

MERCADOS

La lectura de un chart para no iniciados

ANA FRANCO

¿Qué información aporta un chart?

Un chart es un gráfico que muestra la cotización de un título o de un índice y su volumen de contratación. Su estudio, también llamado análisis técnico, ayuda a ver la tendencia (que puede ser alcista, bajista o lateral, es decir, sin tendencia) de los precios, y a detectar la posibilidad de un cambio de tendencia con suficiente antelación para comprar, si se espera que las acciones suban, o para vender, en caso contrario. A diferencia del análisis fundamental, el técnico no tiene en cuenta el estado de las empresas ni su valor. Únicamente el precio al que cotizan y el volumen que se intercambia.

¿Cómo identificar una tendencia?

Una tendencia se identifica por una serie de mínimos que ocupan posiciones sucesivas más altas. Estos mínimos unidos por una línea definen la directriz de tendencia alcista. Una tendencia bajista será aquella cuyos máximos ocupan posiciones sucesivamente más bajas. La línea que une a esta serie de máximos se le denomina directriz bajista.

La fortaleza de un soporte o de una resistencia es mayor cuantas más veces haya actuado con eficacia en el pasado. Cuantos más operadores del mercado conozcan que un nivel ha frenado el precio en varias ocasiones, con mayor probabilidad lo seguirá haciendo. Hubo un tiempo en el que el Ibex tenía su resistencia en 11.000 puntos. Cuando se alcanzó por primera vez ese nivel y el mercado cayó, quedó un futuro referente para futuros ataques alcistas. La segunda vez que tocó ese nivel había operadores que recordaban cuál fue la resistencia anterior que detuvo el movimiento alcista, y apostaron por vender. Y aún pasó una tercera vez.

¿Cuándo finaliza una tendencia?

Hasta que el precio no

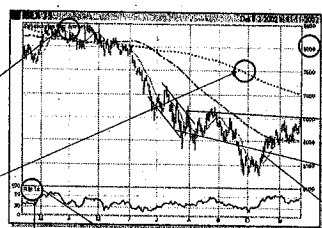
Los gráficos de análisis técnico o charts esconden información muy valiosa a la hora de invertir en bolsa... pero sólo para quienes sepan interpretarla. Están llenos de curvas sinuosas y de números incomprensibles. Sin embargo, con algunas directrices básicas se pueden obtener datos muy interesantes para el inversor.

DESCIFRAR EL GALIMATÍAS

• Tipo de gráfico: de líneas

Escala aritmética: muestra una distancia igual para cada unidad del precio de cambio. Por ejemplo, es lo mismo el paso de 10 a 20 que el de 110 a 120, pese a que el primero implica un incremento del 100% y al segundo sólo del 9%.

Media móvil: son unas líneas que se construyen con las medias de los períodos de las últimas sesiones, de los últimos meses o más largo plazo. Ayudan a ver la tendencia de un valor.



Precios de la acción

Resistencia

Soporte

RSI mide los topes (sobrecompra) y los fondos (sobreventa) del valor. Su fórmula es:

$$RSI = 100 - \frac{100}{1 + RS}$$

Media de cierres alcistas
Media de cierres bajistas

Nº de días que se emplean normalmente para medir el RSI.

Tendencia: en este caso de mercado bajista, la línea de tendencia se traza uniendo los mínimos relativos. Los cierres diarios conforman la tendencia.

Fuente: elaboración propia

Expansión

rompa claramente la directriz o el defina la tendencia o el canal por el que se mueven los precios, el espacio delimitado por la línea de soporte (abajo) y la de resistencia (arriba), no se puede hablar de un cambio de tendencia.

Un ejemplo de una tendencia bajista lo ha constituido el Ibex en los dos últimos años, en los que ha caído desde su máximo, 12.800 puntos, hasta 5.300 puntos. Durante ese tiempo la caída no ha sido seguida, sino que ha habido repuntes o breves recuperaciones en varios niveles, pero no han sido suficientemente consistentes como para hablar de un cambio de tendencia.

