



MARIANO PANTANETTI

INVERTIR Y GANAR

Análisis técnico para inversiones

Forex, Acciones, Commodities

Gran Aldea Editores, 2009
(Capítulo de regalo)

Ninguna de las especies o activos financieros nombrados en este libro constituyen recomendaciones de inversión, ni por parte del autor, ni del editor. Tampoco constituyen una oferta pública de inversiones. Solo se presentan como ejemplos ilustrativos que acompañan los conceptos teóricos vertidos en esta obra.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



AGRADECIMIENTOS

Esta obra fue concebida en el marco de colaboración para los usuarios del foro empresores.com (comunidad de emprendedores e inversores), quienes en su carácter de padrinos de este libro han colaborado tanto en su realización material como en suministrar una parte de la energía positiva que siempre hace falta en un emprendimiento de estas características. Agradezco a Federico Almasia, Pablo Damián Posso, Alejandro Almirón, Javier Alejandro Janco, Federico Bront, Laura Chavarría, Gastón Schab, Adrián Noejovich, Fernando Digon, Cristian Daniel Soto, Cristian Felippa, Hugo Bonavida, Matías Zamora, Ariel Germán Galicia, Licenciada Adriana Prefumo, Fernando Badiali, asesoriasfranquicias.com.ar, Javier Guerrero, onixconsultora.com.ar, Fernando Picasso, Eloy Martín Osés, Mauro Argañaraz, Agustín Gaynor, Federico Giménez Barreiro, Hernán Ame, Sebastián Maure, Diego Andrés Fernández, Diego Glatzel, Maximiliano Álvarez, Martín Maglianesi, Jorge Sanes, Federico Gleim, Carlos Marcelo Ramos, Luis Manuel Ortega, Juan Pablo Forcinti, Adrián Barboza, Fabián Sia, Marcelo Lamas, Gerardo Grasso, Luciano Ferraro, Javier Pidone, Federico Moral, German Yamil Planes, Patricio García, quienes como miembros de empresores.com.ar aportaron todo su empuje para que este libro sea una realidad.

A Ariel Martínez, fundador de empresores.com por el apoyo brindado.

Agradezco asimismo a Juan Carlos de Pablo, quien gentilmente me permitió utilizar parte de su pensamiento en el capítulo 8.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



A Estela Falicov y Michelle Kenigstein, de Gran Aldea Editores, y a Karina Bonifatti, por su dedicación a la corrección y edición de este libro; también a Federico Moral, por su colaboración en el diseño de tapa.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



ÍNDICE

Introducción.....

Capítulo 1. ¿Análisis técnico vs. análisis fundamental?.....

Seleccione y sea especialista en un activo.....

Críticas al análisis técnico (AT) y refutación.....

Cómo se mueven los mercados.....

Para pensar. Revisión del Capítulo 1.....

Capítulo 2. Tipos de activos.....

Operaciones en corto o *short selling*.....

Acciones.....

Forex.....

Commodities.....

Bonos.....

Opciones.....

ETF, un instrumento revolucionario.....

Para pensar. Revisión del Capítulo 2.....

Capítulo 3. Acerca del riesgo.....

Volatilidad asociada al riesgo.....

El riesgo de los distintos activos financieros.....

Dos variables.....

Para pensar. Revisión del Capítulo 3.....

Capítulo 4. Herramientas gráficas.....

¿Qué representan los gráficos?.....

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Gráfico de líneas.....	
Gráfico de barras.....	
Gráfico de velas japonesas.....	
<i>Para pensar. Revisión del Capítulo 4.....</i>	
Capítulo 5. Análisis de gráficos. Chartismo.....	
Líneas de tendencia.....	
Canales.....	
Soportes y resistencias.....	
Cambios en la tendencia por ruptura de un canal.....	
Debilitamiento de la tendencia.....	
Figuras.....	
<i>Price action.....</i>	
<i>Para pensar. Revisión del Capítulo 5.....</i>	
Capítulo 6. ¿Cuáles indicadores técnicos usar?.....	
Indicadores técnicos o matemáticos.....	
Indicadores de tendencia.....	
Osciladores.....	
<i>Para pensar. Revisión del Capítulo 6.....</i>	
Capítulo 7. Volumen y volatilidad.....	
Volumen.....	
Volatilidad.....	
Cerrar una operación.....	
Aclaraciones estratégicas.....	
Nomenclatura de los precios.....	
<i>Para pensar. Revisión del Capítulo 7.....</i>	
Capítulo 8. Retrocesos de Fibonacci y estudio de los Gaps.....	
Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.	



