EXTRACTO DEL LIBRO JAPANESE CANDLESTICK CHARTING TECHNIQUES

POR STEVE NISON

TRADUCCIÓN: Lanzatrader para Grupo Traderforex.

NOTAS ACLARATORIAS:

1) Este documento es GRATUITO, para uso particular y doméstico de aquellos que no tienen conocimientos de inglés, o como yo, les resulta más fácil asimilar los contenidos en español que en la lengua del autor.

2) No está realizado por ningún titulado en Traducción, así que seguramente, el estilo es muy mejorable. Y no tiene NINGÚN VALOR EDITORIAL.

3) Debido al poco tiempo del que dispuse para traducir el libro, solo están los capítulos importantes. Los capítulos que faltan (listados a continuación) serán añadidos a este documento (y borrados de la lista) a medida que los tenga terminados.

4) La única fuente donde encontrar este manual es el grupo TRADERFOREX de Yahoo.

5) Hasta que una editorial publique la traducción, tendremos que ir tirando con esto.

6) Para informar de errores , enviar un correo electrónico a Lanzatrader@yahoo.com

CAPITULO 4

PATRONES DE CAMBIO (REVERSAL PATTERNS)

Los técnicos buscan pistas que puedan alertarles de variaciones en la psicología del mercado y su tendencia. Los *patrones de cambio* son estas pistas técnicas. Los indicadores de cambio/giro occidentales incluyen dobles techos y suelos, días de cambio (Reversal days) y Cabeza-Hombro.

A pesar de todo, el término "reversal pattern" está equivocado de alguna forma. Ya que escuchar ese término te puede llevar a pensar en una vieja tendencia que cambia de forma abrupta y gira hacia una nueva tendencia. Esto rara vez ocurre. Los giros del precio ocurren de forma lenta, en fases, como las pautas de cambio psicológico subyacente.

Una señal de giro de la tendencia (trend reversal signal) implica que la tendencia principal tiene probabilidades de cambiar, pero no necesariamente girarse. Esto es importante que se entienda. Comparemos una tendencia alcista con un viaje en coche a 30 mph. Las luces rojas de freno se encienden, y el coche se detiene. Las luces rojas eran el indicador de giro que nos indican que la tendencia principal (esto es, la dirección en la que se mueve el coche) estaba a punto de acabar. Pero ahora que el coche esta estacionado, ¿ pensará el conductor meter la marcha atrás? ¿ Se mantendrá parado ? ¿ Decidirá continuar con su dirección ? Sin mas pruebas, no lo sabemos.

Las imágenes 4.1 a 4.3 son algunos ejemplos de lo que ocurre cuando aparece una señal de cambio en un techo (top reversal signal). La tendencia alcista principal, por poner por caso, podría convertirse en un periodo de precios laterales. Entonces podría empezar una tendencia bajista nueva y opuesta. (Ilustración 4.1) La Ilustración 4.2 muestra como una antigua tendencia alcista puede continuar. La Ilustración 4.3 muestra como una tendencia alcista puede girar abruptamente y convertirse en bajista.

Es prudente pensar en "reversal patterns" (patrones de cambio) como "patrones de cambio de tendencia " (trend change patterns). Estuve tentado de usar en este libro el término " patrones de cambio de tendencia " en vez de " patrones de cambio". Sin embargo, para mantener una coherencia con otra

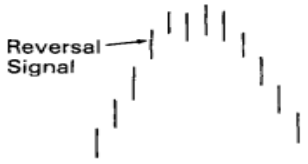


EXHIBIT 4.1. Top Reversal

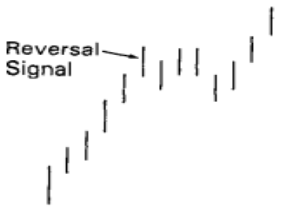


EXHIBIT 4.2. Top Reversal

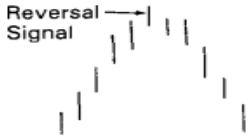


EXHIBIT 4.3. Top Reversal

literatura de análisis técnico, decidí usar el término patrones de cambio. Recuerda cuando digo " patrón de cambio " significa solo que la tendencia podría cambiar, pero no necesariamente girarse.

