

ANÁLISIS TÉCNICO

LA TEORÍA DE DOW EL CHARTISMO



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Indice

En este módulo abordaremos los siguientes temas:

PRINCIPIOS DE LA TEORÍA DE DOW.....	3
PAUTAS BÁSICAS DEL CHARTISMO.....	4
FILTROS COMUNES	19

Principios de la Teoría de Dow

El objetivo del Análisis Técnico radica en identificar prontamente las tendencias para negociar en idéntico sentido.

Principios básicos del Análisis técnico enunciados por Dow:



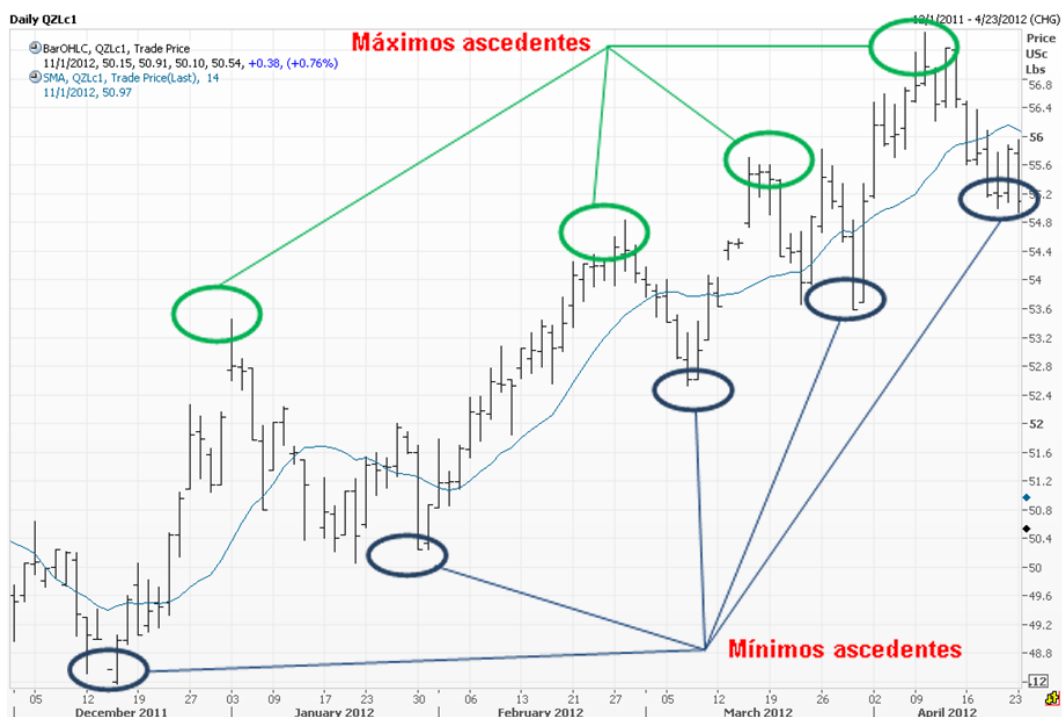
Pautas básicas del Chartismo

Tendencias según dirección

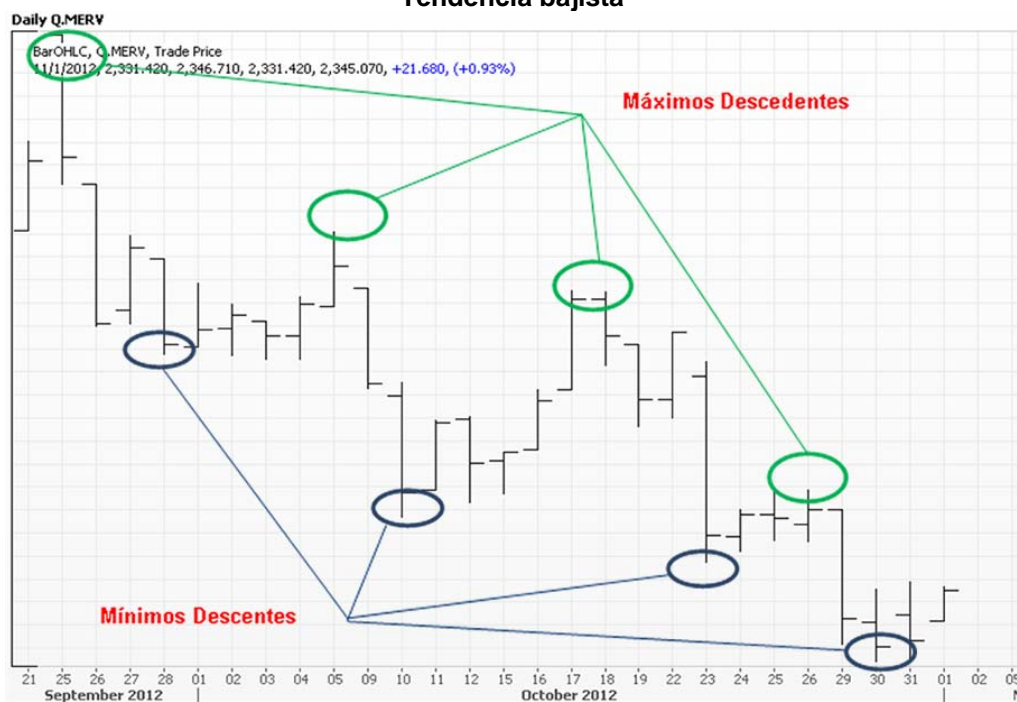
Los movimientos del mercado se caracterizan por ser una serie de picos (máximos) y senos (mínimos). La dirección de tales picos y senos es lo que determina la tendencia del mercado y puede ser:

- **Tendencia alcista:** está dada por la sucesión de picos y fondos cada vez más altos.
- **Tendencia bajista:** cuenta con picos y fondos sucesivamente más bajos.
- **Tendencia lateral:** está dada por un corredor de precios horizontal o zona de congestión de precios con picos y fondos a un mismo nivel durante un cierto período de tiempo. A éstas se las suelen llamar rangos de operación o *trading ranges*.

Tendencia alcista



Tendencia bajista



Tendencia lateral



Puede trazarse una línea de **tendencia alcista** uniendo dos mínimos sucesivamente más altos. Asimismo puede trazarse una línea de **tendencia bajista** uniendo dos máximos sucesivamente más bajos.

La confirmación de la tendencia suele establecerse con una coincidencia adicional, es decir, tres mínimos en una tendencia alcista o tres máximos en una tendencia bajista.



