

NOTA TECNICA - FINANZAS

F - 15

OTROS INDICADORES CURVOS EN EL ANALISIS TECNICO DE VALORES

Luis CORTES MENDEZ* y Julio GARCIA DEL JUNCO** y Miguel Angel PEINADO D'OCÓN***

Este artículo es complementario a otro publicado previamente en A.F. En éste se continúan estudiando otros tipos de indicadores «curvos» que muestren la evolución prevista de un título determinado. En utilidad, desde el punto de vista del práctico, es grande de cara a saber cuando hay que tomar una posición concreta.

En un artículo publicado anteriormente en esta revista (número 32 del año 1991), explicando algunos indicadores que se utilizan en el Análisis Técnico, distinguíamos entre las figuras que indicaban cambio de Tendencia y aquellas otras que indicaban consolidación de Tendencia.

Las figuras estudiadas en dicho artículo en primer lugar se caracterizaban por su curvatura siendo todas, además, indicadoras de cambio de Tendencia: Head and Shoulders, Rounding Tops, Rounding Bottom and Dormat Bottom.

Pretendemos en este artículo completar todas aquellas figuras que son curvas; si bien las primeras que veremos son indicadoras de rápidos cambios de tendencia —tales como la vuelta de un día, los islotes y los Gaps o desfases—. Posteriormente abordaremos figuras no tan rápidas que indican consolidación de tendencia (Bowls o tazas y Scallops o conchas).

1. FIGURAS RAPIDAS DE CAMBIO DE TENDENCIA

Se caracterizan porque su duración es muy corta, desde un sólo día hasta una semana como máximo, según los casos. Son difíciles de predecir dada su

* Departamento de Economía Financiera y Dirección de Operaciones. Universidad de Sevilla.

** Departamento de Organización de Empresas. Universidad de Sevilla.

*** Analista de inversiones de la RAIDERS.

fugacidad y para obtener ventajas de su utilización se deben seguir diariamente los movimientos bursátiles de los valores que nos interesen.

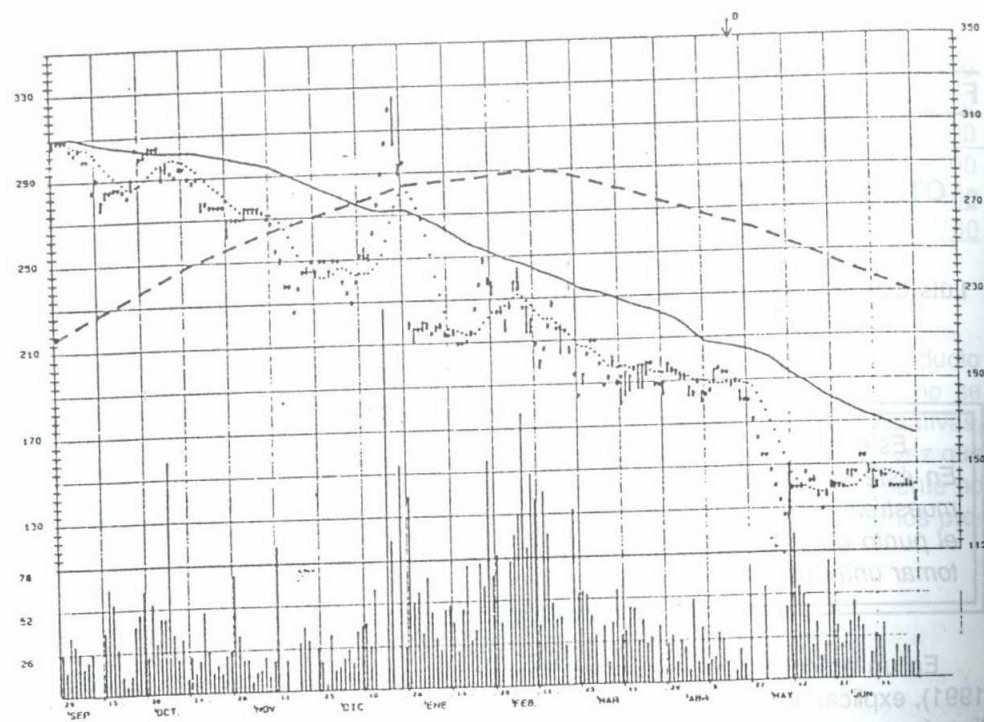


FIGURA 1. ENDESA desde 29-8-86 hasta 25-6-87

a) Vuelta en un día

En el día anterior del día crítico de vuelta, las cotizaciones hacen una máxima y cierran en la cotización más alta del día. En el día clave las cotizaciones empiezan muy firmes y hacen una nueva máxima, incluso más alta que la del día anterior, pero luego al cierre flojean y cierra cerca de las mínimas del día, y en todo caso POR DEBAJO DEL CIERRE ANTERIOR. A esta figura suele seguir una importante caída, tal como puede observarse en la figura 1, correspondiente a ENDESA, a principios del mes de enero.

