

ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL

DOCENTE: JUAN FELIPE CARDONA



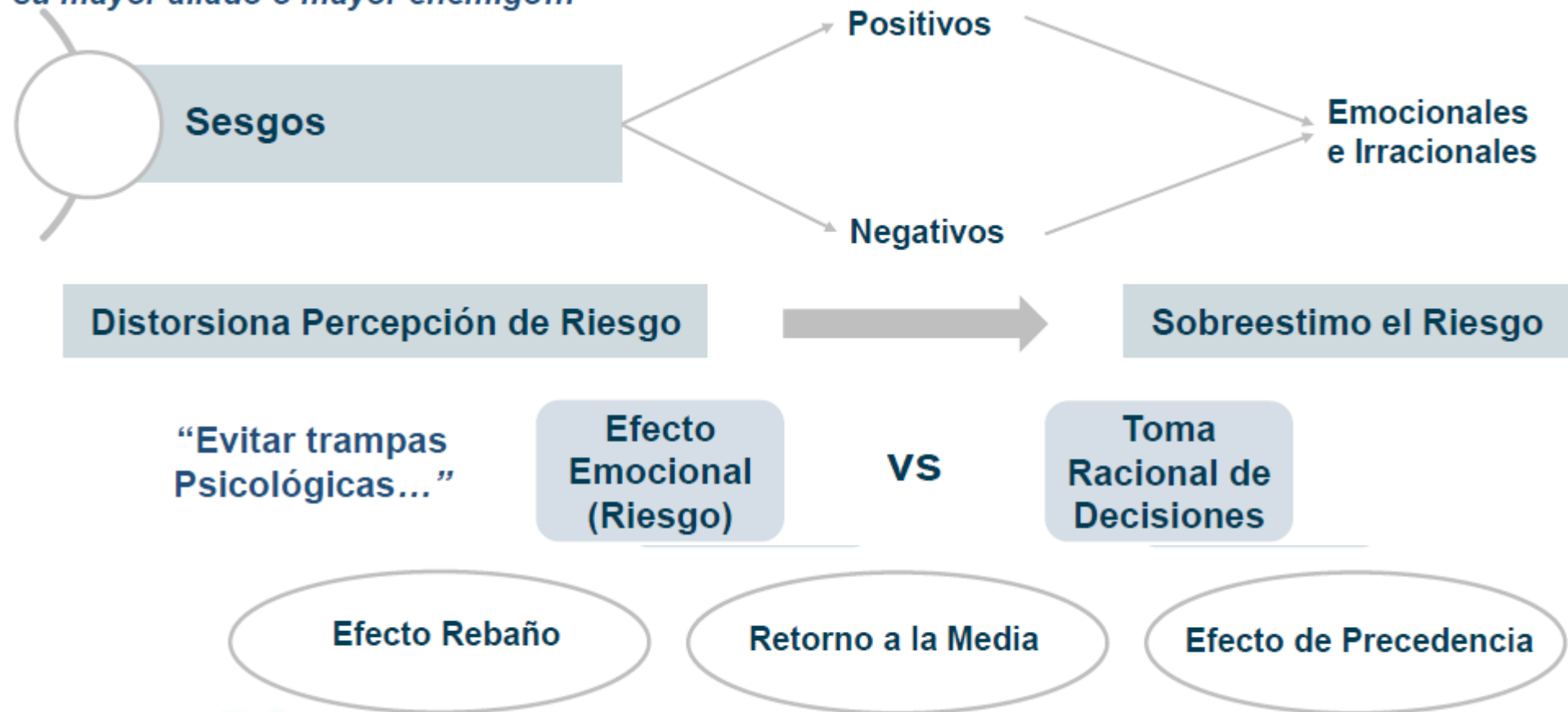
MITOS - ERRORES



Una mirada desde las Finanzas Conductuales

¿Son los inversores racionales a la hora de invertir?

“La psicología del inversor puede ser su mayor aliado o mayor enemigo...”



Concepto de Eficiencia de los Mercados

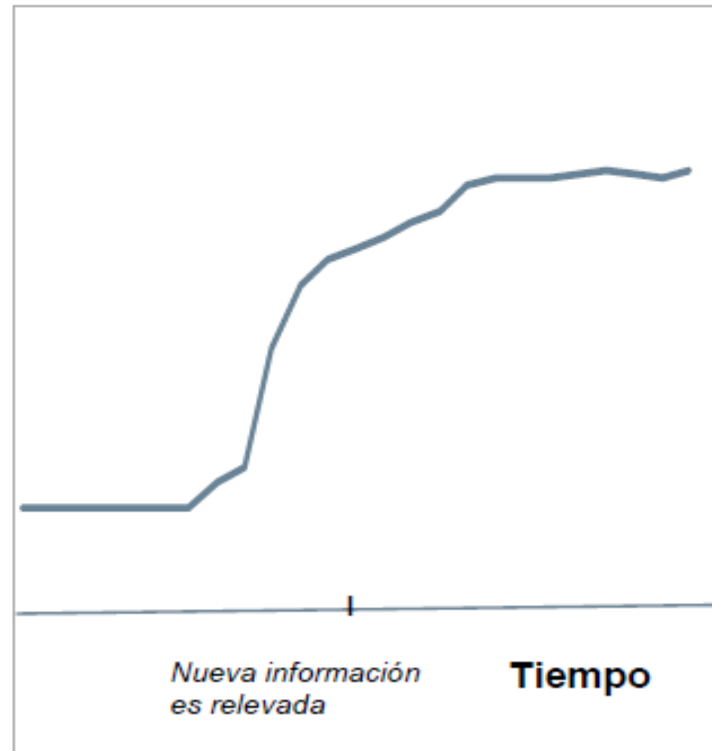
¿Cómo incorporan los precios de los activos la nueva información?

Ajuste teórico de los precios de mercado a nueva información publica

1. Ajuste Inmediato



2. Ajuste Gradual



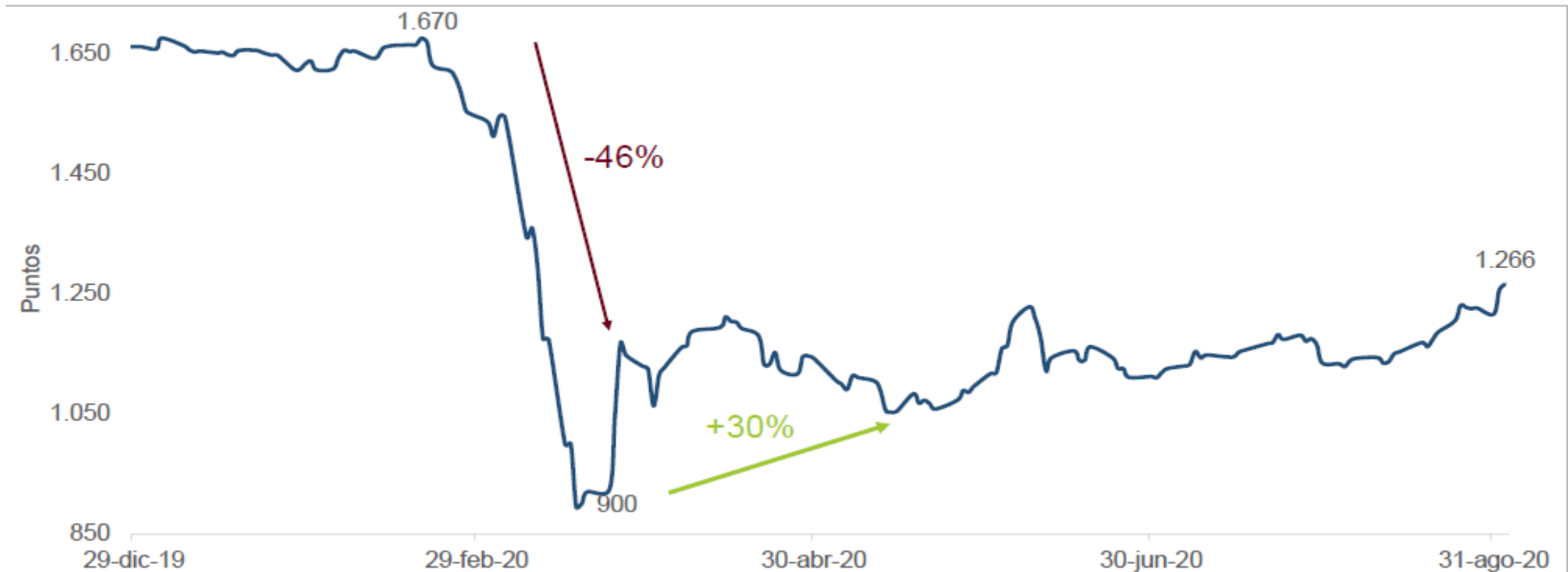
3. Sobre-reacción



Sobrerreacción de los mercados

Acciones muestran síntomas de recuperación

Índice Accionario Colcap
Año Corrido 2020



MITOS - ERRORES



**Finanzas
Conductuales**

**ANÁLISIS TECNICO
A. FUNDAMENTAL
*Stock Picking***



MITOS - ERRORES



REVISAR LAS EMOCIONES – SENTIMIENTOS

SER CONSISTENTE – FORMARSE – NO ES DE HOY PARA MAÑANA -

DILATAR STOPS

OPERAR CONSTANTEMENTE?

