



# Guía rápida de Market Timing, la máquina de ganar dinero en Bolsa



Ángel Matute  
Miguel Larrañaga

[www.markettiming.info](http://www.markettiming.info)

Mayo 2012

## MARKET TIMING, LA MÁQUINA DE GANAR DINERO EN BOLSA

### GUÍA RÁPIDA PARA PRINCIPIANTES

*"Un negocio enigmático,  
que es el más real y el más falso que tiene la Europa,  
el más noble y el más infame que conoce el Mundo,  
el más fino y el más grosero que ejercita el Orbe"*

José de la Vega, "Confusión de Confusiones, Amsterdam 1688"

No se nos ocurre mejor forma de definir el mercado de valores, la Bolsa, que la que utilizó José de la Vega en el primer libro sobre Bolsa del que se tienen noticias. Y no se nos ocurre nada mejor porque esta definición sigue siendo válida. En el argot bursátil existe una frase que extracta la de José de la Vega y que proclama que **"la Bolsa es soberana y hace lo que le da la gana"** y nosotros también estamos absolutamente de acuerdo con ella, pero una cosa es estar de acuerdo y otra cosa es no tratar de "dominar a la bestia" y ganar dinero donde casi todos lo pierden.

Es consustancial al ser humano tratar de superar la adversidad y también lo es dar a conocer al mundo sus logros. Como ven, no somos excepcionales, sino que cumplimos con el rol. **Creemos que hemos dado con una fórmula válida para superar un escollo aparentemente insalvable** y a través de nuestros escritos queremos comunicar a quien pueda interesarle cómo conseguirlo.

Estas líneas que leerá a continuación son la primera entrega de nuestro método de inversión, de nuestra particular y efectiva forma de entender el "market timing". Una guía rápida de conceptos conocimientos muy simples pero imprescindibles para poder entender lo que vamos contando en la web.

#### 1.- FILOSOFÍA GENERAL DEL MÉTODO

Después de haber probado a lo largo de nuestras vidas **muchos métodos de inversión**, hemos llegado a la conclusión de que casi todos parten de una premisa falsa: **tratan de decirle al mercado lo que tiene que hacer. Nuestra idea es justamente la contraria, esperar a que el mercado decida lo que quiere hacer, detectarlo en la fase más temprana posible, sincronizar nuestra actuación con la suya y aprovechar al máximo los impulsos.** Para ello utilizamos una serie de herramientas poco conocidas en España aunque bastante más utilizadas en Estados Unidos y que les expondremos a continuación.

#### 2.- INDICADORES DE AMPLITUD

Suponemos que ustedes entenderán tan de Perogrullo como nosotros que **cuando muchos valores de un índice suben, el índice sube y que cuando la mayoría baja, el índice baja.** Esto es así con carácter general y por eso nuestro método parte de un tipo de indicadores no basados en los precios, sino que lo hace desde

una serie de **indicadores basados en el número de valores que suben, bajan o repiten precio en un mercado o en un índice**. Esto nos permite anticipar dos cosas fundamentales: cuándo una tendencia alcista se agota es porque el número de valores que suben empieza a flojear y, al contrario, cuándo una tendencia bajista toca a su fin es porque empiezan a subir más valores de los que bajan.

Confesamos que **no hemos descubierto la pólvora** y atribuiremos el descubrimiento a sus padres, **Sherman y Marian McClellan**, que en su pequeña joya "*Patterns for profit*" describen por primera vez los indicadores de amplitud.

#### 2.1.- **LA LÍNEA A-D**

Trata la **diferencia entre los valores que suben menos los que bajan en un determinado mercado o índice en un día**. El valor será positivo si suben más valores de los que bajan y negativo si ocurre lo contrario.

#### 2.2.- **LA MEDIA EXPONENCIAL DE 19 PERIODOS**

Como su propio nombre indica, es la **media exponencial de 19 periodos de la secuencia de valores obtenidos para la línea A-D**. La fórmula para calcular la media exponencial a mano o en una tabla de Excel es  $MEDIA = VALOR\ ACTUAL * (2/(N+1)) + MEDIA\ ANTERIOR * (1 - (2/(N+1)))$ , siendo N el periodo elegido para la media.

#### 2.3.- **LA MEDIA EXPONENCIAL DE 39 PERIODOS**

Exactamente **igual que la anterior pero aplicada a 39 periodos**. No se trata de valores aleatorios, ya que se trata de medias en las que el último valor aporta un 5% y un 10% a la media exponencial. Por eso las pueden encontrar, sobre todo en publicaciones americanas, como las medias del 5% y del 10%.

#### 2.4.- **EL OSCILADOR McCLELLAN**

Se calcula como la **diferencia entre la media de 19 días y la de 39 días**. Es uno de los indicadores fundamentales del sistema. A pesar de su simplicidad, cuando supera el nivel cero en determinadas condiciones genera una señal casi infalible de que comienza un nuevo tramo alcista.

#### 2.5.- **EL SUMMATION INDEX**

Es la **suma acumulada de los valores del Oscilador McClellan**.

Todos estos indicadores son **aplicables también al volumen y se calcularán a partir del volumen total de los valores al alza y del de los valores a la baja**. Los McClellan recomiendan recurrir a los indicadores de amplitud en volumen en caso de duda con los de valores y nosotros hemos establecido que los arranques alcistas suelen cumplir unos determinados ratios en cuanto a la diferencia entre el volumen de los valores al alza y de los valores a la baja.