Reconocer la aparición de los patrones de cambio puede ser una valiosa habilidad. El trading exitoso implica llevar a favor la tendencia y las probabilidades. Los patrones de cambio son la forma por la que el mercado nos proporciona una rodadura, tal como " Precaución – Tendencia en proceso de cambio ". En otra palabras, la psicología del mercado está en transformación. Deberías ajustar tu estilo de trading para reflejar los cambios de las condiciones del mercado. Hay muchas formas de operar posiciones con indicadores de cambio. Las discutiremos a lo largo del libro.

Un Principio importante es colocar nuevas posiciones (basadas en señales de cambio) solo si esa señal se produce en la dirección de la tendencia mayor. Por ejemplo, en un mercado alcista aparece un patrón de cambio en techo (top reversal pattern). Esta señal bajista no garantizaría una venta, debido a que la tendencia mayor todavía sube. Sin embargo podría ser una señal de liquidación de largos. Si hubiese una tendencia bajista predominante, este mismo patrón de cambio en techo (top reversal pattern) se podría usar para colocar operaciones de venta.

Me he metido en detalle en el tema de los patrones de cambio porque son la mayoría de las velas indicadoras. Ahora vamos a centrarnos en el primer grupo de velas indicadoras de cambio, Martillo (Hammer) y Hombre Colgado (Hanging-Man).

MARTILLO Y HOMBRE COLGADO (HUMMER AND HANGING MAN)

En la imagen 4.4 se muestran velas con sombra inferior larga y cuerpo real pequeño. El cuerpo real se encuentra cerca del máximo del rango diario. La variedad de velas mostradas en la imagen es fascinante ya que dependiendo de donde aparezca en la tendencia, la vela puede ser alcista o bajista. Si cualquiera de éstas aparece durante una tendencia bajista, es señal de la tendencia podría terminar. En tal escenario, esta linea se etiqueta como martillo,

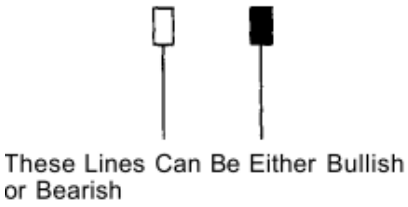


EXHIBIT 4.4. Hammer and Hanging Man Candlesticks

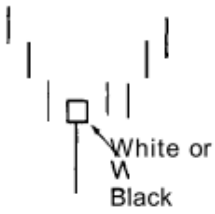


EXHIBIT 4.5. Hammer

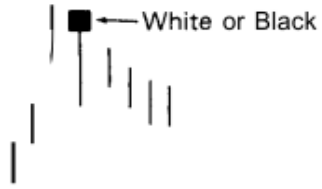


EXHIBIT 4.6. Hanging Man

como si "el mercado martillease una superficie ". Observa la imagen 4.5, la palabra que usan los japoneses para esta línea es takuri.

Si cualquiera de las velas mostradas en 4.4 aparece después de un rally, significa que el movimiento principal puede estar acabando. Tal vela se llama Hombre Colgado (ver 4.6) . El nombre Hombre Colgado se deriva del hecho de que parece un hombre colgado con piernas colgantes.

No es muy normal que la misma vela pueda ser tanto alcista como bajista. Para aquellos familiarizados con la Designación Occidental de techo aislado (island top) o suelo aislado (island bottom), reconocerán que aquí se aplica la misma idea. La formación aislada es tanto alcista como bajista dependiendo de donde se encuentra en la tendencia. Un patrón aislado después de una tendencia alcista prolongada es bajista, mientras que el mismo patrón aislado después de una tendencia bajista es alcista.

El Martillo y el Hombre Colgado se pueden reconocer por tres criterios:

1) El cuerpo real está en la parte superior del rango. El color del cuerpo real no es importante.
2) Sombra inferior larga, al menos el doble que el cuerpo real.
3) No debería tener sombra superior, o muy pequeña.