CREER QUE TODAS LAS GANAMOS – NEGOCIO DE PROBABILIDADES

COMPARARNOS

HACER UN TRADE POR RECOMENDACIÓN DE ALGUIÉN MÁS

RECONOCER ERROR – SOLUCIONAR ERROR

RESPIRACIÓN – RECONOCER



- Conocer y aplicar la Teoría de Dow para el análisis técnico.
- Calcular e interpretar las principales herramientas del análisis técnico chartista, estadístico y de patrones de velas japonesas.
- Aprender los parámetros para la creación de estrategias para invertir o especular en los mercados de capitales, identificando los niveles de precio para la toma de posiciones con la mejor relación de Riesgo - Retorno.
- Crear una disciplina de inversión basada en el uso de estrategias para disminuir el impacto emocional en las operaciones de corto plazo.
- Conocer los mecanismos para el control de emociones y el manejo de la estrategia para asegurar la disciplina en el largo plazo.



El análisis técnico es el estudio de los movimientos del mercado, principalmente mediante el uso de gráficos con el propósito de pronosticar las futuras tendencias de los precios y diseñar estrategias de inversión.

Tres premisas del análisis técnico:

1. Los movimientos del mercado lo descuentan todo
 2. Los precios se mueven por tendencias
 3. La historia se repite
-
- El técnico cree solo se debe estudiar los movimientos de los precios dado que cualquier cosa que pueda afectar el precio de un activo, por razones fundamentales, políticas, psicológicas, entre otras, se refleja realmente en el precio de ese mercado.
 - Es más probable que una tendencia continúe que retroceda. Ley de la inercia de Newton: La tendencia de un activo se mantiene hasta que una fuerza más fuerte la cambie de dirección (Noticia fundamental).
 - Fundamentado en el análisis psicológico de los inversionistas. La clave para comprender el futuro está en el estudio del pasado, o que el futuro es solamente una repetición del pasado.



El análisis fundamental busca las causas de los movimientos mientras que el análisis técnico analiza las consecuencias de los factores fundamentales.

- Es imposible enterarse de todas las noticias, analizarlas o darle la importancia correcta a todas.
- El análisis fundamental estudia todos los factores relevantes que afectan el precio de un mercado para determinar el valor intrínseco de dicho mercado.
- Si el valor intrínseco está por debajo del precio actual del mercado, significa que el mercado está sobrevalorado y debe venderse. Si el precio de mercado está por debajo de su precio intrínseco, el mercado está infravalorado y debe comprarse.
- La interpretación de gráficos se transforma en una forma reducida de análisis fundamental

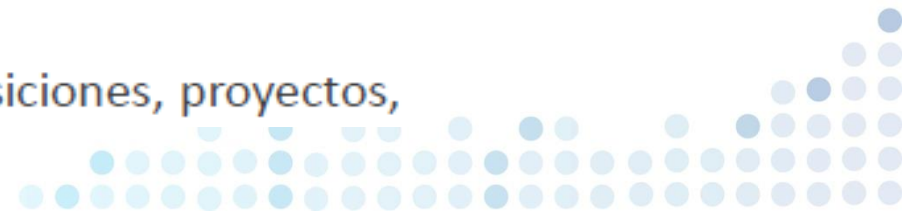
Factores que afectan el valor fundamental:

- Ingresos, utilidades, dividendos futuros de las compañías
- Proyectos, perspectivas de crecimiento y noticias relevantes de las compañías, etc.



Seguimiento:

- **Modelos de valoración:**
 - Modelo de Gordon - dividendos descontados
 - Modelo de Flujo de caja libre
- **Análisis financiero**
 - Análisis vertical y horizontal
 - Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y actividad
 - Márgenes
- **Múltiplos financieros**
 - Precio valor en libros, RPG, Yield, EBITDA
- **Noticias económicas** – PIB, IPC, Desempleo, Balanza comercial, Confianza del consumidor, otros
- **Información relevante** - Competencia, compras, fusiones y adquisiciones, proyectos,





- Es imposible enterarse de todas la noticias, analizarlas o darle la importancia correcta a todas.
- El análisis fundamental busca las causas de los movimientos mientras que el análisis técnico analiza las consecuencias de los factores fundamentales.
- Ambos están centrados en tratar de predecir el comportamiento futuro de los valores
- El análisis técnico puede ser aplicado a acciones, monedas, commodities o bonos, entre otros.
- El análisis técnico puede ser aplicado para diferentes periodos de tiempo con solo cambiar los parámetros de las gráficas

ANÁLISIS TÉCNICO

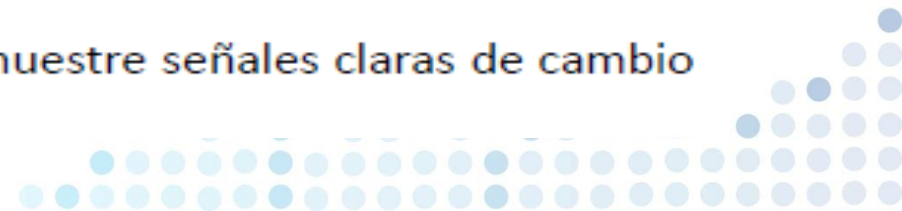
✓ Teoría creada por Charles H. Dow

Premisa Principal

No se debe anticipar los cambios de tendencia, sino que se debe reconocer la aparición de mercados alcistas o bajistas e ir con ellos.



1. Los índices lo descuentan todo
2. Los mercados siguen tres tipos de tendencias o movimientos:
 - Tendencias primarias o de largo plazo (seis meses a un año, o más): la marea.
 - Tendencias secundarias o de mediano plazo (tres semanas a tres meses): las olas.
 - Tendencias terciarias, menores o de corto plazo (menos de 3 semanas): las ondas.
3. Las tendencias primarias siguen tres fases en su evolución:
 - Fase de acumulación o de compra institucional.
 - Fase fundamental o compra por parte del público en general.
 - Fase de distribución, especulativa o de venta institucional.
4. Confirmación de tendencias: Los diferentes índices bursátiles deben confirmar las tendencias alcistas o bajistas: varios índices deben confirmar las tendencias (financiero, industrial, etc.)
5. El volumen confirma la tendencia
6. Una tendencia se mantiene vigente hasta el momento en que muestre señales claras de cambio de dirección.



Análisis Técnico (www.fxcm.com)



Este tipo de análisis se basa en tres premisas:

- Los precios o movimientos del mercado lo expresan todo.
 - Los impactos que tienen las noticias sobre el balance entre la oferta y la demanda
- Los precios se mueven por tendencias:
 - Un valor mantendrá su tendencia, hasta que una fuerza más fuerte (un fundamental) haga que cambie de dirección.
- La historia tiende a repetirse.
 - Los seres humanos tienden a reaccionar de forma similar ante situaciones parecidas

Tipos de Análisis Técnico:

1. Chartismo
2. Estadístico

<https://www.fxcm.com/>

<https://es.tradingview.com/ideas/espanol/>

<https://es.investing.com/>



—ECOPETROL

ECOPETROL [Open: 1.430,00 High: 1.440,00 Low: 1.405,00 Close: 1.415,00] (-0,7%)



Gráfico de Líneas



Gráfico de Barras



Gráfico de Velas



Líneas de Tendencia

- La tendencia del mercado no es otra cosa que la dirección en la que se están moviendo los precios.
- La unión de 2 puntos (mínimos ó máximos) dan una idea alcista o bajista, sin embargo, al unir un tercer punto se confirma la tendencia.
- La línea de tendencia no solo ayuda a identificar los puntos de corrección del mercado, si no además a encontrar cuando la tendencia se revierte.
- Una línea de tendencia de mayor duración es más fuerte que una de corta.
- Las líneas de tendencia se pueden realizar para cualquier marco de tiempo.

Principal:

- Su plazo podría ser superior a 6 meses.

Intermedia o secundaria.

- 3 semanas y varios meses.

Plazo corto:

- Menor de 3 semanas.