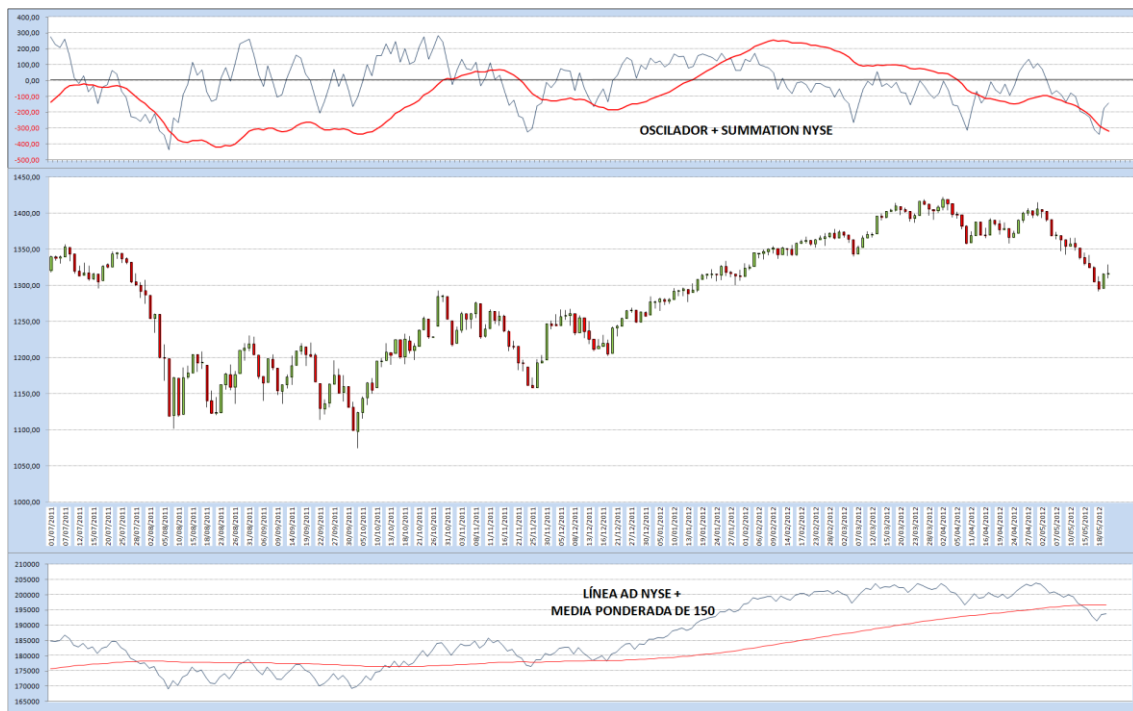
#### 2.6.- **LA LINEA AVANCE-DESCENSO (AD)**

Se trata de la **suma acumulada de A-D** y solemos presentarla en conjunción con su media ponderada de 150 días. Ofrece señales fiables de

que una tendencia se está agotando a partir de las divergencias que señala con el gráfico de precios. Es el indicador más popular entre los autores que no utilizan habitualmente indicadores de amplitud en sus análisis y lo es porque las divergencias son señales potentes de aviso.

Como quiera que una imagen vale más que mil palabras, la traducción visual de todo lo anteriormente expuesto es esta, realizada con una simple tabla de Excel:

### OSCILADOR Y LINEA AD DEL NYSE Y EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE S&P500



Como puede observarse a simple vista, **los retrocesos en el índice se corresponden al milímetro con los observados en el Oscilador McClellan**, así que ya tenemos algo desde lo que partir.

Pero también puede observarse a simple vista que el simple cruce al alza de la línea del cero no garantiza el éxito de las entradas largas porque a veces el impulso que se está produciendo no es duradero. Para intentar separar el grano de la paja tendremos que seguir buscando soluciones entre los indicadores de amplitud desarrollados por otros autores.

### 2.7.- EL MOMENTUM WEINSTEIN

**Stan Weinstein**, gurú bursátil estadounidense que desarrolló un exitoso método de inversión a medio y largo plazo, explica en su obra "**Secretos para ganar en mercados alcistas y bajistas**" que aplica un sencillo indicador calculado a partir de la **media simple de 200 periodos de la Línea A-D** con el que obtiene el "Momentum" del mercado. Su lectura es sencilla, si está por debajo de cero no se pueden abrir largos y si está por encima no se pueden abrir cortos. Esta señal le salvó del crash de 1987, ya que el Momentum cruzó la línea de cero días antes del derrumbe. Es un indicador defensivo y aplicable para saber en qué fase de mercado estamos y nosotros consideramos que en este momento podría mejorarse con el uso

de la **media exponencial de 200 periodos** para su cálculo, porque las condiciones y la rapidez con la que se desenvuelve el mercado han cambiado mucho en relación a cuando Weinstein escribió su obra.

## 2.8.- **LA LÍNEA AD NORMALIZADA (ADn)**

Es otro de los indicadores fundamentales a la hora de analizar el mercado desde la óptica de los indicadores de amplitud y fue desarrollado por uno de los más geniales analistas de los últimos tiempos, **Tushar Chande**. **Se obtiene convirtiendo la Línea AD en un oscilador con recorridos entre cero y cien**. La hemos conseguido programar para Excel y para Metastock, pero se puede seguir muy bien a través de la página [stockcharts](#) para el mercado americano sin necesidad de complicarse demasiado la vida. La lectura de este oscilador se obtiene considerando la zona menor de 20 puntos como sobreventa y la superior a 80 puntos como sobrecompra. Para tomar posiciones largas, el momento ideal es el de la superación del nivel 20 desde la sobreventa, siempre que se den otras circunstancias que poco a poco iremos desarrollando en la página. Por el contrario, no deberíamos mantener largos cuando el indicador perfora el nivel 50 viniendo desde la sobrecompra.