b) Islote

El islote es una figura que refleja una especie de euforia inversora: en un día de máximo optimismo las cotizaciones dan un importante salto hacia arriba, quedando la cotización como desligada de la curva anterior. En los días siguientes las cotizaciones vuelven a su primitivo cauce como si nada hubiera pasado, quedando las cotizaciones de los días precedentes como un punto o islote irreal por encima del resto de la curva. Esta figura, al igual que la anterior, suele ser el anuncio de un importante descenso.

En la figura 2, referente a las cotizaciones de MOTOR IBERICA se observa como después de varios scallops, en los que la cotización ha sido ascendiendo paulatinamente, en el mes de septiembre se produce un islote en torno a la cotización 680.

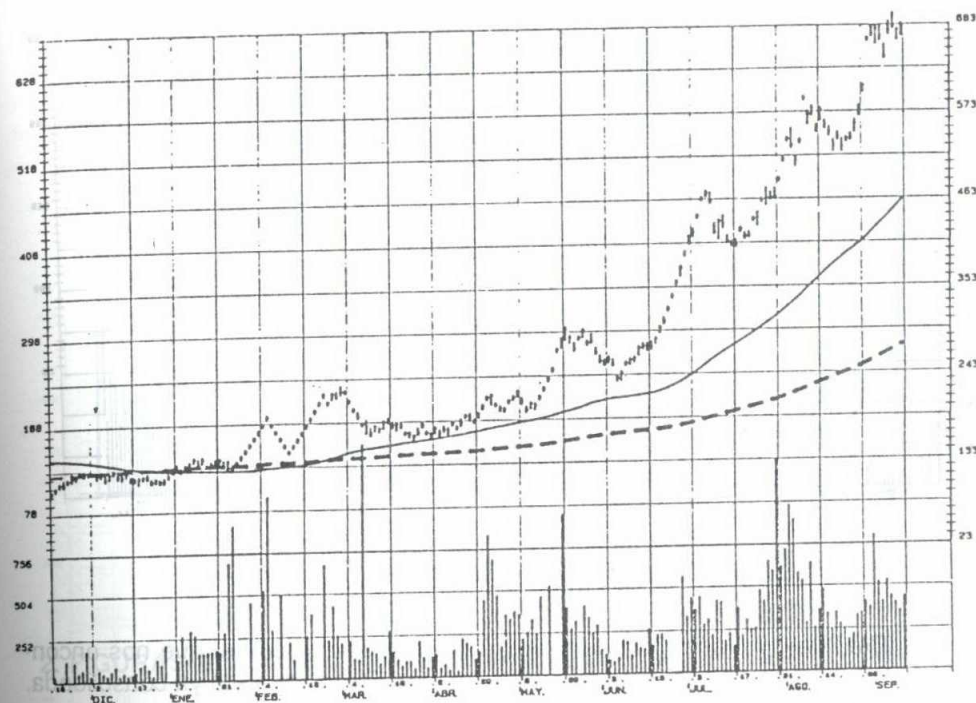


FIGURA 2. MOTOR IBERICA desde 18-11-86 hasta 10-9-87

c) Gaps o desfases

Estas formaciones suelen realizarse en medio de una tendencia normalmente fuerte. El Gap consiste en un espacio vacío en el chart, indicando un salto de una cotización a la siguiente, es decir si el Gap es ascendente la cotización máxima del día anterior es inferior a la cotización mínima del día siguiente.

Existen tres tipos de gaps, que pueden contemplarse en la figura 3, relativa a las cotizaciones de URALITA, en la que se observa -aparte de la taza (Bowl) señalada en el mes de noviembre y que posteriormente explicaremos- a mediados del mes de julio cómo se producen los saltos en las cotizaciones:

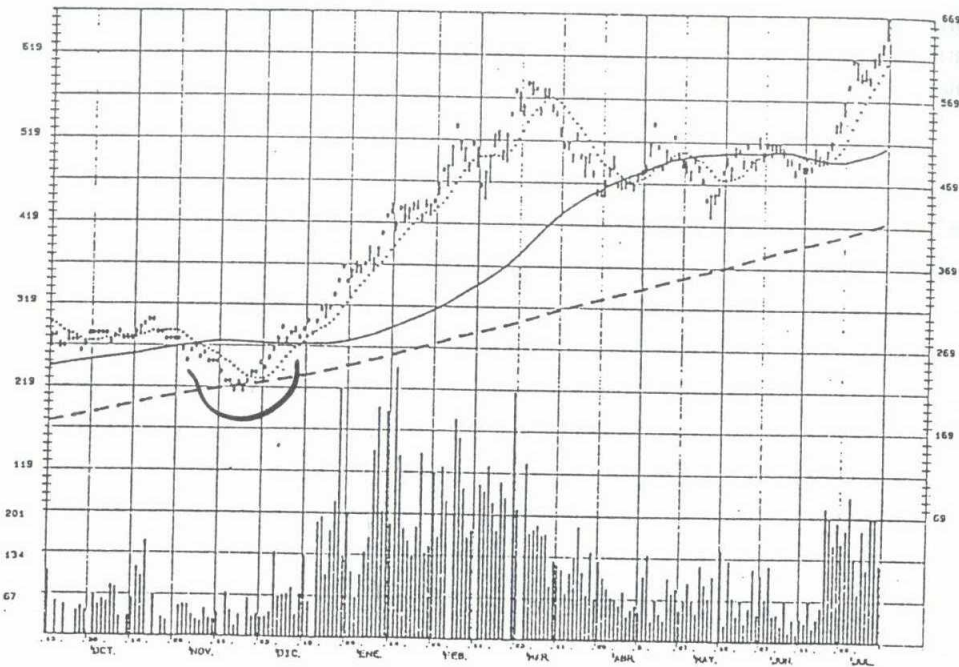


FIGURA 3. URALITA desde 15-9-86 hasta 9-7-87

- *Breakaway Gap* o gap de salida (B). Es el primero con el que nos encontramos y suele formarse a la salida de una figura concreta ya consolidada. Son normalmente más extensas que otros tipos de gaps y suelen preceder a movimientos más importantes en los cambios de cotización.
- *Runaway o Continuación Gap* (C). Suelen tener lugar en el punto medio de una fuerte subida o bajada de precios. Generalmente es el siguiente movimiento en la misma dirección y en cuantía semejante a la distancia comprendida entre la última formación y dicho gap.
- *Exhaustion Gap* (E). Indica habitualmente un nuevo movimiento importante, con posibilidades de cambio de tendencia. Suelen ser muy amplios en tamaño, es decir, suponiendo que nos encontramos ante una tendencia alcista, la diferencia entre la cotización máxima del día anterior y la cotización mínima del día actual en que se produce dicho gap suele ser mayor que en los otros tipos de gaps.

En la figura 4 ampliamos el chart del mes de julio de la figura 3 para observar con mayor claridad los distintos gaps, que se encuentran señalados con las letras correspondientes.

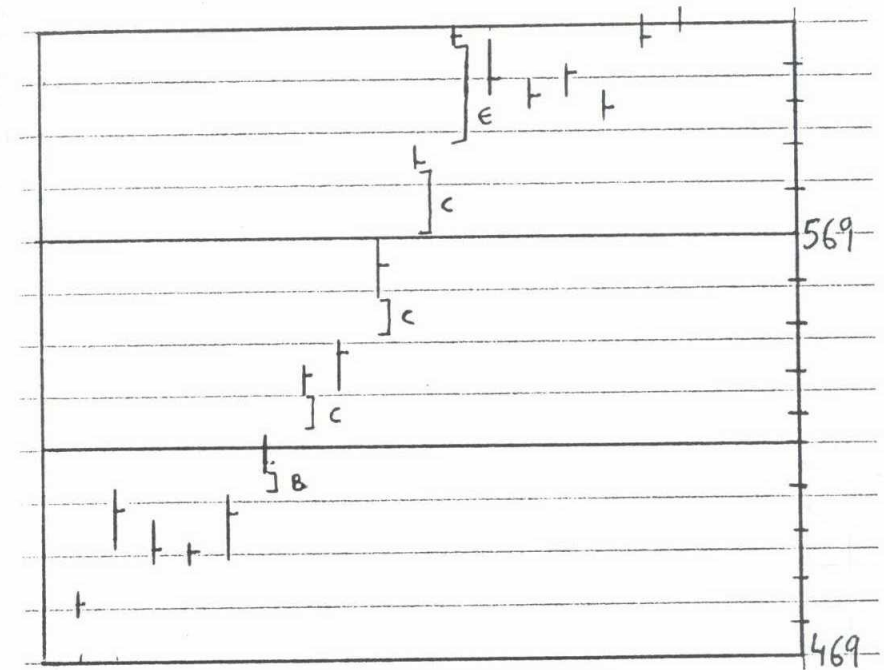


FIGURA 4. Ampliación del Chart de URALITA

2. FIGURAS DE CONSOLIDACION DE TENDENCIA

La aparición de alguna de estas figuras no sólo es indicadora de que la tendencia precedente va a continuar sino que en la mayoría de los casos implicará que dicha tendencia va a tomar fuerza, por lo tanto aumentará la pendiente formada por las siguientes cotizaciones.

a) Bowls (tazas)

Figura de corte alcista que suele presentarse como indicador de un alza inminente tras un suelo durmiente (Dormat Bottom).