Tendencias

**Principal:**

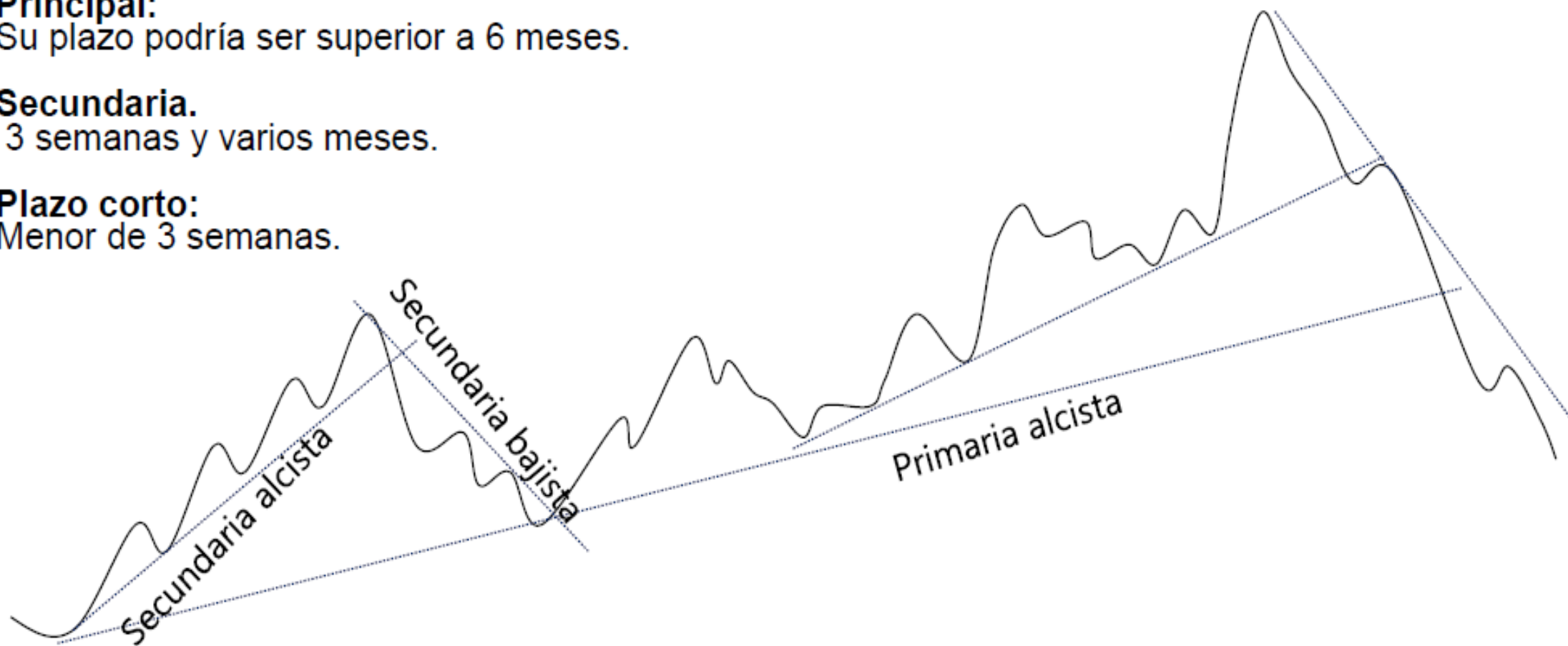
Su plazo podría ser superior a 6 meses.

Secundaria.

3 semanas y varios meses.

Plazo corto:

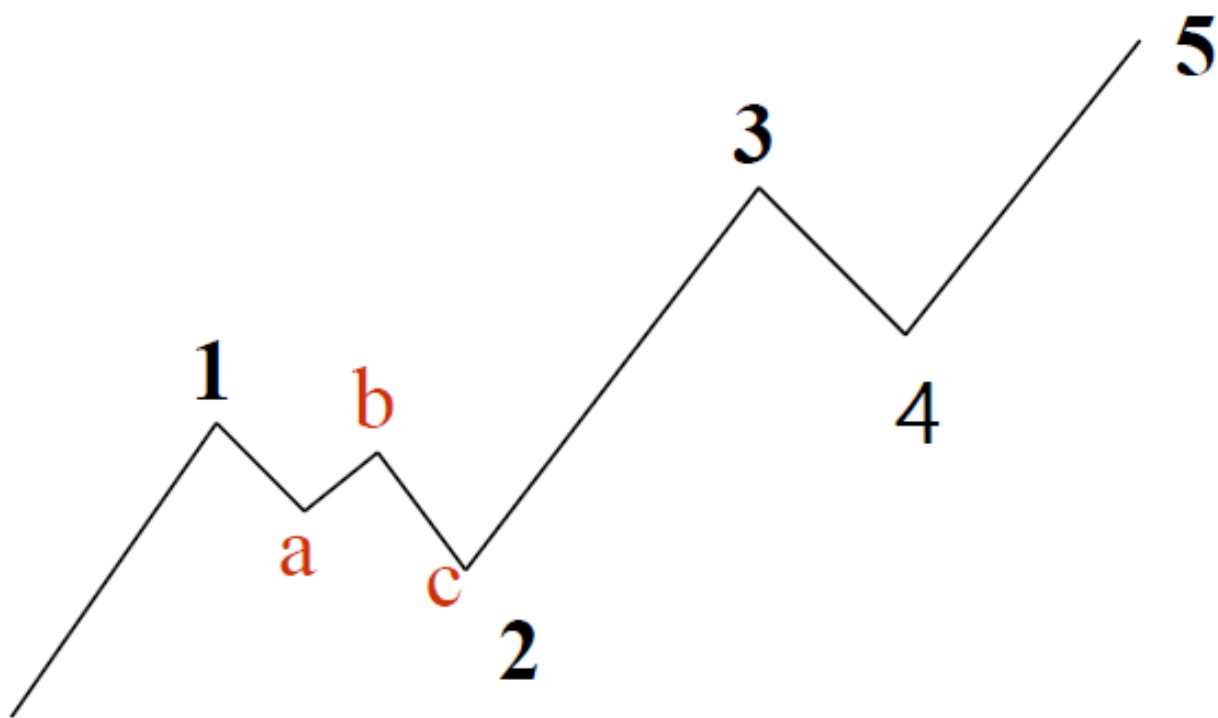
Menor de 3 semanas.



Tendencias



Ejemplo de tres grados de tendencia: principal, secundaria y a plazo corto. La onda 1 - 5 muestra la tendencia principal. La onda 1 - 2 representa una corrección secundaria dentro de la tendencia principal. Cada onda secundaria se divide en tendencias a corto plazo. La onda secundaria 1-2 se divide en las ondas menores A-B-C a corto.



Tendencias



La mayoría de las herramientas técnicas son seguidores de tendencia. Por lo tanto son totalmente inútiles en tendencias laterales o periodos de no tendencia.

Se necesitan dos puntos para trazar una línea de tendencia, y un tercero para confirmar su validez



Tendencia alcista con máximos y mínimos ascendentes.

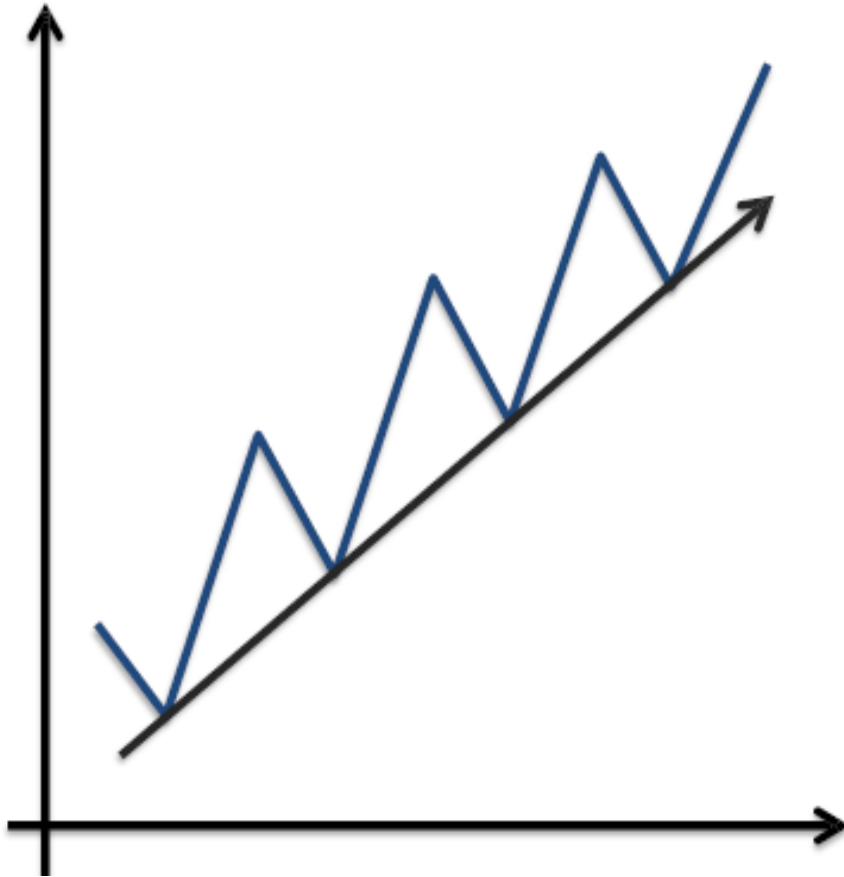


Tendencia bajista con máximos y mínimos descendentes.



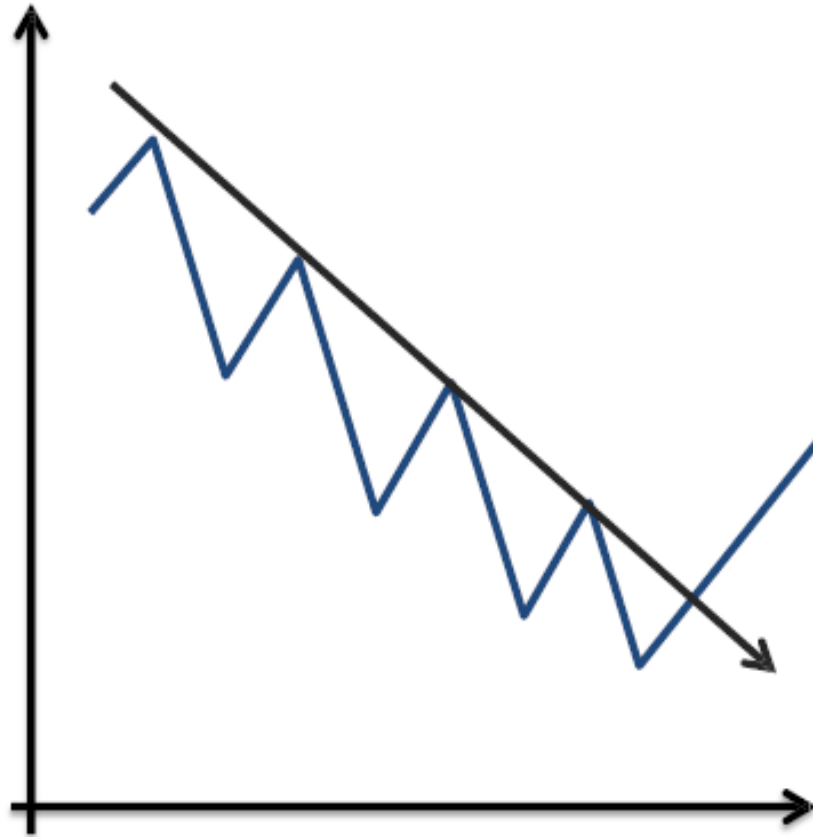
Tendencia lateral con máximos y mínimos laterales.





