

I. ANÁLISIS BURSÁTIL

Definición

El **análisis bursátil clásico** tiene como objetivo el estudio del comportamiento de los mercados financieros y de los valores que los constituyen. Con ese análisis se pretende conseguir información relevante que ayude en las decisiones de inversión en situaciones de incertidumbre.

Se divide en una doble categoría de análisis, en ocasiones contrapuestos, que son los siguientes:

- Análisis Técnico
- Análisis Fundamental o Análisis Financiero

Ambas categorías parten de suposiciones diferentes a la hora de interpretar el comportamiento de los mercados financieros. Pueden ser utilizados tanto para acciones, índices, materias primas, divisas o bienes tangibles, y pretenden, en líneas generales, determinar qué valores, pueden ser más atractivos a la hora de invertir.

Análisis Fundamental V/S Técnico

El primer principio del Análisis Técnico dice que cualquier evento que pueda afectar a la acción en el mercado, está descontado en el precio de manera ponderada. Por lo tanto, sostiene que no es necesario conocer los fundamentales o noticias que causan un movimiento en el precio, sino que es suficiente analizar las gráficas. De hecho, los analistas técnicos puristas insisten en aislarse de la información fundamental, argumentando que es humanamente imposible enterarse de todas las noticias.

Mientras que el Análisis Técnico se concentra en el estudio de la acción del mercado, el Análisis Fundamental se enfoca en las fuerzas económicas de oferta y demanda que llevan al precio a subir, bajar o permanecer sin cambios.

El enfoque fundamental analiza todos los factores relevantes que afectan el precio de un instrumento financiero para así determinar el valor intrínseco de éste (valor intrínseco es el precio que los analistas fundamentales señalan como el que realmente vale, basado en la ley de oferta y demanda). Si el valor intrínseco está por debajo del valor actual, entonces el mercado está sobrevaluado y debe ser vendido. Si el valor intrínseco está por encima del

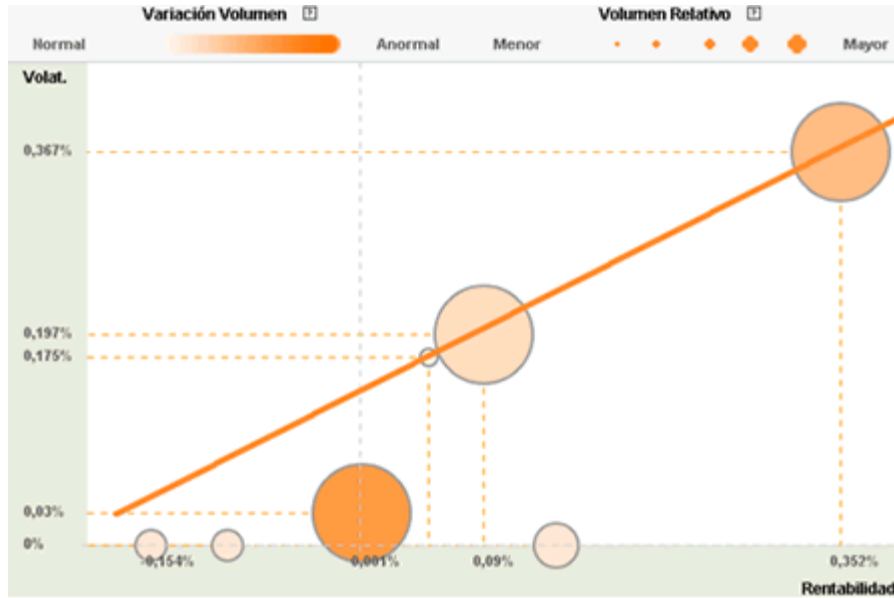
valor actual, entonces está subvaluado y debe comprarse.

Ambos enfoques pretenden resolver el mismo problema: Predecir la dirección que el precio podría tener en el futuro. Mientras que los fundamentalistas estudian las causas del movimiento, los analistas técnicos estudian sus consecuencias.

La mayoría de los operadores de mercados se clasifican como fundamentales o técnicos, aunque en la realidad tienden a coincidir en un gran terreno común. La mayoría de los fundamentalistas tienen cuando menos conocimientos funcionales del análisis gráfico, mientras que los analistas técnicos se mantienen al tanto de los fundamentales. El problema es que las gráficas y los fundamentales frecuentemente parecen contraponerse. Algunas veces, al inicio de cambios importantes en las tendencias, los fundamentales no parecen poder explicar lo que el mercado está haciendo. En estos momentos es cuando ambos enfoques se distancian y contradicen más. Conforme el movimiento en el precio se desarrolla, el enfoque técnico y el fundamental tienden a converger nuevamente.

Una posible explicación es que la acción del mercado tiende a llevar la delantera a los fundamentales conocidos. Mientras que los fundamentales que ya se han dado a conocer han sido descontados en el precio, el mercado empieza a descontar aquellos fundamentales que no son de dominio público todavía. Frecuentemente los grandes cambios de tendencia comienzan con muy pocas noticias que los apoyen. Para el momento en que los fundamentales confirman el cambio de tendencia, el movimiento ya ha avanzado considerablemente.

El analista técnico se considera en ventaja respecto del analista fundamental, ya que estudiar los fundamentales no necesariamente permite analizar la acción del precio sino que también saber cuándo ingresar o salir del mercado.



Análisis Fundamental

1. Definición

El Análisis Fundamental toma en cuenta la valuación de la empresa en base a aspectos microeconómicos propios de la firma, para lo cual se utilizan los distintos indicadores más utilizados en la actualidad.

El uso de ratios que interpretan, facilitan y enriquecen la simple lectura de las partidas contenidas en los estados contables es muy útil para describir la salud económica, patrimonial y financiera de una firma.

2. Principios

El Análisis Fundamental asume que el mercado es, en general, eficiente. Sin embargo, también supone que cada cierto tiempo existen valores mal valorizados, aunque el mercado tiende a corregir esa situación.

Esta rama de estudio se centra en encontrar el valor justo o intrínseco utilizando factores principalmente económicos vinculados a la compañía, lo que ayuda a determinar qué activos comprar.

Además, postula que cada activo tiene un valor intrínseco específico, el cual puede ser determinado con un cuidadoso análisis de las circunstancias actuales y futuras previstas. Las utilidades son los determinantes de los precios en el largo plazo.

Guiarse por los ratios financieros de una compañía representa un riesgo para el inversionista que no haya considerado factores tales como:

- El mercado donde se ubica la empresa
- Comparación de ratios de empresas del mismo sector
- Comparación de ratios de empresas de características similares
- Consideración de ratios a lo largo de un periodo de tiempo extenso. Mientras mayor sea el periodo, es más probable que estos instrumentos reflejen de mejor manera los probables riesgos y retornos de una empresa.
- Cambio de los ratios a través de los años.

3. Balance

En forma simple, el balance es una radiografía de la empresa en un momento determinado en el tiempo. Siempre el balance indica la fecha en que la "radiografía" fue tomada.

Es un documento que muestra la situación financiera de la empresa a una fecha determinada. Es, más que nada, un informe financiero que presenta los activos, pasivos y capital contable de la entidad a una fecha determinada.

Los activos se indican en la parte izquierda del informe y representan las inversiones de la empresa, es decir, son todas las cosas que tiene la firma, incluidos sus proyectos. Para una mejor comprensión se ordenan de mayor a menor liquidez.

Se habla de un activo líquido cuando éste puede ser convertido más fácilmente en dinero a un precio justo. Por ejemplo, el dinero, por definición es líquido. Sin embargo, un edificio no es necesariamente un activo líquido porque convertirlo en dinero puede tomar un tiempo si es que quiero lograr un precio justo. Los activos

se dividen en:

Activo Circulante: Es aquel activo que tiene permanencia en la empresa menor a un año y está compuesto básicamente por las existencias, las cuentas por cobrar a los clientes y la tesorería.

Activo Fijo: Es aquel activo que tiene permanencia en la empresa mayor a un año y normalmente está asociado a los elementos necesarios para producir o prestar el producto o el servicio, tales como edificios y maquinarias.

Una vez identificadas las inversiones que son necesarias para llevar a cabo el negocio, se conoce el volumen total de recursos que se utilizan para financiarlas.

Los pasivos y el capital contable se indican en la parte derecha del informe y representan el financiamiento con el cual se han realizado las inversiones de la empresa.

Es así como los recursos o financiación pueden tener distintos orígenes. Los fondos propios provienen de los aportes de los socios o de la propia marcha del negocio (beneficios no distribuidos). Además, son aquellos que pertenecen a los propietarios, no son exigibles por terceros y no tienen un plazo preestablecido para su retorno.

Los fondos ajenos son deudas frente a terceros que deben ser devueltas a los acreedores en las fechas de vencimiento establecidas. En cada caso, se debe decidir cuáles son las fuentes de financiación óptimas. Dichos fondos a su vez pueden ser de corto plazo (exigibilidad a 1 año o menos) o largo plazo (exigibilidad a más de 1 año).

El capital (en inglés *capital*) es también llamado valor neto (en inglés *net worth*) o patrimonio (en inglés *equity*) y como habíamos visto anteriormente éste se

calcula de la siguiente forma:

$$\text{Valor Neto} = \text{Activos} - \text{Pasivos}$$

Un ejemplo de un estado de balance:

Balance - Empresa X S.A.

Cifras en CLP\$1.000.000

Activos	2006	2005
Activos Circulantes		
Efectivo (Caja)	\$ 450	\$ 560
Cuentas por cobrar	\$ 250	\$ 560
Inventario	\$ 890	\$ 500
Total Activos Circulantes	<u>\$ 1.590</u>	<u>\$ 1.620</u>
Activos Fijos		
Terreno	\$ 938	\$ 583
Plantas y Equipos	\$ 1.000	\$ 938
Menos: Depreciación	-\$ 893	-\$ 909
Total Activos Fijos	<u>\$ 1.045</u>	<u>\$ 612</u>
Total Activos	<u>\$ 2.635</u>	<u>\$ 2.232</u>
Pasivos	2006	2005
Pasivos Circulantes		
Cuentas por pagar	\$ 450	\$ 560
Deudas de corto plazo	\$ 250	\$ 560
Total Pasivos Circulantes	<u>\$ 700</u>	<u>\$ 1.120</u>
Deuda de largo plazo	\$ 921	\$ 790
Total Pasivos	<u>\$ 1.621</u>	<u>\$ 1.910</u>
Patrimonio Socios		
Acciones	\$ 300	\$ 300
Utilidades Retenidas	\$ 714	\$ 22
Total Patrimonio (valor neto)	<u>\$ 1.014</u>	<u>\$ 322</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>\$ 2.635</u>	<u>\$ 2.232</u>

4. Estado de Resultados

El estado de resultados es el instrumento que utiliza la administración de la empresa para reportar las operaciones efectuadas durante el periodo contable. De esta manera, la utilidad o pérdida se obtiene restando los gastos y/o pérdidas a los ingresos y/o ganancias.

Su objetivo principal es medir u obtener una estimación de la utilidad o pérdida periódica del negocio para permitir al analista determinar qué tanto ha mejorado o empeorado dicho negocio durante un periodo de tiempo, generalmente un año, como resultado de sus operaciones.

El estado de resultados se presenta en un formato en el que las partidas son agrupadas según las funciones a las que pertenecen. En este formato, se presentan varias cifras de utilidad según se van restando los diferentes grupos de gastos y/o pérdidas. Normalmente, se reporta primero el resultado de las operaciones de la empresa, para luego, las operaciones no habituales y por último los resultados de las operaciones financieras.

¿Cómo llegar al flujo de fondos a partir del estado de resultados? El primer paso es obtener el resultado neto. Aunque existen diversas formas de determinarlo, el resultado neto (o ganancia neta o ingreso neto) se determina de la siguiente manera:

Ventas o Ingresos
 - Costo de mercadería vendida
 - Amortizaciones y depreciaciones
 - Gastos administrativos
 - Gastos de comercialización

 = Resultado operativo (o ganancias antes de intereses e impuestos)
 +/- Resultados financieros

 = Ganancias antes de impuestos
 - Impuestos a las ganancias y a los activos

 = Beneficio o resultado o ganancia o ingreso neto
 Como las amortizaciones y depreciaciones no representan una derogación de caja efectiva sino una convención contable para reflejar la pérdida de valor de los bienes de uso de los activos intangibles y de los gastos de estructura activados, se construye el EBITDA sumando esas partidas al resultado operativo:

= Resultado operativo (EBIT)
 Más amortizaciones y depreciaciones

 = Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA)

El EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization) es una medida muy utilizada para evaluar el desempeño de la empresa, ya que es un instrumento que genera el negocio de la empresa en sí misma medido a través de una aproximación de la generación de caja.