Tendencias según su duración

Los operadores de futuros consideran horizontes temporales más breves que los operadores de mercado spot. Sin embargo, en cualquier caso las tendencias de menor duración están contenidas por las de duración mayor y vienen a “corregir” los movimientos de éstas.

Tendencia	Mercado de contado o spot	Mercado de futuros
Primaria o mayor	mayor a 1 año	mayor a 6 meses
Secundaria o intermedia	de 3 meses a 1 año	de 3 semanas a 6 meses
Menor	menos de 3 meses	menos de 3 semanas

Para operar, será entonces importante definir en qué horizonte temporal nos situamos:



El volumen confirma la tendencia

El Volumen es la cantidad de contratos negociados en una rueda de operaciones.

Señala que el volumen se expandirá cuando los precios se muevan en el sentido de la tendencia, indicando el fortalecimiento de la misma. En caso contrario, se dice que la tendencia se debilita con la consecuente posibilidad de reversión.

Existe “fortaleza de mercado”:

- En tendencia alcista (“fortaleza al alza”) si el volumen crece al aumentar el precio y disminuye cuando el precio cae.
- En tendencia bajista (“fortaleza a la baja”) si el volumen crece al disminuir el precio y cae al aumentar el precio.

Existe “debilidad de mercado” cuando el volumen en lugar de crecer (disminuir) en los casos señalados, se contrae (expande).



Canal de tendencia

Se construye trazando una línea de tendencia y una línea paralela, llamada línea de canal, a partir del primer máximo o mínimo prominente según se trate de un canal bajista o alcista respectivamente.