- Se identifica por tener máximos y mínimos mayores.
- La tendencia alcista siempre se identifica con la unión de los puntos mínimos.



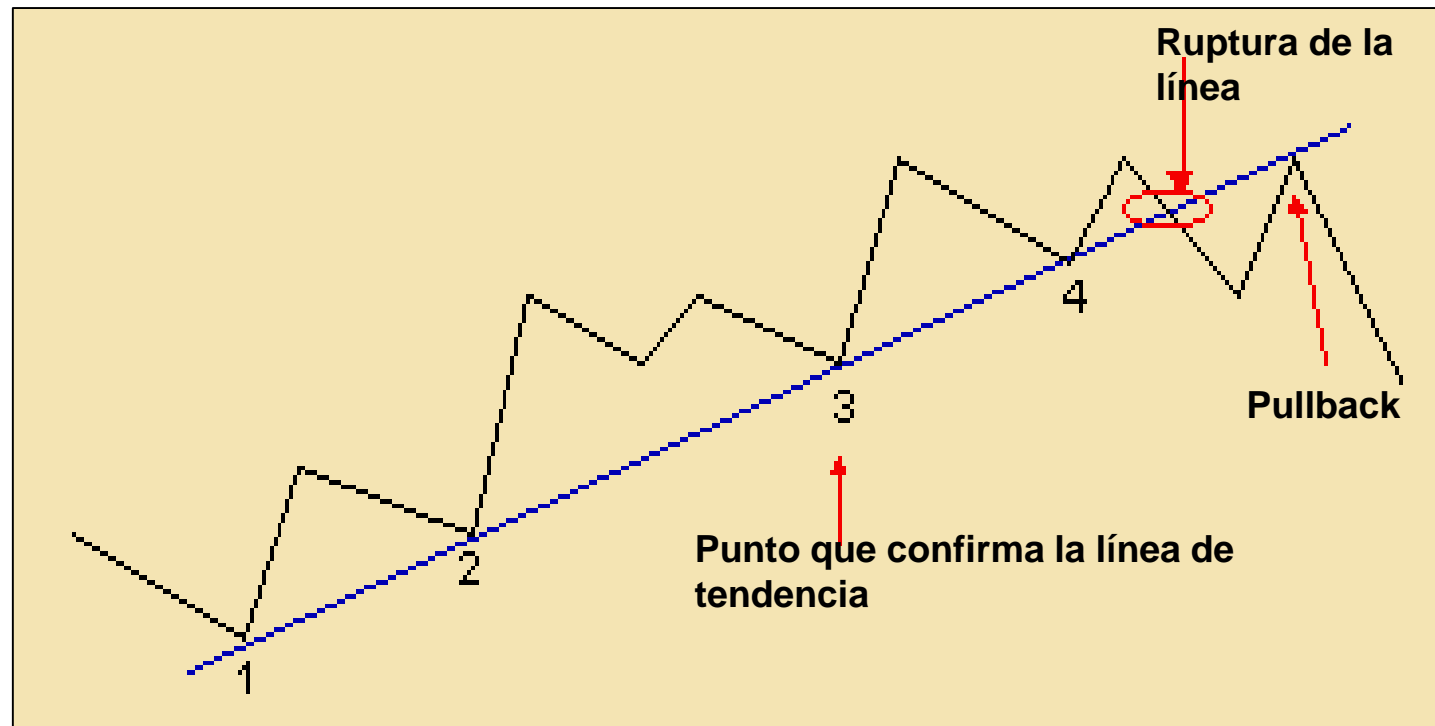


- Se identifica por tener máximos y mínimos menores.
- La tendencia bajista siempre se identifica con la unión de los puntos máximos.



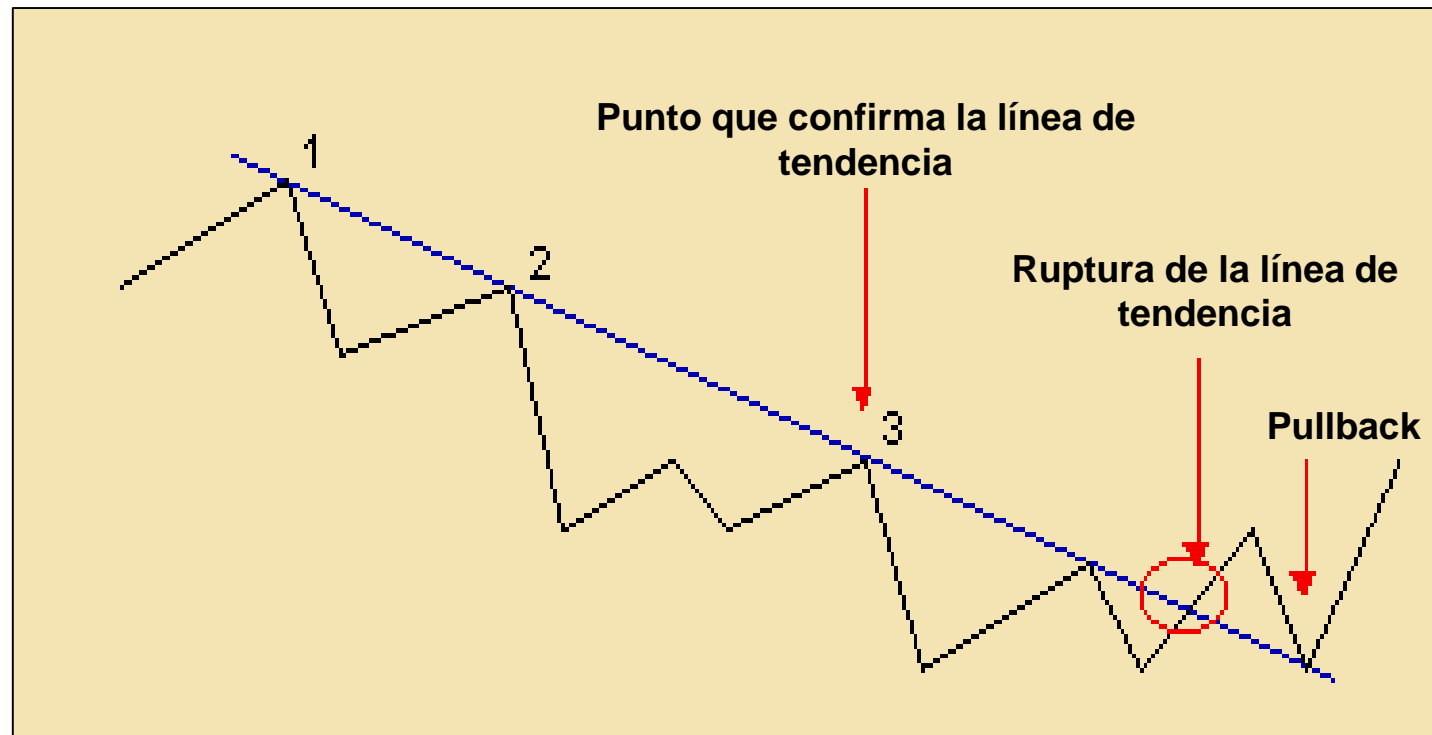
Líneas de Tendencia Alcista

Una línea de tendencia alcista es una línea que une sucesivos mínimos mayores precedentes a los anteriores.