Cuanto más larga es la sombra inferior, mas corta es la superior, cuanto mas pequeño es el cuerpo real, más significado es el martillo alcista u hombre colgado bajista. Aunque el cuerpo real del martillo o del hombre colgado puede ser blanco o negro, es ligeramente mas alcista si el cuerpo real del martillo es blanco, y un poco mas bajista si el cuerpo del hombre colgado es negro. Si el martillo tiene un cuerpo blanco significa que el mercado vendió bruscamente durante la sesión y entonces rebotó de regreso para cerrar en, o cerca, del máximo de la sesión. Esto podría tener ramificaciones alcistas. Si un hombre colgado tiene un cuerpo negro, muestra que el cierre no pudo volver al nivel de precio de la apertura, lo cual podría tener potenciales implicaciones bajistas.

Es especialmente importante que esperes por la confirmación para el hombre colgado. La lógica de esto radica en cómo se genera la vela del hombre colgado. Por regla general en este tipo de escenario, el mercado esta lleno de

energía alcista. Entonces aparece el hombre colgado. En el día del hombre colgado, el mercado abre en el máximo o cerca de él, entonces de repente se vende para luego comenzar un rally hasta cerrar en el máximo o cerca de éste. Este no es el tipo de comportamiento de precio (price action) que te permitiría pensar que el hombre colgado es un cambio en techo (top reversal). Pero lo que muestra es que una vez que el mercado empieza a vender, se vuelve vulnerable a una rotura rápida.

Si al día siguiente el mercado abre por debajo, aquellos que compraron en la apertura o el cierre del hombre colgado, están ahora "colgando" en una posición perdedora. En consecuencia, el Principio general para el hombre colgado es; Cuanto mayor es el gap bajista entre el cuerpo real del día del hombre colgado y la apertura del día siguiente, más probable es que el hombre colgado sea un techo. Otra verificación bajista podría ser una sesión de cuerpo real negro con un cierre por debajo del cierre de la sesión del día del hombre colgado.

Dibujo 4.7 es un ejemplo excelente de cómo la misma vela puede ser bajista (como ocurre en la vela del hombre colgado del 3 de Julio) o alcista (el martillo del 23 de Julio). Aunque ambos, el hombre colgado y el martillo tienen cuerpo negro en el ejemplo, el color del cuerpo real no es de mayor importancia.

Dibujo 4.8 muestra otro caso de la naturaleza dual de estas velas. Hay un hombre colgado bajista a mediados de Abril que señaló el final de un rally



EXHIBIT 4.7. Soybean Oil—December, 1990, Daily (Hanging Man and Hammer)

