simultaneidad de los giros de distintos mercados y la media ponderada de los cierres de los 150 últimos días.

El análisis está orientado a la toma de decisiones y a conseguir una seguridad en las mismas que no solemos hallar en las opiniones más difundidas del mundillo bursátil. La seguridad que nos otorga el método de conocer en qué días finalizan y comienzan las tendencias y en qué días finalizan las correcciones.

Como último fin, con este tipo de análisis, pretendemos convertirnos en traders autónomos que no precisan consejo. Si somos capaces de delimitar las tendencias y el final de las correcciones de los mercados, no precisamos saber nada más sobre aspectos del análisis que están más orientados, que al diagnóstico, a la necesidad tan humana de provocar admiración.

### ***Tendencias, fuerza, debilidad y cambio.***

El objetivo de un análisis a medio o largo plazo es determinar la mayor o menor fortaleza de la tendencia y la posible inmediatez del cambio.

Los indicadores de amplitud de mercado son únicos para determinar la fortaleza o debilidad de una tendencia. Existe una gran diferencia entre que el mayor volumen

esté en los valores que suben o en los que bajan, pero la diferencia se hace determinante dependiendo de que los nuevos máximos o mínimos de 52 semanas vayan en aumento o estén disminuyendo en los tres o cuatro últimos meses.

Tal como ocurrió entre marzo y octubre de 2009, cuando coinciden las tres poblaciones del análisis estadístico en que:

- Son muchos más los valores que suben que los que bajan al comienzo de cada ciclo alcista.
- El volumen negociado en los valores que suben es mucho mayor que el negociado en los valores que bajan y sigue en aumento al principio de cada pauta alcista.
- Los nuevos máximos siguen aumentando según progresa la pauta y al final de la misma alcanzan sus máximos.

En el capítulo dedicado a las posiciones cortas veremos que no basta con darle la vuelta a estos razonamientos para el análisis de los periodos bajistas.

### ***Detección precoz de las tendencias. Conclusiones:***

- a) Nuestro método de detección precoz de tendencias es tan preciso que puede determinar el día que comienzan tanto las tendencias bajistas como las alcistas.
- b) No vamos a dejar de lado los demás métodos porque en el caso de cambios de tendencia graduales pueden ser de ayuda.

Los métodos de detección de cambio de tendencia y las señales de Market Timing nos ofrecen un sistema con un buen bagaje en seguridad y rentabilidad.

**Correcciones.-** Las correcciones de los mercados son oportunidades para volver a tomar posiciones en los mercados o para aumentar las que hayamos conservado en cartera.

Mientras los mercados corrigen, y me refiero a las correcciones importantes, tenemos también oportunidad de hacer análisis y mucho mejor que lo llevemos a cabo en liquidez.

Antes de finalizar la corrección, cuando ya ha acreditado que es de las importantes, deberíamos tener previstos los posibles niveles de final de la misma por la técnica de cálculo de los niveles relevantes.

Cuando los mercados vayan llegando a los puntos calculados de soporte y coincidan en el tiempo en uno de ellos, deberíamos preguntarnos por los síntomas de final de la corrección, por qué mercados han terminado con más fortaleza y por los valores en que volveremos a tomar posiciones.

El sincronismo de los mercados tiene tres puntos de ajuste donde se rectifican los pequeños desajustes producidos por la ambición y el miedo de los traders. En esos tres puntos se ajustan el día o dos de diferencia entre los mercados o los continentes. Si un mercado, por mayor debilidad o miedo de los grandes inversores a perder parte de sus plusvalías, comenzó antes la corrección, tiene tiempo de sincronizarse en los dos puntos restantes. Observe los siguientes tres puntos en cada corrección, alguno de los mercados le dará ahí pistas complementarias para los indicadores que usa. Revise en las últimas correcciones las fechas en que:

- Comienzan las correcciones.
- Los índices se apoyan en sus soportes relevantes.
- Se dan por concluidas las correcciones.

En una de las últimas correcciones, la de la primavera de 2010, algunos mercados europeos, por ejemplo el alemán, llegó a su mínimo a finales de mayo, más de un mes antes que el S&P500, pero no dio por finalizada su corrección hasta que lo hicieron los mercados en USA. Para sincronizarse volvió a corregir más de un 61,8% todo el tramo al alza de ese mes de anticipación.

### ***Explotación racional del sistema de información. Plan de Inversión o de Trading.***

El sistema de información de un trader debe constar como mínimo de los siguientes elementos:

- Un ordenador.
- Una aplicación de gráficos.
- Una biblioteca técnica.

Si damos por hecho que el ordenador y la conexión con el bróker ya las tiene operativas y de la biblioteca técnica ya tienen todos los traders el primer volumen adquirido, nos podemos centrar en la aplicación de gráficos y en el Plan de Trading que son el alma del sistema y lo que nos permitirá conseguir una explotación del sistema con beneficios.

Antes de la apertura de los mercados del próximo lunes tenemos que saber si nos quedaremos en liquidez, si abriremos posiciones largas o cortas y en el caso de descartar el mantenernos en liquidez necesitamos los componentes de una pre-cartera.

Para tener siempre unos valores en pre-cartera necesitamos que nuestra aplicación de gráficos disponga de unos buscadores. Una aplicación de gráficos además de tener distintos buscadores, debería darnos la oportunidad de construirmos los nuestros. Para construirmos un buscador suele ser suficiente con saber el nombre del indicador

o indicadores en que se basará el buscador, pero es imprescindible que la aplicación sea de fácil uso (friendly).

Nuestro Plan de Trading nos debería decir cuándo abrir posiciones y cuándo cerrarlas, ahora supongamos que los mercados están en tendencia alcista, pero desde hace 20 días están inmersos en una corrección que ya está en más del 30% del total del periodo productivo anterior. Esta situación si no aparece en nuestro Plan de Trading deberíamos actualizarlo y si no sabemos cómo hacerlo, cuando finalice la corrección podremos obtener las pistas necesarias que nos servirán de guía para cuando se repita una situación similar.

Antes de que llegue la hora de apertura de los mercados del próximo lunes, deberíamos obtener de nuestro Plan de Trading:

- Un plan de actuación con:
  - Permanecer en liquidez.
  - Permanecer invertidos.
  - Apertura de posiciones largas o cortas.
    - o Pre-cartera.
  - Cierre total o parcial de las posiciones.
- Ajuste de stops de beneficios o pérdidas.
- Volver a efectuar un análisis de la situación.

Si no podemos completar nuestro plan de actuación antes de que vuelvan a abrir los mercados, actualicemos nuestro Plan de Trading.

### ***Operativa. Ejemplo real de la operativa de uno de los colaboradores del autor.***

Hemos visto en este capítulo la operativa real de cómo y cuándo tomar posiciones largas al finalizar una corrección, tomando como guía las señales automatizadas del Market Timing conseguimos entrar en los suelos de mercado y con las siguientes señales de zonas de compra piramidar las posiciones en beneficios.

Con la técnica de calcular la amplitud de la onda que está desarrollando un valor, tal como hemos visto en las páginas anteriores, conseguimos cerrar nuestras posiciones largas casi en los máximos de la pauta. Este método es idóneo para los cierres de valores que están perdiendo fuerza relativa y que cuando comienzan a corregir lo suelen hacer en vertical.

En el ejemplo de operativa se cancelaron los 1.000 CFDs con un beneficio total de: 14.665\$. Un 73% aproximadamente de lo invertido.

### ***Los stops de pérdidas y de beneficios en la operativa real.***

En la operativa expuesta en este capítulo, cuando se detecta el tipo de comportamiento comentado en el párrafo anterior de fuerza relativa en descenso en valores en cartera, en vez de deshacerse de ellos, podemos aplicar un trading más pasivo. En ese caso toman un doble protagonismo los stops que pasan de estar sobre el papel a proteger los beneficios. Repasemos la técnica completa:

- Dejar de añadir nuevas posiciones.
- Aplicar un método distinto a los stops de pérdidas.
  - En lugar del stop teórico en cierres, que se aplica al día siguiente de alcanzar su nivel, se ajusta diariamente un stop clásico de pérdidas.
- Calcular la amplitud de las pautas alcistas y colocar un stop de beneficios según el cálculo.
  - Si se acerca a la amplitud calculada se cierran todas las posiciones. Si lo hace de súbito se cierran con el stop de beneficios.
- Si siguen en cartera y uno de los dos sistemas de Market Timing llega a zona de cierres, se cierran sin más.