## 2.9.- **NEW HIGHS – NEW LOWS**

Toma en consideración **el número de valores que cada día superan sus máximos de 52 semanas y los que perforan sus mínimos de 52 semanas**. Es un indicador secundario pero que suele advertir de peligro con cierta antelación. Si en una tendencia alcista este indicador no marca nuevos máximos suele ocurrir que se esté agotando la tendencia. Los datos se pueden conseguir fácilmente para el mercado americano pero no tanto para los europeos. Para USA también se pueden seguir en [stockcharts](#), aunque hay que cambiar la vela por una línea para verlo mejor.

Estos son los principales indicadores de amplitud que utilizamos en nuestro análisis, aunque aún hay alguno más que consultamos de cuando en cuando, como es el caso de la aplicación a la Línea A-D del **sistema direccional de Welles Wilder**, o el **ARMS Index**, también denominado TRIN, creado por **Richard Arms**.

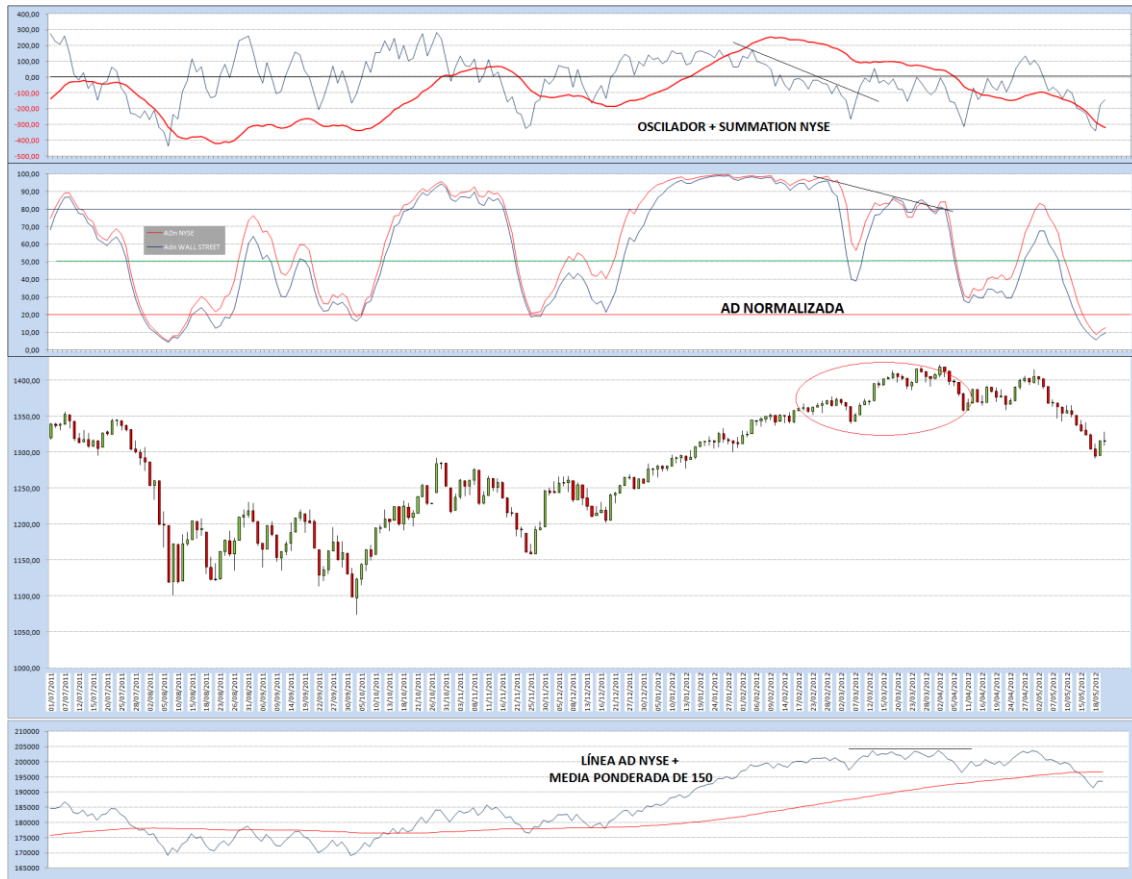
Debemos aclarar respecto al uso de los indicadores de amplitud que los McClellan solo los utilizaron para el mercado estadounidense y que sus datos procedieron siempre del New York Stock Exchange (NYSE), es decir, lo que toda la vida se conoció por Wall Street o la Bolsa de Nueva York, pero este análisis puede aplicarse a otros mercados como el Nasdaq o el mercado continuo español, para los que también los tenemos calculados, o para índices, como son el Dow, el Nasdaq 100, o el S&500 en Estados Unidos, o el Dax, el CAC40, el Ibex o el FTSE-100 para los europeos.

En general, cuando mayor sea la muestra, más fiable es el dato que arroja, por lo que se preferirá el análisis con datos de mercados al procedente de datos con índices. Sin embargo, cuando se produce una señal alcista potente se puede ver tanto en mercados como en índices. Nosotros usamos todo lo que tenemos a nuestro alcance, tanto en señales como en índices y a falta de señalar sobre qué

estamos aplicando los datos en cada momento entenderemos que es sobre los valores obtenidos a partir del Nyse.

Veamos cómo queda el gráfico anterior incorporando la Línea AD Normalizada:

### AVISOS DE FIN DE IMPULSO DE LOS INDICADORES DE AMPLITUD



Se puede observar a simple vista como tanto el Oscilador McClellan, como la Línea AD Normalizada como la Línea AD venían avisando de que se aproximaba una corrección que, finalmente, ha terminado por producirse. Son las señales de agotamiento del impulso características de los indicadores de amplitud.