Para determinar cuándo se puede hablar efectivamente de un cambio de tendencia, los analistas emplean filtros de algún tipo, como los de porcentaje, con los que se exige que, además de cerrar por debajo de la línea de tendencia, lo haga en un determinado porcentaje. O bien filtros de tiempo, en

cuyo caso se pide que la rotura se confirme en un número determinado de sesiones. Estos filtros son muy subjetivos y su utilización depende de cada analista. Además, retardan las señales de inversión y, si se abusa de ellos, se obtendrán señales de mercado demasiado tardías.

¿En qué medida influye el volumen?

El volumen o número de títulos que se negocian en cada sesión tiene una relación directa con la dirección en la que se mueve el mercado. Cuando los precios suben en una clara tendencia alcista, el volumen, en general, se incrementa. Y cuando, en una tendencia retroceden (corrección técnica), el volumen debe cortarse. Para que la bolsa suba hace falta que el dinero presione, porque bajar, baja sola. Hay que desconfiar de cualquier alza a partir del momento en el que se detecte que el volumen se está acortando. El final de la subida

puede estar muy cerca. En un mercado bajista se mantiene el mismo criterio con respecto al comportamiento del volumen: se incrementará durante los retrocesos y se acortará en las reacciones técnicas al alza. Cuando el mercado pierde un soporte, también con subida de volumen, conviene salir. En general, si un valor o un índice baja o sube con poco volumen no es representativo, porque es señal de que hay poca gente convencida.

¿En qué hay que fijarse más a la hora de ver un chart?

Además de localizar una tendencia si la hubiere, conviene echar un vistazo al RSI (Relative Strength Index o Índice de Fuerza Relativa). Frecuentemente, los mercados sobreaccionan, es decir, suben demasiado rápido en períodos de euforia compradora, y bajan demasiado en épocas de pánico vendedor. El RSI es un indicador que muestra divergencias alcistas o bajistas entre la curva de precios y la curva del indicador.

¿Qué quiere decir que un valor está sobrecomprado o sobrevendido?

Se comete con frecuencia el error de hablar de mercados sobrecomprados o sobrevendidos. Cuando un valor es alcista, lo habitual es que aparezca durante toda la fase de subida en la posición que algunos llaman de sobrecomprado. Un valor bajista puede estar durante mucho tiempo en fase de sobrevendido.

¿Para qué sirven las medias móviles?

Otros indicadores estadísticos que emplean los analistas son las medias móviles simples. Se construye una línea con las medias de períodos de las últimas sesiones, de los últimos meses o a más largo plazo. La media móvil ayuda a ver la tendencia del valor, ya que atenúa las fluctuaciones de precios dentro de una tendencia.

¿El análisis técnico es para operar a corto, medio o largo plazo?

Es común la creencia de que los charts se emplean para invertir en bolsa sobre todo a corto plazo. Sin embargo, el análisis técnico, entendido como un sistema que identifica tendencias, funciona siempre que éstas existan. Un chart puede ser una herramienta muy útil para

La fuerza de un soporte o resistencia es mayor cuantas más veces haya actuado antes

En contra de lo que se suele pensar, un chart no sólo sirve para operar a corto plazo

El análisis técnico no debe considerarse aisladamente, sino junto con el fundamental

un ahorrador. Si invierte a corto utilizará gráficos diarios, semanales o mensuales. Por ejemplo, los inversores en derivados utilizan gráficos de minutos. Todo depende del perfil de inversión de cada uno.

Y si el análisis fundamental me indica lo contrario que el chart, ¿a cuál debo hacer caso?

El análisis técnico y el fundamental no deben considerarse aisladamente, sino de forma complementaria en los análisis para inversiones a más largo plazo. Además, las señales de compra o venta del análisis chartista de un valor deben interpretarse no independientemente, sino contrastadas con las indicaciones de otros valores o índices relacionados.

El método correcto sería seleccionar los valores en los que vamos a invertir en función de sus fundamentales y entrar o salir de ellos según las señales de alerta que nos proporciona el análisis técnico.

Con la colaboración de:
José A. Fernández Hódar,
Renta 4, Banco Finantia,
Instituto de Empresa