Los stops de pérdidas, en los casos en que los traders desarrollen una operativa de medio plazo, solamente se deberían emplazar por debajo de los arranques primarios de onda. Tal como hemos visto en el ejemplo de Netapp Corp., hay veces que las correcciones de onda llegan hasta casi los mínimos de los arranques primarios anteriores.

Para situar los stops en la operativa de más corto plazo, la técnica es la de ir subiéndolos hasta justo por debajo de cada corrección, pero se debe hacer cuando es seguro que la corrección ha finalizado. Para determinar que una corrección ha finalizado el precio de cierre debe ser superior a los máximos de la onda anterior. Para mayor seguridad, los cierres deberían ser mayores que los máximos anteriores, tanto en el valor de que se trate como en su índice.

Existen otras técnicas que ofrecen menor seguridad de mantenerse invertido a medio plazo. Una de ellas, quizás la más conocida, es la de situar los stops a un 38 ó 62% de la onda impulsiva que se está desarrollando. En el caso del 62%, aunque los cierres diarios no suelen ir más allá, los mínimos lo hacen frecuentemente.

### ***Una apertura de largos con soporte y stop de pérdidas ideal.***

El momento ideal de abrir posiciones largas en los mercados es al comienzo de la tendencia alcista o al finalizar las correcciones de al menos un 30% del tramo productivo anterior.

En esos momentos los valores de mayor fuerza relativa de los mercados más fuertes están finalizando sus respectivas correcciones o comenzando a desarrollar una nueva pauta alcista.

Tanto los índices como sus componentes más fuertes que el 90% del mercado están en sus soportes o muy próximos. Es el momento que algunos autores han denominado como de bajo riesgo.

Si abrimos posiciones largas esos días con las señales automatizadas o no del Market Timing, tenemos la doble seguridad de que:

- Todos los mercados en los que operamos están en un soporte relevante en los mismos días.
- Los valores con más fuerza relativa (al menos mayor que el 90% del total de los componentes) están en sus soportes relevantes.

Algunos autores han denominado al tipo de inversión que abre posiciones en los arranques primarios de onda uno como inversión de bajo riesgo. Por eso obtenemos nuestras señales de zonas de apertura y cierre a los primeros días de los giros de los mercados.

## ANEXO A

---

*No existe nada más aceptado, que el hecho de que el universo está gobernado por leyes. Sin leyes, es evidente, que gobernaría el caos, y donde gobierna el caos, no existe nada más.*

Ralph Nelson Elliott.

**REFLEXIONES SOBRE LA AMPLITUD DE MERCADO, POR ANTONIO CARCELÉN, RESPONSABLE DE RSIDAT.COM**

Lo primero de todo, tengo que decir, que para mí fue una gran alegría cuando me hablaron del proyecto de este libro. Podía colaborar dando mi opinión sobre lo que se estaba escribiendo y podía preparar este anexo sobre la “logística” que requiere un inversor para llevar a cabo esta metodología de inversión, además de hablar algo sobre los Bottom Top Oscillators (Anexo B) que recientemente había desarrollado.

Digo que fue una gran alegría, pues llevo muchos, pero muchos años en contacto con este tipo de datos, concretamente en octubre de 1996, fue cuando incorporé estos datos a mi servicio de datos históricos de valor añadido. En aquella época y como voraz consumidor de artículos de la revista Stock&Commodities, veía que había muchas referencias a los datos de amplitud de mercado, pero no encontraba nada en el mercado español. Así que me puse manos a la obra y los incorporé. Desde entonces puedo dar fe de lo útil que han sido estos datos para mí y para la mayoría de los usuarios de mi servicio de datos.

En estos años, he visto que para un inversor particular a veces es difícil acceder a estos datos. Primero, en ocasiones, por el desconocimiento del propio inversor que no sabe la utilidad de los mismos (con lo cual no busca en los sitios correctos); tampoco, por qué no decirlo, está dispuesto a pagar por dicha información; y también, a veces, las plataformas de datos, gratuitas o no, que utilizan estos inversores, no ofrecen este tipo de información o no los ofrecen de manera adecuada.

Si usted no ha tenido nunca contacto con los datos de amplitud de mercado, le invito a que dedique un tiempo a investigar este tipo de datos. Yo mismo he publicado varios artículos hace años sobre cómo podría utilizar esta información en su arsenal de herramientas para enfrentarse a los mercados. Introduzca en cualquier buscador el concepto “línea avance descenso” y con eso ya tendrá una mínima base y luego ponga en practica lo leído en este libro.

También le pido que tenga su mente abierta a nuevos conceptos y antes de decir “eso no es posible” o “esto no puede ser”, haga las pruebas necesarias y después opine. Yo mismo cuando me interesé por estos datos a principios de los años 90 me



costaba creer cómo, solamente, trabajando con el número de valores que suben y bajan cada día en el mercado me podría dar información sobre la tendencia del mismo. Por suerte, en lo relacionado con los mercados nunca cierro una puerta a cualquier idea que me propongan y máxime si son ideas que se llevan estudiando desde hace muchos años.

Por desgracia la mayoría de las veces el inversor particular tiene una serie de “vicios” que hacen que siga en su “particular carrera de ratas bursátil” que supone recrear una y otra vez esos “vicios” o “malos hábitos” que hacen que la mayoría de ellos, sigan en el mismo sitio con el paso de los años. Esto hace que cuando algo nuevo se le presenta, siempre suele tender a despreciarlo pues lo más cómodo para él es seguir en esa “carrera de ratas bursátil”. La mayoría de las veces suele tender a intentar rentabilizar su trabajo en el cortísimo plazo (desechando lo que va en contra de esta idea) y eso en los mercados no siempre es posible (ganar mucho y en el menor espacio de tiempo posible).

A pesar de que los datos de amplitud de mercado y su uso son antiquísimos (las primeras referencias datan de los años veinte del siglo pasado), es necesario un “sacrificio” más, y es que se olvide de muchos criterios y creencias que están arraigadas en la mente de la mayoría de los inversores particulares. Una de estas creencias es pensar que los índices representan lo que realmente acontece en los mercados. Olvídense de ello, los índices, la mayoría de ellos, representan únicamente lo que hacen los valores que los componen (según la ponderación que cada valor tiene), pero eso muy pocas veces tiene que ver con lo **que hacen la mayoría de los valores del mercado**.

Como caso extremo de lo que digo tenemos el índice Ibex-35 o el FTSE de Milán; muy pocos valores representan mas del sesenta por ciento de ponderación, por ello estos índices no deberían ser utilizados por un inversor particular como referencia de lo que realmente sucede en los mercados o más bien, lo que sucede en su cuenta de resultados personal como fruto de sus decisiones de inversión o especulación.

Después de este preámbulo, **¿qué datos de amplitud de mercado deberíamos tener?** Deberíamos tener para cada mercado o agrupación de valores que deseemos estudiar la siguiente información: número de valores que **suben, bajan y repiten**, así como el **volumen de títulos** asociado a cada grupo anterior. También deberíamos tener un dato más almacenado en nuestra base de datos: la línea avance descenso, ya calculada, de cada mercado o agrupación de valores que sigamos. Y también estaría bien que tuviésemos las estadísticas de los nuevos máximos y nuevos mínimos.

Es importantísimo, a mi juicio, que esta información esté tabulada y almacenada en nuestra base de datos, de esta forma conseguimos que esta información pueda ser

utilizada como fuente o valor base sobre el cual crear indicadores o crear variaciones de los indicadores clásicos que ya tenemos en el campo de estudio de los datos de amplitud de mercado, crear comparaciones, etc.