Líneas de Tendencia Bajista

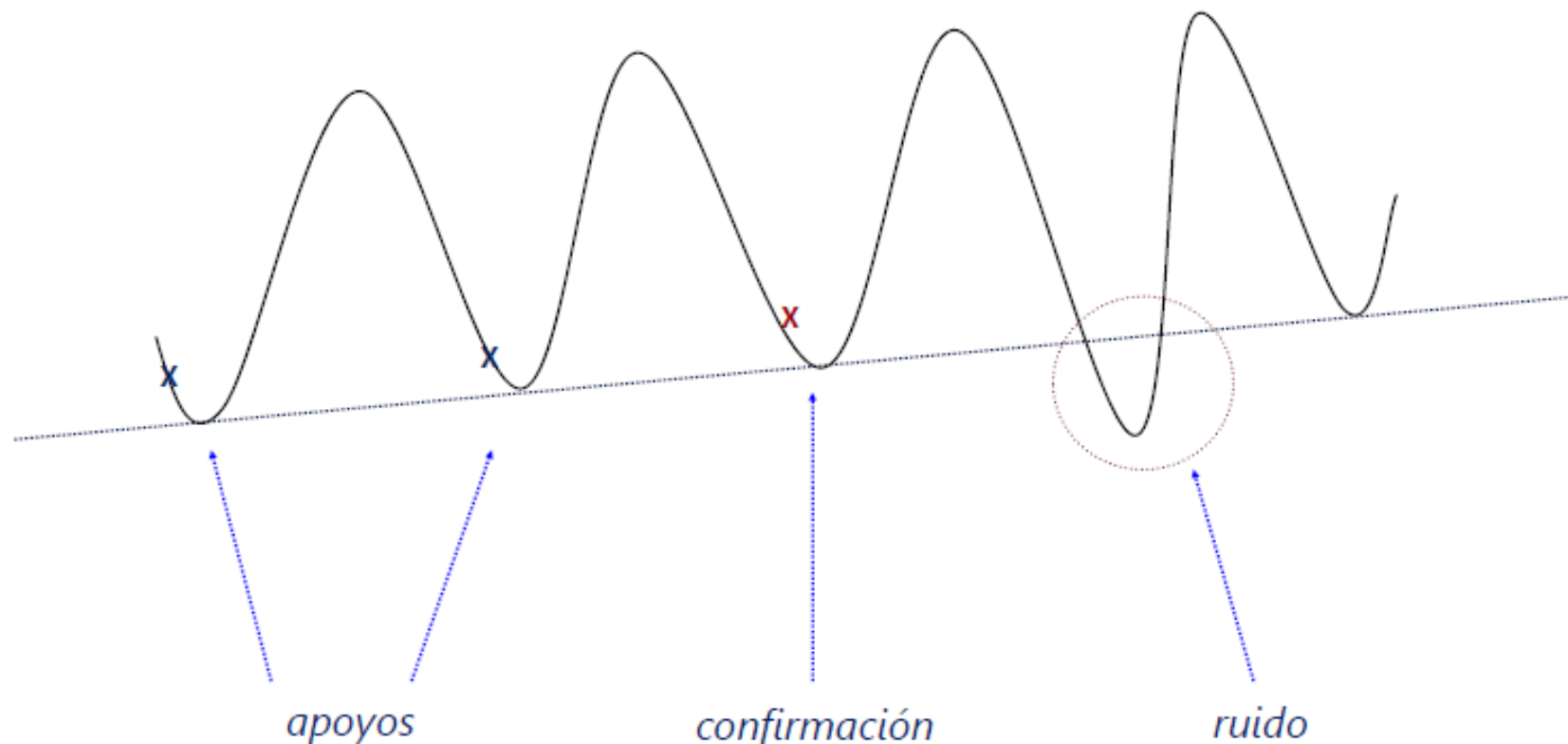
Una línea de tendencia alcista es una línea que une sucesivos máximos menores precedentes a los anteriores.



Tendencias



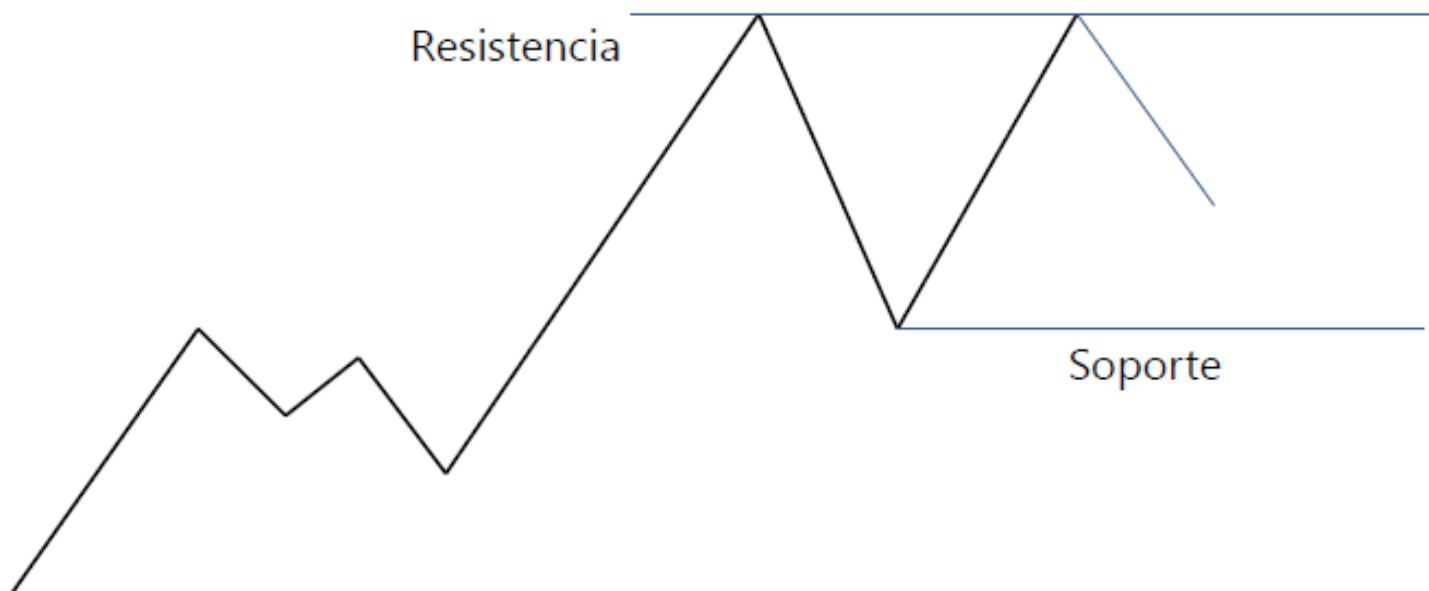
La fortaleza de una tendencia vendrá dada por el nº de veces que sea probada.



Inversión de la tendencia



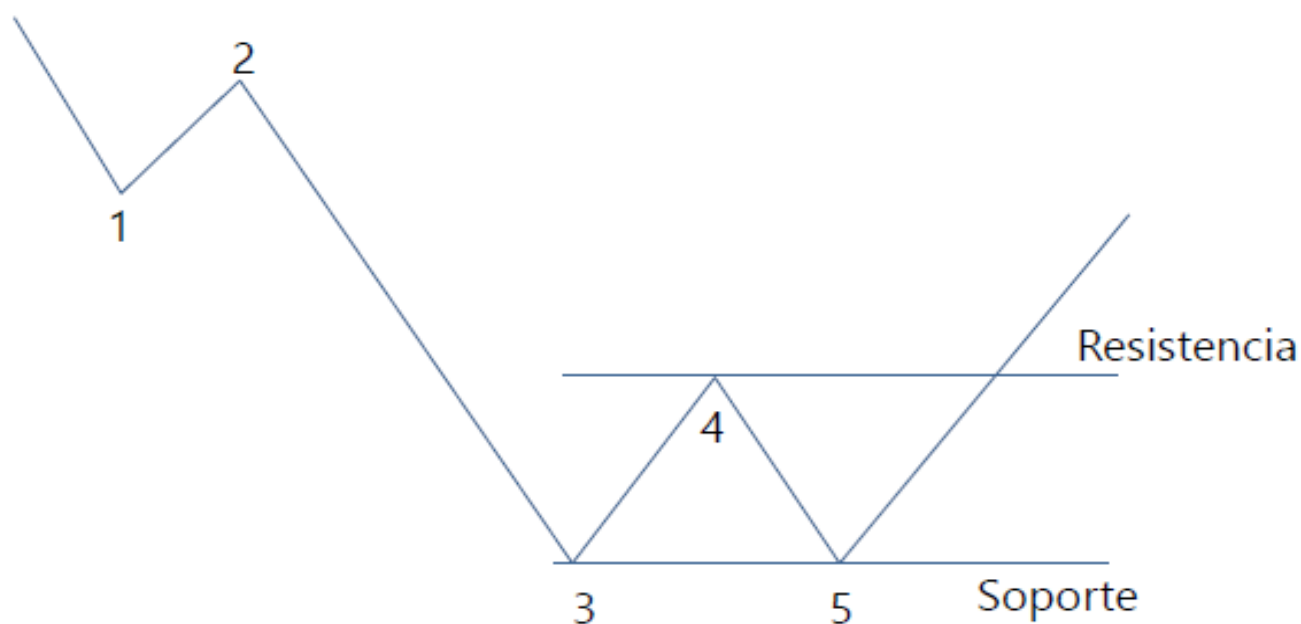
- Si la corrección de una tendencia alcista baja hasta el mínimo anterior, puede ser un aviso para indicar que la tendencia alcista está terminando o al menos, moviéndose desde una tendencia alcista a una lateral. Si se viola el nivel de soporte, es muy probable que aparezca una inversión de la tendencia de arriba hacia abajo.