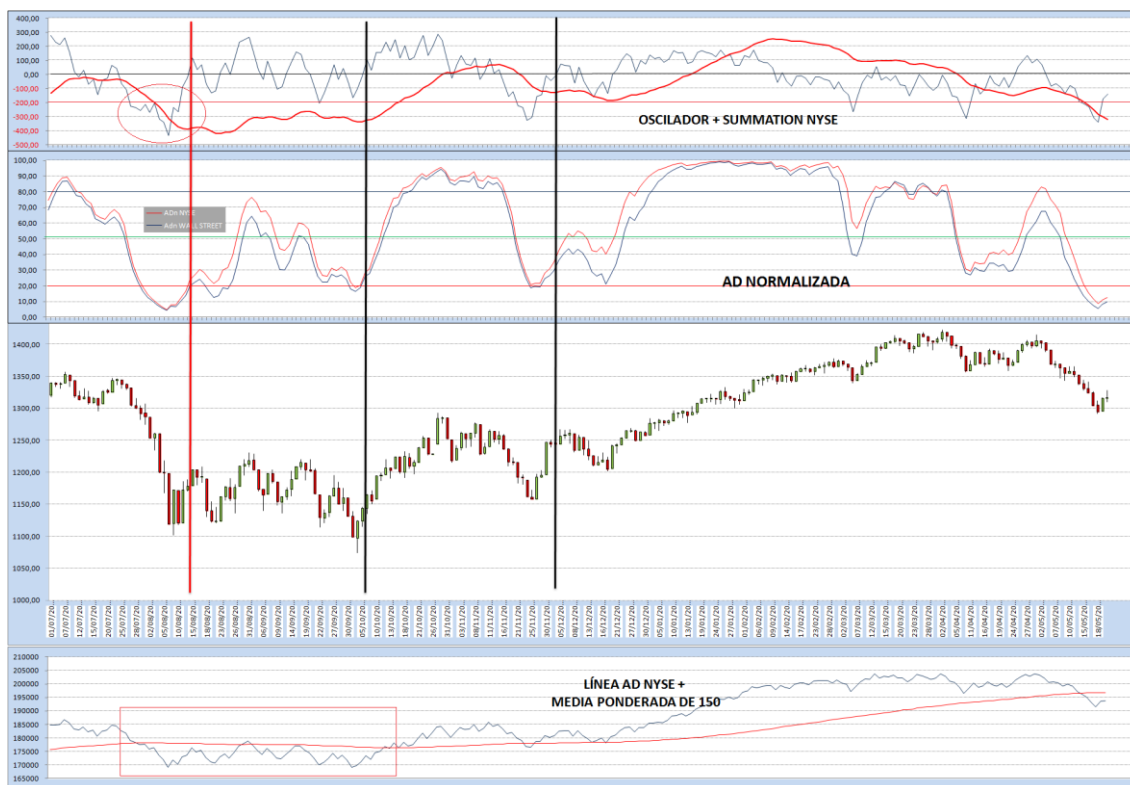
En el gráfico de la Línea AD Normalizada se han incluido dos líneas, la roja correspondiente al NYSE y la azul correspondiente al mercado americano total, que incluye el NYSE y el Nasdaq. Lo tenemos a prueba, pero en principio parece más fiable la línea azul de todos los valores de Wall Street.

Una vez visto este gráfico trataremos de explicar brevemente cómo puede la conjunción de estos indicadores proporcionar señales fiables de entrada larga en el mercado. Debemos aclarar que el método también ofrece señales de entrada corta, pero de momento nos vamos a centrar en la operativa larga por aquello de que es la más comprensible para todo el mundo.

¿Cómo nos dice el gráfico que estamos ante una oportunidad de una entrada larga? Un ejemplo sería cuando el Oscilador McClellan del NYSE ha estado durante un tiempo muy breve por debajo del valor -250 y la Línea AD Normalizada en nivel de sobreventa. Cuando el Oscilador vuelve a cruzar el cero y desaparece la sobreventa

es un buen momento para pensar en una entrada larga. Con el tiempo iremos afinando un poco más, que se puede hacer, pero este ejemplo es de lo más sencillo para ver cómo funcionan las señales conjuntas de los indicadores de amplitud.

### POSIBLES ENTRADAS LARGAS POR INDICADORES DE AMPLITUD



Marcada con la línea roja encontramos la primera señal de entrada y la hemos marcado en rojo porque resultó fallida. No hay ningún sistema que no falle nunca, aunque esta vez debemos considerar que no falló.

Marcado con la elipse roja, observamos que el Oscilador McClellan estuvo demasiado tiempo por debajo de la línea que separa el bien del mal, lo que indica una gran debilidad del mercado y resta fiabilidad a la señal.

Abajo, en la Línea AD tenemos reflejado en un rectángulo que se encontraba claramente y durante mucho tiempo por debajo de su media ponderada de 150 periodos, lo que añade más debilidad aún. Lógicamente, operamos largo en mercados que demuestran fortaleza y estos dos indicios eran de todo lo contrario.

Dos señales de peligro que invalidaban la señal de largos para quien operara con prudencia y para los más osados decía en mayúsculas: "peligro, operar en valores extrafuertes y con los stops ceñidos al céntimo del mínimo de la vela anterior hasta que no se observe claramente que se disipan las dudas".

En la parte derecha del gráfico tenemos reflejado lo que pasa en este momento en el mercado (finales de mayo de 2012) e indica que aún no se ha decantado, con la Línea AD Normalizada subiendo pero aún en sobreventa, el Oscilador McClellan intentando recuperar el nivel cero y la Línea AD por debajo de su media ponderada de 150 sesiones. No es de extrañar que el mercado se haya vuelto errático.