Esto se traduce en que cuando vayamos al listado de activos disponibles para hacer un gráfico, estos datos aparezcan en ese menú y **no sean el resultado de un estudio o indicador**.

Si conseguimos tener organizada nuestra base de datos como comento mas arriba, lo que podremos hacer es darle el mismo tratamiento a cualquiera de estas estadísticas como a cualquier otro valor y así conseguiremos aplicarles los mismos indicadores y técnicas de estudio que ya aplicamos a los valores o índices.

En el programa Metastock y supongo que en otras plataformas gráficas también, el tratamiento que se le puede hacer a un valor almacenado en nuestra base de datos histórica, es mucho más útil, es mucho más rico que el tratamiento que se le puede hacer a un indicador, a un estudio fruto de unos cálculos.

### ***Cálculo Dinámico vs Cálculo Estático.***

Por último, no quería dejar de hablar sobre la forma en que deben estar calculados los datos de amplitud de mercado que utilicemos en nuestro día a día, cuando nos enfrentamos a los mercados.

He visto en estos últimos años o incluso meses, cómo hay usuarios o plataformas que lo que hacen es calcular la línea avance descenso, cada día en función de los valores que tienen dados de alta en su base de datos. Diseñan un programa o una macro según sea la plataforma de datos que utilicen y cada día cuando hacen la representación de la línea avance descenso **calculan dicho indicador con los valores que tienen ese día en su base de datos**.

Esta es la aproximación que yo llamo “cálculo dinámico” y lo llamo así, pues el dato resultante de este indicador va cambiando de una época a otra en función de la fecha en la cual calculen dicho indicador.

Pongamos un ejemplo, si nos ceñimos al mercado continuo español, las acciones que hoy en día están cotizando no son las mismas que, por ejemplo, las que estaban cotizando hace dos años u ocho años (hay acciones que han desaparecido bien por fusiones, bien por exclusiones e incluso nuevos valores que han comenzado a cotizar) y por extensión no serán los mismos valores los que coticen dentro de dos años u ocho años (por los mismos motivos).

Esto se traduce en que el valor final de la línea avance descenso (y todas las estadísticas que se utilizan en su cálculo) vayan variando en el tiempo, tengan un valor dinámico, en función de cuándo calculen dicho indicador pues calcularán dicho indica-

dor con los valores que componen su base de datos en cada momento en que hagan ese cálculo.

Por el contrario, cómo nosotros calculamos estos indicadores y cómo lo hacen otros muchos proveedores de datos es haciendo el cálculo cada día (utilizando las empresas vivas en cada fecha) y dejando ese dato como algo fijo almacenado en nuestra base de datos. Así, este dato que publicamos un día determinado permanecerá fijo en el tiempo y por extensión la línea avance descenso o cualquier otro indicador derivado de estos datos de amplitud de mercado que surja del uso de estos datos fijos, también tendrá un valor fijo para una determinada fecha, independientemente de los valores que en el pasado formaban parte de nuestra base de datos o independientemente de los valores que en el futuro formaran parte de nuestra base de datos.

El “cálculo dinámico” solo es válido para el cortísimo plazo, pero pierde su validez cuando hacemos un estudio a más a largo plazo. Yo desde luego no sería capaz de invertir/especular con dinero real sin tener un estudio a largo plazo verificado y testado, ¿y usted?

Creo que la idea está clara, si aún no llega a entender lo que digo, veamos el siguiente ejemplo a ver si así puede captar la idea. En estas fechas, en julio de 2011, para el mercado continuo en la carpeta de datos que uso para el “cálculo estático” de estas estadísticas proceso 132 valores. Por ejemplo, para el día 25 de julio de 2011, según mis cálculos, una vez hechos los ajustes, subieron 26, bajaron 80 y repitieron 26 valores. Una vez calculadas estas estadísticas, estos resultados quedan grabados como fijos en nuestras bases de datos. Y mañana, dentro de dos años o dentro de ocho años para el día 25 de julio de 2011, los datos siempre serán los mismos: subieron 26, bajaron 80 y repitieron 26 valores.

Si cogemos una fecha al azar, por ejemplo, el día 14 de enero de 2003, en nuestra base de datos figuran como estadísticas para esa fecha: subieron 65, bajaron 37 y repitieron 40 valores, lo cual hace un total de 142 valores. Al utilizar el método de cálculo estático estos datos desde esa fecha permanecen fijos (no han cambiado y no cambiarán). Con una simple comparación vemos cómo hace algo más de 8 años procesábamos más empresas (142 de entonces frente a 132 de ahora) y si hubiésemos utilizado el método de cálculo dinámico, las estadísticas para esta fecha hubiesen ido cambiando a medida que los valores vivos en el mercado continuo han ido cambiando.

Pero es que además, hay un hecho objetivo y es que **el método de cálculo dinámico no representa realmente lo que ha acontecido en el mercado en fechas anteriores**. Con el método de cálculo dinámico jamás podremos saber las estadísticas reales, los datos reales de amplitud de mercado de fechas pasadas. Siguiendo con nuestro ejemplo, de las 132 empresas actuales, muchas de esas empresas no estaban coti-

zando el 14 de enero de 2003, concretamente 37 empresas (de las 132 actuales) comenzaron a cotizar después de esa fecha.

Por ello, con el método dinámico de cálculo tendríamos unas estadísticas, calculadas hoy en día, que muy poco tienen que ver con las estadísticas reales calculadas en aquel entonces. Ya que con el método de cálculo dinámico tendríamos estadísticas para 95 empresas (132-37), mientras que con el método de cálculo estático tenemos información de las 142 empresas que realmente estaban cotizando en esa fecha.

Esto es solo un ejemplo de cómo influye y mucho la forma que utilicemos para calcular nuestros datos de amplitud de mercado y esto no es exclusivo del Mercado Continuo, esto ocurre en cualquier mercado o en cualquier índice. Por ejemplo, los 500 valores que forma hoy el índice S&P 500 no son los mismos que los valores que componían dicho índice hace dos u ocho años, por ejemplo, y si hoy calculamos los datos de amplitud de mercado de hace 8 años, de forma dinámica, tendremos una aproximación, pero nunca tendremos los datos reales de amplitud de mercado de hace 8 años para este índice.

He preferido extenderme y explicarles las consecuencias de utilizar un método u otro de cálculo. El problema para muchos inversores es que en el mejor de los casos, podrán acceder a estos datos en alguna plataforma de datos gratuita o no y no sabrán realmente como están calculados.

Yo, todos los días, evalúo 6 fuentes diferentes para los datos de amplitud de los mercados americanos y por ahora no he encontrado ningún día que coincidan (sería largo de explicar el motivo de esta no coincidencia). Para el mercado continuo y para el resto de valores europeos que procesamos yo hago los cálculos de forma estática.

Y por último, decir que las estadísticas de mercado, los datos de amplitud de mercado relacionados con el volumen de títulos, debemos tener cierta "manga ancha" o cierta laxitud, pues el volumen en función de qué plataforma utilicemos puede variar de unos valores a otros.

Por ejemplo, en el caso del mercado continuo, existen plataformas de datos que no procesan los operaciones en el mercado de operaciones a precio convenido o en los mercados americanos, existen redes de contratación paralelas al mercado oficial y esos volúmenes no se suelen tener en cuenta en las estadísticas oficiales, por ello digo que los datos de los volúmenes hay que tener cierta "manga ancha".

No debe olvidar que los mercados, a pesar de que hoy en día por muy globalizados que están, o mejor dicho cada índice, por su propia definición tiene su propia idiosincrasia. Le digo esto pues más de una vez verá que un indicador o una idea funcionan en un mercado y no funciona en otro. No es lo mismo que en un mercado partici-

pen 2500 valores, que en otro mercado participen 130 valores (y máxime si alguno de estos apenas tiene liquidez).