También es muy utilizada ya que permite una mejor comparación de las empresas al depurar el efecto de distintos sistemas impositivos y de depreciación y amortización contable, y de países, así como del apalancamiento o leverage financiero entre empresas, ya que se trata de observar las ganancias antes de Intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

Un ejemplo de un estado de resultados:

Estado de Resultados - Empresa X S.A.

Cifras en CLP\$1.000.000

Estado de Resultados	2006	2005
Ingresos Brutos (Ventas)	\$ 4.000	\$ 3.000
Menos: costo de lo vendido	<u>-\$ 2.667</u>	<u>-\$ 1.270</u>
Ganancias Brutas	\$ 1.333	\$ 1.730
Margen Bruto (%)	33%	58%
Gastos		
Gastos en ventas	\$ 620	\$ 560
Gastos Generales y Administrativos	\$ 140	\$ 110
Depreciación	<u>\$ 120</u>	<u>\$ 90</u>
Total Gastos	<u>\$ 880</u>	<u>\$ 760</u>
Ingresos Operacionales (EBIT*)	<u>\$ 453</u>	<u>\$ 970</u>
Pago de intereses	\$ 115	\$ 124
Ingresos antes de Impuestos	<u>\$ 338</u>	<u>\$ 846</u>
Impuestos Al 35%	\$ 118	\$ 296
Ingresos Netos	<u>\$ 220</u>	<u>\$ 550</u>

*EBIT del inglés *Earnings Before Interest and Taxes*

5. Ratios

El uso de ratios que interpretan, facilitan y enriquecen la simple lectura de las partidas contenidas en los estados contables es muy útil para describir la salud económica, patrimonial y financiera de una firma.

No existe un conjunto limitado de ratios sino que los mismos pueden construirse libremente en función de las variables que se quieran relacionar. Pero no debe considerarse un ratio por separado, sino tomar en cuenta un conjunto de ellos, los que se crean para lograr un adecuado diagnóstico general de la empresa bajo análisis.

Además, los ratios en sí mismos, tienen escaso valor si no se toma en cuenta su evolución a lo largo de la vida de la firma o no se comparan con los ratios de otras empresas que pertenecen al mismo sector y poseen características similares. Tampoco existen números estándar que definan en forma terminante las bondades de una u otra empresa.

Los ratios que miden el desempeño económico de las firmas pueden incluir o no los resultados extraordinarios, dado que su realización no es recurrente y distorsionan la medición del desempeño económico de la firma bajo análisis. Sin embargo, en base al criterio de caja, se tomarán los beneficios netos (resultado neto o final) después de resultados extraordinarios, ya que representan los efectivamente percibidos por la empresa, quedando a criterio de cada analista

calcular los ratios con o sin esos resultados.

Algunos de los ratios financieros más utilizados son:

- **Beneficio neto sobre Patrimonio** (Beneficio neto dividido por el patrimonio contable): Es la rentabilidad que obtienen los accionistas, medida sobre el valor contable de éstos. Debe ser superior al costo de oportunidad que tiene el accionista, ya que de lo contrario está perdiendo dinero.
- **Rentabilidad Económica** (Beneficio neto dividido por el total de activos): Indica la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre el activo, es decir, la eficiencia en la utilización del activo.
- **PE** (Precio de bolsa dividido por las utilidades por acción): Indica el número de veces que la cotización de un valor contiene la utilidad por acción. Se mide en veces y es un instrumento muy utilizado para la comparación entre empresas cotizadas en bolsa, sectores o incluso mercados.
- **Rentabilidad por dividendo**: Es el porcentaje del precio que supone el dividendo por acción. Se puede asociar a una rentabilidad asegurada, si los dividendos son estables, en el momento de compra.
- **Apalancamiento** (Deuda total dividido por los activos totales): Es el endeudamiento de la empresa. Se suele considerar sólo la deuda con intereses. Se mide como porcentaje sobre el total de activo o total de recursos propios, lo que da una idea del riesgo de la compañía por financiación. En general, a partir de un apalancamiento del 70% sobre total activo, puede considerarse como peligroso.
- **Prueba ácida** (Activo circulante menos Pasivo circulante menos existencias. Todo dividido por los pasivos circulantes): Es el ratio que se refiere al más corto plazo de la compañía, ya que se queda tan sólo con los activos más líquidos sobre el pasivo total a corto plazo.
- **Fondo de maniobra o Capital de trabajo sobre ventas** (Activo circulante menos pasivo circulante. Todo dividido por las ventas totales de la empresa): El fondo de maniobra indica la posición a corto plazo de la empresa. Las suspensiones de pagos suelen venir provocadas por problemas en este dato, ya que a pesar de vender mucho la empresa no cobra, lo que provoca problema de liquidez. Si medimos esta situación sobre ventas, nos da una idea de la eficacia en la utilización de sus activos. En general se considera que un nivel del 15% - 20% es razonable.

Guiarse por los ratios financieros de una compañía representa un riesgo para el inversionista que no haya considerado factores tales como:

- El mercado donde se ubica la empresa
- Comparación de ratios de empresas del mismo sector
- Comparación de ratios de empresas de características similares
- Consideración de ratios a lo largo de un periodo de tiempo extenso. Mientras mayor sea el periodo, es más probable que estos instrumentos reflejen de mejor manera los probables riesgos y retornos de una empresa.
- Cambio de los ratios a través de los años.

Análisis Técnico

1. Definición

¿Qué es el Análisis Técnico?

El análisis técnico es una modalidad de estudio utilizado por los inversionistas para tratar de predecir el comportamiento de un determinado instrumento financiero. Esta modalidad se sustenta en el uso de gráficos y en los movimientos pasados para tratar de proyectar su evolución en el futuro.

Se dice que esta técnica permite complementar la toma de decisiones de un inversionista que utiliza al Análisis Fundamental (basado en el estudio de toda la información económica- y financiera disponible sobre la empresa; balance, estado de resultados, ratios financieros, etc.).

2. Supuestos del Análisis Técnico

Los principales supuestos en los que se basa el Análisis Técnico son:

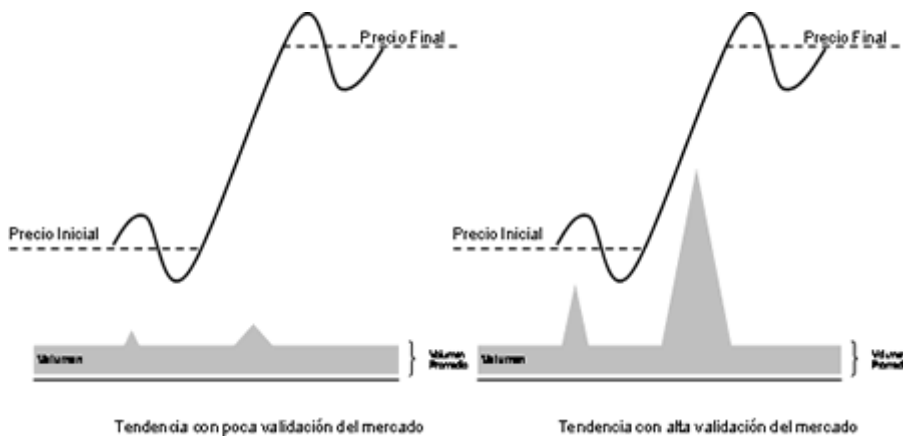
- **El mercado es eficiente:** El precio de mercado de un instrumento financiero asimila y toma en consideración toda la información disponible para el mercado. Es decir a un analista técnico (puro y fundamentalista) le bastaría sólo con ver los gráficos del precio para tomar sus decisiones de inversión, no necesitando leer el diario, conocer el negocio de la empresa, realizar un análisis económico, ni financiero.
- **El precio se mueve en tendencias:** La trayectoria del precio de mercado de un instrumento financiero se mueve en tendencias (alcistas, bajistas o laterales) las cuales se mantienen hasta que no ocurra un evento, (que le dé nueva información al mercado) lo suficientemente fuerte (con volumen) como para hacerla cambiar.
- **La historia se repite:** La evolución del precio de un instrumento financiero incluye y asimila las expectativas y estados emocionales (pesimismo, miedo, codicia, optimismo, derrotismo) de aquellos que operan en el mercado. Son todos estos factores los que han tenido cabida durante decenas de años y hacen

que la historia se repita y una y otra vez.

3. Conceptos Claves del Análisis Técnico

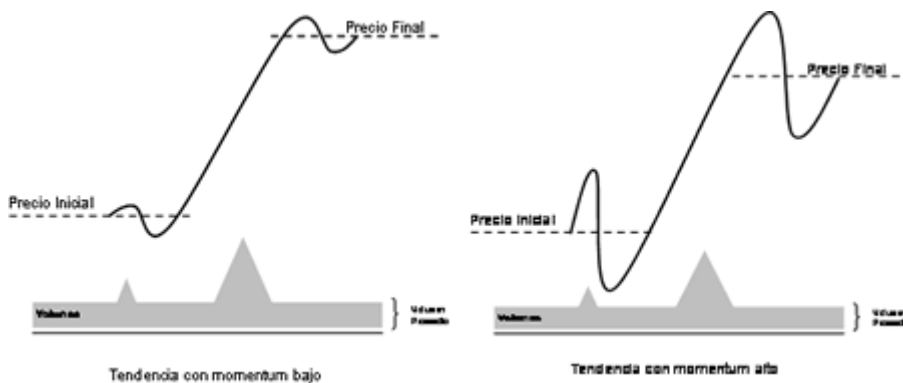
Volumen:

El volumen es un elemento central del Análisis Técnico. El volumen hace referencia al total, en dinero, de acciones transadas durante un período de tiempo determinado. Es importante porque está asociado a la fuerza, en términos de validez, con la cual el mercado define un nuevo nivel de precios.



Momentum:

Se encuentra principalmente asociado a la aceleración y al mismo tiempo con la fuerza a la cual el mercado define un nuevo nivel de precios.



Correlación

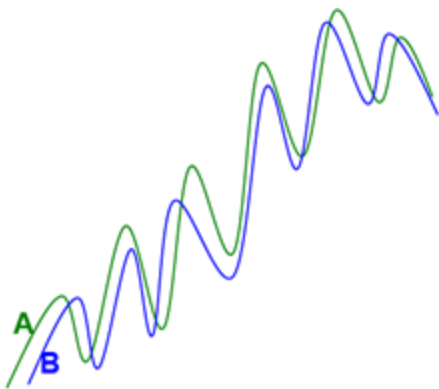
La correlación entre dos instrumentos mide en qué medida estos son afectados de manera similar, o directamente contraria, por la nueva información que pudiera asimilar cualquiera de éstos.

La correlación entre dos instrumentos, A y B, se simboliza de la siguiente manera:

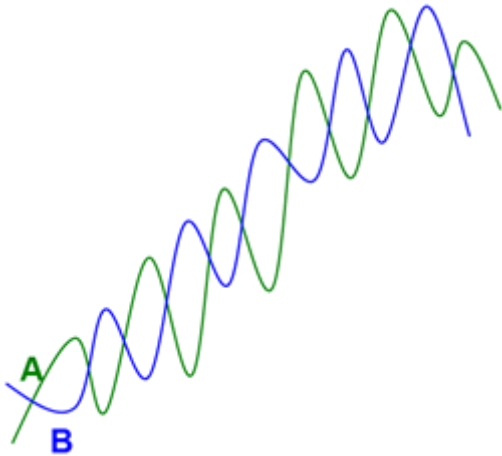
$$CORR(A,B)$$

Por definición la correlación tiene un valor mayor o igual a -1 y menor o igual a 1.

Si la $CORR(A,B) \geq 0,5$ entonces los instrumentos A y B están directamente relacionados y éstos se mueven en la misma dirección. Si la correlación es mayor a 0,8 están fuerte y directamente relacionados.