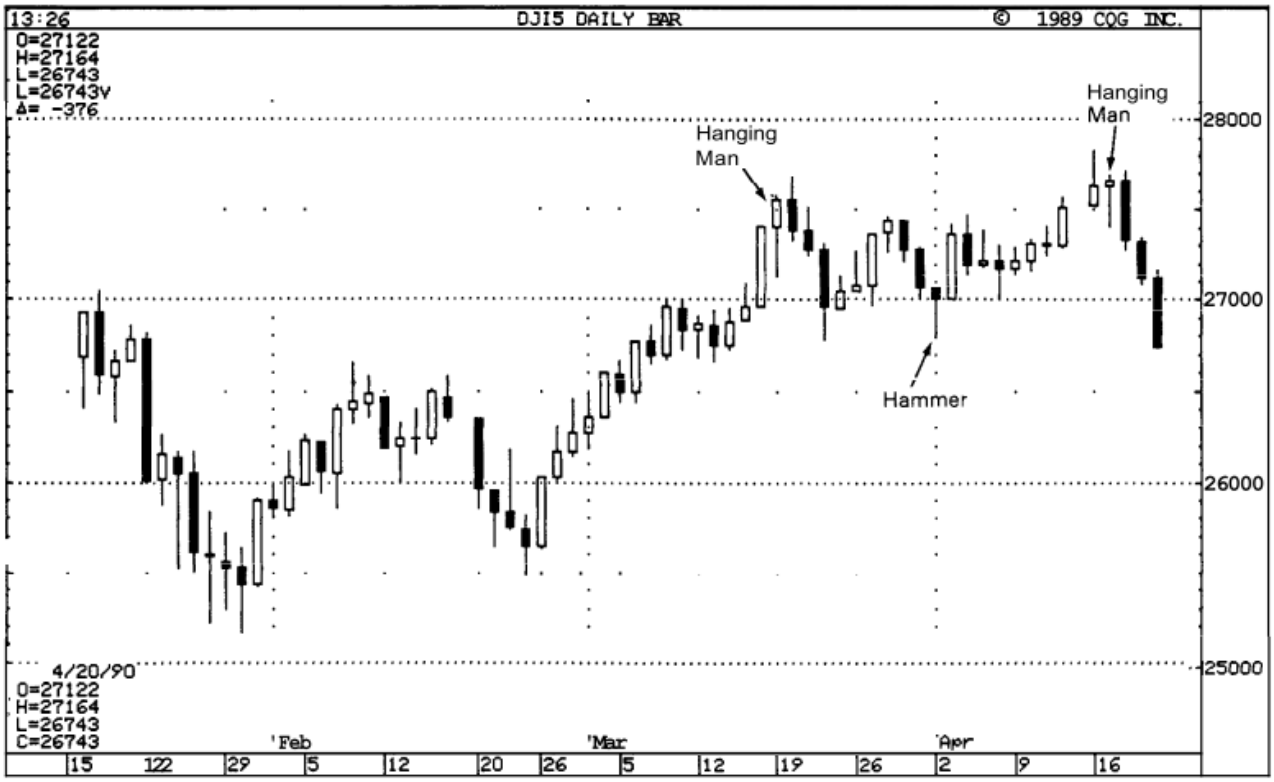


EXHIBIT 4.8. Dow Jones Industrials—1990, Daily (Hanging Man and Hammer)

que empezó con el martillo alcista del 2 de Abril. Una variación de hombre colgado aparece a mediados de Marzo. Tenía sombra inferior larga, pero no el doble que la longitud del cuerpo real. Así como el otro criterio (cuerpo real en la parte superior del rango diario y casi sin sombra superior) fue cumplido. También se confirmaba por un cierre inferior al día siguiente. Esta vela, aunque no es un hombre colgado ideal, señalizó el final del turno alcista que empezó un mes antes. Las técnicas de gráficos de velas, como otros gráficos o técnicas de reconocimiento de patrones tiene directrices, pero no son reglas rígidas.

Como comentamos anteriormente, hay ciertos aspectos que incrementan el valor del hombre colgado y el martillo. Pero como ya mostramos en el hombre colgado de mediados de Marzo, la sombra inferior larga no tiene porqué ser el doble de la longitud del cuerpo real para ser una señal de cambio. Cuanto más larga sea la sombra inferior, mas perfecto es el patrón.

En 4.9 se muestra una serie de martillos alcistas enumerados del 1 al 4 (el martillo 2 es considerado como tal ya que su sombra superior es minúscula). El rasgo interesante de este gráfico es la señal de compra a principios de 1990. Aparecen nuevos mínimos en los martillos 3 y 4 al moverse el precio por debajo de los mínimos de Julio en el martillo 2. Así que no hubo continuación bajista. Los osos tuvieron su turno para correr con la bola. Los dos martillos alcistas (3 y 4)