También debe tener en cuenta sobre qué base de datos se calculan estas estadísticas, si son sobre bases de datos ajustadas o no. Por ejemplo, los valores ingleses suelen pagar dividendos los miércoles. En primavera es fácil encontrarse con 15 ó 20 ajustes un miércoles cualquiera y si se hace o no los ajustes, eso influirá en las estadísticas de amplitud de mercado. Por ejemplo, en una **base de datos no ajustada**, las estadísticas de nuevos máximos y nuevos mínimos de 52 semanas serán totalmente diferentes a esas mismas estadísticas calculadas sobre una **base de datos ajustada**.

### ***Datos semanales a partir de datos diarios: No mezclar churras con merinas***

No podía dejar de mencionar en estos comentarios relacionados sobre el cálculo de los datos amplitud de mercado que debe tener cuidado en el uso de rangos temporales superiores al rango base almacenado en su base de datos. Me explico: si sus datos de amplitud de mercado son datos diarios, es decir, que se calculan teniendo en cuenta la variación diaria de cada valor, debe tener mucho cuidado si a partir de esos datos diarios, hace por ejemplo gráficos semanales.

Un gráfico semanal de datos de amplitud de mercado creado a partir de un gráfico diario puede que no refleje realmente lo que sucede en un periodo semanal en los datos de amplitud de mercado. Yo no me fiaría mucho de lo que pueda aparecer en los gráficos semanales de amplitud de mercado a no ser que las estadísticas estén calculadas sobre periodos semanales reales.

Haga la siguiente prueba: si tiene acceso a datos de amplitud de mercado, abra el gráfico de la estadística del número de valores que suben, lo tendrá en periodo diario (para cada día tendrá un dato), haga una copia de ese gráfico y pase el nuevo gráfico a periodo semanal, y ahora vamos a comparar lo que nos aparece en ambos gráficos.

Verá cómo en el gráfico diario, el último viernes de ese gráfico le aparecerá X como cierre de ese viernes (que es el sumatorio de los valores que suben el viernes respecto al dato de cierre del jueves). Ahora veamos en el gráfico semanal el cierre del último viernes de ese gráfico y verá cómo tiene como cierre X que es el mismo cierre del último viernes del gráfico diario, **pero esto no es necesariamente cierto**, ya que en un gráfico semanal real sobre datos de amplitud de mercado deberíamos tener los datos calculados comparando los cierres del viernes anterior y los cierres del viernes actual y así podríamos saber si un valor en periodo semanal ha subido, ha bajado o ha repetido y después por agregación de todos los valores que componen ese mercado podríamos saber el cierre semanal real de la estadística del número de valores que suben, bajan o repiten en periodicidad semanal.

## ***¿Que indicadores deberíamos tener definidos?***

Una vez que ya tenemos los datos de amplitud de mercado en nuestra base de datos histórica, el siguiente paso debería ser definir los indicadores en nuestro programa de gráficos que harán uso de estos datos de amplitud de mercado.

Desde mi punto de vista, al menos deberíamos tener definidos: la **línea avance descenso**. Como dije más arriba, yo prefiero tener ese dato ya calculado y tenerlo en mi base de datos como un valor sobre el cual puedo trabajar. Según el proveedor de datos que utilice, esto puede que no sea posible. También deberíamos tener definidos el **McClellan Oscillator**, el **McClellan Summation Index**, el **Momento de Mercado de Weinstein**, la **Línea Avance Descenso Normalizada** (desarrollada en su día a principios de los años 90 por Tushar Chande), el **IT Breadth Momentum Oscillator** de Carl Swenlin y el **IT Volume Momentum Oscillator**, por último de Martin Zweig. Además, debería definir **Breadth Thurst** y el **ratio Avance/Descenso**. Es posible que me deje alguno, pero pienso que para comenzar a trabajar con los datos de amplitud de mercado es más que suficiente y básicamente son lo mismos indicadores que ya habrá leído en este libro.

En el 2005, creé un indicador que lo llame **Índice Agotamiento de Tendencia Neto** a partir del trabajo de Clifford L. Creel y su indicador Trend Exhaustion Index que apareció en 1991 (sé positivamente que un inversor en Sevilla lo utiliza y le tiene gran estima y también sé que otros inversores no hacen caso del mismo, una prueba más de lo que es útil para unos no sirve para otros). Es importante que conozca las formulas por dentro y sepa con qué está trabajando y así usted podrá hacer sus propias variaciones.

Si se decide a seguir investigando en este campo, bien sea a través del libro de Greg Morris o la revista Stock&Commodities o bien por Internet, verá como existen multitud de indicadores o variaciones de otros ya existentes relacionados con los datos de amplitud de mercado. Muchos de ellos en su día aparecieron y después apenas si se han vuelto a leer sobre ellos, quien sabe si en alguno de estos indicadores usted encuentra su particular Santo Grial.

Así, una vez que ya tenemos definidos los indicadores que vamos a utilizar en esta primera incursión en el mundo de los datos de amplitud de mercado, yo le recomendaría que definiese cada indicador para cada mercado o agrupación de valores. Por ejemplo, que tuviese definido su **McClellan Oscillator** para el Nyse, para los valores del Dow Jones Industrial, para los valores del índice S&P 500, para los valores del nasdaq yo aquí sigo la agrupación MLM (mega, large y mid ) y para el resto de países o agrupaciones de valores de los cuales tenga datos de amplitud de mercado almacenados en sus bases de datos.

Con los indicadores ya definidos en su programa de gráficos, puede crear sus propias composiciones de charts en los cuales tenga estos indicadores individualizados por mercados junto con los índices representativos de estos mismos mercados y posteriormente solo tendrá que ir abriendo estos gráficos o composiciones ya creados y hacer uso de los mismos. Se trata de crear y preparar sus indicadores y composiciones graficas (una única vez) y luego posteriormente solo ocuparse de analizarlos las veces que lo necesite.

## ANEXO B

---

*Las bolsas de valores no son un juego que pague algo por nada, o mucho por poco. Es un juego que recompensa a los que estudian las condiciones que provocan los movimientos en las bolsas.*

R.W. Mcneel.

**BOTTOM TOP OSCILLATORS: OSCILADORES MADE IN SPAIN, POR ANTONIO CARCELÉN, RESPONSABLE DE RSIDAT.COM**

En este anexo, quiero hacer una breve introducción a los Bottom Top Oscillators, osciladores que recientemente he desarrollado y que darán que hablar en el futuro. Desde que programé estos osciladores han tenido muy buena acogida entre veteranos inversores y se han comportado realmente bien. Los estudios que he ido haciendo ofrecen nuevas formas de inversión y en función de su perfil inversor, tal vez le puedan ser útiles.

En este anexo, quiero añadir posibles usos a este indicador. Aquí tienen una breve introducción para que comprenda qué son los Bottom Top Oscillators y después le propongo posibles formas de uso. Como siempre digo, el límite está en su imaginación y si actualmente utiliza un determinado criterio o forma de análisis, quien sabe si aplicando ese mismo criterio a estos osciladores y sus derivados pueda sacar algo positivo en sus operaciones de trading.

Podrá comprobar cómo hay ciertas ideas que subyacen en los datos de amplitud de mercado que son de aplicación en estos osciladores. Por ejemplo, la línea avance descenso calculada a partir de estos osciladores o la misma ponderación para todos los valores que forman parte de cada índice o agrupación de valores.

Los Bottom Tops Oscillators son el Bottom Top Oscillator -BTO- y el Top Bottom Oscillator -TBO-. Ambos osciladores representan el porcentaje de valores alcistas (BTO) y el porcentaje de valores bajistas (TBO) de un índice bursátil o una agrupación de valores. La idea es intentar averiguar la calidad de una subida o bajada de un índice o una agrupación de valores, investigar si en esa bajada o subida de ese índice hay muchos o pocos valores que participan en la misma. No es lo mismo una bajada en la cual haya muchos valores bajistas en un porcentaje cercano al noventa por ciento que si en esa misma bajada participan el sesenta por ciento de los valores o si en esa bajada del índice el porcentaje de valores bajistas es ligeramente, solo ligeramente, superior al porcentaje de valores alcistas.