Si la $CORR(A,B) \leq -0,5$ entonces los instrumentos A y B están inversamente correlacionados y éstos se mueven en direcciones opuestas. Si la correlación es menor a -0,8 entonces los instrumentos A y B están fuerte e inversamente correlacionados.



Cabe destacar que este último es el caso ideal que se busca con la diversificación.

La correlación de dos instrumentos se calcula de la siguiente forma:

- Se calculan los retornos históricos de A. El conjunto de todos estos retornos se simboliza por r_A .
- Se calculan los retornos históricos de B. El conjunto de todos estos retornos se simboliza por r_B .
- Se calcula la correlación de ambos de la siguiente forma.

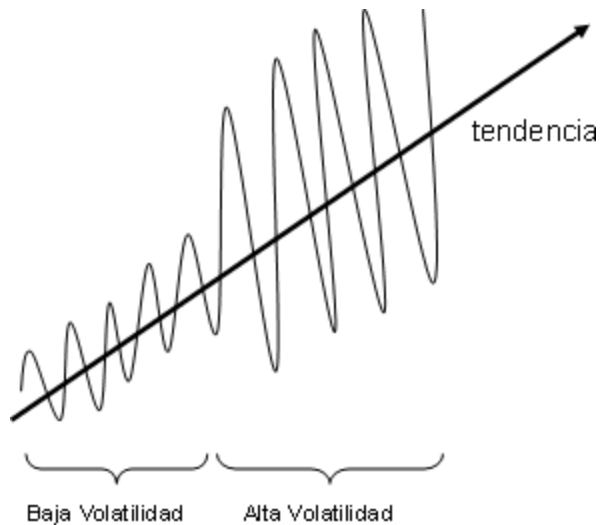
$$\frac{COVAR(r_A, r_B)}{\sigma_{r_A} \sigma_{r_B}}$$

Donde:

σ_{r_X} : desviación estándar de los retornos del instrumento X
 $COVAR(r_A, r_B) = \sum [(r_A - \bar{r}_A) * (r_B - \bar{r}_B)]$ \bar{r}_X : Promedio de los retornos del instrumento X.

Ciclos de mercado y volatilidad:

Existen ciclos de mercado para distintos horizontes de tiempo y, para cada uno de éstos, el número de días transcurridos entre un mínimo y un máximo puede tomar un rango de valores probables. La volatilidad es un concepto que todo analista técnico tiene que asimilar y que a diferencia de la interpretación estadística de ésta y su asociación con la desviación estándar, el analista técnico lo suele asociar con la diferencia (en precio) de los máximos y mínimos de las tendencias menores.

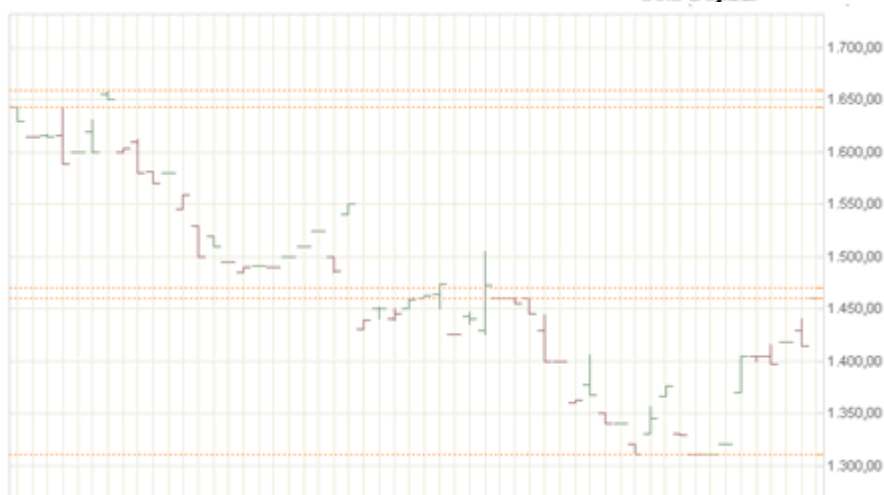
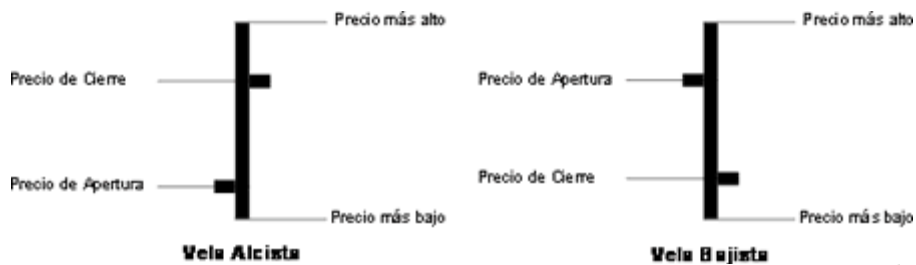


4. Tipos de Gráficos

Gráficos de Velas HLC y OHLC

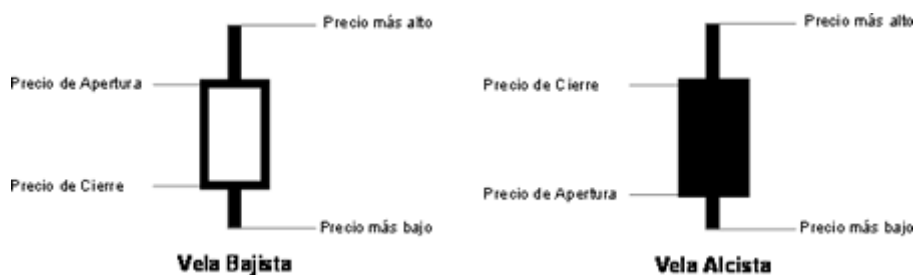
Los gráficos de velas HLC y OHLC se elaboran dibujando una vela para cada período de análisis (un día, una semana o un período de tiempo determinado), las cuales se construyen trazando una línea vertical entre el mayor precio y el menor precio del período. A la izquierda de dicha línea se grafica una pequeña línea horizontal para denotar el precio de apertura (esto se realiza sólo para las velas OHLC), mientras que a la derecha se grafica una pequeña línea horizontal para denotar el precio de cierre. Además, cada vela puede clasificarse como alcista o bajista (independiente de la vela que la antecede) en base al siguiente criterio:

- Si el precio de cierre es mayor que el precio de apertura, se dice que la vela es alcista.
- Si el precio de cierre es menor que el precio de apertura, se dice que la vela es bajista.



Gráficos de Velas Japonesas

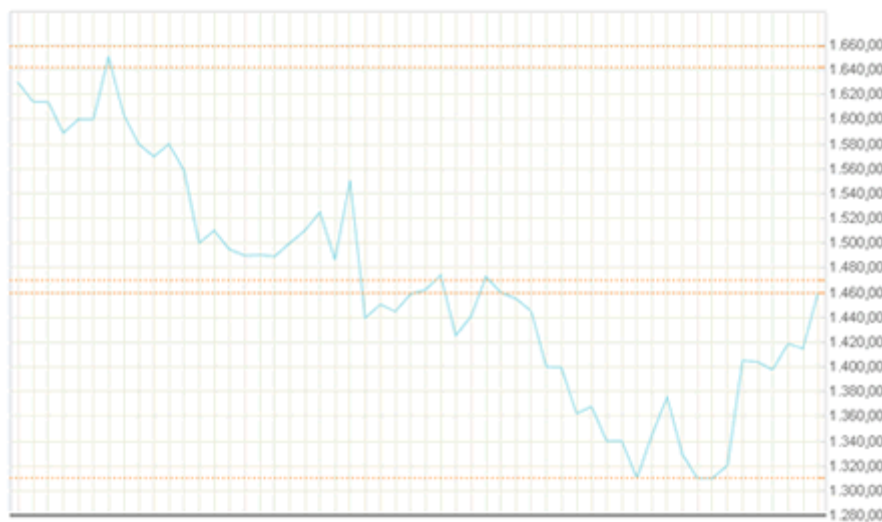
Los gráficos de velas japonesas son similares a las velas OHLC con la única diferencia que en vez de trazarse líneas horizontales se dibuja un rectángulo vertical determinado por los precios de cierre y apertura, el cual se rellena o no dependiendo de si la vela es alcista o bajista. Lo anterior las hace más fáciles de leer e interpretar que las velas OHLC.





Gráficos de Líneas

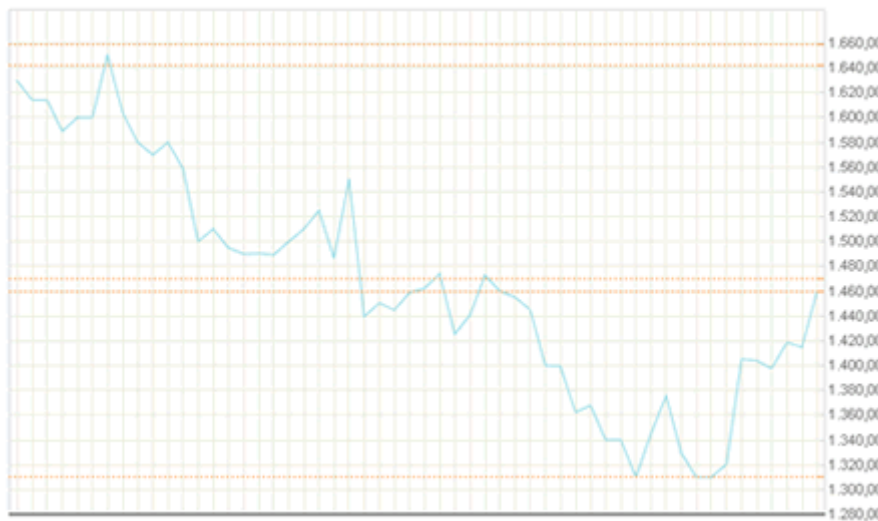
Los gráficos de líneas se construyen uniendo mediante una línea los precios de cierre de un instrumento determinado.



Interpretación de colores en los gráficos

Tanto a las velas japonesas como a las velas OHLC (o HLC) se les puede asignar un color de tendencia, el cual se determina comparando la vela actual respecto de la vela anterior:

- Si la vela actual es mayor que la vela anterior el color de tendencia asociada a ésta es el de una tendencia alcista.
- Si la vela actual es menor que la vela anterior el color de tendencia asociada a ésta es el de una tendencia bajista.



5. Volúmenes

El volumen representa la actividad entre los actores del mercado. Cada vez que hay un incremento en el volumen es porque alguien compró y al mismo tiempo alguien vendió.

El volumen diario es simplemente la cantidad de acciones, ya sea en número de contratos o en valor monetario, que se transaron durante el día.

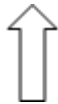
Al reflejar la actividad entre compradores y vendedores, el volumen determina la liquidez de un mercado. Generalmente a mayor volumen transado más líquido es el mercado, por ello un analista técnico siempre prefiere invertir y analizar mercados lo más líquidos posibles.

El volumen de transacción permite valorar la fuerza que tiene el movimiento de precios.

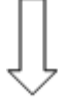
Precio Volumen



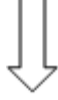
Alcista: Un aumento del precio junto con el volumen indica un aumento de la demanda.



Bajista: El aumento del volumen junto con la disminución del precio indica un aumento de la oferta.



Neutro a la baja: El alza del precio está perdiendo momentum, dado la baja en el volumen.



Neutro al alza: La disminución del volumen indica que la baja del precio está perdiendo fuerza.

Lectura del mercado

Los términos volumen alto y volumen bajo son relativos. Como regla general, el volumen es alto si éste es al menos un 25% mayor al promedio de las últimas dos semanas y de la misma forma se dice que el volumen es bajo si éste es al menos un 25% menor al promedio de las últimas dos semanas.

6. Teoría DOW

El origen del Análisis Técnico tiene su fundamento en las teorías expuestas por Charles H. Dow a finales del siglo XIX. Se trata de uno de los creadores del índice Dow Jones Industrial Average. Se basa en una serie de premisas básicas sobre el funcionamiento de los mercados, empleando para ello los niveles de cierre de las gráficas diarias. Los trabajos Dow se centraban en describir el comportamiento del mercado, sin adoptar a priori una decisión de aprovechar la evolución futura de los valores. Nunca intentó anticipar las tendencias, sino que buscó reconocer la aparición de mercados alcistas o bajistas.