Inversión de la tendencia



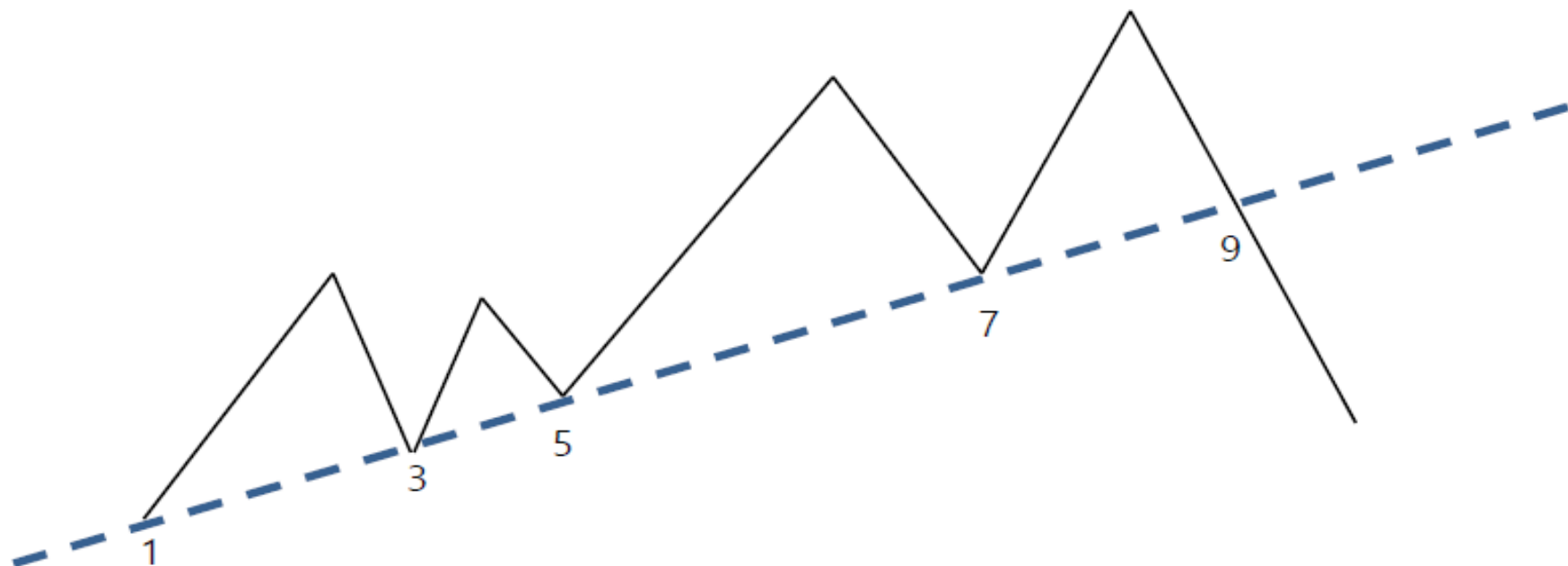
- Generalmente, el primer signo de **PISO** es la habilidad de los precios, en el punto 5, para mantenerse por encima del mínimo previo en el punto 3. El **PISO** se confirma cuando se supera el máximo anterior (4).



Cambio de Tendencia

La ruptura de una línea de tendencia es uno de los mejores avisos para pensar que se va a producir un cambio de tendencia.

Una vez que la línea de tendencia alcista ha sido establecida, las posteriores depresiones cerca de la línea pueden ser utilizadas como áreas de compra. Los puntos 5 y 7 en este ejemplo podían haber sido utilizados para nuevos largos adicionales. La ruptura de la línea de tendencia, en el punto 9, pide la liquidación de todos los largos señalando una inversión de la tendencia hacia abajo.





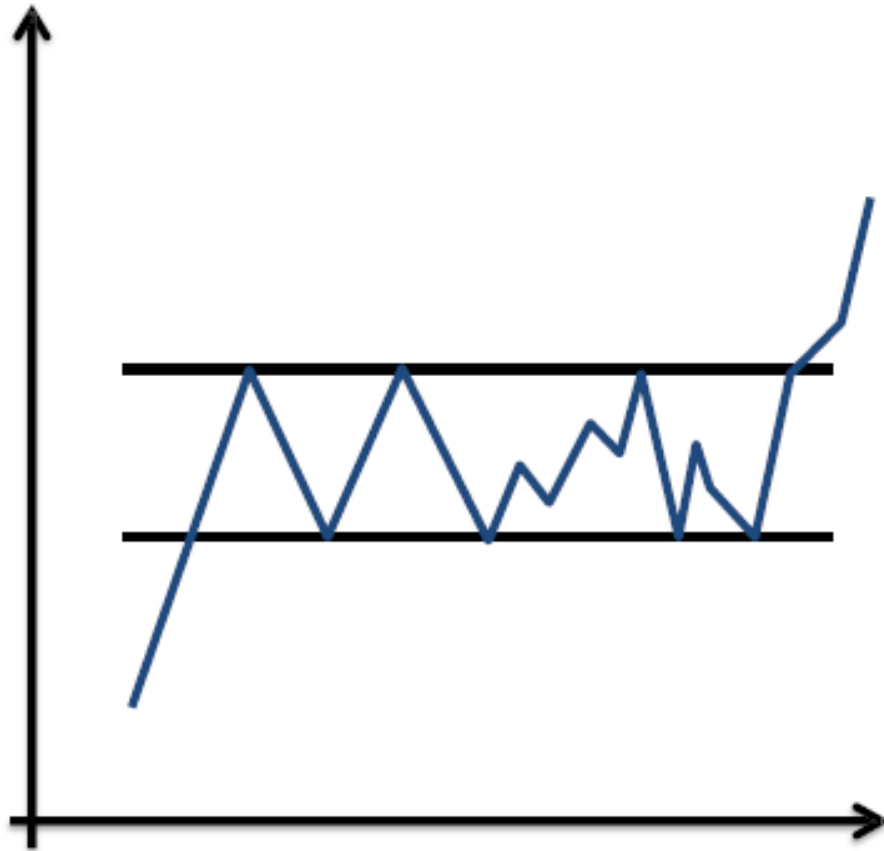
Tendencias



La Línea de Canal



- Algunas veces, los precios tienden a situarse entre **dos líneas paralelas**: la línea de tendencia básica y la línea de canal (o línea de regreso).
- Para que exista canal se necesitará al menos que **dos mínimos y dos máximos** toquen las líneas.
- Se puede aprovechar el valor que da esta información abriendo **largos** en la línea de tendencia y **cerrando** o incluso abriendo **cortos** en la línea de canal.
- Como en el caso de la línea de tendencia básica, cuanto más tiempo permanezca intacto el canal, y mas a menudo haya demostrado ser satisfactorio, más importante y digno de confianza se vuelve.



- Se identifica con una resistencia en los puntos máximos y un soporte en los puntos mínimos.
- Por no tener una tendencia clara el activo oscila en forma lateral.



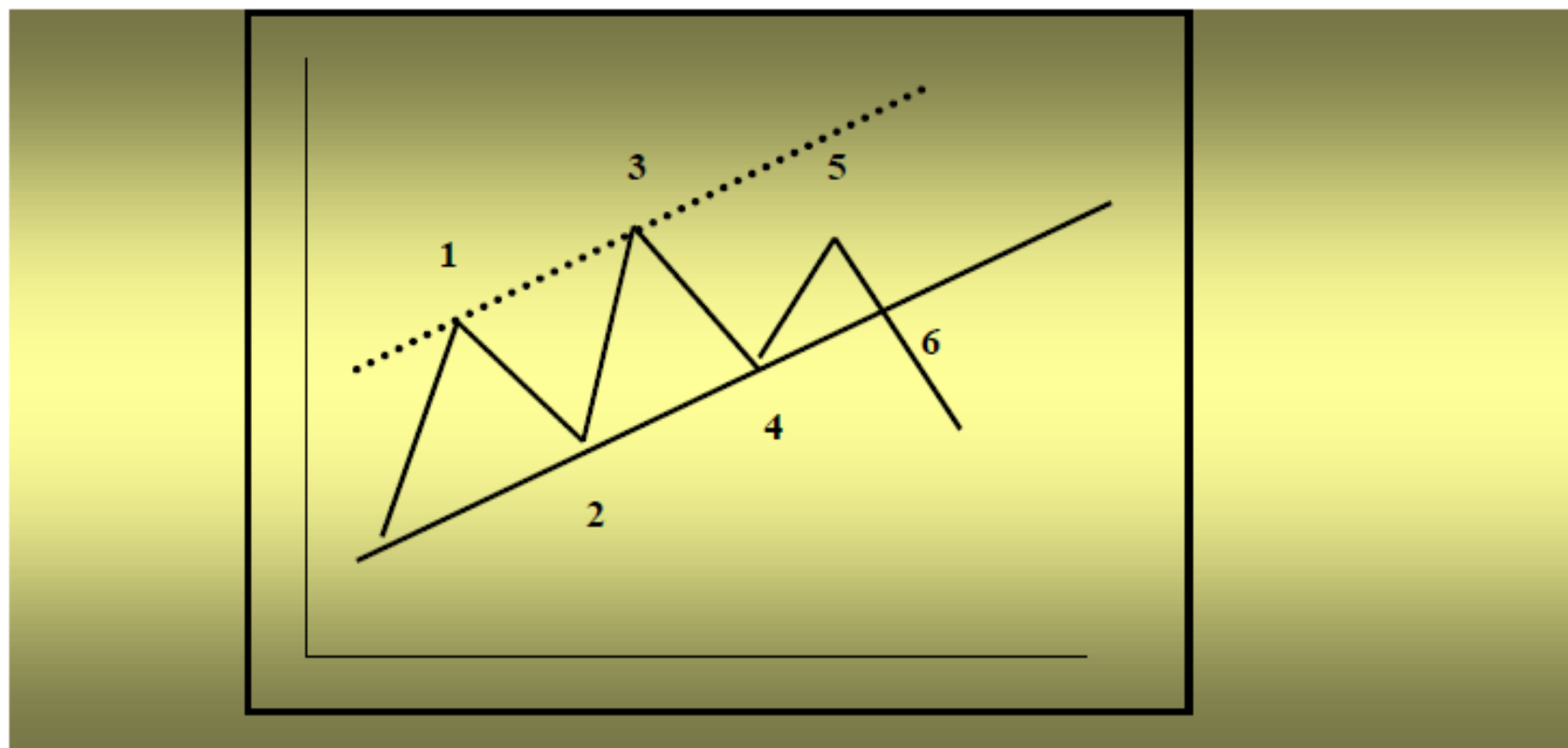
La Línea de Canal



La Línea de Canal

...