Retrocesos de Fibonacci.....
Gaps.....
<i>Para pensar. Revisión del Capítulo 8.</i>

Capítulo 9. Psicología en los mercados.....

No invierta en espejismos.....
Toma de decisiones.....
Entre los otros y nosotros.....
Operadores exagerados (por exceso o por defecto).....
Simpática acción se subasta: uno dos, uno dos... se vende.....
La falacia del jugador.....
<i>Para pensar. Revisión del Capítulo 9.</i>

Capítulo 10. Control del riesgo.....

<i>Risk Management</i>
<i>Stop loss</i>
Relación entre ganancias y pérdidas.....
Testeo.....
<i>Trailing stop</i>
Alocación de activos.....
Herramientas para establecer un <i>stop</i>
Métodos.....
<i>Para pensar. Revisión del Capítulo 10.</i>

Anexos.....

Anexo I. Formaciones con velas japonesas.....
Anexo II. Figuras chartistas.....

Epílogo.....

Respuestas a las preguntas de revisión de capítulos.....

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Bibliografía.....

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



INTRODUCCIÓN

Con *Invertir y ganar* me propongo presentar una guía lo suficientemente amplia de las herramientas y conceptos imprescindibles como para asumir la actividad de invertir (y también, por qué no, de especular) en los distintos mercados habilitados para tal fin.

Este libro nace en la era del conocimiento y el talento, sin duda potenciados y dinamizados por la información; un mundo en el que progresivamente a día la elaboración de fuentes muy completas (blogs, entre otros) y la hipercomunicación nos actualiza casi al instante con solo requerir el dato que nos falta. Sin embargo, muchas veces la información disponible se presenta teñida de un sesgo orientado a deformarla con fines distintos al de informar. Valgan de ejemplo los numerosos manuales que ofrece Internet, bajo cuya sombra de información libre y gratuita a menudo se esconde la venta final de algún producto o servicio. Como persona formada a nivel grado en Marketing, no desconozco esta técnica ni la rechazo de plano, simplemente la expongo y diferencio mi posición.

Asimismo, con un lenguaje claro y ameno, el presente libro se propone salvar las dificultades de toda aquella bibliografía académica que podríamos llamar “cerrada” al público en general y que, aun siendo rigurosa en sus contenidos, suele resultar poco práctica o de difícil acceso a quien busca herramientas concretas para encarar la actividad de invertir. Por lo demás, esta obra –confío– estimulará al estudiante de temas técnicos a examinar la materia con la que trabaja para ser un mejor profesional.

Por todos los aspectos enunciados, *Invertir y ganar* se constituye en una obra destinada a satisfacer ampliamente la expectativa de los lectores interesados en adentrarse o progresar en la apasionante práctica del mundo bursátil.



A fin de exponer con claridad los distintos temas, daré básicamente ejemplos conceptuales y numéricos, además de aludir a teorías que podrán ser ampliadas por otros medios, para lo cual se citan fuentes, ya que como cualquier otra disciplina, el análisis técnico para inversiones merece una capacitación continua.

Cada capítulo finaliza con una serie de actividades. El objetivo de esta sección es que usted refuerce lo que acaba de leer a través de ejercicios y prácticas que le servirán para hacer un balance de lo aprendido hasta el momento.

Indicadores, nociones imprescindibles de finanzas, teorías de orden económico, así como los activos financieros que son alcanzados por el análisis técnico, entre otros contenidos, se explican en función de ayudar al inversor a tomar decisiones teniendo en cuenta la administración del riesgo. Porque centralmente el análisis técnico es una herramienta viable para interpretar el mercado y operar en él siempre y cuando se realice ejerciendo un control real de la exposición al riesgo, tanto en el plano personal como en el ámbito de la investigación del riesgo que subyace en los diversos mercados y en los distintos activos.