Comienza con un descenso en los niveles de cotización respecto al suelo durmiente, que suele durar de mes a mes y medio. Después de este proceso la base inicia la recuperación que se encamina al asa de la taza y va acompañada de un aumento de volumen apreciable.

La formación del asa se da a la altura del suelo durmiente y suele ser de movimiento horizontal. La confirmación del escape al alza se produce con unos volúmenes de contratación espectaculares, que pueden llevar el valor del título casi al doble de su cotización de partida.

Así, en la figura 3 puede observarse como, después de la taza que se produce en el mes de diciembre a unos niveles de cotización en torno a 220, en tres meses las cotizaciones se acercan a 600, produciéndose durante todo el período alcista un incremento notable en el volumen de contratación. También en la figura 5, en la que reproducimos el chart de PETROMED, después de la taza de noviembre, con cotizaciones alrededor de 525, comprobamos una tendencia alcista en cuatro meses junto con un alto volumen de contratación, situándose las cotizaciones por encima de 920 enteros.

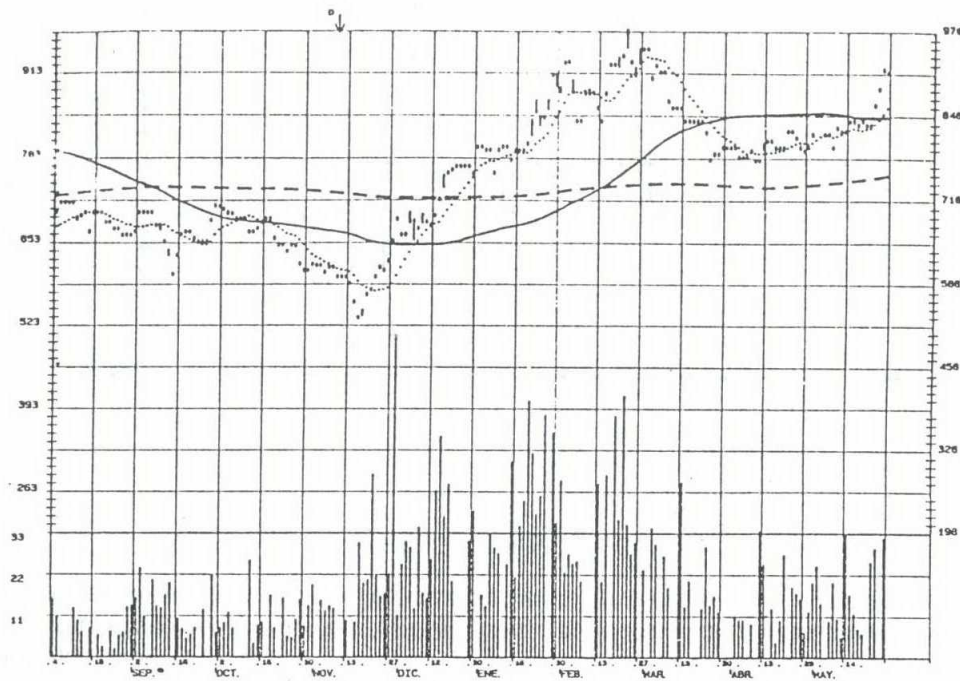


FIGURA 5. PETROMED desde 4-8-86 hasta 28-5-87

b) Scallop (conchas)

Esta figura suele desarrollarse dentro de un canal alcista perfectamente definido, tanto en el gráfico de cotizaciones como en el de barras de volúmenes. Su aparición conforma la tendencia. Cada reacción técnica al alza cierra una figura de scallop y al disminuir dicha reacción se abre otra nueva figura.

Para invertir en el valor se deben aprovechar estos descansos «técnicos» a la baja y comprar en el momento en que la cotización se sitúa un 3% por encima del último máximo, nunca antes, pues el valor podría iniciar un nuevo tramo descendente.