En el siguiente gráfico, el Gráfico B-1, tenemos una composición en la cual en la ventana superior tenemos el Bottom Top Oscillator (valores alcistas) y el Top Bottom Oscillator (valores bajistas) y en la parte inferior tenemos el índice S&P 500. Vemos qué



## Gráfico B-1.- Indicadores Bottom-Top y Top-Bottom del S&P500

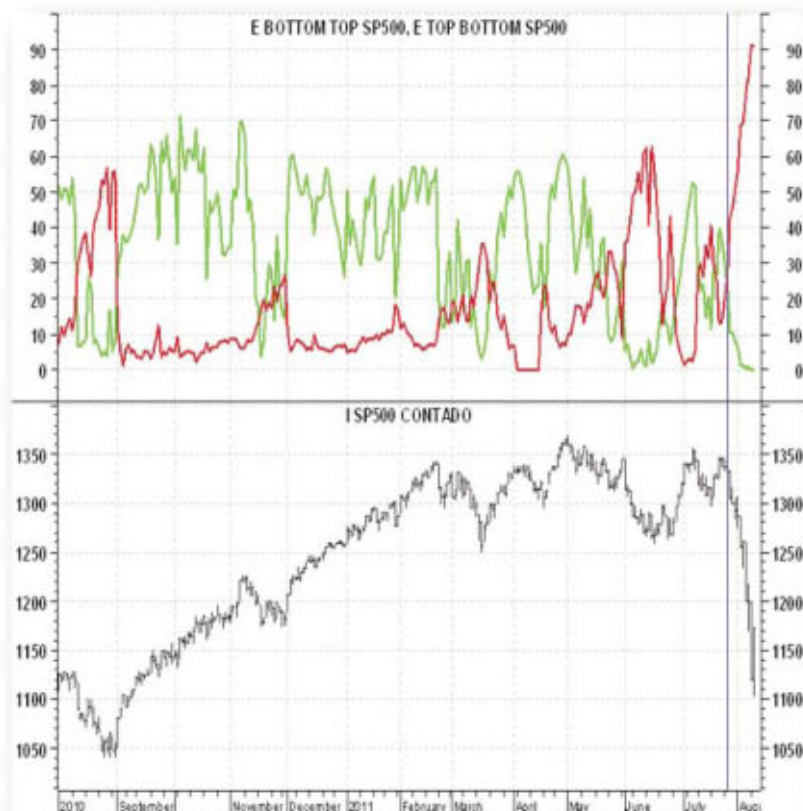


Gráfico B-1: Vemos como en tendencias alcistas, el Bottom Top Oscillator, es quien gana la batalla y en tendencias bajistas es el Top Bottom Oscillator quien gana la batalla. En la última batalla, en el último cruce vemos como los bajistas toman el control de la situación y llegan a niveles no vistos en mucho tiempo y como es obvio el índice muestra su lado más bajista.

sucede cuando ambos osciladores se cruzan. En el cruce es cuando uno de ellos, los alcistas o los bajistas, toman el control de la situación y como es obvio, el índice bajará siempre que los bajistas ganen la partida y mientras, el índice no se recuperará si los bajistas siguen creciendo y los alcistas no aumenten de número.

Como en toda batalla, se podrán dar muchas situaciones: unas veces los valores alcistas serán más que los valores bajistas, otras veces las fuerzas de ambos bandos estarán igualadas, otras veces será al contrario y del estudio de estas situaciones podemos sacar conclusiones.

Este es uno de los posibles usos: examinar a simple vista el comportamiento de ambos osciladores antagónicos. Se puede y se debería usar este examen junto a otro tipo de indicadores que usted ya utilice y así confirmar o no sus conclusiones.

También podría ver qué ocurre en el índice subyacente, cuando los alcistas o bajistas pasar un determinado nivel, este podría ser un filtro que acompañe a su análisis tradicional.

Otro posible uso es crear un indicador que sea el resultado de la acción “conjunta” de ambos osciladores. Haciendo una simple sustracción entre ambos osciladores tendremos un único indicador y a dicho indicador por ejemplo, le podemos aplicar cualquier otro indicador tendencial, las opciones son múltiples.

El siguiente paso en la etapa de desarrollo de estos osciladores, fue plantearme por qué no crear una línea avance descenso; sería **aplicar la filosofía que subyace en las líneas avance descenso**, pero en vez de utilizar para su cálculo el cierre del precio respecto al día anterior (sube, baja o repite), en este caso **usamos el Bottom Top Oscillator -BTO- (si es alcista = sube) y el Top Bottom Oscillator -TBO- (si es bajista = baja)** y con esta información calculamos la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators de cada índice o grupo de valores objeto de estudio.

La idea que tenía en mi cabeza consistía en que debería ser una línea avance descenso mucho mas suavizada que la tradicional y habría que ver si eso tendría alguna utilidad o no. Visto lo que he visto hasta ahora, debo decir que mis aspiraciones se han visto más que colmadas. Pienso que es un indicador tendencial a medio y largo plazo muy bueno, con muy poco ruido como podrá apreciar en los siguientes ejemplos.

El resultado es una línea avance descenso mucho más tranquila que la línea avance tradicional. En el Gráfico B-2, tenemos la línea avance descenso para el índice S&P 500, la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators de dicho índice y en la parte inferior tenemos la representación del índice S&P 500.

De la observación del gráfico de el Gráfico B-2, podemos sacar varias conclusiones: la gran correlación entre ambas líneas avance descenso, vemos cómo su comportamiento es casi calcado, pero la línea avance descenso calculada utilizando los Bottom Top Oscillators, vemos cómo es una línea avance descenso mucho más suavizada; pero que a diferencia de otros procesos de suavización, no se añade retraso en los giros importantes de mercado como podrá apreciar en dicho gráfico.

Otra conclusión que se puede sacar a simple vista, es que en la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators, se elimina mucho ruido. Para confirmar esta observación, he incluido en las tres representaciones la media de 200 sesiones exponencial, indicador tendencial por excelencia a largo plazo. Vemos cómo tanto en la línea avance descenso tradicional como en el índice S&P 500, hay muchos puntos de

cruce que son ruido, son señales improductivas, mientras que en la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators, ese ruido apenas existe.

Pero como comentaba anteriormente, si se fija en las tres líneas verticales que aparecen en el Gráfico B-2, no existe retraso en los cortes. Los tres buenos cortes, con la media exponencial de 200 sesiones, e incluso en algún caso se adelanta el cruce en la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators.

Llevo muchos libros ( y no digamos ya artículos sobre análisis técnico) a mis espaldas en estos más de 20 años en contacto con los mercados, y estoy harto de ver gráficos en los cuales solo se muestra una pequeña porción de datos históricos, donde

**Gráfico B-2.- Línea AD del S&P500 y línea AD de los Bottom Top Oscillators**

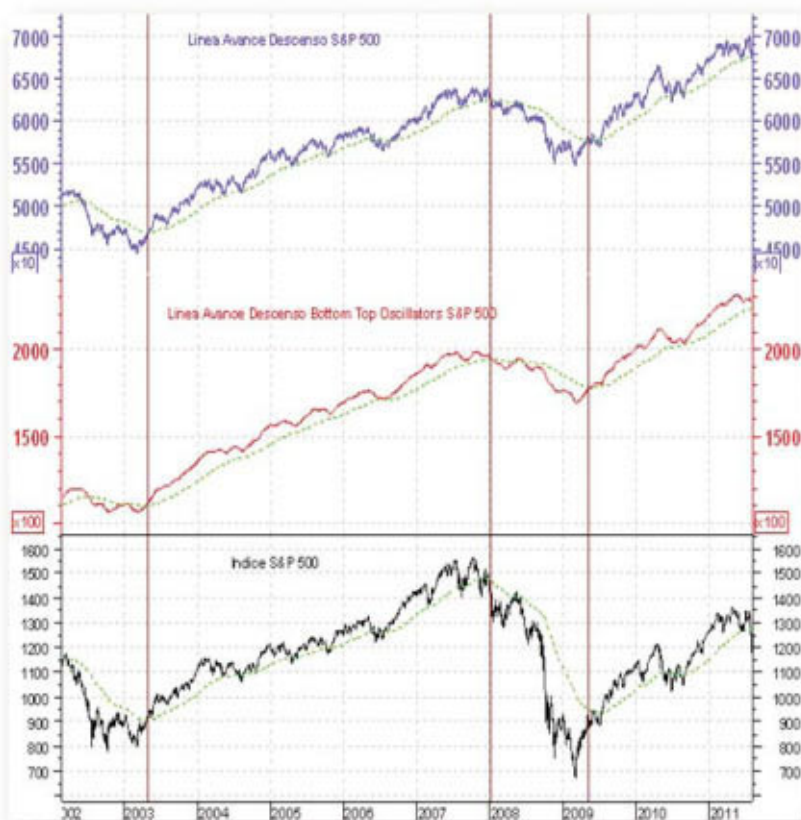


Gráfico B-2: Comparación línea avance descenso del índice S&P 500, línea avance descenso Bottom Top Oscillators del índice S&P 500, y el índice S&P 500. Se ha insertado una media exponencial de 200 periodos en los tres gráficos.