Dos enfoques más distinguen este trabajo sobre análisis técnico. En primer lugar, a diferencia de otros estudios que los plantean como opuestos, análisis técnico y análisis fundamental se conciben de modo complementario. Por una sencilla razón, la realidad nos muestra que tanto los inversores técnicos como los fundamentales enfrentan a un enemigo común: los rendimientos promedio en el mercado.

En segundo lugar, al no presentar el análisis técnico como infalible, y menos para obtener rendimientos desmesurados, la obra revela la solidez de su criterio. No es posible obtener tales rendimientos en forma sostenida; y si bien algunos inversores a veces se enriquecen no precisamente gracias al conocimiento o el trabajo, y existen los golpes de suerte, la experiencia en el

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



análisis indica que éste siempre ofrecerá más posibilidades de ganar. Por eso prefiero afirmar, como el deportista: “Cuanto más práctico, más suerte tengo”.

Usted habrá visto que abundan publicidades sobre métodos, sistemas o software “mágicos” que prometen rentabilidades mensuales de más del 20%, incluso en forma compuesta. Mi recomendación es: no crea en tales promesas, porque... cuando la propaganda es grande, hasta los santos desconfían. Los sabios también.

Y ahora sí, el tema candente. ¿Qué hay que esperar de la severa crisis que hizo eclosión en el segundo semestre de 2008 y que afecta a los mercados mundiales de valores? Está considerada como una de las más profundas que se hayan visto en décadas y sus alcances y consecuencias son aún impredecibles. Muchos la comparan con la crisis mundial desencadenada por el crack de *Wall Street* del '29. Un segundo grupo opina que solo se trata de una corrección del mercado y que, en breve, las turbulencias cesarán y todo volverá al cauce normal. Y un tercer grupo, por su parte, ve en la crisis actual una oportunidad para iniciar nuevas inversiones o reafirmar su posición compradora en inversiones iniciadas antes de la crisis. Inversores de la talla de Warren Buffet (CEO del fondo de inversión *Berkshire Hathaway*) han tomado fuertes posiciones en monedas y en acciones, entendiendo que la crisis pasará, y ven hoy la oportunidad de comprar activos a precios de “ganga”. Personalmente, me inclino por esta última opinión.

Este libro no lo sorprenderá con fórmulas mágicas, pero si se adentra en su lectura, usted contará con los recursos para moverse más rápido y mejor que los demás a la hora de invertir, y en este sentido sí puede llegar a sorprenderse.

Lo invito, pues, a ingresar en el asombroso mundo del análisis técnico, deseándole, en todo momento y en la medida de cada uno:

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



¡Éxito!

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



CAPÍTULO 1

¿ANÁLISIS TÉCNICO VS. ANÁLISIS FUNDAMENTAL?

Estudiar sin pensar es tan inútil como pensar sin estudiar.

Confucio

Ayudará a emprender con acierto la lectura recordar aquí lo aclarado en la Introducción: si bien este libro aborda principalmente el análisis técnico, en ningún momento lo presenta como antagonista del análisis fundamental. No hay ninguna razón técnica para recusar un método en detrimento del otro, como sucede en muchos casos. Creo que tomar partido excluyente por uno de los dos sistemas se origina en el desconocimiento, cuando no en un oculto interés comercial por difundir alguna herramienta relacionada con este o aquel análisis.

Un operador puede sentirse más cómodo con un sistema que con el otro, ciertamente, pero presentar como superior el método preferido es un gran error. Acá no hay blanco o negro y, en mi opinión, aprender a manejarnos en el gris muchas veces puede “pagar más” (literalmente) que ser extremista y limitarse a bailar en una u otra punta. Por ejemplo, hay personas que desconocen el análisis fundamental y no tienen intención de aprenderlo, suponiendo que por el solo hecho de negarlo ganarán más dinero en sus operaciones. Una postura que lógicamente carece de asidero, no menos que desestimar el análisis técnico.