Las seis premisas básicas de la Teoría Dow son:

1. Los índices lo descuentan todo, teniendo en cuenta toda la información sobre los hechos que pueden afectar a los mercados.

1. Los mercados siguen tres tipos de tendencias o movimientos: Una tendencia ascendente, descendente y lateral.

2. Tendencias primarias o de largo plazo (seis meses a un año, o más); la marea.

3. Tendencias secundarias o de mediano plazo (tres semanas a tres meses); las olas.

4. Tendencias terciarias, menores o de corto plazo (menos de 3 semanas);

las ondas.

2. Las tendencias primarias siguen tres fases en su evolución:

1. Fase de acumulación o de compra institucional.
2. Fase fundamental o compra por parte del público en general.
3. Fase de distribución, especulativa o de venta institucional.

3. Los diferentes índices bursátiles deben confirmar las tendencias alcistas o bajistas: varios índices deben confirmar las tendencias (financiero, industrial, etc.)

4. El volumen confirma la tendencia: el volumen de operación debe subir conforme el precio se mueve en la dirección de la tendencia y bajar cuando el precio va en contra de ésta.

5. Una tendencia se mantiene vigente hasta el momento en que muestre señales claras de cambio de dirección.

Un mercado alcista (bull market) se produce cuando la tendencia del mercado para un periodo largo, por lo menos dos o tres años, es al alza con nuevos máximos cada vez, mientras que los mínimos deben no penetrar a los mínimos.

Existen tres fases:

- **Fase de acumulación:** Se producen descensos en el mercado, los inversores venden ya que las noticias económicas son malas. Existe una actividad moderada que comienza tímidamente a recuperarse. Agresivas compras por parte de inversores, en anticipación de la recuperación económica y crecimiento de largo plazo.
- **Fase de recuperación o expansión:** La actividad comienza con tímidos avances y se va produciendo una tímida alza de cotizaciones. Crecimiento de las utilidades de las empresas y mejoramiento de los indicadores de la economía. Compras masivas por parte de los inversionistas más avezados.
- **Fase de distribución:** Hay gran actividad en el mercado. Se suelen producir avances de precios y de volúmenes de cotización y los inversores toman posiciones de compra sin reparos. Crecimiento récord de las utilidades de las empresas y condiciones económicas de boom. Compras masivas por parte del público general.

Un mercado bajista (bear market) se produce cuando la tendencia de los precios, es hacia la baja en forma persistente en un periodo largo con nuevos mínimos cada vez, mientras que los máximos no superan a los máximos anteriores.

También existen tres fases:

- **Fase de distribución:** Es la última etapa de la tendencia contraria, en este caso, la tendencia alcista. El volumen es alto todavía, pero tiende a disminuir en sus recuperaciones. Agresivas ventas por parte de inversores con información privilegiada, en anticipación de la depresión económica de largo plazo.
- **Fase de pánico:** La presión vendedora es muy superior a la compradora. Los precios caen dramáticamente y se acelera el movimiento bajista. Suelen producirse reacciones secundarias alcistas (correcciones). Caída de las utilidades de las empresas y empeoramiento de los indicadores de la economía. Ventas masivas por parte de los inversionistas más avezados.
- **Fase final:** Las ventas continúan. Los informes son muy negativos y continúa el descenso generalizado de precios, pero de forma menos violenta que en el inicio de la fase anterior. Caída récord de las utilidades de las empresas y condiciones económicas de depresión. Ventas masivas por parte del público general.

7. Teoría Elliot

Ralph Nelson Elliot puede considerarse como el otro padre del Análisis Técnico., Después de Charles Dow, descubrió a finales de 1920 que ciertos patrones en la trayectoria de los precios eran más proclives a repetirse que otros.

Después de analizar y categorizar cientos de patrones llegó a la conclusión de que éstos se repetían y generaban debido a que ciertos contextos psicológicos de las masas eran inherentes a la naturaleza humana y que siempre se repetirían.

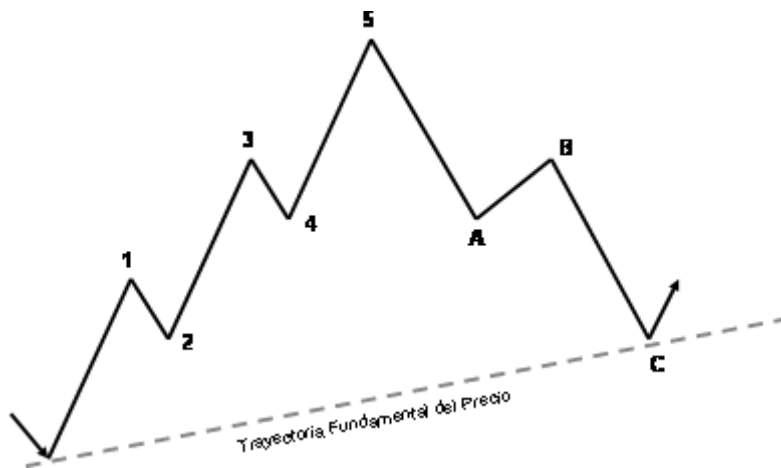
Elliot descubrió, además, que estos contextos se manifiestan de cierta manera recurrente en series de apreciaciones o depreciaciones que él llamó olas, y de ahí el nombre de su teoría “Olas de Elliot”.

Elliot llamó olas impulsivas a los movimientos al alza y llamó olas correctivas a los movimientos a la baja. Descubrió, además, la naturaleza fractal de los mercados al darse cuenta que la tendencia principal, está conformada por pequeñas olas impulsivas y correctivas, cada una de las cuales a su vez están compuestas por olas impulsivas y correctivas menores. Es decir, descubrió que los patrones de los mercados eran válidos para las tendencias primarias, secundarias y menores.

Los principios de la teoría de ondas de Elliot son los siguientes:

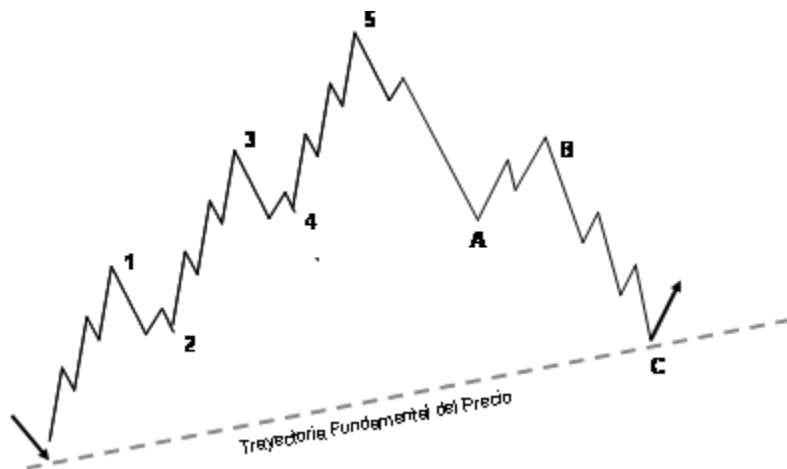
1. Cada acción es seguida de una reacción: Lo anterior se traduce en el hecho de que cada acción en los precios (movimiento al alza o a la baja producto de nueva información en el mercado) es seguida por una reacción igual y opuesta.

2. Hay tres olas impulsivas en el sentido de la dirección de la tendencia y tres olas correctivas. Este es el llamado movimiento (5-3)



3. Un movimiento 5-3 (trayectoria 1-2-3-4-5-A-B-C) completa un ciclo completo.

4. El movimiento 5-3 se repite a menor escala en cada una de las olas impulsivas y correctivas:



¿Por qué funciona la teoría de las olas de Elliot?

Porque al existir inversionistas informados que entran al mercado, éstos son seguidos por inversionistas desinformados que también entran al mercado al detectar un cambio temprano de la tendencia. Lo anterior genera una sobredemanda, lo cual a su vez genera una sobre apreciación. Cuando el activo está sobre apreciado el inversionista informado ve una oportunidad para obtener rentabilidades anómalas y sale a vender para generar utilidades tempranas. Lo anterior induce una corrección en el mercado y el instrumento pasa a ser nuevamente atractivo para otros inversionistas informados. Nuevamente se genera sobredemanda, se empieza a apreciar el instrumento y nuevos inversionistas desinformados entran al mercado. Si este último número de inversionistas desinformados que salen a comprar es mayor que el número de inversionistas desinformados que salieron a comprar anteriormente, que a estas alturas salen a vender para quedar en break even (sin pérdidas ni ganancias) el precio del instrumento definirá un nuevo máximo.

Cuando el mercado valida un nuevo máximo, éste se autoperpetúa ya que a ojos de todos los participantes del mercado queda el precedente de que las fuerzas de compra son definitivamente mayores que las de venta y que por lo tanto el mercado como un todo acepta la trayectoria al alza del precio.

Después de lo anterior entran al mercado el mayor número de inversionistas

desinformados y un número importante de inversionistas informados.

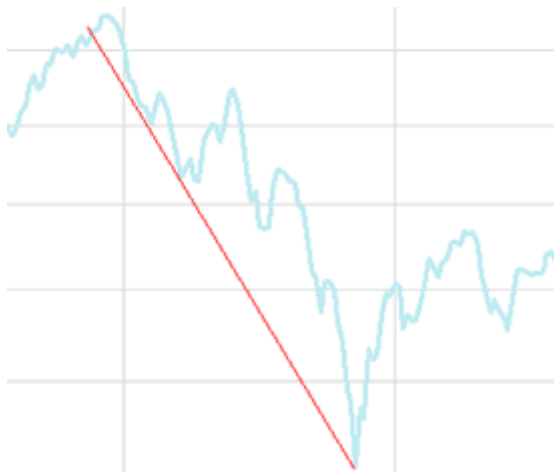
8. Análisis Chartista

Tendencia

Tendencia Alcista: Se traza una línea oblicua ascendente por debajo de los últimos mínimos del instrumento financiero.

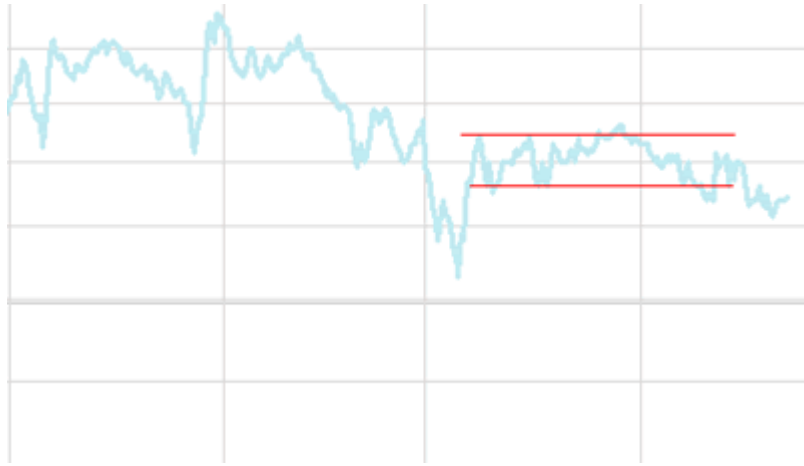


Tendencia Bajista: Se traza una línea oblicua descendente por debajo de los últimos máximos del instrumento financiero.