justamente, “por casualidades de la vida”, funciona a la perfección lo comentado por el autor, pero si luego el lector amplía ese rango histórico, ve como hay otros casos en los cuales esa teoría ya no funciona, por eso he puesto un gráfico temporal a largo plazo. Como es lógico, se puede preguntar, ¿pero esto funciona en Europa? En el Gráfico B-3, les traigo la misma composición, pero aplicada al índice Dax alemán. Sólo decir que los comentarios de el Gráfico B-2 son en su mayoría aplicables también a este gráfico.

Una estrategia de los más simple y efectiva que se podría aplicar es abrir largos o cortos en función de los cruces que se produzcan en la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators y una media a largo a plazo. El periodo se lo dejo a su elección,

**Gráfico B-3.- Línea AD del DAX y línea AD de los Bottom Top Oscillators**

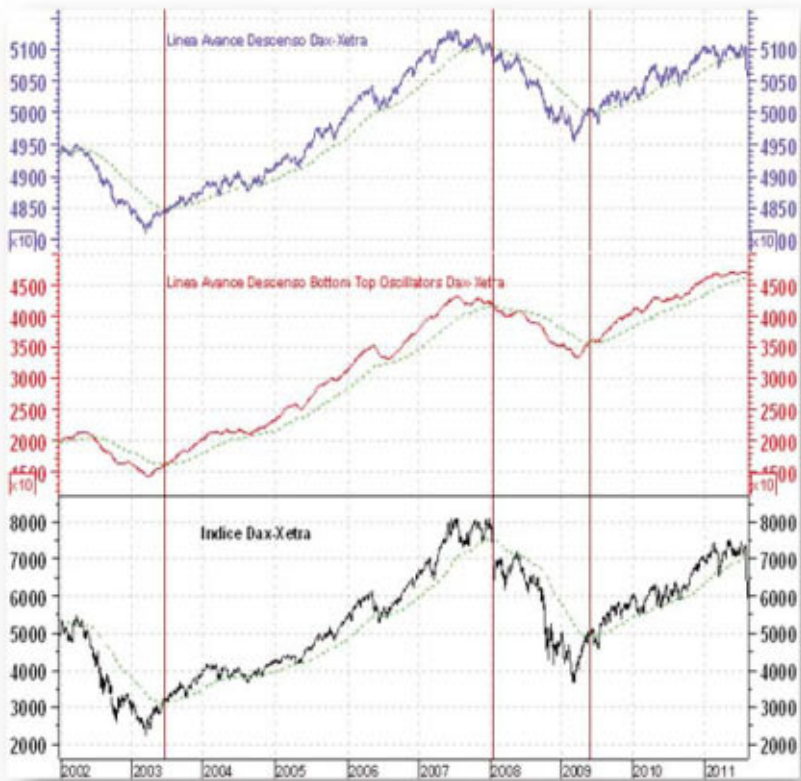


Figura B-3: Comparación línea avance descenso del índice Dax-Xetra, línea avance descenso Bottom Top Oscillators del índice Dax-Xetra, y el del índice Dax-Xetra. Se ha insertado una media exponencial de 200 periodos en los tres gráficos.

y con una buena gestión del riesgo para qué complicarse más la vida. El verdadero problema vendrá en que en la mayoría de los casos, no se dispone de la suficiente disciplina mental para seguir un sistema con tan pocas señales. Esta operativa la puede llevar a cabo con la compra de ETFs para las posiciones largas o la compra de ETFs inversos para las posiciones cortas y no tiene que preocuparse de los roll-overs o vencimiento de los futuros por ejemplo.

Por desgracia, el inversor particular en la mayoría de los casos, influenciado por la “industria” y toda su parafernalia comercial, piensa que el dinero está en la operativa a corto o cortísimo plazo, y eso no es cierto en la inmensa mayoría de los casos. Debo reconocer que si esto alguien me lo hubiese dicho hace 7 u 8 años, le hubiese dicho que tururú, pero como dice el refrán “nunca es tarde si la dicha es buena”. Y si usted. no está de acuerdo con esto que comento, siga su camino buscando su santo grial y ya me contará. Piense muy bien en si podrá salir victorioso con su lucha, en el corto o cortísimo plazo, con las maquinas de trading automáticas que son quienes mueven hoy en día los mercados.

Como habrá podido comprobar, la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators es una línea mucho mas suavizada, y cualquier indicador que hagamos sobre ella nos saldrá mucho mas suavizado que si calculásemos ese mismo indicador sobre el precio del índice subyacente.

Veamos el Gráfico B-4. En este caso tenemos dos momentos de 200 periodos siguiendo en cierta forma la metodología de Weinstein. En la parte superior, es el momento calculado sobre la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators y en la parte inferior es el momento calculado sobre el cierre del índice S&P 500. Fíjense en el comportamiento de estos momentos en las caídas de estos días (agosto 2011) del índice.

Y para finalizar este apéndice, vamos a tratar con números concretos, que las palabras están muy bien, pero a usted como especulador o inversor, los números deberían ser los más importante a la hora de decidir si adopta o no un nuevo instrumento en sus lucha diaria en o contra los mercados. El ejemplo que se suele poner cuando se habla de sistemas de trading, por su sencillez y facilidad de comprensión, es un sistema tendencial haciendo uso de medias móviles, ya sea el cruce de una media con el precio o bien el cruce de dos medias.

Le mostraré un simple sistema de trading que emplea el cruce de una media con el índice S&P 500, pero haciendo uso para el cálculo de los cruces de la media y la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators. Veremos cómo nos ofrece mejores resultados que si esos cruces se calculasen directamente sobre dicho índice.

Como en toda comparación, debemos partir de una serie de números para poderlos comparar y decidir. Yo he hecho mis pruebas y realizado mis optimizaciones, pero