La posición adecuada es adoptar el sistema de análisis más conveniente al tipo de activo y tiempo vista que se asignará a las operaciones.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Hace un tiempo conocí a alguien en un piso de *trading*; lo consulté sobre cómo operaban y me respondió que hacían *day trading*,¹ basados en análisis fundamental. ¿Ehhhhh?

En rigor, esa forma de operar no es posible, ya que en general las expectativas que pueden tenerse en el mercado basándose en el análisis fundamental son más bien de mediano o largo plazo. Las operaciones de intradía deberían estar basadas en análisis técnico. Aunque hay quienes operan sobre noticias en corto plazo y no hay nada que reprocharles.

Hoy, la velocidad y el libre acceso a la información hacen que no tengamos excusa para desconocer los pormenores de los activos financieros que seleccionamos para operar. Pero, paradójicamente, es esa misma información accesible en cantidad la que hace práctica y humanamente imposible conocer todos los acontecimientos y variaciones en los *fundamentals* que gobiernan el activo seleccionado. De ahí la conveniencia de aplicar el análisis técnico (sobre todo para operar en el corto plazo) bajo la estricta supervisión del análisis fundamental.

Veamos un caso. Usted decide comprar euros porque leyó que la tasa de interés de la eurozona parece mantenerse por sobre la tasa de dólares USA en varios puntos y por un largo tiempo (dato fundamental), pero a su vez el precio al que ingresa es un máximo histórico y varios indicadores muestran que ya parece caro. ¿Qué hacer? A priori y con tan poca información, es difícil saberlo. No obstante, con este ejemplo quiero mostrar la importancia de los dos métodos de análisis. Siéntase tranquilo: cuando termine de leer este libro contará con todos los elementos necesarios para tomar su propia decisión.

Eso sí, le anticipo un consejo: además de profundizar en los indicadores y en las estrategias de *trading*, manténgase bien informado acerca del activo sobre el que desea operar. Es lo que suelo recomendar al inicio de mis cursos y jornadas sobre análisis técnico.

¹ Operaciones que se realizan intradía, preferentemente entre apertura y cierre de un mercado.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Seleccione y sea especialista en un activo

Todavía oímos decir “el que mucho abarca poco aprieta”. La frase puede no ser válida en otro contexto, pero se ajusta perfectamente a esta sugerencia: no pretenda dominar en un primer intento todo el mercado; seleccione un activo, quizá unos pocos, y concéntrese en ellos. Las personas que operan *Forex*, por ejemplo, generalmente buscan alguna estrategia que les permita negociar en todos los pares de monedas; pero semejante variedad hace imposible un seguimiento fundamental y apenas da tiempo para concentrarse en los *technical*s.

¿Cuál es la lógica de querer operar en diez pares de monedas? Creo que ninguna, sobre todo cuando existen buenas y muchas oportunidades si se opera en dos o tres pares, que es lo que siempre sugiero (más a los operadores noveles); y concentrarse en aquellos pares de monedas sobre los que la información sea mayor y más accesible, como en los casos euro-dólar y libra-dólar. La misma lógica es propicia cuando se operan commodities como oro, petróleo, cereales, entre otros, de alguna manera más comunes.

Esta idea se aplica también a acciones: es recomendable operar sobre una industria, sector o país conocido, evitando querer abarcar todo el mercado.

La importancia del análisis fundamental radica en que los movimientos del mercado son desencadenados por los *fundamentals*, no por el análisis técnico (aunque a veces se producen profecías técnicas autocumplidas). El análisis técnico no hace más que interpretar el mercado en su conjunto, reflejando en el precio las opiniones agregadas de operadores y analistas sobre la información fundamental a la que tienen acceso. Nadie en su sano juicio operaría a favor del dólar, por muy alentador que fuera su análisis técnico, si en los diarios del mundo saliera la foto de Sadam Hussein resucitado afirmando que ha tomado nuevamente el mando de las fuerzas iraquíes. El ejemplo es disparatado pero ilustrativo.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Compartiré con usted una de las hipótesis que solemos analizar en las jornadas de análisis técnico.