Hasta ahora hemos reflejado lo obtenido en el mercado americano y mostrado su correlación con el índice S&P500. Lo “académico” es relacionarlo con el NYSE Composite, el índice de todos los valores que cotizan en el NYSE, pero por razones de espacio en la hoja de cálculo hemos abandonado este índice en la versión para Excel sustituyéndolo por el S&P500, que para muchos es “el índice que mueve el mundo”. En cualquier caso, no se extrañen si ven el NYSE Composite en algún gráfico procedente de Metastock.

¿Y Europa? Pues también tenemos datos de algunos de sus mercados y reflejan algunas curiosidades que pasamos a mostrarles.

### MERCADO CONTINUO ESPAÑOL E INDICADORES DE AMPLITUD



La evolución de la Línea AD respecto a su media de 150 periodos nos dice claramente la realidad de este mercado, el nuestro. **Está inoperable desde el lado largo.** Cualquier intento es, de momento, suicida porque el riesgo supera con mucho lo que podemos asumir en nuestro método.

Además, la Línea AD Normalizada refleja meridianamente lo poco que duran los impulsos al alza en el mercado español desde el verano de 2011. Apenas si llega durante un par de días o tres a los niveles de sobrecompra.

Para el Mercado Continuo español tomamos los datos de todas las acciones que cotizan en el mercado a diario y no sólo las 35 que componen el Ibex-35. En cambio, tanto para el mercado alemán como para el británico nos contentamos con los valores que componen sus índices principales y alguno más de entre los más grandes en la versión para Metastock. En la de Excel, sólo los índices.

### MERCADO ALEMÁN E INDICADORES DE AMPLITUD



Tampoco demuestra la contundencia del mercado americano pero al menos refleja un aspecto bastante mejor que el del Mercado Continuo. Obsérvese que la Línea AD acaba de perder el "soporte" de su media ponderada de 150 periodos, pero parece querer corregir con prontitud el desajustado.

Por su parte, la Línea AD Normalizada se encuentra en pleno giro y buscando salir de la zona del sobrevendido, al tiempo que el oscilador McClellan ya ha sobrepasado el nivel cero, por lo que **no puede hablarse de señal válida porque sólo se ha cumplido uno de los tres requisitos**. Creemos que en breve se completará con los indicadores que aún no ha llegado al nivel necesario.

Debemos hacer notar que al tratarse de una muestra de los valores más importantes, los niveles que alcanza el oscilador en el Dax son mucho menores que en el NYSE, por lo que se hace necesario reajustar el nivel al que debe descender el

Oscilador McClellan para luego dar una señal válida para entradas largas al cruzar cero. Cada índice tiene su propio ajuste para esta señal.

Pero no sólo de indicadores de amplitud vive nuestro método de inversión, aunque bien es cierto que son una parte fundamental del mismo. Para afinar mejor las entradas y salidas utilizamos otros conocimientos más “generales” en el mercado. Iremos con ellos de más antiguo a más moderno.

### 3.- LA TEORÍA DE DOW

Si comenzamos estas líneas con una cita del libro más antiguo del que se tienen noticias sobre Bolsa, ahora les proponemos que recordemos la teoría de Bolsa más antigua de cuantas existen, la **formulada por Charles Dow a finales del siglo XIX**, y que, casualmente, sigue funcionando a la perfección, cosa que no pueden decir muchas otras teorías que a lo largo de los años se han ido formulando sobre el mercado y su comportamiento.

Dow y su socio, Henry Jones, fueron los creadores del índice Dow-Jones, el más antiguo y famoso del mundo, para aplicar sus teorías. En resumen, estos son los principios de la teoría considerada la “madre” del análisis técnico.

#### 3.1.- **MERCADOS ALCISTAS**

Un mercado es alcista, según la teoría de Dow, si **los máximos del presente impulso son superiores a los del impulso anterior y los mínimos del presente impulso también cumplen la misma regla.**

#### 3.2.- **MERCADOS BAJISTAS**

Un mercado es bajista, según la teoría de Dow, si **los mínimos del presente impulso son inferiores a los del impulso precedente y sus máximos también cumplen la misma regla.**

Tan sencilla teoría fue objeto de una amplia controversia a lo largo de más de 250 artículos en el Wall Street Journal, en los que Dow estableció también:

#### 3.3.- **EL ÍNDICE LO REFLEJA TODO**

Para Dow, el comportamiento del mercado podía concentrarse en el comportamiento de una serie de valores representativos de la totalidad. Para ello creó una “cesta” de valores representativos y sus avances y descensos en los precios representarían el comportamiento del mercado. La ponderación de los valores en la cesta se realiza en función de su precio. Así nació el **índice Dow Jones de valores Industriales** en el que los valores siguen ponderando en razón de su precio y no de su volumen como en el resto de índices del mundo.

#### 3.4.- **PRINCIPIO DE CONFIRMACIÓN DE LA TENDENCIA**

**Una tendencia sigue vigente mientras no sea sustituida por otra tendencia opuesta** pero para su sustitución no valdrá solo con que cambie de tendencia el índice Dow Jones de Industriales, sino que también tendrá

que hacerlo el **Dow Jones de Ferrocarriles**, cesta que también creó Dow y que hoy se corresponde con el **Dow Jones de Transportes**.

### 3.5.- **TODO CAMBIO DE TENDENCIA DEBE PRODUCIRSE CON VOLUMEN**

Ya en el siglo XIX se hablaba de la importancia del **volumen para la confirmación de un cambio de tendencia**. No deja de ser sorprendente.