- La incapacidad de alcanzar la parte más alta del fin del canal es a menudo un aviso para indicar que la línea inferior se va a romper. Nótese que este fracaso a la hora de alcanzar la línea superior, en el punto 5, va seguido de la ruptura de la línea de tendencia alcista básica en el punto 6.



La Línea de Canal

- **RECORRIDO DEL PRECIO TRAS LA FUGA DEL CANAL**
- Tras una fuga del canal, los precios recorren una distancia igual a la de la altura del canal.
- La línea más importante es la básica, la de canal es secundaria.



Canal de Tendencia

Se construye a partir del trazado de una línea paralela a la línea de tendencia que pasa por alguno o varios de los precios máximos mayores, tendencia alcista o mínimos menores, tendencia bajista.





Soportes y Resistencias



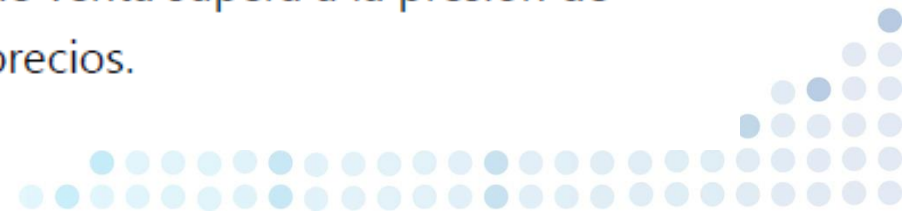
Es lo más importante junto con las líneas de tendencia

SOPORTES

Los mínimos, se denominan soportes. Y es donde el interés de compra es suficientemente fuerte como para superar la presión de venta. Como resultado se suspende el descenso y los precios vuelven a subir otra vez.

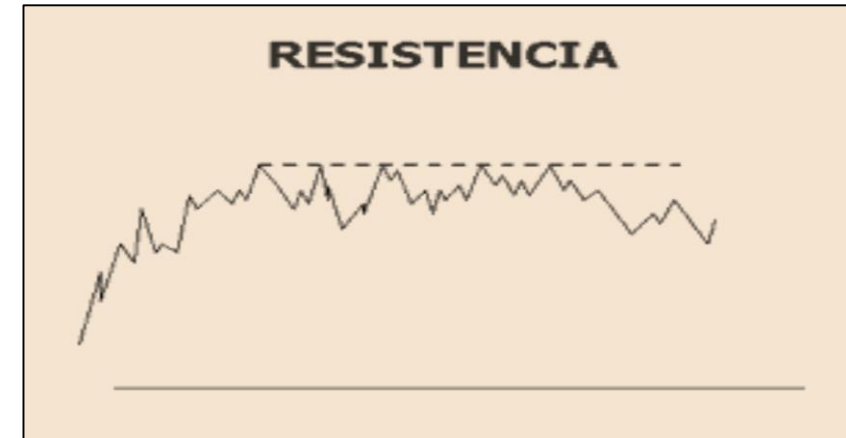
RESISTENCIAS

Los máximos, son lo contrario del soporte y representa un nivel de precio o área por encima del mercado en donde la presión de venta supera a la presión de compra y se hace retroceder el avance de los precios.



Soportes y Resistencias

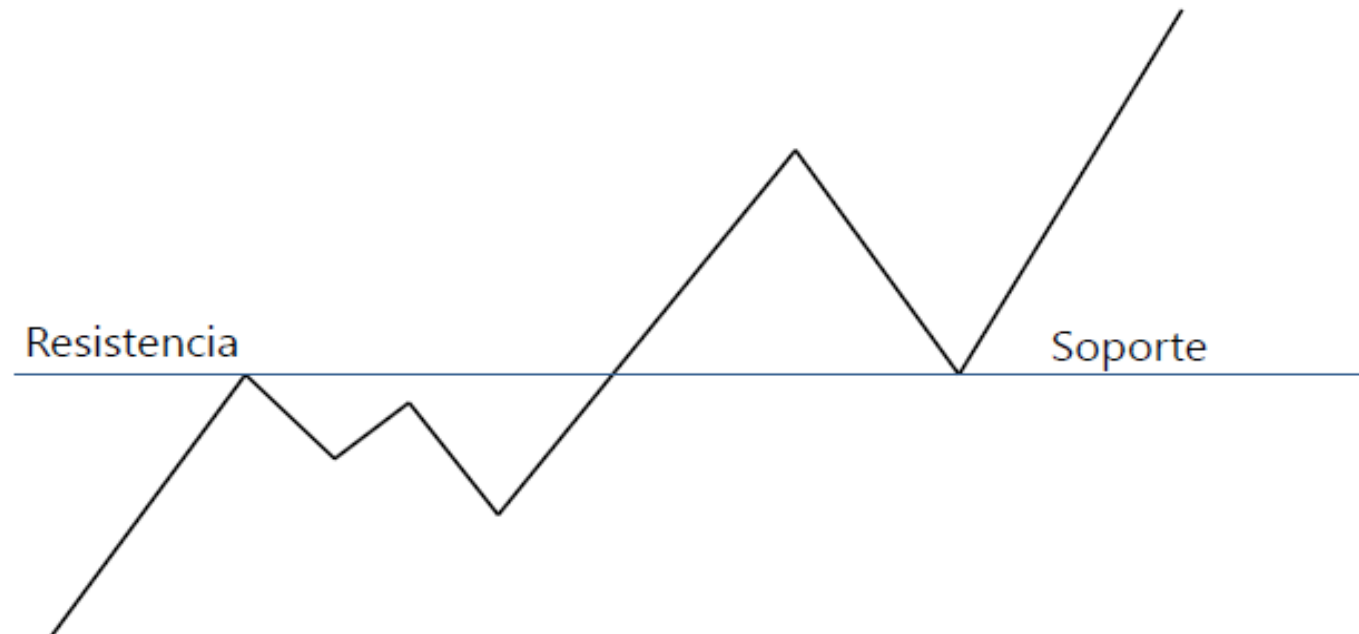
Estas zonas se ubican en niveles de precio donde se ha producido cierta concentración de operaciones con importantes volúmenes.

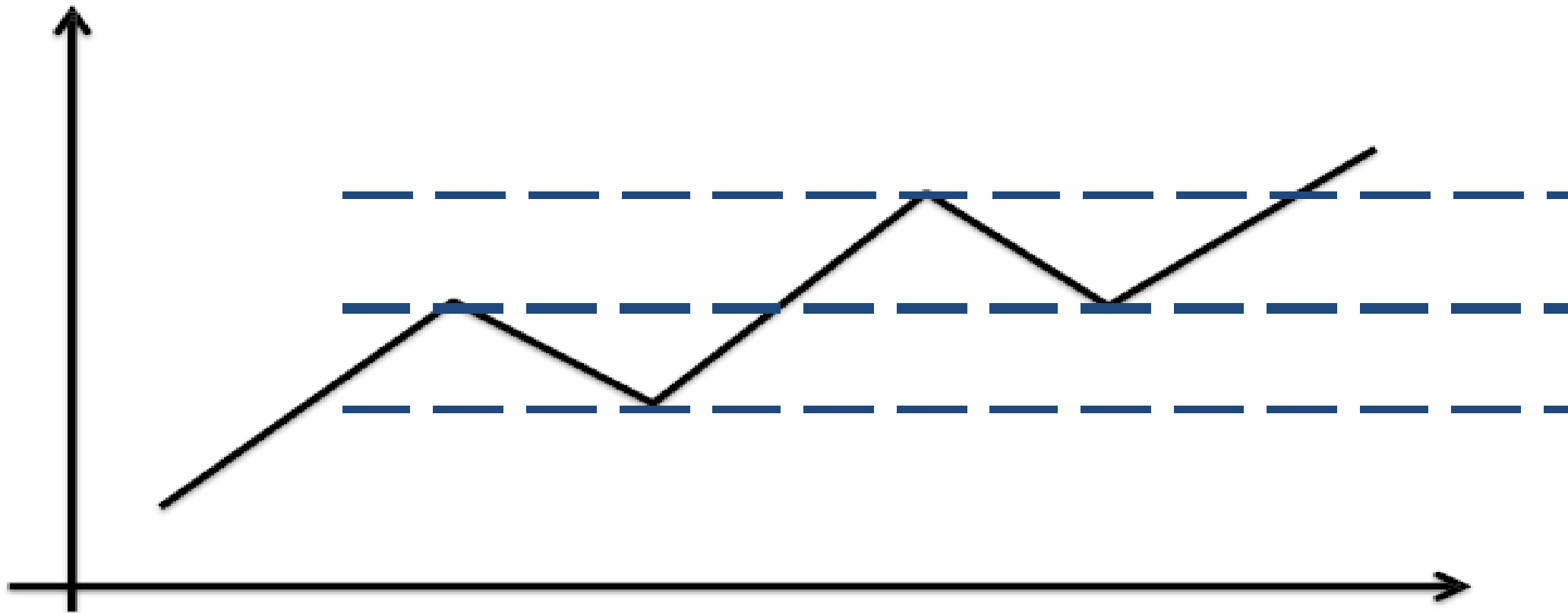


Soportes y Resistencias



Siempre que un nivel de soporte o de resistencia es penetrado en una cierta medida, invierten sus papeles y se convierten en lo contrario.