Supongamos que le presentan una oportunidad para comprar un vehículo 0 km. Usted sabe que tiene un valor de mercado, en concesionaria, de 60 000 dólares, pero su oferente le dice que ésta es una real oportunidad y que le vendería el automóvil en 30 000 dólares. Hasta aquí usted cuenta sólo con datos a nivel técnico, o sea datos de precio.

La oferta seguramente le sonará extraña y, puesto a develar el misterio de este precio de liquidación, deberá adentrarse en un análisis pormenorizado de los detalles que componen la oferta.

Se hará entonces algunas preguntas. ¿El auto tiene toda la documentación en regla? ¿Sus componentes mecánicos funcionan en su totalidad? Quien dice ser el dueño ¿lo es realmente?

Tales datos y otros más que deberá analizar son datos *fundamentales*. También existe la posibilidad de que usted cuente de antemano con algunos de estos datos, uno de ellos podría ser que el vehículo tiene un importante defecto de fábrica. Luego, sobre el precio medio de mercado, usted podrá hacer una contraoferta que “descuento” este defecto, generando así un precio más bajo. Para quien no conoce las características del vehículo en cuestión, este nuevo precio se transforma en un dato técnico. Y el círculo, entonces, se cierra.

De lo expuesto se desprende que no tiene ningún sentido práctico discutir sobre los beneficios de uno u otro sistema de análisis, sino que es mucho mejor conocer los dos, combinarlos y decidir cuál es conveniente aplicar en determinado momento, sobre cuál activo y por qué.

Conceptos fundamentales

Los siguientes son los conceptos más importantes que todo buen operador debe analizar a la hora de seleccionar un tipo de activo:

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Generales

- Nivel de inflación
- Nivel de PBI
- Balanza comercial
- Situación fiscal
- Tipo de cambio
- Factores políticos y sociales
- Niveles de deuda

Particulares

- Niveles de oferta y demanda
- Ratios económicos y financieros (roe, roa, p/e, otros)
- Noticias
- *Cash flow*
- Estados de resultados
- Ventas
- Aspectos naturales (sequía, lluvias, otros)

Críticas al análisis técnico (AT) y refutación

¿Cuáles son las supuestas debilidades de este análisis según sus críticos? Básicamente dos:

Entre pasado y porvenir

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



La principal crítica que se escucha es que el AT, al basarse en datos del pasado, nos presenta más bien información de lo que ya sucedió y nada nos dice acerca de lo que está por ocurrir.

Esta situación a menudo se ve fomentada por el perfil que desarrollan los involucrados en el análisis, ya que normalmente los operadores mantienen sus predicciones inéditas y los analistas prefieren hablar de lo ocurrido y no de lo que ocurrirá.

Pero esta condición no invalida la eficacia del AT ni lo despoja de sus virtudes; pues como en cualquier sistema de símbolos, los gráficos, indicadores y figuras se convertirán en un texto enriquecedor para quien domine este lenguaje. Y precisamente, al hablarle de lo que ocurrió, el análisis técnico le susurrará al oído o le hará algún guiño de información sobre los precios por venir. De esta forma el operador avezado podrá no solo anticiparse al mercado, sino también montarse exitosamente a una tendencia (siempre controlando la exposición al riesgo).

El precio como síntesis de lo fundamental

La otra crítica señalada al AT es que tiende a menospreciar el análisis fundamental argumentando que en el precio se encuentra toda la información imprescindible ya interpretada por los actores del mercado. Si bien hay algo de cierto en este aspecto del AT, ha quedado claro que debemos conocer los conceptos fundamentales del activo operado. Pero dado que el precio tiende a descontar los *fundamentals*, el análisis técnico cuenta con la ventaja de dar, a quien domine su lenguaje, la posibilidad de intervenir en cualquier mercado apto, preferentemente aquellos que más se acerquen a los postulados de la competencia perfecta, donde la libre información, la inexistencia de grupos que manipulen los precios y la homogeneidad de los bienes transados den cierta garantía de transparencia en las operaciones.

Así pues, basando su análisis en aspectos técnicos, usted podrá, como mínimo, contar con una linterna y un bastón en el más oscuro de los mercados, Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



en un plazo que quizá le resulte insuficiente para acceder a información fundamental.