Obsérvese en la figura 2, donde se pueden apreciar cuatro scallops consecutivos antes de que se produzca el islote, cómo en el punto indicado de compra el volumen aumenta considerablemente. Posteriormente la cotización ha alcanzado una zona delicada desde la que puede saltar a un canal superior, en el caso de superar el 700, o bien iniciar un nuevo tramo descendente.

En la figura 6, correspondiente a la empresa AUXILIAR DE FERROCARRILES, también nos encontramos con una serie de scallops que siguen a un suelo durmiente. En el último de éstos se produce un salto en las cotizaciones de 600 enteros en menos de un mes.

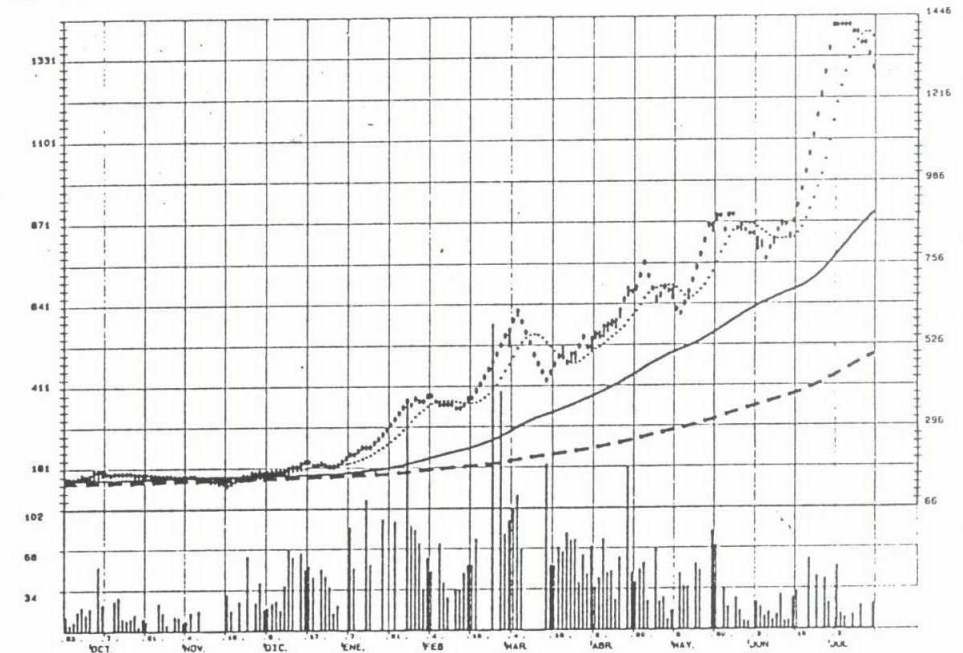


FIGURA 6. AUXILIAR FERROCARRILES desde 23-9-86 hasta 16-7-87

BIBLIOGRAFIA

- ALIERTA IZUEL, C.
«Conferencia sobre chartimos». Ed. Instituto Español de Analistas de Inversiones. Madrid, 1989.
- COPERNICUS, S.A.
«La Bolsa en gráficos». Editado por Banesto. Madrid, 1963.
- EDWARD, D.R. y MAGEE, J.
«Technical of stock trends». Boston, Mass. John Magee Inc., 1964.
- GUP, BENTON E.
«Principios básicos sobre inversiones». Compañía editorial continental, S.A. de C.V. Primera edición en español, 1982.
- LEVY, R.A.
«An evaluation of selected applications of stock market timing techniques, trading tactics and trend Analysis». American University, 1968.
- PRING, M.J.
«El Análisis técnico explicado». Nueva York McGraw-Hill, 2ª edición, 1985.
- STEWART, T.H.
«Cómo pueden proporcionarles dinero los gráficos». Análisis técnico para inversionistas. Gesmovasa. Madrid, 1988.

WILDER, J.W.

«Nuevos conceptos para sistemas de operación técnica. Greenboro, NC, Trend research, 1978.

WILLIAM, JILER L.

«Cómo pueden ayudarle los gráficos en la bolsa» Nueva York, Trendline (División de Standard & Poor's Corp.), 1962.

ACTUALIDAD FINANCIERA

Artículos F-9 y F-30 de los números 14 y 32 de 1991, respectivamente. Julio GARCIA DEL JUNCO, Miguel Angel PEINADO D'OCÓN y Rafael CASTAÑEDA BARRENA.

BOLETIN DE ESTUDIOS ECONOMICOS

«Críticas al Análisis técnico y al Análisis fundamental en la previsión de tendencia». Vol. XLVI, N.º 143 agosto 1991. Julio GARCIA DEL JUNCO.

DIBUJOS DE GRAFICOS

Anatecsa, Forecast Trading y Expansion