#### Gráfico B-4.- Momento de mercado sobre los Bottom Top y sobre el S&P500

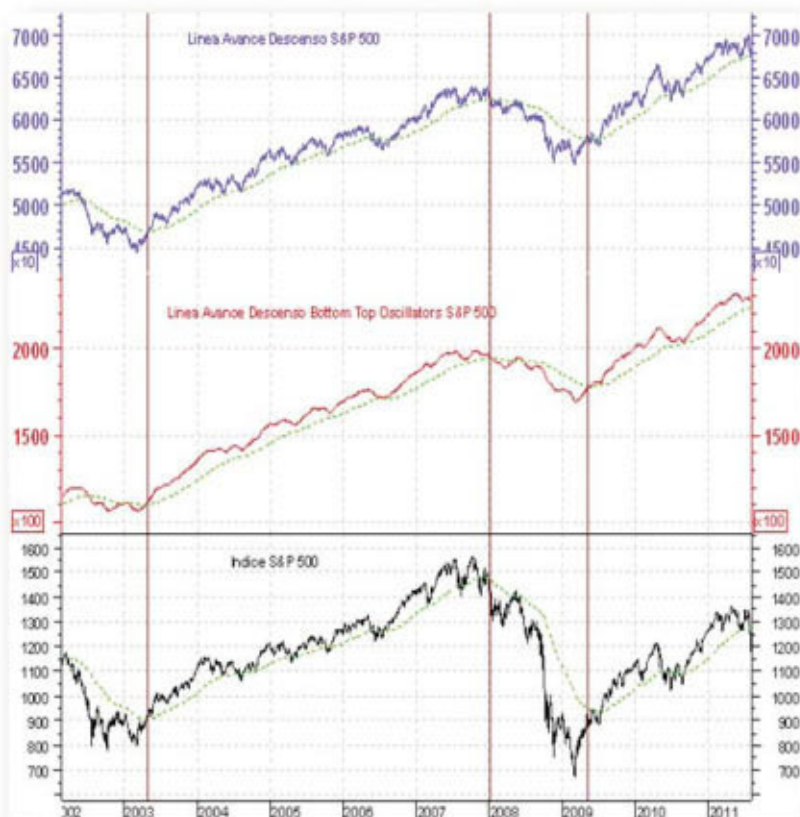


Gráfico B-4: Comparación momentos de 200 periodos, siguiendo la metodología "Weinstein" calculado sobre la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators del índice S&P 500 y calculado directamente sobre el precio de cierre del índice S&P 500. Como no podía ser de otra forma el momento sobre la línea avance descenso es mucho mas suavizado, pero sin perder los grandes giros del índice.

podríamos entrar en un terreno peligroso en cuanto a ir explicando los pros y los contras de cada parámetro. Le mostraré la diferencia de resultados de dos sistemas de trading. Uno aplicando la media exponencial de 150 periodos sobre el índice y el otro aplicando esa misma media sobre la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators del índice. Cuando se produzca un cruce abrimos o cerramos la posición sobre el índice subyacente.

Si nos fijamos en el Gráfico B-5, tenemos la representación de los resultados de un sistema tendencial usando una media móvil exponencial de 150 periodos sobre el



**Gráfico B-5.- Diferencias al aplicar un sistema sobre los bottom-top y el S&P500**

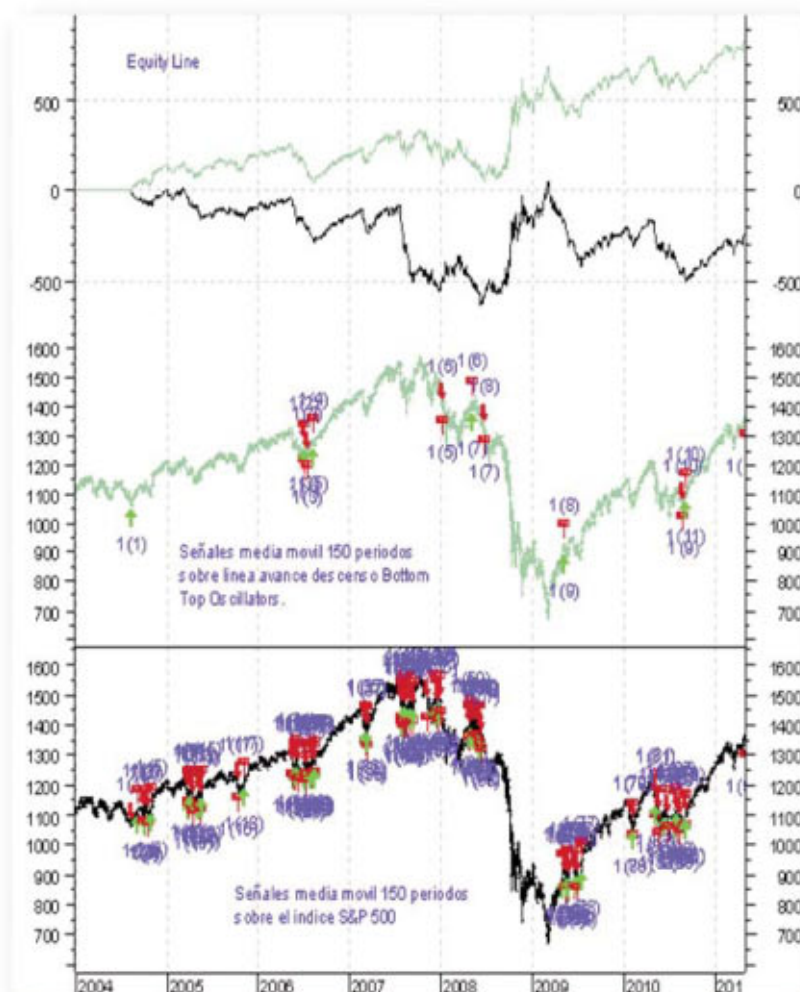


Gráfico B-5: Resultado aplicación sistema de trading tendencial. Resultados teóricos aplicando una media exponencial de 150 periodos sobre el índice S&P 500 y aplicar la misma media sobre la línea avance descenso calculada utilizando los Bottom Top Oscillators.

S&P 500 y otro sobre la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillator del S&P 500. Como podrá apreciar, el resultado de aplicar este sistema sobre la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators es mucho mejor que los resultados obtenidos aplicando el mismo sistema sobre el propio índice.

Si se fija en la ventana superior, tiene una representación grafica de la curva de resultados (equity line). Puede observar el gran paralelismo que existe entre ambas curvas pero cómo tenemos muchas más operaciones y muchas de ellas falsas cuando aplicamos la media móvil directamente sobre el índice. Debo de decir que en las condiciones de evaluación he puesto 1 punto de entrada y 1 punto en la salida como comisiones, por ello es más que posible que en la vida real, pueda obtener mejores resultados (al tener menos comisiones pagadas), pero yo personalmente en todas las simulaciones, prefiero poner condiciones cuanto más duras y adversas mejor (ya sé que esto es muy discutible, pero yo lo prefiero así).

En las ventanas inferiores de el Gráfico B-5, puede observar las señales que nos ofrece este sistema de trading tendencial aplicado directamente sobre el S&P 500. Fíjese cómo en los movimientos laterales este sistema, como no podría ser de otra forma, nos ofrece muchas operaciones y bastante ruido.

Para que se pueda hacerse una mejor idea de la mejora que podría obtener si aplicase una técnica u otra, vamos a poner en una tabla algunos números y así usted mismo podrá decidir qué es lo que más le merece la pena. Los resultados están expresados en puntos del índice. También he hecho pruebas aplicando este sistema de trading sobre la línea avance descenso tradicional y sus resultados se aproximan mucho a los resultados obtenidos en el sistema aplicado directamente sobre el índice. Por tanto, no pongo dichos resultados pues no aportan nada especial, salvo hacer esta tabla mucho mas grande.

En la tabla B-1, tiene de forma resumida numéricamente el mismo proceso desarrollado en el Gráfico B-5 pero aplicado a varios índices: S&P 500, el Dax alemán, el Ftse ingles y el Nasdaq 100.

En esta tabla aparecen sólo unos pocos parámetros, que se pueden utilizar a la hora de evaluar un sistema de trading. Así podrá comprobar las mejoras que siempre se obtienen si aplicamos este sistema de trading tendencial sobre la línea avance descenso calculada haciendo uso de los Bottom Top Oscillators. Si se fija en los 4 índices analizados, en todos, los casos el resultado final mejora sensiblemente, el número final de operaciones disminuye y el parámetro Factor Beneficio mejora de forma visible. Es de destacar el caso del índice Dax, que pasa de un profit factor de 1.66 (casi normal en un sistema tendencial) a un factor beneficio (Profit Factor) de 10.12 (rara avis).

Si yo viese ese profit factor en otro libro o artículo sencillamente no me lo creería o pensaría que es un sistema sobre optimizado a la n-esima potencia. Al ser una media móvil exponencial estándar de 150 periodos aplicada a una serie de datos que está disponible y que cualquiera puede evaluar, me lo tengo que creer.