Cómo se mueven los mercados

Entender cómo se mueven los mercados equivale a conocer las reglas del juego, lo que nunca es poco; aunque en términos del mercado las reglas parecen no estar todavía escritas del todo.

No soy muy amigo de pensar el mercado como un juego o de asimilarlo a una ruleta, por muy común que sea esta comparación. Porque a diferencia de lo que ocurre en un casino, en el mercado se asume un riesgo dado (el riesgo que está ahí, en el mismo mercado), mientras que en el juego se crea un riesgo, se lo inventa mediante la sola participación en el acto de jugar, donde unos pierden y otros ganan en una acción que se consume en sí misma y en la suerte.

El mercado se encuentra en un estadio distinto, ya que la *fortuna*, si bien puede desempeñar un papel en las operaciones financieras, llega a favorecer sólo a aquellos que basan sus acciones y sus decisiones en el estudio y la práctica. No hace falta gran lucidez para advertir que quienes depositan su destino en el juego habitualmente salen perjudicados. Como indica la frase popular: “La suerte favorece a la mente preparada”.

En su libro *Sálvese quien pueda*, Edward Chancellor describe los mercados comparándolos con las reacciones de un carácter maníaco depresivo. Por su parte, Alexander Elder en *Vivir del trading* también hace hincapié en aspectos psicológicos de los operadores. No son pocos los autores que con metáforas similares describen los movimientos bursátiles. Nada más acertado, ya que la vertiginosidad, lo inexplicable de las oscilaciones y a veces lo opuesto al sentido común de algunos movimientos del mercado nos llevan a dudar de la racionalidad de los agentes que lo componen.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Sin entrar en un debate académico, mejor será dejar planteada la cuestión, recomendando a aquellos que creen en un mercado totalmente racional que traten de buscar retornos promedio, y a quienes creen en las ineficiencias, que se adentren en la aventura de ganarle a un ente invisible que luchará denodadamente por mantenerse victorioso.

Dominio psicológico

Según Edward Chancellor, el mercado se comporta siguiendo un patrón de alzas y bajas que es bien conocido por los operadores: muchos ingresan cuando está presente la euforia, y por lo tanto ingresan tarde, y salen cuando prevalece el pesimismo, tras muchas pérdidas, y al estar afuera se pierde la oportunidad de recuperarse.

Habrá que ver cuándo es mejor entrar, salir o quedarse, en lo posible tratando de abstraerse del optimismo de las fases maníacas y del pesimismo de las fases depresivas. Aquel que logre el dominio psicológico dentro del mercado, y pueda mirarlo de forma cenital, será quien cuente con mayor ventaja, pues podrá aprovechar las fases de manera controlada y más cuidadosa que aquellos que entre risas, gritos y fanfarrias lo invitan a reunirse a una fiesta que, como todo festejo, cuanto más pantagruélico resulte, más caro saldrá pagar.

Belleza, el mercado es belleza

Existen varias maneras de entender el mercado. El economista británico John M. Keynes (1883-1946), uno de los fundadores de la macroeconomía actual, lo explicaba de una forma muy elocuente.

En la época dorada de Keynes se realizaban en Inglaterra unos concursos de belleza muy particulares: se seleccionaban seis mujeres de un total de cien, siendo el ganador del concurso quien eligiera a las seis mujeres que habían sido más votadas por el resto de los electores. Esto generaba una situación muy particular: los participantes no elegían a las mujeres que les parecían más bellas, sino a las que ellos calculaban que serían más elegidas.

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.



Por consiguiente, no evaluaban la belleza de acuerdo con su propio gusto, sino de acuerdo con lo que creían que les gustaría a los demás, creando así un círculo que quizá alejara el resultado del verdadero gusto personal de cada uno, creando una suerte de gusto colectivo.

Keynes asimilaba este análisis a la selección de acciones por parte de los agentes de mercado, los que para él no realizaban una evaluación racional de cada activo, sino que trataban de acertar cuáles serían las acciones que elegiría el “mercado”, en un proceso análogo al del concurso de belleza.