### 3.6.- **LOS TRES MARCOS DE LAS TENDENCIAS**

Dow estableció la existencia de tres tipos de tendencias, **Primaria, Secundaria y Menor**, lo que posibilita que en el largo plazo se esté en una tendencia primaria alcista, en el medio plazo en una secundaria bajista y en el corto plazo en una menor alcista. Un visionario.

Hacemos notar que aunque los puristas siguen manteniendo como referencias para la confirmación de un cambio de tendencia los índices Dow Jones Industrial y de Transportes, **nosotros usamos una triple confirmación** para el mercado americano. Para que una tendencia se pueda dar por terminada deben cambiar de tendencia los tres índices representativos del mercado americano: el **Dow Jones de Industriales, el S&P500 y el Nasdaq Composite**.

También hacemos notar que a los efectos de la teoría de Dow y su aplicación **no tenemos en cuenta los mercados europeos** y entendemos que las tendencias las marca Wall Street, por mucho que lo intenten los demás. En cualquier caso, **el Dax alemán, el FTSE británico, el CAC-40 y el Ibex-35 pueden servir en momentos de duda como elementos adicionales de consulta**.

## 4.- **LA TEORÍA DE ONDAS DE ELLIOTT**

La complejísima teoría de ondas de **Ralph Nelson Elliott** es posiblemente la que mayor literatura bursátil ha generado en la historia y en realidad se trata de una evolución de la Teoría de Dow a la que Elliott añadió los retrocesos en las tendencias y la cuantificación matemática de los mismos, dando origen a una teoría basada en una pauta de cinco ondas, de las que tres coinciden exactamente en su formulación con las de Dow y las otras dos representan los retrocesos.

Posiblemente, la aportación principal de Elliott fue mucho más allá del concepto de onda, al lograr cuantificar la psicología de la masa por analogía de lo que sucede en la naturaleza, donde muchos fenómenos están regidos por la conocida serie de Fibonacci, basada en el número phi de los griegos, un santo grial con propiedades casi perfectas y que numéricamente se expresa como 0,618.

Precisamente es esta aportación el principal escollo al que se acogen sus detractores al reflejar, con razón, que no siempre se cumplen las teorías de Elliott y que las ondas raramente dibujan las proporciones establecidas por el autor. Consideramos que esta "anomalía" parte de la misma base de la teoría, que establece las cuantificaciones para el comportamiento de la masa y, por tanto, no es aplicable a valores con escaso volumen, donde el comportamiento de unos pocos incluye decisivamente. En cambio, en grandes índices entendemos que se cumple con precisión.

Añadiremos que de entre todos los autores que han escrito acerca de las teorías de Elliott quien más nos ha influido es **Óscar Cagigas** y su libro "**Teoría y Práctica moderna de las Ondas de Elliott**" y que nuestra utilización de las famosas ondas se rige por una serie de principios muy claros.

#### 4.1.- **PAUTA DE CINCO ONDAS**

**Toda pauta se compone de cinco ondas**, la primera, tercera y quinta **impulsivas** y la segunda y cuarta contrarias al impulso o **recesivas**. **La tercera onda no será la menor de las tres impulsivas** en ningún caso. Al igual que en la teoría de Dow las ondas pueden ser primarias, secundarias, menores e incluso "minute" y pueden ser contrarias unas a otras. Una pauta primaria está compuesta por cinco ondas que a su vez se descomponen en otras cinco secundarias y así sucesivamente.

#### 4.2.- **INTENSIDAD DEL RETROCESO**

**La primera onda podrá ser retrocedida por la segunda en cualquier proporción** siempre que no llegue al 100%. **La tercera onda podrá ser retrocedida por la cuarta hasta un máximo del 61,8%.**

#### 4.3.- **PRINCIPIO DE ALTERNANCIA EN LOS RETROCESOS**

**Las ondas dos y cuatro presentarán siempre características diferentes.** Si la onda dos fue profunda y compleja, la cuarta será simple y poco profunda y viceversa.

#### 4.4.- **RETROCESO DE QUINTA ONDA**

**Alcanzado el máximo de la pauta**, marcado por el precio máximo o mínimo al que llegue la quinta onda, **se producirá un retroceso que no se constreñirá a la quinta onda, sino que se calculará en relación a toda la pauta** por lo que existe una gran probabilidad de que sea el último impulso producido.

#### 4.5.- **FIN DE LA PAUTA**

Una pauta se dará por concluida cuando suceda una de estas dos situaciones:

- La quinta onda no haya logrado superar el máximo o mínimo alcanzado por la tercera. Es el fenómeno conocido como "**fallo de quinta**".
- **El retroceso de la quinta onda perfore la línea trazada pasando por los puntos máximos o mínimos de las ondas dos y cuatro**, en función de que el impulso sea alcista o bajista.

Estos sencillos principios nos servirán de gran ayuda para determinar en qué momento del mercado nos encontramos y si, por tanto, merece la pena abrir posiciones si nos dan la señal los indicadores de amplitud.

A nuestro entender, **las entradas en el mercado deben realizarse tratando de aprovechar los periodos productivos de las tendencias**, por lo que tendrá sentido una entrada de largo plazo tras la corrección de una quinta onda, buscando

acompañar al mercado en toda una pauta, o también tras el retroceso de una primera onda corta, al final de la onda 2, ya que sabemos que la tercera onda tiene grandes posibilidades de ser mayor que la primera en ese caso. En cambio, muchos traders prefieren no utilizar el retroceso de la cuarta onda ante el temor al famoso “fallo de quinta”. Lo dejamos al gusto del consumidor.

