

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/1946/>

PAUTAS TÉCNICAS DE LIBRO

Antonio Iruzubieta
11 de diciembre de 2006

Antonio Iruzubieta

Analista Financiero Europeo miembro del Instituto Español de Analistas Financieros.

Desde 1.994 ha desarrollado su actividad profesional en los mercados financieros como gestor, asesor de patrimonios y analista independiente en mercados de divisas, metales preciosos, índices internacionales y mercados y sectores emergentes.

El Análisis Técnico es un método de estudio financiero basado en el análisis de la evolución de las cotizaciones históricas y actuales. Las técnicas más utilizadas son el Chartismo, Ondas de Elliott, Teorías de Dow, y de Ciclos, Velas japonesas y Punto y Figura.

A primera vista resulta un tema abordable por ser fácil de asimilar aún careciendo de conocimientos básicos. Sin embargo, la subjetividad de las valoraciones técnicas es indiscutible y sólo es necesario mostrar un mismo gráfico a dos analistas para comprobarlo. Lo más normal es encontrar disparidad en las conclusiones que obtienen del análisis. Lo que indica que a pesar de la primera impresión es una **técnica de difícil aplicación**.

Claro que una vez concluido un movimiento (tendencia, onda, módulo) en los precios, la explicación de cada extensión del mismo es sencilla. En retrospectiva el análisis resulta obvio y todo se clarifica, el recuento de las pautas, la participación de los inversores o la fortaleza intrínseca del activo.

Cuestión diferente es la futurología técnica, teoría a la que están adscritos gran número de analistas técnicos quienes parecen capaces de conocer todo acerca de los movimientos esperados de los activos financieros.

Más que una bola de cristal, el Análisis Técnico **aporta datos de gran valor que** permiten acercarse al mercado con un guión para actuar de forma racional. El guión **facilita seguridad en la toma de decisiones y reduce el factor de incertidumbre y azar** que tantos riesgos conlleva.

En este caso, guión es sinónimo de estudio y preparación. Cuando se consigue establecer un guión se entiende que el activo objeto de inversión ha sido minuciosamente analizado, así como sus distintos escenarios posibles.

Conocer con anterioridad los escenarios posibles a los que se enfrenta un activo - y nuestro dinero - permite establecer estrategias, decidir bajo qué circunstancias entrar en una posición y calcular el riesgo máximo al que se expone el inversor.

Es absolutamente indispensable crear de un plan de inversión y **saber con antelación cuando y cómo**

comprar y vender. Igualmente es indispensable cumplir nuestro plan exactamente como se había diseñado. Disciplina. Una vez tenemos el dinero invertido en el mercado somos susceptibles de actuar emocionalmente. Disciplina es la consigna que nos permite reducir esta influencia psicológica pésima consejera.

ENEMIGO DEL INVERSOR

Está comprobado que el peor enemigo de un inversor suele ser él mismo. La capacidad de éxito en la inversión no depende tanto de la interpretación técnica como de las injerencias emotivas del propio inversor en la toma de decisiones. Es decir, la predisposición, estado anímico, cumplimiento de expectativas, miedo, codicia, disciplina... son elementos que distinguen los resultados entre inversores.

A mayor dependencia emocional menor racionalidad en la toma de decisiones y menor probabilidad de éxito. Existe estudios, libros e informes, incluso una asignatura en finanzas, dedicados al "Comportamiento en Finanzas" (Behavioural Finance) que explican la interrelación entre psicología e inversión.

Mis recomendaciones para minimizar injerencias emocionales en el ejercicio del trading con acciones son las siguientes:

- 1.- Centrar el estudio previo en buscar activos que muestren Pautas Técnicas de Libro, es decir, que no den lugar a dudas. Pautas conocidas y claras.
- 2.- Revisar datos fundamentales.
- 3.- Evitar activos sin liquidez o que coticen en mercados poco transparentes (mercados de corros, Over The Counter, etc...).
- 4.- Desarrollar y escribir las estrategias de acuerdo con la situación técnica del valor y el perfil de riesgo y horizonte de inversión personales.
- 5.- IMPLEMENTAR la estrategia de manera rigurosa.
- 6.- No usar técnicas complejas.

¿POR QUÉ TRADING CON ACCIONES?

La respuesta está relacionada con la nefasta estadística de los Traders en productos derivados. Según los datos del CBOT (Chicago Board Of Trade), principal mercado de derivados del mundo, la probabilidad de los inversores de ganar dinero es mínima. Un estudio que analiza el resultado de los participantes en el mercado durante más de 15 años indica que el 85% de los participantes pierde dinero sistemáticamente. En acciones porque no conviene trabajar con una estadística tan arrolladoramente en contra, aunque el escollo de esta cuestión será objeto de un artículo completo destinado a explicar qué son realmente productos financieros como las opciones, warrants o futuros y cómo acercarse a ellos.

He seleccionado el siguiente valor para mostrar un ejemplo real y actual de **cómo buscar el lado ganador del mercado.**

Observemos el siguiente gráfico tras leer estos detalles:

Se observan divergencias de medio y largo plazo entre el movimiento del precio y el indicador. Lectura alcista.

El volumen presenta una Pauta de Acumulación clara en los suelos del movimiento. Lectura alcista

Está desarrollando una figura tipificada de agotamiento y posible cambio de tendencia que tiene implicaciones alcistas una vez concluida. Lectura alcista cuando se culmine la pauta, que será una vez registre cierres por encima de los \$17,2.

El comportamiento relativo respecto del SP500 es perfecto; contracíclico. Se mueve al contrario que los índices y estos están muy extendidos y cerca de girarse a la baja.

Los insiders están comprando tímidamente en el área de los \$16. Lectura alcista.

De los datos fundamentales, no siendo de lo más atractivo del mercado, se desprende una infravaloración en la cotización cercana al 20%. El consenso de analistas del mercado valora un precio objetivo de \$20.6.

Lectura alcista.



Naturalmente habrá quienes no aprovechen esta oportunidad por motivos personales. Animo al menos a que no sea desaprovechada por el hecho de tratarse de un valor americano. Hoy en día hay intermediarios financieros españoles que permiten comprar y vender acciones de cualquier mercado del mundo, con bajas comisiones, sin necesidad de hacer cambios expresos de moneda y con total transparencia.

Se puede operar con cualquier valor internacional como si se tratase de Telefónica o Repsol, exáctamente igual.

Nos encontramos ante una plataforma de inversión global donde las barreras a la inversión internacional prácticamente han desaparecido.

Otros artículos de Antonio Iruzubieta:

27/12/2006 Cauta estrategia para atrapar al oso

15/12/2006 Mercados, inversores y papá Noel

05/12/2006 Cómo llevar a cabo una diversificación eficiente II

30/11/2006 Cómo llevar a cabo una diversificación eficiente

23/11/2006 Valoración histórica del mercado en EE.UU.
.....