La importancia de los canales está dada por el periodo de vigencia y la cantidad de veces que ha sido probado, esto es, que los precios han rebotado contra sus líneas.



Resistencia

Presión de venta > presión de compra

Resistencia es el precio sobre el cual la fuerza de venta superará a la de compra, poniendo fin al impulso alcista haciendo rebotar los precios hacia abajo. Las resistencias más comunes utilizadas son los máximos (picos) anteriores.

En **tendencia alcista**: las resistencias representan pausas de las tendencias alcistas. Si la tendencia alcista continúa vigente, el precio superará el nivel anterior de resistencia, marcando un nuevo máximo, *una nueva resistencia*. En cambio, si el precio no superara el nivel anterior de resistencia, habría una señal de debilidad de la tendencia.

En **tendencia bajista**: Si en una tendencia bajista el precio alcanza la resistencia anterior, se generaría una señal de debilidad en la tendencia, mientras que si el precio excede la resistencia anterior, es factible que haya un cambio de tendencia de bajista a alcista.



Soporte

Presión de compra > presión de venta

Soporte es el precio sobre el cual la fuerza de compra superará a la de venta, poniendo fin al impulso bajista y haciendo rebotar los precios hacia abajo. Los soportes más comunes utilizadas son los mínimos (senos) anteriores.

En **tendencia alcista**: si la cotización retrocede hasta el nivel de soporte anterior, se gestaría una señal de debilidad de tendencia, mientras que si la cotización cae por debajo del nivel de soporte estaríamos frente a una señal de cambio de tendencia.

En **tendencia bajista**: los soportes representan pausas de las tendencias bajistas. Si la tendencia bajista continúa vigente, el precio caerá por debajo del nivel de soporte anterior. Por el contrario, si el precio no cayera por debajo del nivel de soporte, existiría una señal de debilidad en la tendencia bajista.





Ruptura de la tendencia

Se produce cuando se abandona un comportamiento dado de los precios y se adopta otro, representado por una tendencia distinta u otra pauta de comportamiento. Esta ruptura puede significar una inversión en la dirección o un cambio en la pendiente.

El primer indicio de cambio de una tendencia lo da la penetración de otro espacio de fluctuación, traspasando la línea de tendencia en grado significativo. Si bien es subjetiva esta cuestión de "grado", es posible establecer algunas reglas, como por ejemplo:

El filtro tiempo: consiste en exigir varias ruedas (generalmente 2 ó 3) fuera del canal de negociación previo.

El filtro precio: exige que la penetración alcance cierto porcentaje para considerar válida la ruptura.



Cuanto más exigentes son los filtros colocados, más seguras son las señales de ruptura, pero más tardíamente confirmadas.



Pautas de continuación de tendencia

Son formaciones que, si bien interrumpen la dirección de la tendencia, no indican una posible reversión, sino que sólo son pausas en la misma con alta probabilidad de que la dirección anterior sea retomada.

Las **figuras de continuación** más importantes son:

- **Banderas y Banderines**
- **Triángulos**

Banderas y Banderines

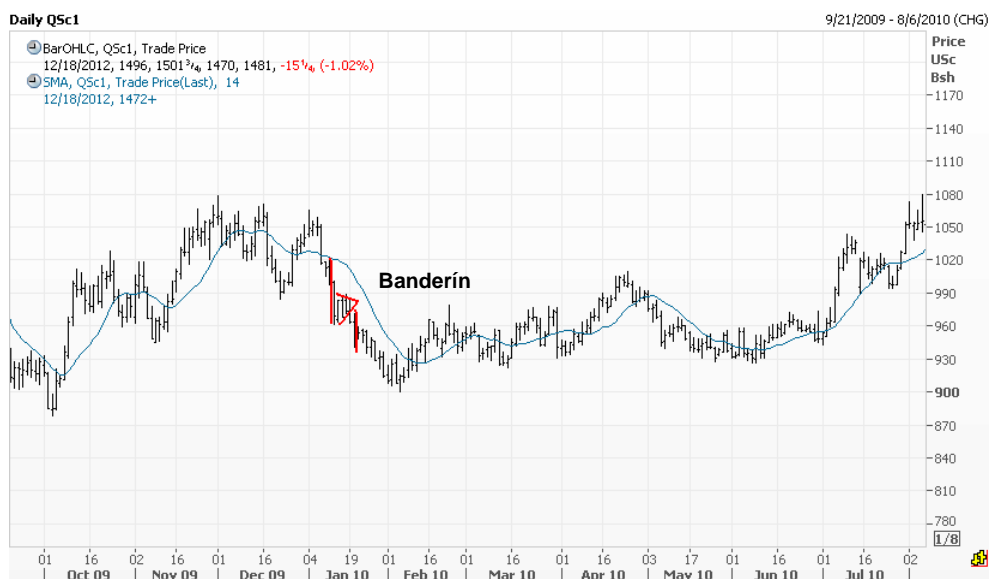
Indican situaciones en las que un avance o descenso del precio ha sido demasiado pronunciado y el mercado se toma una pausa antes de continuar en la dirección anterior. Son figuras de corto plazo cuya formación requiere de una a tres semanas.

Volumen:

- Mástil: muy elevado
- Bandera o banderín: descendente
- Escape: muy alto

Tiempo de formación: de 1 a 3 semanas





Triángulos

Son figuras de mediano plazo, cuya formación suele requerir de uno a tres meses.

Volumen:

- Ligero durante su formación.
- Alto durante el escape.

Tiempo de formación: de 1 a 3 meses.

Clasificación:

- **Ascendentes:** las cotizaciones mínimas son ascendentes y las máximas tienen un movimiento horizontal. Los compradores son más agresivos que los vendedores.
- **Descendentes:** las cotizaciones máximas van en sentido decreciente y las mínimas tienen movimiento horizontal. Tiende a romper a la baja.
- **Simétricos:** las cotizaciones máximas y mínimas convergen. Continúa la tendencia vigente.





Pautas de Reversión de Tendencia

Son ciertas formaciones o figuras que han demostrado producirse en forma repetitivas, anticipando reversiones en la dirección del mercado. Las **figuras de cambio** más importantes son:

- Doble Techo
- Doble Suelo
- Cabeza con Hombros
- Cabeza con Hombros Invertida

Doble Techo y Doble suelo

Doble Techo: Cambia una tendencia alcista por bajista.

Doble Suelo: Cambia una tendencia bajista por alcista.

Volumen: alto en las subidas (bajadas), pero disminuyendo.

Duración: mínimo un mes.

Corrección de precio: 10 ó 15 %



Cabeza con Hombros

Figura de cambio de tendencia alcista a bajista luego de una importante distribución de papel o colocación del activo.

Volumen:

- Alto en las subidas pero descendente.
- Bajo en los descensos.
- Alto en el cruce de la línea clavicular.

Tiempo de formación: de 2 a 3 meses.

Línea clavicular: trazada a partir de los cuatro mínimos de la figura. Su violación indica un cambio de tendencia.



Para que una cabeza con hombros sea considerada válida debe ser precedida de un importante movimiento de precio, de lo contrario pueden conducir a predicciones equivocadas.

Cabeza con Hombros Invertida

Figura de cambio de tendencia bajista a alcista.

Volumen:

- Alto en las bajadas y descendente.
- Bajo en los ascensos.
- Alto en el cruce de la línea clavicular.

Tiempo de formación: de 2 a 3 meses.

Línea clavicular: trazada a partir de los cuatro máximos de la figura. Su violación indica un cambio de tendencia.



Filtros Comunes

Los Filtros son **condiciones adicionales** que debe cumplir la acción del mercado para que se considere válida una señal. Los más comunes son:

- Que la señal siga siendo válida luego de un determinado número de días. Por ejemplo: 3 días.
- Si se trata de una ruptura, que el precio penetre la línea una determinada cantidad o porcentaje. Por ejemplo: US\$ 5/ton ó 2% respecto del precio de ruptura.
- Que el volumen y el interés abierto confirmen al precio.