En cualquier caso, entendemos que muchos inversores prefieran no adentrarse en el proceloso mundo de las ondas de Elliott y por eso les daremos la posibilidad de sustituir dicha teoría por **la Línea AD Normalizada, que se ha revelado como un instrumento valiosísimo para el conteo:**

### CONTEO DE ONDAS DE ELLIOTT CON AYUDA DE LA LÍNEA AD<sub>n</sub>



No es un ejercicio de estilo, sino que se cumple con regularidad este fenómeno, lo que simplifica mucho las cosas. Como puede apreciarse, al romper la línea 2-4 la pauta menor, marcada en **negro**, se produjo el retroceso de la totalidad de la pauta y posiblemente ha quedado marcado el punto cuatro de la pauta mayor, marcada en **rojo**.

Y ya que tenemos el gráfico a la vista aprovecharemos para llamar la atención sobre algo. ¿Valdrá la pena entrar largo si hay señal en este momento? El conteo y el gráfico son decisivos para tomar una decisión a este respecto y entendiendo que lo natural es que el S&P500 intente conseguir un nuevo máximo con el que completar la pauta mayor marcada en **rojo**, convendremos en que hay un buen recorrido a conseguir, así que merece la pena incluso si no llega a un nuevo máximo y termina por producirse el “fallo de quinta”, ya que éste suele producirse por poca distancia. Un índice no suele “abandonar la lucha” por completar las cinco ondas que componen su pauta sin más, sino que siempre intenta completarla, así

que es de esperar una reacción. Eso sí, tratándose de una quinta onda conviene extremar las precauciones.

Como puede apreciarse, no es necesario ser un hacha en la teoría de Elliott, ni un tipo infalible en los conteos, ya que los indicadores de amplitud simplifican mucho la tarea. Y lo que es indiscutible es que **saber dónde estás en cada momento ayuda mucho a tomar las decisiones más adecuadas.**

## 5.- LOS SOPORTES RELEVANTES

Por si todo lo anterior no fuera suficiente, existe otro instrumento que nosotros aplicamos para las entradas y que se ha revelado fundamental para la sincronización de los mercados. Se trata de los soportes relevantes y tampoco los hemos descubierto nosotros, sino que seguimos con ellos la teoría de **Luis Ortíz de Zárate**, otro español que de ser estadounidense sería un gurú respetado internacionalmente.

Como quiera que **tratamos de ajustar nuestras entradas en puntos muy cercanos al mínimo de los retrocesos** necesitábamos algún instrumento en el que apoyarnos para descartar posibles señales falsas de los indicadores de amplitud, que ya hemos visto que pueden producirse. Este instrumento son los soportes relevantes y son **una aplicación realmente curiosa de la teoría de Elliott en su parte correspondiente a los retrocesos.**

Una vez que constatamos que estamos ante un retroceso, lo que puede asegurarse cuando el Oscilador McClellan ha perforado a la baja el nivel cero y la Línea AD Normalizada ha caído por debajo de 50, iremos al conteo de ondas de Elliott para ver en qué retroceso nos encontramos y qué podemos esperar de él. En principio, lo que siempre esperamos es una corrección en A-B-C, con la particularidad de que la onda C puede ser a su vez dividida en barras horarias/diarias en C1-C2-C3-C4-C5, así que nos prepararemos para un conteo que puede durar desde unas horas a varias semanas.

Complementariamente, con ayuda de un graficador, **trazaremos los retrocesos de Fibonacci partiendo del máximo obtenido hasta ese momento en la pauta y buscando mínimos sucesivos que logren que las líneas de los "Fibos" confluyan en determinados niveles. Estos niveles son los soportes relevantes** y tienen un pequeño problema: puede haber muchos y hay que recalcularlos cada vez que el precio los perfora durante dos cierres consecutivos. En general, buscaremos líneas que no disten más allá del 2-3%, aunque debemos decir que por lo general se encuentran mucho más próximas.

La teoría y la práctica señalan que **cuando coinciden en el tiempo varios índices en un posible soporte relevante y los indicadores de amplitud se giran existen grandes posibilidades de que ese sea exactamente el nivel desde el que va a comenzar un nuevo impulso.** Lo veremos mejor en un gráfico con la ayuda de ProRealTime, aunque puede hacerse con cualquiera de los múltiples graficadores que existen en el mercado, desde Metastock a Ninja Trader, pasando por Visual Chart o cualquiera de los más recientes graficadores web que van apareciendo en el mercado.

## CÁLCULO DE SOPORTES RELEVANTES



Se trata del **Dow Jones de Industriales** y como puede observarse ha frenado su caída e intenta recuperarse desde un lugar en el que confluyen tres trazados de retrocesos de Fibonacci por lo que puede tratarse del soporte relevante que buscamos. ¿Hay algún otro índice en el mismo caso?



¡¡Qué casualidad!! El **S&P500** parece estar exactamente en el mismo caso que el Dow Jones y está intentando rebotar desde un nivel en el que confluyen tres líneas de Fibonacci. ¿Habrán más índices en el mismo caso?



¡¡Espectacular!! El **Nasdaq Composite** ha resistido también en un nivel donde confluyen tres Fibos, pero seguramente esto es obra de la magia y de que en el mercado americano pasan las mismas cosas en todos los índices, así que buscaremos por Europa.



¡¡Vaya, hombre!! Resulta que el **Dax** alemán, que pasa por ser el índice más influyente de Europa, también está en la misma situación.

Sin duda es demasiada casualidad, así que no nos queda más remedio que pensar que, a lo mejor, va a resultar que desde este nivel puede ser desde donde comience el rebote, por la simple razón de que **los mercados se han "sincronizado", que es lo que busca el "Market Timing"**.