Por la misma época, esta forma de entender el mercado tenía como opositor al filósofo y economista Friedrich Hayek (1899-1992), discípulo de la escuela austriaca y padre, entre otros, del liberalismo moderno. Hayek sostenía que en los mercados (libres) la información se veía resumida en una sola variable: el precio. Esta conceptualización nos interesa sobremanera puesto que es básica para justificar el análisis técnico.

Particularmente en sus manifestaciones contrarias a la planificación central imperante en el socialismo, Hayek señalaba como un factor de fracaso la imposibilidad de planificar de modo eficiente la producción debido a la ausencia de precios de mercado. Según Hayek (*Precios y producción*, 1931), el precio es uno de los mecanismos más eficientes en función de su capacidad de aglutinar información que a priori se encuentra dispersa o es asimétrica entre los distintos agentes que la comparten. De hecho, el uso del precio como patrón de comunicación simplifica y hace más eficaz el traspaso de información entre los distintos agentes económicos.

En el próximo capítulo nos introduciremos en aquellos activos financieros para los cuales resulta pertinente el análisis técnico, así como en los aspectos más destacados de cada uno de ellos.



Cursos titulados de
granAldea EDITORES

COLECCIÓN PROFESIONAL

Colección Profesional

- Coaching y Cultura
- Herramientas para aplicar las diferencias nacionales, corporativas y profesionales
- Coaching
- El arte de soplar bocinas
- Coaching
- El arte de soplar bocinas
- En acción
- Emociones
- Relaciones Creativas
- Fotografía profesional
- Introducción al Marketing
- Adicción Día a Día
- El cobrador está condenado al éxito
- Claves para la gestión de cobranzas
- Atrévete
- Secretos del coaching para transformarse y expandirte
- Cómo encontrar el empleo ideal
- 50 claves para la selección del personal y las competencias
- Go! Go!
- Comunicación no violenta
- Un lenguaje de vida
- Motivación Día a Día
- Recibir en casa
- y todo el ceremonial social
- Bienza & Go! Go!

colección Narrativa

- La ciudad de la furia
- Final 2012

INVERTIR Y GANAR
ANÁLISIS TÉCNICO PARA INVERSIONES

Mariano Pantanetti

Mientras este libro está por entrar en imprenta, se está produciendo, a escala internacional, una de las crisis más profundas que se han vivido en décadas en los mercados mundiales de valores.

Muchos comentan esta crisis como la crisis del 29, algunos creen que sólo se trata de una corrección del mercado y otros en breve todo volverá al cauce normal, y otros, a su vez, perciben a la crisis como una oportunidad.

Me inclino por estos últimos, ya que si pensara que estamos en las puetas del final, ya no seguiría escribiendo estas palabras, apagaría mi notebook y simplemente me largaría.

Este libro lo llevará a conocer y profundizar en los principios que gobernan el precio de los distintos activos, valiéndonos de una poderosa herramienta: el análisis técnico.

Esta herramienta podrá ayudarlo tanto a ganar en los distintos mercados de valores, como (igualmente importante) a controlar la exposición al riesgo.

La teoría, siempre necesaria, está acompañada de ejemplos, anécdotas y gráficos que ayudarán en gran medida a comprender los distintos temas y visualizarlos con facilidad.

En este libro no encontrará una fórmula mágica pero, si se adentra en sus páginas, puede que lo sorprenda.

ISBN 978-987-11301089

empresores.com®
Comunidad de Emprendedores e Inversores

97898711301089

INVERTIR Y GANAR

Mariano Pantanetti

COLECCIÓN PROFESIONAL

INVERTIR Y GANAR
ANÁLISIS TÉCNICO PARA INVERSIONES

Mariano Pantanetti

INVERTIR Y GANAR

FOREX | ACCIONES | COMMODITIES

ISBN 978-987-11301089

97898711301089

www.granaldeaeeditores.com.ar

granAldea EDITORES

gAe

granAldea EDITORES

www.granaldeaeeditores.com.ar

Mariano Pantanetti Copyrigth. Capítulo de regalo. Permitido reproducir mencionando la fuente.