Debería tener muy en cuenta los ratios de riesgo y si éstos aumentan o mejoran en cada sistema, sobre todo usted debería estudiar qué stops aplicaría. También ten-



**Tabla B-1.- Resultados y mejoras obtenidos en diferentes índices**

| Periodo<br>02/01/2004-<br>05/05/2011                     | Media sobre<br>el S&P 500 | Media sobre<br>línea A/D<br>Bottom Top<br>S&P 500 | Media sobre<br>el Dax-Xetra | Media sobre<br>línea A/D<br>Bottom Top<br>Germany | Media sobre<br>el Ftse-100 | Media sobre<br>línea A/D<br>Bottom Top<br>England | Media sobre<br>el Nasdaq-<br>100 | Media sobre<br>línea A/D<br>Bottom Top<br>Nasdaq-100 |
|--|---------------------------|---|-----------------------------|---|----------------------------|---|----------------------------------|--|
| Beneficio<br>Final                                       | -270.75 Pts               | 801.34 Pts  | 3190.09 Pts                 | 7807.40 Pts                                       | 423.49 Pts                 | 3344.63 Pts                                       | 424.86 Pts                       | 1460.58 Pts  |
| Beneficio<br>Comprar y<br>mantener                       | 221.46 Pts                | 221.46 Pts  | 3407.66 Pts                 | 3407.66 Pts                                       | 1442.08 Pts                | 1442.08 Pts                                       | 900.04 Pts                       | 900.04 Pts   |
| Beneficio total  | 1250.53 Pts               | 1060.29 Pts                                       | 7989.80 Pts                 | 8662.76 Pts                                       | 4894.36 Pts                | 4892.73 Pts                                       | 2223.83 Pts                      | 1906.15 Pts  |
| Perdida total  | -1521.28<br>Pts           | -258.95 Pts                                       | -4799.71<br>Pts             | -855.35 Pts                                       | -4470.87<br>Pts            | -1548.10<br>Pts                                   | -1798.96<br>Pts                  | -445.57 Pts  |
| Factor<br>Beneficio                                      | 0.82                      | 4.09  | 1.66                        | 10.12   | 1.11                       | 3.16  | 1.23                             | 4.27   |
| Comisiones<br>pagadas                                    | 184 Pts                   | 22 Pts  | 33 Pts                      | 18 Pts  | 136 Pts                    | 14 Pts  | 156 Pts                          | 20 Pts   |
| Total<br>Operaciones                                     | 92                        | 11  | 66                          | 9   | 68                         | 7   | 78                               | 10   |
| Total<br>Operaciones<br>ganadoras /<br>Porcentaje        | 13 / 14.13<br>%           | 5 / 45.46<br>%                                    | 13 / 19.69<br>%             | 5 / 55.55<br>%                                    | 11 / 16.17<br>%            | 3 / 42.85%  | 19 / 24.35<br>%                  | 4 / 40%  |
| Total operacio-<br>nes perdedo-<br>ras /<br>Porcentaje   | 79 / 85.86<br>%           | 6 / 54.54<br>%                                    | 53 / 80.30<br>%             | 4 / 44.45<br>%                                    | 57 / 83.82<br>%            | 4 / 57.14 %                                       | 59 / 75.64<br>%                  | 6 / 60%  |
| Tamaño Medio<br>operación<br>ganadora                    | 96.19 Pts                 | 212.06 Pts  | 614.60 Pts                  | 1732.55 Pts                                       | 444.94 Pts                 | 1630.91 Pts                                       | 117.04 Pts                       | 476.53 Pts   |
| Tamaño medio<br>operación per-<br>dedora                 | -19.25 Pts                | -43.15 Pts  | -90.56 Pts                  | -213.83 Pts                                       | -78.43 Pts                 | -387.02 Pts                                       | -30.49 Pts                       | -74.26 Pts   |
| Relación<br>Media<br>Ganadora /<br>Media<br>Perdedora    | 4.99                      | 4.91  | 6.78                        | 8.1   | 5.67                       | 4.21  | 3.83                             | 6.41   |
| Mayor Numero<br>consecutivo<br>operaciones<br>ganadoras  | 2                         | 2   | 2                           | 2   | 1                          | 2   | 3                                | 2  |
| Mayor Numero<br>consecutivo<br>operaciones<br>perdedoras | 15                        | 3   | 8                           | 2   | 14                         | 2   | 17                               | 3  |

dríamos que destacar la mejora del porcentaje de operaciones ganadoras en todos los casos y como no podría ser menos, la gran reducción de la pérdida total en todos los casos de manera considerable.

Bien es cierto, que aparecen pocas operaciones y en estos casos hay que tener cuidado con la validez estadística que le damos de forma individual a un sistema. Viendo que la mejora se da en todos los casos analizados, en todos los índices analizados (y no sucede de forma aislada en un único índice), podemos al menos plantearnos el uso o estudio de la línea avance descenso de los Bottom Top Oscillators en sistemas de trading tendenciales.

En nuestra página Web, de forma diaria iremos publicando estos datos, y para los compradores de este libro por un lado tenemos un regalo: poder acceder de forma gratuita a los datos históricos utilizados en este apéndice B y por otro lado una oferta especial para poder acceder a todos los datos históricos a largo plazo de estos nuevos osciladores y sus derivados.

## BIBLIOGRAFÍA

---

- ALFAYATE, Javier. *Aleta de tiburón: tácticas de un operador en bolsa*. Madrid: autoedición, 2009. 344 p. ISBN: 9788461335398.
- ALFAYATE, Javier. *La Bolsa Evidente Ciclos y relaciones de intermercado*. Madrid: autoedición, 2010. 379 p. ISBN: 9788461450237.
- ARMS Jr., Richard W. *The Arms Index (TRIN)*. Columbia. The McGraw-Hill Companies, 1989. 100p. ISBN: 1883272157.
- BENNETT A. McDowell. *A trader's money management system*. Ed. John Wiley & sons. 2008. 210p. ISBN: 978-0-470-18771-5
- CAGIGAS, O.G. *Trading con gestión de capital*. Ed. Onda4, 2006. 249p. ISBN: 978-84-609-9689-7
- CHANDE, Tushar. *Beyond Technical Analysis*. 2nd ed. John Wiley & Sons Inc, 1997. 267p. ISBN: 978-047116188
- McCLELLAN, Sherman and Marian. *Patterns for Profit. Lakewood. Foundation for the Study of Cycles*, 1989. 54p. ISBN: 9781879192072.
- MORRIS, Gregory L. *The Complete Guide to Market Breadth Indicators*. New York. The McGraw-Hill Companies, 2005. 302p. ISBN: 0071444432.
- MURPHY, John J. *Análisis Técnico de los Mercados Financieros*. Barcelona. Ediciones Gestión 2000, S. A., 2003. 546p. ISBN: 8480888865.
- MURPHY, John J. *El Inversor Visual*. Barcelona. Valor Editions, 2005. 288p. ISBN: 8497451015.
- O'NEILL, William J. *How to make money in stocks*. 2nd ed. The McGraw-Hill Companies, 1995. 265p. ISBN: 0-07-048017-b.
- ORTIZ de Zárate, Luis. *Técnicas Relevantes para la Especulación en los Mercados Financieros*. España. Autoedición, 2009. 416p. ISBN: 9788461304493.
- PÉREZ Fernandez-Tenllado, Ruperto. *Teoría y Práctica de la Bolsa*. España. Ediciones Diaz de Santos, 2010. 436p. ISBN: 9788479789688.
- WEINSTEIN, Stan. *Los secretos para ganar dinero en los mercados alcistas y bajistas*. Ed. Gestión Moderna de Valores, 1998. 334p. ISBN: 9788486900083
- ZAHORCHAK, Michael G. *The Art of Low Risk Investing*. New York. Van Nostrand Reinhold Company, 1972. 184p. ISBN: 0442295723.
- ZWEIG, Martin E. *Winning on Wall Street*. New York. Warner Books, 1997. 282p. ISBN: 0446672815.