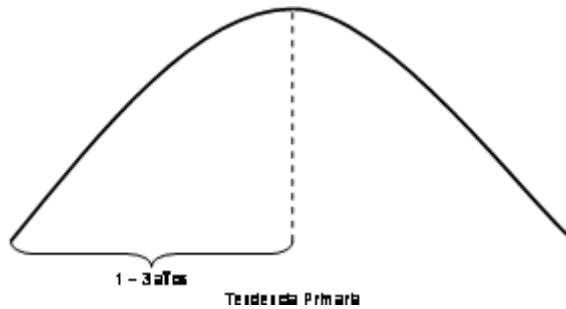
Tendencia Lateral o Indefinida: Se trazan dos líneas paralelas las cuales

no pueden ser superadas ni al alza o a la baja



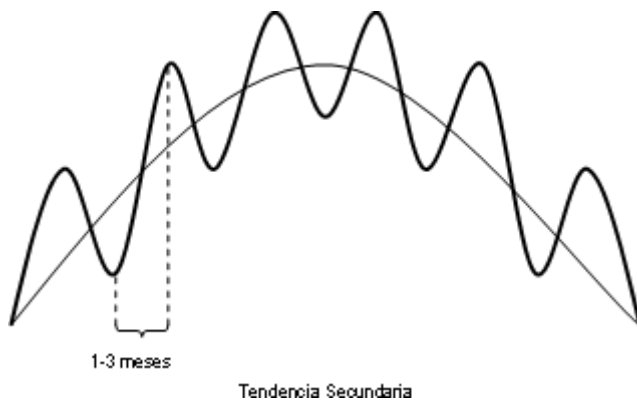
Tendencia Primaria

Tendencia que dura a lo menos un año y que suele durar alrededor de tres años.



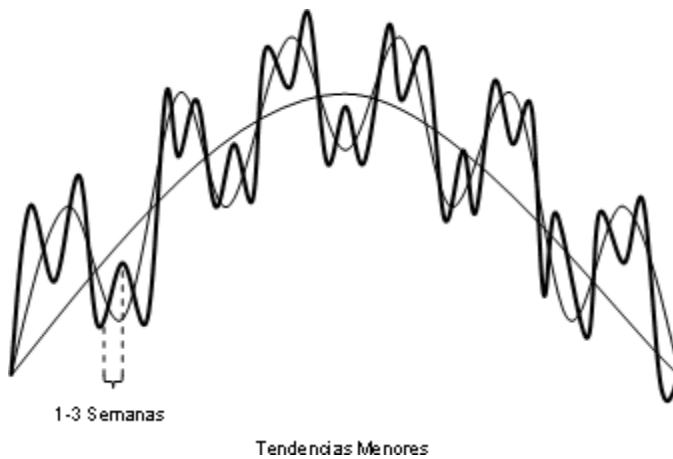
Tendencia Secundaria

Tendencia que dura a lo menos un mes, pero que suele durar en promedio alrededor de uno.



Tendencias Menores

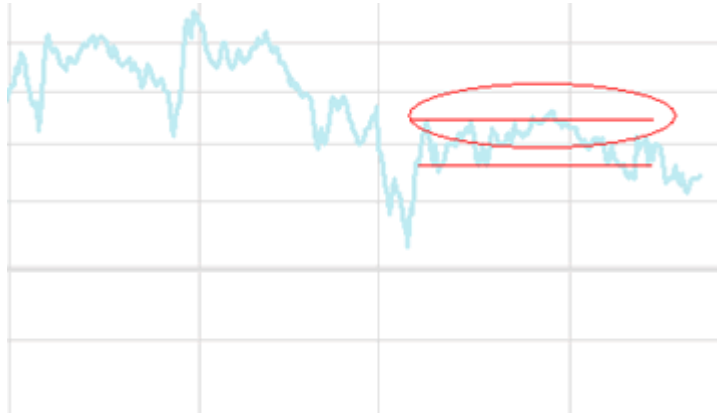
Son tendencias que duran a lo menos una semana y en promedio tres.



Soportes y Resistencias

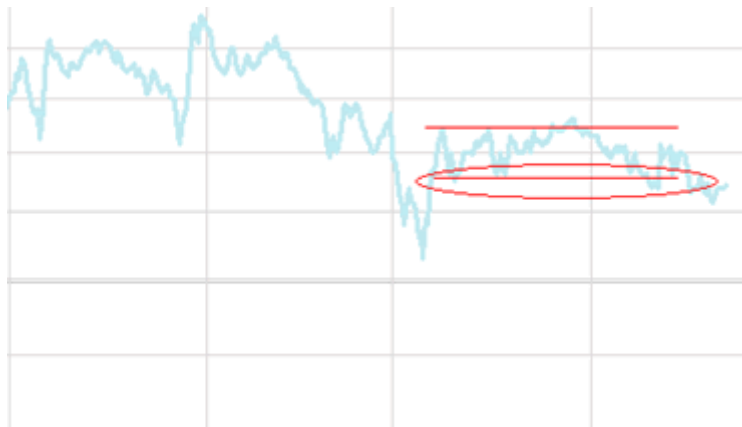
Resistencia

Es la directriz que se ubica por sobre las cotizaciones de mercado, donde la fuerza de la oferta supera a la fuerza de la demanda lo que produce una detención del movimiento alcista y posteriormente una caída de los precios.



Soporte

Es la directriz zona que se ubica bajo las cotizaciones de mercado, donde la fuerza de la oferta supera a la fuerza de la demanda lo que produce una detención del movimiento alcista y posteriormente una caída de los precios.

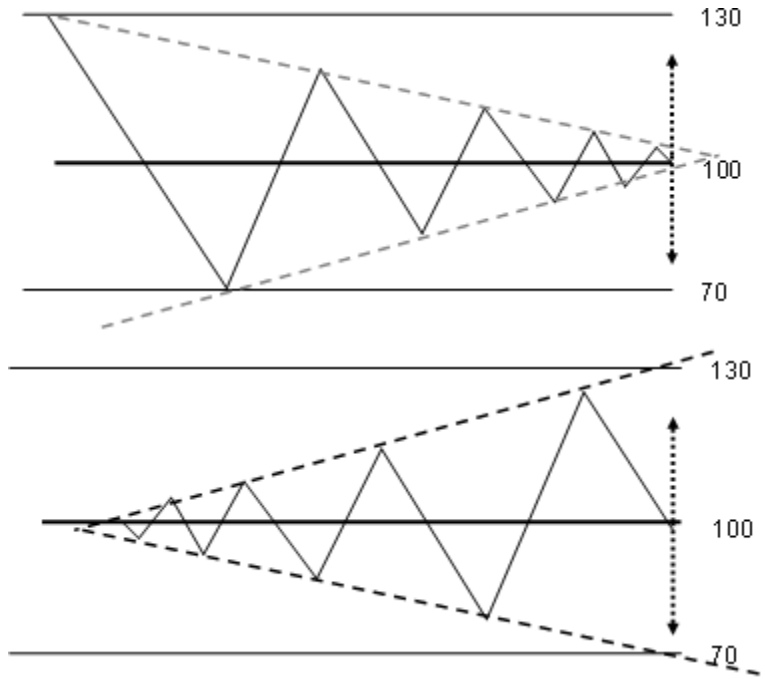


Formaciones Gráficas

1. Consolidación de una Tendencia

Triángulo Simétrico.

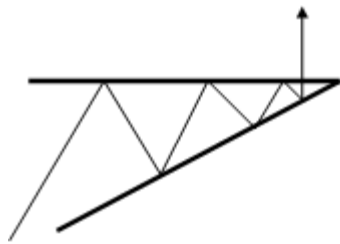
Es la formación compuesta por una directriz alcista unida a un mínimo y una directriz bajista unida a un máximo. Se forma en zonas de congestión y es acompañada de un cambio brusco en los precios.



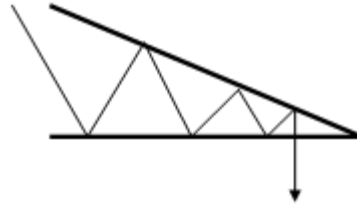
Triángulo Rectángulo.

1. Ascendente, está compuesto por una línea horizontal en su parte superior y una línea diagonal ascendente en su parte inferior.

2. Descendente, está compuesto por una línea horizontal en su parte inferior y una línea diagonal descendente en su parte superior.



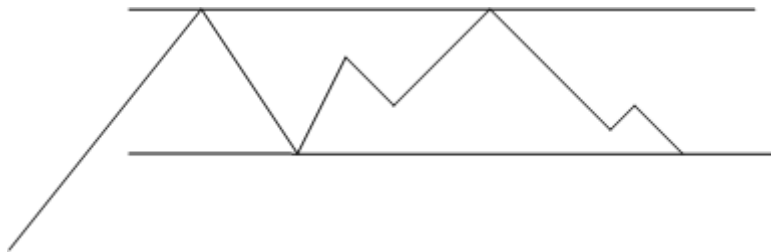
Alcista



Bajista

Canal Lateral.

El precio se desarrolla entre dos líneas paralelas horizontales y la ruptura debe desarrollarse en sentido de la tendencia principal y el precio debiera alcanzar la amplitud del canal en el sentido de la tendencia.

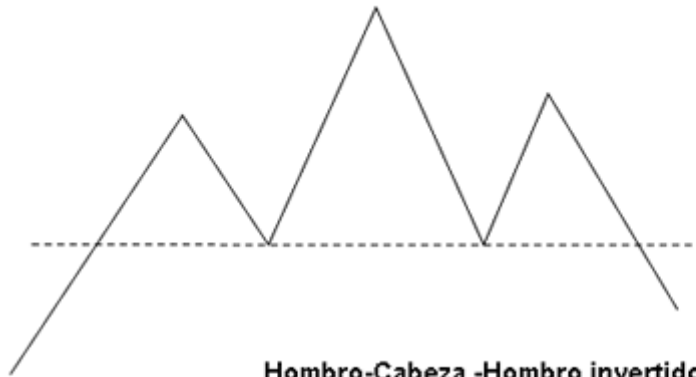


3. Cambios de Tendencia

Hombro-Cabeza-Hombro

Esta formado por 3 máximos (mínimos), donde el primero y el último alcanzan el mismo nivel y el del medio se encuentra sobre (bajo) los dos anteriores. La línea entrecortada se le denomina cuello o neckline, su ruptura corresponde a cambios de tendencia.

Hombro-Cabeza -Hombro normal



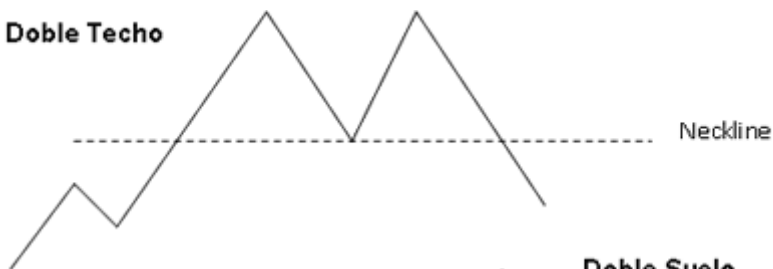
Hombro-Cabeza -Hombro invertido



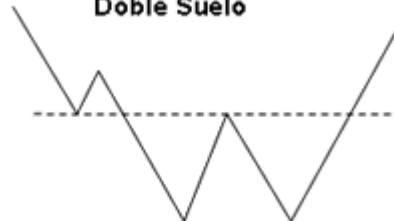
Doble Techo y Doble Suelo.

Está formado por dos máximos consecutivos casi al mismo nivel en forma de M (W en el caso del doble techo invertido). El neckline nos proporciona el momento de término de la formación e inicio del cambio de tendencia.

Doble Techo

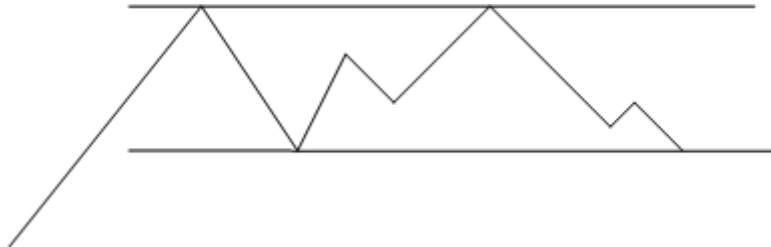


Doble Suelo



Canal Lateral.

El precio se desarrolla entre dos líneas paralelas horizontales y la ruptura debe desarrollarse en sentido de la tendencia principal y el precio debiera alcanzar la amplitud del canal en el sentido de la tendencia.