Evidentemente, si los índices están sincronizados, eso significará que muchos de los valores que los componen también estarán sincronizados y esperando a que los

encontremos para entrar largos en cuanto se clarifiquen las señales, así que pasaremos al siguiente apartado, que es en el que nos lo vamos a jugar todo.

## 6.- LA SELECCIÓN DE VALORES

**Desde el mismo momento en el que certificamos que nos encontramos ante una corrección digna de ser llamada retroceso debemos empezar a preparar la estrategia de búsqueda de los valores que más nos interesen** y esos suelen coincidir con aquellos que se ponen alcistas en los rebotes del índice durante el retroceso, ya que eso supone que son los que más fuerza conservan y serán los que salgan con rapidez en cuanto la generalidad del mercado deje de corregir. Es más, puede que sean los que impulsen a los índices a salir del "impasse" adelantándose a la reacción del índice, así que debemos prepararnos.

¿Cómo? Sencillo. Una vez localizados (les mostraremos métodos e indicadores destinados a este fin específicamente) estos valores, habrá que hacerles un seguimiento "de cerca" y tratar de contar en sus retrocesos cómo van cumpliendo la secuencia A-B-C1-C2-C3-C4-C5 e incluso calcular sus soportes relevantes. No se preocupe, que no son muchos y **una vez que todo esté alineado, valores, índices, indicadores de amplitud y soportes relevantes, no queda más que disparar.** ¿Sencillo, no?

Desde luego, lo parece, y cuando se familiarice con ello le parecerá coser y cantar. Como dice un amigo nuestro, *"a veces hay valores que sacan una pancarta diciendo eso de: soy el valor a seguir"* y es cierto. Ahora bien, para estas entradas tempranas evite seguir a cualquier chicharro. Como les comentamos anteriormente, las ondas son caprichosas y tienen la mala costumbre de adaptarse bien a valores de alta capitalización y no siempre tan bien a valores de escaso volumen diario.

Una pista para tener más éxito en las primeras ocasiones es buscar valores de alta ponderación en su índice, otra puede ser buscar valores que tengan la costumbre de aumentar sistemáticamente sus beneficios en más de un 30% y otra seguir las pistas que les ofreceremos periódicamente en nuestra página.

¿Por qué valores y no el propio índice? Para gustos, los colores, pero **para que un índice suba un 10% algunos de sus valores tienen que subir un 30%** porque siempre habrá algún valor que suba solo un 1% e incluso algún otro que baje en ese mismo periodo. Por eso nos concentramos en los que tienen más posibilidades de ser los que batan al índice, porque lo que nos interesa no es tener razón, sino ganar dinero. En cualquier caso, existe la opción de apalancarse en el índice a través de futuros, opciones o CFDs, pero es siempre una maniobra delicada que sólo recomendaríamos a inversores realmente expertos.

## 7.- OTROS INDICADORES

Para mayor seguridad, el sistema se complementa con el uso de otros indicadores más "tradicionales" en los que los inversores menos expertos se pueden apoyar también a la hora de tomar sus decisiones. El tradicional cruce de líneas del MACD o el paso a alcista de un Estocástico después o simultáneamente a que los indicadores de amplitud hayan dado la luz verde es un buen sistema para empezar. También les iremos familiarizando con el uso de estos indicadores y muy especialmente con tres.

### 7.1.- **STOCHRSI**

Se trata de **aplicar un estocástico a un RSI normal**. Es un indicador poco utilizado pero que entra dentro de la categoría de los clásicos y nosotros lo estamos utilizando calculando el estocástico para 39 periodos. Nos sirve para las confirmaciones de que se ha llegado al final del retroceso y se inicia el nuevo impulso.

### 7.2.- **GATILLO 7.0**

Menos normal aún puesto que es un **indicador propio** también aunque basado en indicadores más tradicionales. Sus señales de entrada y salida del mercado combinadas con las de los indicadores de amplitud son casi siempre coincidentes en el día, lo que añade gran agilidad a la toma de decisiones.

### 7.3.- **ALGORITMO TENDENCIAL**

**También de desarrollo propio**, nos sirve para detectar tempranamente cambios de tendencia. Ha superado su fase de pruebas con un resultado esperanzador: no ha fallado ninguna señal en los últimos diez años.

Poco a poco iremos incorporando estos indicadores auxiliares a la operativa pero todos ellos requieren una amplia explicación que excedería esta guía rápida y que consideramos más adecuado desarrollar con tranquilidad en la web.

Esperamos que este pequeño resumen haya sido suficiente para despertar su curiosidad o despejar las dudas de aquellos que ya habían oído hablar del "Market Timing" y de los indicadores de amplitud. En cualquier caso, estamos en la web para todo lo que se les ocurra. No duden en preguntar, estaremos encantados de responderles.

Y una última curiosidad. Todo cuanto han visto ha sido desarrollado, a propósito, con medios absolutamente gratuitos y un poco de trabajo. Aunque tenemos un suministrador de datos que nos ofrece a diario cuanto necesitamos y trabajamos con Metastock, que es un software de pago, hemos hecho el esfuerzo de tratar de construir prácticamente todo lo que necesitamos en una simple tabla de Excel recogiendo los datos de fuentes públicas fiables porque entendemos que quienes empiecen no estén dispuestos a invertir dinero en herramientas y suministro de datos. Para el apartado de soportes relevantes se ha usado también una herramienta gratuita, como lo son también otros graficadores mencionados en ese apartado.

Ángel Matute y Miguel Larrañaga

[www.markettiming.info](http://www.markettiming.info)

Mayo 2012