En primera instancia serán soportes los puntos mínimos previos y resistencias los puntos máximos previos.

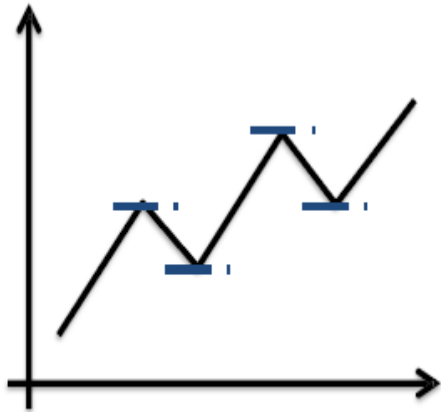
- Las veces que haya respetado este nivel
 - Entre más ocasiones haya servido de soporte o resistencia, más fuerza irá cobrando.
- La fuerza aumenta entre mayor distancia se aleje el activo del soporte o resistencia luego de tocarlo.
- Por el tiempo que ha permanecido como soporte o resistencia.



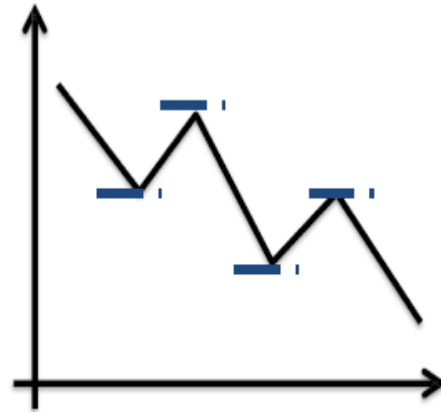
Soportes y Resistencias



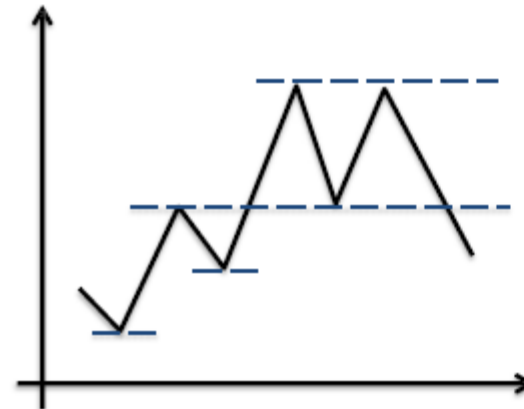
Tendencia Alcista
Resistencias se
Rompen



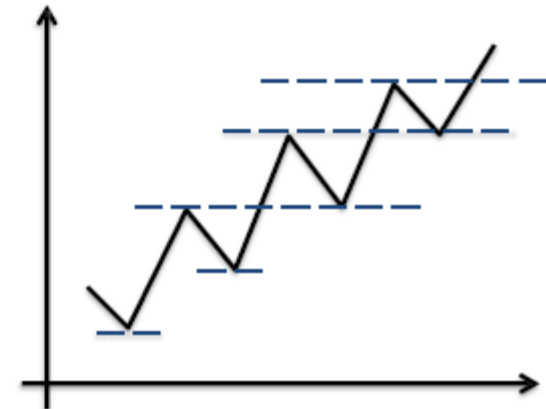
Tendencia Bajista
Soportes se
rompen



En cambio de Tendencia



Cambio de Soporte a
Resistencia



Soportes y Resistencias

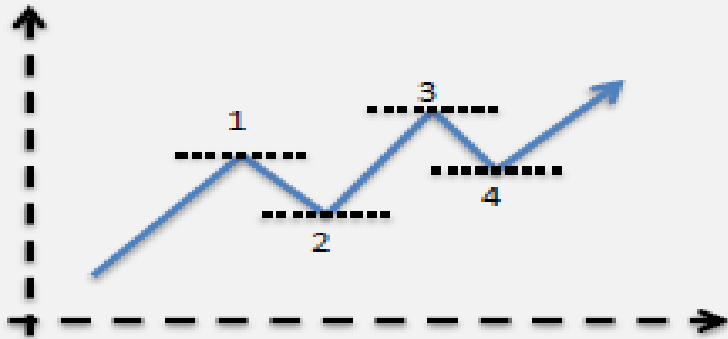


Gráfico 1: Soportes y resistencias en una tendencia alcista. La resistencia (1) frena temporalmente el avance. Después de repuntar a partir del soporte (2) logra exceder la resistencia anterior, alcanzando un nuevo máximo (3).

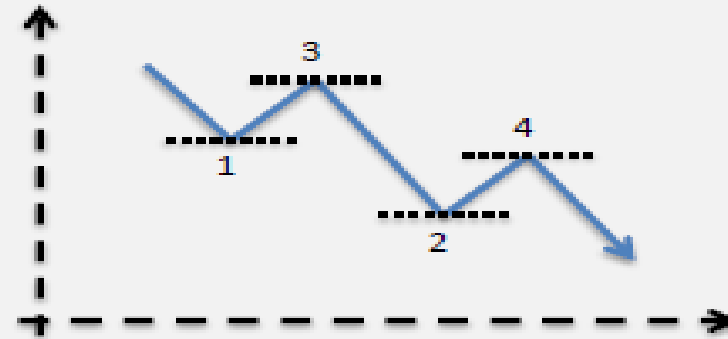


Gráfico 2: Soportes y resistencias en una tendencia bajista. El soporte (1) detiene temporalmente la caída. Después de alcanzar un máximo (3), el precio cae por debajo del soporte anterior, logrando un nuevo mínimo (2).

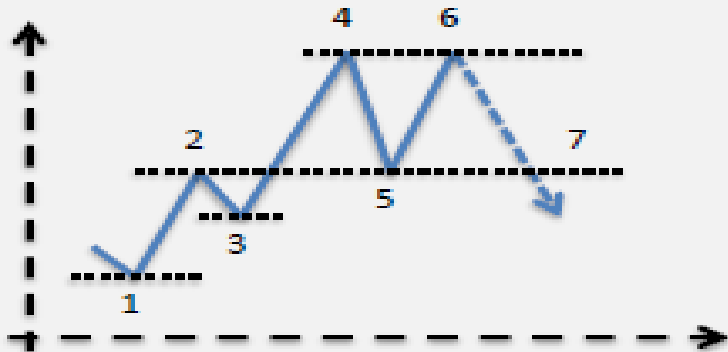


Gráfico 3: Posible cambio de tendencia. Los puntos 1, 3 y 5 confirman una tendencia alcista. El precio no supera la resistencia (4) en el punto 6 y pone en duda la posición de la tendencia. Si el precio baja del soporte anterior (5), es probable que haya un cambio de tendencia.

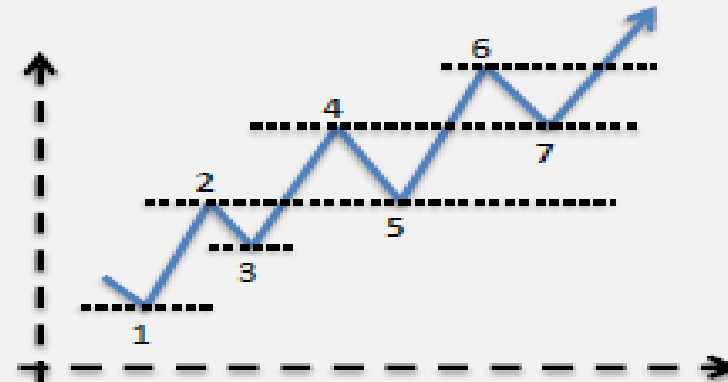


Gráfico 4: Cambio de Roles. Las resistencias (2, 4) se vuelven soportes (5, 7) una vez que han sido penetradas significativamente.

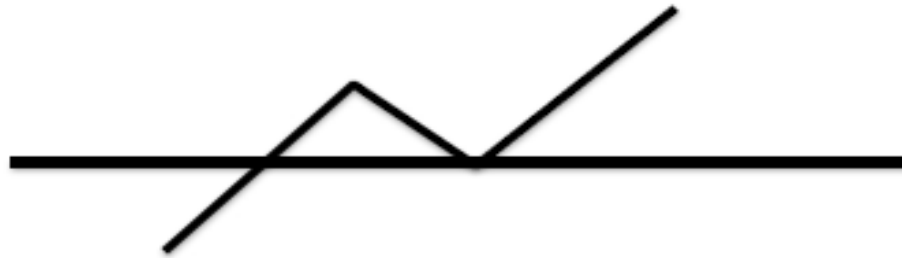
CUANDO SE ROMPEN?



- Que el precio del valor opere entre un 2,5% y un 3% por encima o por debajo de la resistencia o el soporte, respectivamente.
- Que el cierre del día se ubique por encima o por debajo de la resistencia o el soporte, respectivamente.
- Los rompimientos suelen estar asociados a altos volúmenes de negociación.
- Tamaños de las velas y Volatilidad.



Tras una ruptura de un nivel, los activos tratan de recuperar su tendencia previa.



Throwback



Pullback



- Es una figura chartista que consiste en un espacio entre dos cotizaciones sucesivas, generado por información emitida al mercado cuando este estaba cerrado. Puede ser indistintamente al alza o a la baja.
- Gap de Ruptura: se produce en la ruptura de algún nivel crítico (tiene pullback)
- Gap de continuación: se produce en plena tendencia. Indica que la tendencia está en pleno auge.
- Gap de agotamiento: Se producen al final de la tendencia, se rellenan siempre y luego son superados por el precio.