9. Indicadores Técnicos

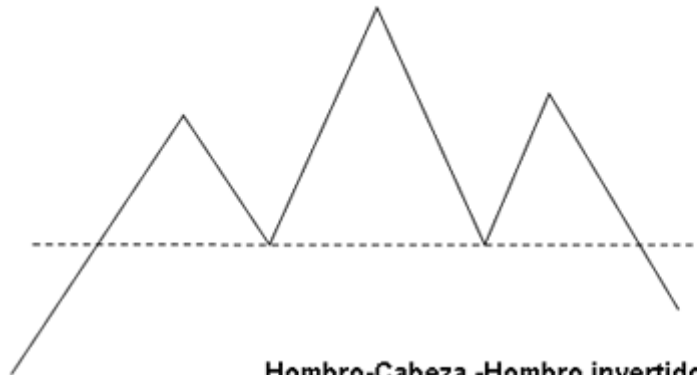
El análisis de indicadores permite estudiar el mercado por medio del cálculo matemático de estadísticas (tanto descriptivas como predictivas) de distintos indicadores (indicadores técnicos) que de alguna u otra forma reflejan el estado de alguna variable clave de la cinemática del mercado.

Un indicador u oscilador técnico es la representación gráfica de una relación matemática entre variables bursátiles (generalmente cotizaciones), que según su tendencia, cambio de sentido o corte de líneas de referencia, indica el momento de compra o de venta de un título. No existe un indicador universal que sirva para cualquier título o situación del mercado, por lo que es conveniente utilizar más de un indicador u oscilador técnico para valorar un activo en un momento determinado.

Interpretación de osciladores

Los osciladores son indicadores técnicos que tratan de capturar y expresar de manera gráfica el estado actual y la evolución de los ciclos de corto plazo de un mercado en particular. Los osciladores miden dos variables; el nivel de precios y el momentum o consenso.

Hombro-Cabeza -Hombro normal



Hombro-Cabeza -Hombro invertido



Su lectura es sencilla y directa:

Mientras mayor sea el valor del oscilador, en el contexto del ciclo, más cercano al valor máximo de la variable que se está midiendo se encuentra el mercado.

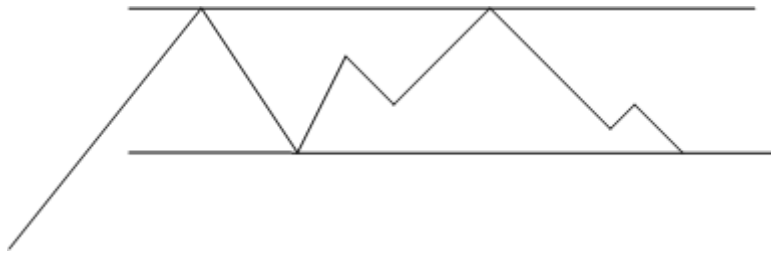
Mientras menor sea el valor del oscilador, en el contexto del ciclo, más cercano al valor mínimo de la variable que se está midiendo se encuentra el mercado.

Independiente de la variable de medición, los valores máximos del oscilador implicarán una sobre demanda y los valores mínimos de éste implicarán una sobre oferta.

Recomendaciones

A los osciladores técnicos se les puede sacar más frutos cuando el mercado está lateral ya que en esas instancias es cuando los efectos de los ciclos de corto plazo son más notorios y de hecho son a veces incluso las únicas

variables que mueven al mercado.



Indicadores de Tendencia

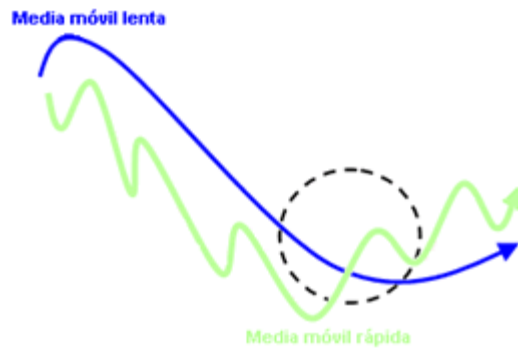
- **Media Móvil**

Definición e interpretación

Es el promedio de un número, predeterminado, de valores históricos del precio de mercado de un instrumento financiero determinado. Dicho indicador se suele expresar como $MA(n)$, donde la sigla MA viene del inglés Moving Average y en donde n hace referencia al número de días que se utilizaron para calcular el promedio.

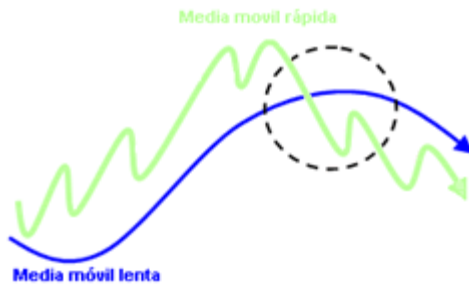
Si m es menor que n , la media móvil calculada con los últimos m precios, $MA(m)$, se verá más afectada a información más reciente que aquella calculada con los últimos n precios, $MA(n)$. Debido a lo anterior la media móvil con menor memoria será más sensible a los últimos movimientos del mercado que aquella con mayor memoria.

De esto se sigue que cuando el valor de una media móvil es mayor que el de otra media móvil de mayor memoria (o menos sensible a los movimientos del mercado) esto es un indicativo de que el mercado está al alza.

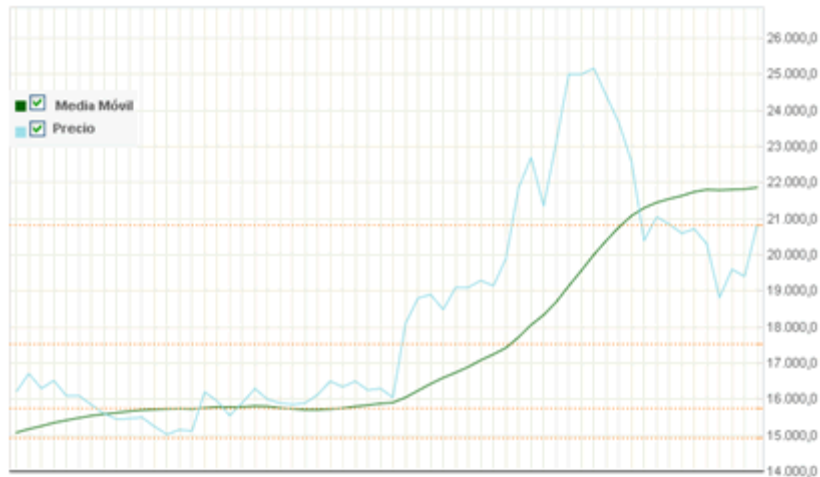


Potencial cambio de tendencia alcista

De la misma forma cuando el valor de una media móvil es menor que el de otra media móvil de mayor memoria (o menos sensible a los movimientos del mercado) esto es un indicativo de que el mercado está a la baja.



Potencial cambio de tendencia bajista



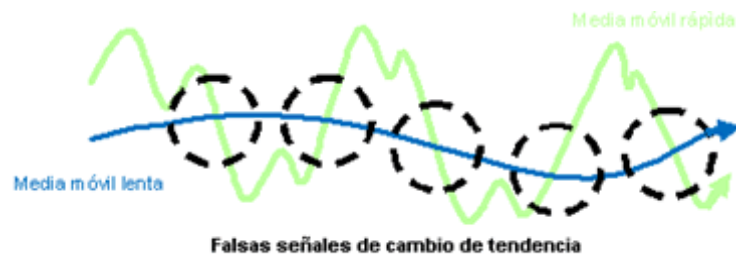
Recomendaciones

Para acciones, y con velas diarias, lo recomendado es utilizar una relación de 1:5 o de 1:4 entre la memoria de la media móvil rápida y la memoria de la media móvil lenta, donde el valor de la media móvil rápida varía entre 5 y 50.

Memoria Rápida	Memoria Lenta
5	25
20	100
35	175
50	250

Limitantes

La principal limitante del cruce de medias móviles queda en evidencia cuando el mercado está en una tendencia lateral. En este escenario, la media móvil rápida empieza a cruzar de manera recurrente a la media móvil lenta, situación que se suele repetir durante todo el periodo de lateralidad. Debido a lo anterior, las señales de un potencial cambio de tendencia no son confiables cuando el mercado está lateral.



- **MACD**

El indicador MACD (Moving Average Convergence Divergence) o, en su traducción al español, Convergencia/Divergencia del Promedio Móvil, tiene tres componentes: el MACD, la Señal o Signal y el histograma.

El primer componente, MACD, es la diferencia entre dos medias móviles exponenciales de diferente longitud; el primer promedio es un promedio rápido que es más sensible a los movimientos del precio en el corto plazo y el segundo es un promedio de mediano plazo. Lo habitual es usar la diferencia entre el promedio móvil de 12 periodos y el de 26 periodos, aunque se pueden tomar otros valores.

-> $MACD = PME(12) - PME(26)$, donde PME es Promedio Móvil Exponencial.

El segundo componente es la Señal o Signal, la cual corresponde al promedio móvil exponencial del MACD calculado anteriormente y se utiliza como señal para iniciar o cerrar una posición. El parámetro más común son 9 periodos. Su fórmula es:

-> $Señal = PME(9, MACD)$

El tercer componente es el Histograma, el cual corresponde a la diferencia entre el MACD y la Señal, y sirve como indicador para iniciar o cerrar una posición. Su fórmula es:

->Histograma= MACD-Señal

Hay varias formas de interpretar este indicador:

- Cuando la línea MACD (roja) cruza hacia arriba la Señal (línea azul) se da una señal de compra.
- Cuando la línea MACD (roja) cruza hacia abajo la Señal(línea azul) se da una señal de venta.
- También se puede esperar a confirmar la señal cuando el MACD cruce la línea cero; sin embargo, esto puede ser muy tarde.

Divergencia entre el comportamiento del MACD y el comportamiento del precio.

Divergencia Negativa: el indicador alcanza máximos más bajos y el precio alcanza máximos más altos. Esto indica que la fuerza del movimiento del precio se está acabando. Un ejemplo de ésto se ve en la gráfica en los puntos señalados como A y B. En el punto B el precio alcanza su máximo, sin embargo el indicador MACD presenta un máximo local más bajo que en el punto A. Esto da una señal de venta, que se ve reflejada en una caída del precio de la acción.

Divergencia Positiva: el indicador alcanza mínimos más altos y el precio alcanza mínimos más bajos. La explicación es análoga a la presentada en el caso de la divergencia negativa; en este caso se da una señal de compra.

Otra forma de ver divergencias es con el histograma:

- El histograma empieza a caer cuando el precio continúa subiendo, lo cual

señala una divergencia negativa y por lo tanto genera una señal de venta.

- El histograma empieza a subir cuando el precio continúa descendiendo, lo cual señala una divergencia positiva y por lo tanto genera una señal de compra.

Divergencia Positiva



Divergencia Negativa



Indicadores de Fuerza

- **RSI**

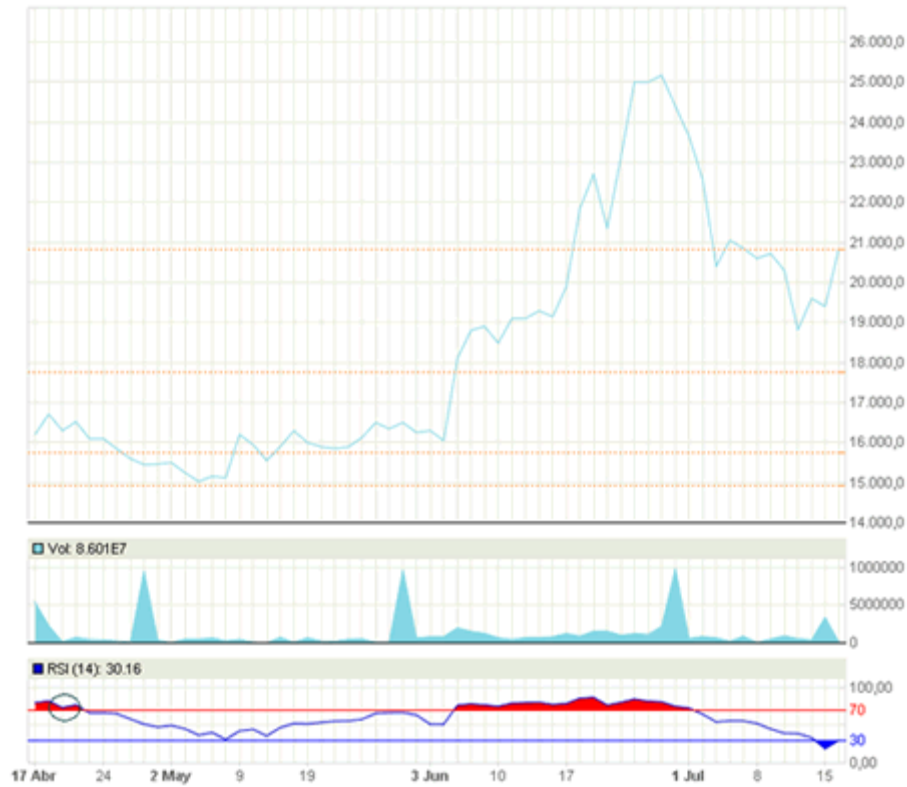
Definición e interpretación

Uno de los indicadores técnicos que de mejor forma captura el momentum del mercado por medio de las diferencias entre las fuerzas alcistas y bajistas es el oscilador RSI (del inglés Relative Strength Index).

El oscilador RSI se suele graficar abajo del gráfico de precios. Se le suelen agregar dos líneas horizontales en los niveles 30 y 70, las cuales representan la zona de sobre vendido y sobre comprado respectivamente.

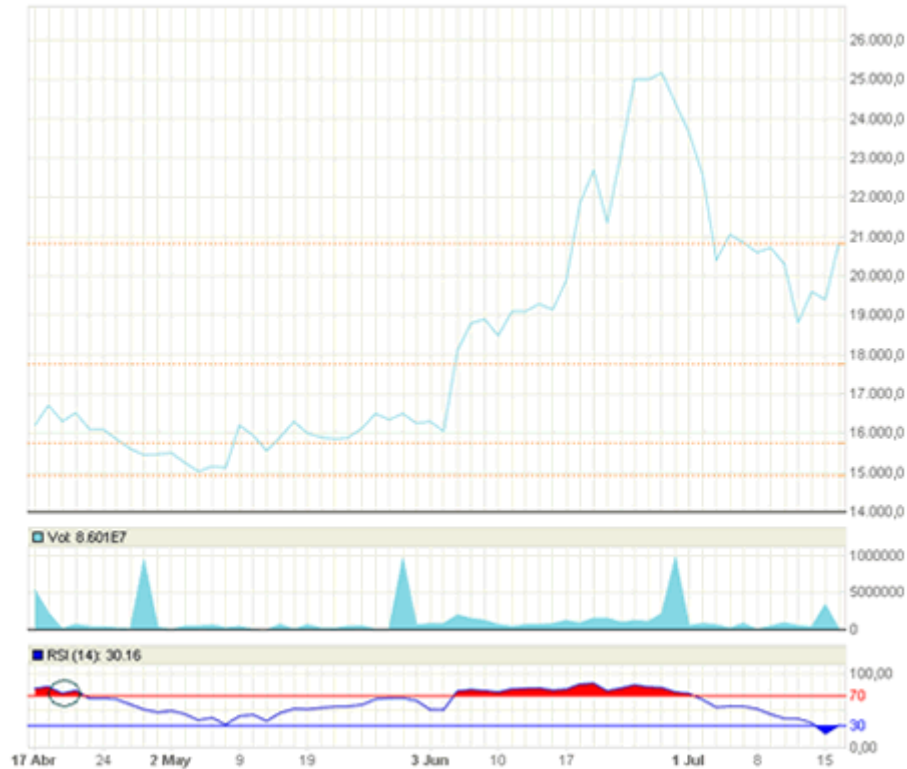
La identificación de la entrada y salida del RSI de las zonas de sobre compra y sobreventa es la manera más simple y popular de generar

potenciales señales de compra y venta.



Recomendación

Una forma un poco más compleja, pero más eficiente, para la generación de potenciales señales de compra o de venta es la identificación de soportes y resistencias directamente sobre el RSI.



La forma de identificación de potenciales señales de compra y venta más eficiente es por medio del análisis de convergencia y divergencia del precio y el valor del RSI.

Cuando el precio no puede superar su último máximo y al mismo tiempo el RSI ha superado su último máximo esto se interpreta como una señal de un potencial cambio de los precios al alza. Mientras que cuando el precio ha superado su último máximo y el RSI al mismo tiempo no lo ha podido lograr esto se interpreta como una señal de un potencial cambio de los precios a la baja.

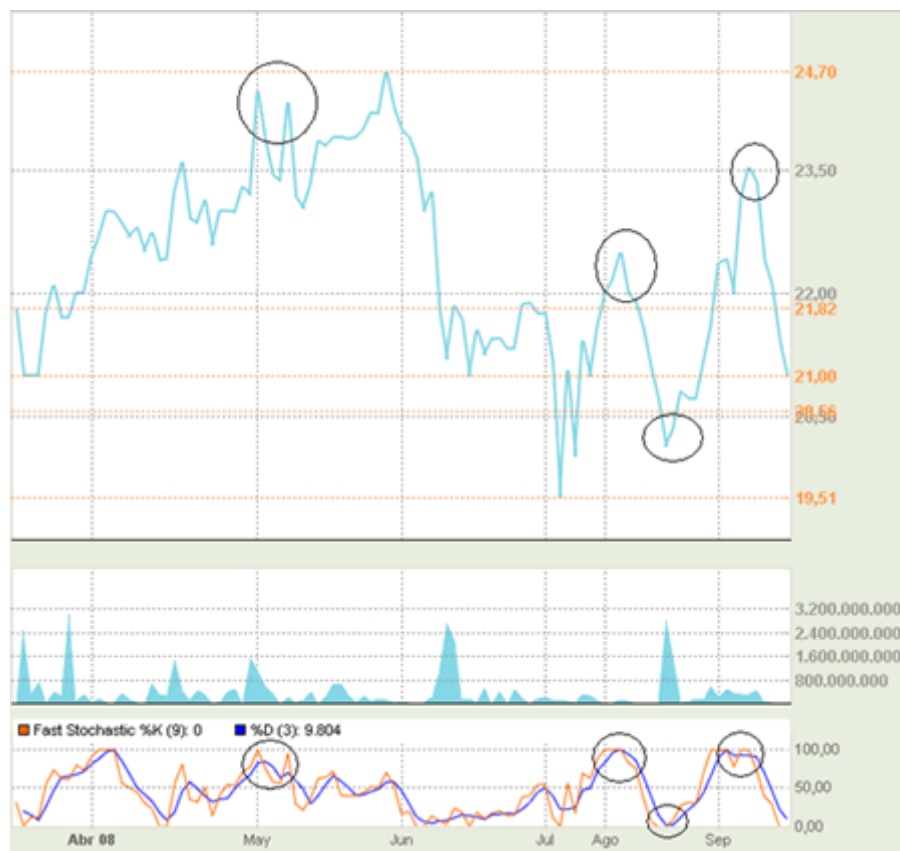
Memoria

La memoria con las cuales suele ser usado el RSI es cercana a una, dos o tres semanas bursátiles (una semana bursátil tiene 5 días). Elecciones populares son elegir n igual a 7, 9 o 14, o sus variantes 8, 10 o 15.

- **Estocástico**

Se basa en que a medida que el cierre de los precios asciende el oscilador tiende a acercarse más a la zona de sobrecompra acompañando a la tendencia, y por el contrario, a medida que los precios de cierre descienden el oscilador tiende a acercarse más a la zona de sobreventa. El estocástico tiene un margen de oscilación entre 0 y 100 estando situada la zona de sobrecompra entre 80 y 100 y la zona de sobreventa entre 20 y 0, estas zonas se encuentran delimitadas por las bandas de sobreventa y sobrecompra situadas respectivamente en 80 y 20.

Ejemplo



Indicadores de Volatilidad

- **Bandas de Bollinger**

La técnica de Bandas de Bollinger (BBAND) fue desarrollada a principios de los 80 por John Bollinger y está basada en el cálculo y visualización del precio promedio móvil más dos desviaciones estándar, UBBAND, y el precio promedio móvil menos dos desviaciones

estándar, LBBAND.

$$UBBAND = MA(n) + 2 * DE(n)$$

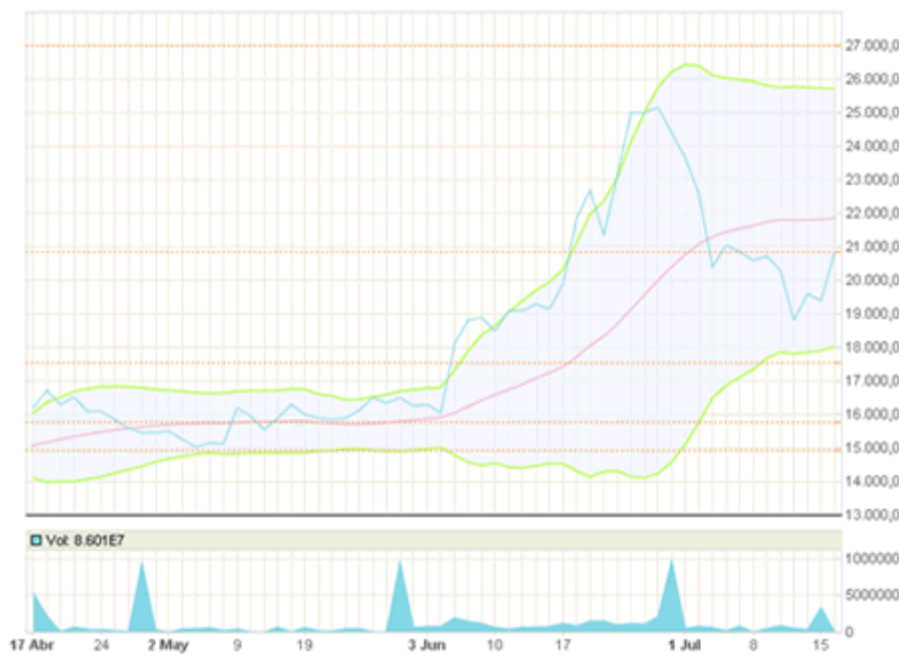
$$LBBAND = MA(n) - 2 * DE(n)$$

Las bandas de Bollinger suelen calcularse con una memoria de 15, 20 o 25. éstas tienen un diseño estadísticamente inspirado y razones psicológicas que fundamentan su funcionamiento práctico. Se tiene que cada vez que el precio se encuentre en el siguiente rango, es altamente probable que esta situación no se extienda por mucho tiempo.

$$[MA(n) - 2DE(n), MA(n) - DE(n)]U[MA(n) + 2DE(n), MA(n) + DE(n)]$$

A este fenómeno se le llama reversión a la media y aunque éste tiene una explicación estadística, la razón por la cual funciona es porque el mercado sale a comprar o a vender cuando los precios se alejan demasiado del precio promedio de mercado. Esta compra y venta de títulos provoca excesos de oferta y demanda, y equilibra los precios hasta llevarlos cerca de su valor promedio histórico.

Ejemplo



Gestión del Dinero

Una estrategia es un documento donde se explica dónde está ahora, donde quiere llegar y cómo piensa hacerlo. Por tanto, una estrategia orientada a la inversión o simplemente estrategia de inversión sería un documento que explicaría sus comportamientos en el mercado bursátil.

Es decir, tener una sólida idea de cuáles son las metas al invertir, cómo alcanzar esas metas, y qué tipo de inversiones son aceptables para ello.

Entonces, su primer paso será determinar la meta, la cual debe ser concreta, pues si no, ¿cómo sabrá que la ha alcanzado?

Es mejor, por tanto, tener una meta cuantificable que regirse por directrices indefinidas o, aún peor, lanzarse a la aventura. Por supuesto, antes de establecer sus metas, debería conocerse. Para ello, debería hacer dos cosas, a lo menos:

- Una determinación de su situación actual general y, particularmente financiera.
- Una determinación de sus preferencias en cuanto al riesgo, al retorno y a la liquidez.

Cuando ya se conozca mejor, puede entonces fijar sus metas financieras.

Está claro que el mejor consejo aquí es el sentido común y la prudencia.

No piense que invirtiendo un par de años en la bolsa multiplicará su patrimonio mil veces. Tampoco piense que debería colocar todo su dinero en la bolsa.

Recuerde sobre lo que le dijimos respecto a que ningún consejero financiero, que haga bien su trabajo, lo dejara invertir en la bolsa, si usted no tiene reservados, por lo menos, unos seis meses de salario en un depósito a plazo.

En general, invierta en acciones sólo el dinero del que pueda prescindir durante un buen tiempo. Recuerde que estas inversiones representan un riesgo que hay que repartir en un período de tiempo amplio. Cuanto más largo sea el plazo, mayor será el margen para recuperarse de posibles pérdidas.

Establecer metas parciales a lo largo de su camino le ayudará a medir su progreso.

Determine en qué momentos y con qué métodos examinará su progreso hacia su meta. Esto implica a menudo dividir su meta final en varias más pequeñas, más fácilmente alcanzables.

Asegúrese de que sus metas son alcanzables siendo capaz de adaptarse a las circunstancias externas. A menudo, mucha gente apunta un poco alto cuando determina inicialmente sus metas. Esto no es malo, pero puede ser descorazonador aspirar a una meta que no va a ser capaz de alcanzar. La flexibilidad importante por esa razón o por circunstancias atenuantes que no han sido capaces de predecir al marcar sus metas, por ejemplo, la pérdida de trabajo.

Una vez que ya tiene claras sus metas, deberá elegir sus vehículos de inversión. No todos

sirven para todas las circunstancias y para todos los inversores.

Recuerde, por ejemplo, que para un afiliado de AFP que se jubilará en un año más, no le conviene invertir en acciones.

Sin embargo, recuerde también que para un inversionista joven, por definición, con mucho tiempo a su haber, le sería altamente recomendable comprar una cartera diversificada de acciones sólidas.

Recuerde que usted debe establecer su nivel aceptable de riesgo. La estrategia de inversión que elija dependerá en gran medida de su aversión al riesgo. Cuanto menos riesgo corra, menores serán sus posibilidades de obtener rentabilidad.

Por tanto, es importante determinar el nivel de riesgo que desea aceptar. Decida qué riesgos puede correr su inversión, evalúe esos riesgos y decida si está preparado para aceptarlos. Entonces cuando decida en qué activos invertir, asegúrese de conocer todos los riesgos de cualquier inversión que esté considerando acometer. Es su responsabilidad contar con una estrategia de inversión.

Control de Riesgo

Inversionistas Emocionales

Los inversionistas emocionales pueden entrar al mercado en base a una estrategia de inversión bien definida, y hasta ahí son perfectos inversionistas racionales.

Después de comprar, el inversionista crea un lazo emocional con la acción que compró y con su decisión. Su decisión será validada si el mercado se mueve a favor de su posición. Si el mercado se empieza a mover en contra de su posición y el inversionista espera a que el mercado le dé la razón, (en vez de aceptar su error y cerrar la posición) el inversionista pasa a ser emocional y sus decisiones pasan a ser controladas por la avaricia, el miedo y la testarudez.

Frases como “me tinca que se va a revertir”, “yo aún no pierdo nada, porque aún no vendó”, “Esperaré a que el precio vuelva al mismo precio al cual compré”, son típicas de inversionistas emocionales.

Un inversionista emocional que hubiese comprado 10 millones de pesos de IANSA en diciembre del 2006 ya en octubre del 2007, menos de un año después, habría perdido casi la mitad de su capital.



Riesgo de una Posición

La única certeza que tiene un inversionista respecto de su proceso de inversión es que eventualmente perderá. No existe ninguna estrategia de inversión infalible.

El inversionista racional invierte con esta certeza y gestiona su dinero mitigando los riesgos de perder una cantidad de dinero excesiva en una posición (comprar o vender una acción) determinada.

Esto es importante porque existe una asimetría entre lo que uno debe ganar para recuperar lo perdido. Por ejemplo, si uno pierde el 50% del capital invertido en una posición, para recuperar la pérdida uno necesita una

rentabilidad del 100%.

Una forma de acotar el riesgo asociado a abrir una posición es definiendo un rango máximo de pérdida tolerable por cada posición.

Regla del 2%

Aplicación

La regla del 2% se suele implementar poniendo una orden de stop loss. Una orden de stop loss se asocia a una posición abierta y determina a qué precio de mercado la posición se debiese cerrar de manera automática.

Costo de Oportunidad

Si el inversionista asigna el 100% de su capital en una posición, independiente de que quizás incluso sólo arriesgue, teóricamente, un 2% de éste, el dinero invertido en una posición no se puede utilizar (sin un costo) para acceder a otras oportunidades de inversión que el mercado pudiese generar.

Comentarios

El stop loss es una definición conceptual para que las pérdidas no sean ilimitadas y que en la práctica se implementa de la siguiente forma:

p>Si un inversionista puso una orden de stop loss a un precio S, cuando el precio de Mercado actual es P, el corredor de bolsa cerrará la posición de éste en el caso inmediato de que se cumplan, al mismo tiempo, las siguientes condiciones:

- El precio de Mercado es menor que S
- Existe un comprador para las acciones que se quieren

vender.

Es decir, en un contexto de mercado en crisis (en el caso de las torres gemelas por ejemplo) no existirá un comprador disponible hasta que el precio de mercado esté quizás varias veces por debajo de S. Por ejemplo, en la práctica poner un stop loss de 2% igual implica asumir un riesgo de perder mucho más que eso.

Análisis de Comisiones

La teoría dice que la inversión en acciones es un juego de suma cero, es decir, cuando alguien gana dinero en la bolsa, ese mismo dinero lo pierde algún otro participante del mercado.

En la práctica la inversión en acciones no es un juego de suma cero porque en el mercado hay corredores e intermediarios, eso quiere decir que si un inversionista perdió CLP 10 millones, no implica que exista otro inversionista que ganó CLP 10 millones. De hecho efectivamente existe alguien que ganó, pero menos que CLP 10 millones. Ésto porque hay un porcentaje de estas ganancias que se las lleva el corredor de bolsa que intermedió entre las transacciones de compra y venta.

Debido a esto, cada vez que un inversionista abre una posición, éste tiene que estar consciente del efecto que tiene sobre su portafolio la comisión que le tiene que pagar a su corredor.

Es decir, para generar dinero en los mercados no sólo es suficiente con especular correctamente respecto del cambio de dirección, o la continuación de esta acción sino que también es necesario tener una cierta visión respecto de la magnitud de este movimiento ya que existe un retorno mínimo necesario desde el cual “se paga” la comisión y se empieza a ganar dinero.

Retorno mínimo \geq (2 comisión)/ (1 - comisión)

Estrategias Avanzadas

Estrategias de Timing

Pasos a Seguir

Los pasos a seguir para desarrollar una estrategia de timing son las siguientes:

- Formular la estrategia; es donde se expresa la idea detrás de la estrategia de trading.
- Escribir las reglas de la estrategia de manera clara.
- Testear la estrategia; en este punto se testean dos cosas, la viabilidad de poder implantar lo especificado en el punto 2 y la viabilidad de la idea formulada en el punto 1.
- Optimizar la estrategia.
- Hacer trading con la estrategia; en este punto efectivamente se ejecuta la estrategia.
- Monitorizar el desempeño de la estrategia.
- Mejorar y refinar la estrategia.

Estrategia de Seguimiento de Tendencias

Indicador a utilizar

Se trabaja con tres medias móviles: MA(100), MA(25), MA(5); las cuales representan la tendencia primaria, secundaria y menor.

Se determina de manera constante soportes y resistencias oblicuos para la tendencia primaria, soportes y resistencias horizontales para la tendencia secundaria directamente sobre los precios (y no sobre las medias móviles).

Alerta de entrada y confirmación

Se determina una alerta potencial de entrada al mercado cuando se rompe

una resistencia o cuando la media móvil de 5 cruza hacia arriba la media móvil de 25.

Se confirma la entrada cuando después de romperse una resistencia la media móvil de 5 cruza hacia arriba la media móvil de 25 y de manera análoga se confirma la entrada cuando el cruce de la media móvil de 5 pasa por sobre la media móvil de 25. Después de que se confirma hay que abrir una posición larga (recuerde ayuda de trayectoria de mercado).

Validación

La entrada se valida como exitosa si la confirmación y apertura de la posición son seguidas con un cruce de la media móvil de 25 por sobre la media móvil de 100 (de esta forma se confirma la tendencia alcista).

Constantemente hay que definir un soporte que se validó para la tendencia principal (con un horizonte de entre seis meses y un año). Y hay que asociarle su resistencia correspondiente.



Alerta de salida y confirmación

Si cualquier alerta generada mientras se está monitorizando la tendencia (cambios bruscos al alza o a la baja), es precedida o secundada por un cruce de la media móvil de 5 por bajo de la media móvil de 25 (existe una tendencia bajista), entonces se está en presencia de una alerta de salida.

La alerta de salida se confirma cuando el cambio de tendencia a la baja por el rompimiento del soporte de la tendencia principal es también confirmado o cuando la media móvil de 25 cruce a la baja la media móvil de 100.



Corte de pérdidas

Si después de abrir una posición el precio de la acción se va a la baja, se esperará hasta el último soporte horizontal (Stop Loss).

Si el precio cruza hacia abajo dicho soporte la posición se cerrará y se asumirán pérdidas.

Estrategia Swing Trader

Indicador a Utilizar

Se trabaja con un oscilador RSI (15)

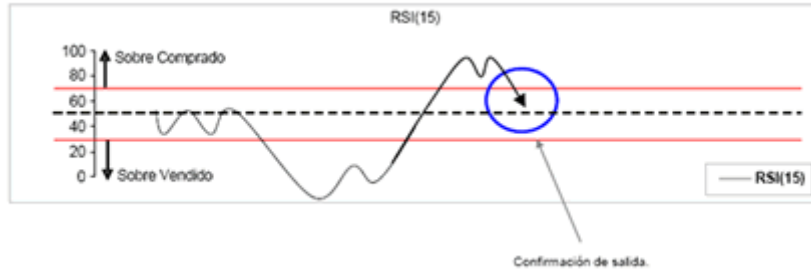
Alerta de entrada y confirmación

Se determina una alerta de potencial entrada al mercado cuando el RSI (15) tiene un valor menor que 30. Y se confirma la entrada cuando éste cruza confirmadamente al alza por sobre el valor de 30. Después de que se confirma la entrada hay que abrir una posición larga.



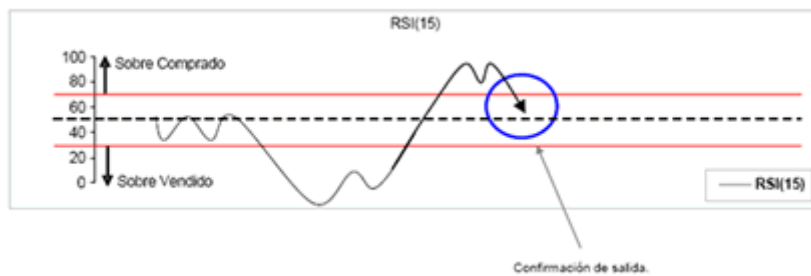
Alerta de salida y confirmación

Se determina una alerta de potencial salida del mercado cuando el RSI (15) tiene un valor mayor que 50. Se confirma la salida cuando el valor del RSI supera el valor de 70 y vuelve nuevamente a valores inferiores a éste. Se confirma también la salida cuando el precio, en convergencia con el RSI, se confirma a la baja.



Corte de pérdidas

Antes de entrar al mercado con la estrategia se define un Stop Loss, que es la máxima pérdida dispuesta a asumir.



Estrategia de Reversión a la Media

Indicador a Utilizar

Se trabaja con un indicador BBAND (20)

Alerta de entrada y confirmación

Se determina una alerta de potencial entrada al mercado cuando el precio de mercado es menor que la banda de Bollinger inferior.



Se confirma la entrada cuando el precio de mercado cruza por sobre la banda de Bollinger inferior. Una vez que se confirma la entrada hay que abrir una posición larga.

Alerta de salida y confirmación

Se define una alerta de salida cuando el precio de mercado supera a la banda de Bollinger del medio. La salida se confirma cuando el precio cruza hacia abajo de la banda de Bollinger superior o de la banda de Bollinger del medio.



Corte de pérdidas

Cada vez que se abre una posición se define un stop loss de tal manera que no se arriesgue más del 2% del capital total.