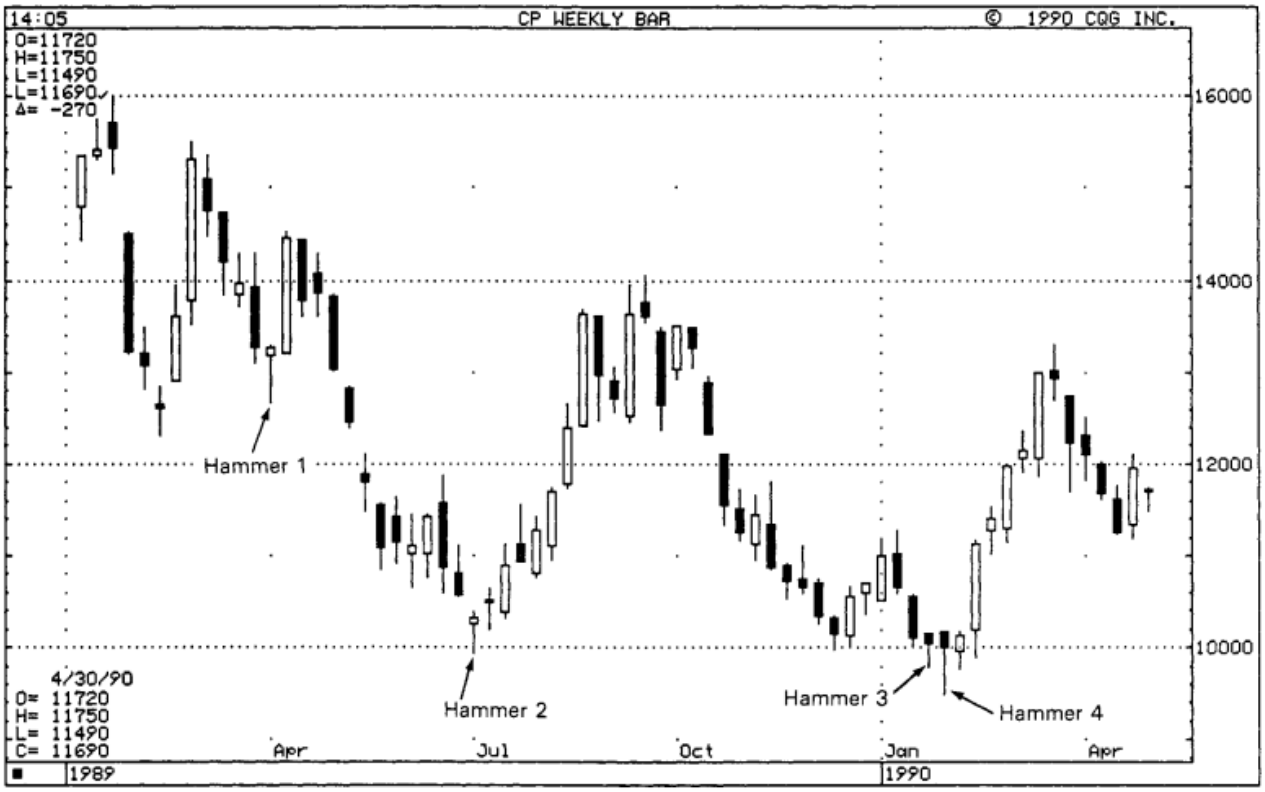


EXHIBIT **4.9.** Copper—Weekly (Hammers)

muestran que los toros recuperaron el control. El martillo 3 no era un martillo ideal ya que la sombra inferior no era dos veces el cuerpo real. Sin embargo, esta vela refleja el fallo de los osos para hacer nuevos mínimos. El siguiente martillo semanal reforzó la conclusión de que era probable que ocurriese un cambio en suelo (bottom reversal).

En 4.10 se observan que los martillos 1 y 3 son suelos. El martillo 2 señaló el final de la tendencia principal bajista, ya que cambió de bajista a neutral. El martillo 4 no funcionó. Esta vela saca a la luz un punto importante sobre los martillos (o cualquier otro patrón sobre el que hablemos). Se deben observar en el contexto del comportamiento del precio (prior price action). En este contexto, miramos al martillo 4. El día anterior a este martillo, el mercado formó una vela extremadamente bajista. Fue larga, un día bajista, sin sombras tanto superiores como inferiores (esto es, el mercado abre en el máximo y cierra en el mínimo).Esto manifiesta un fuerte momento bajista. El martillo 4 también perforó el viejo soporte del 24 de Enero. Considerando los factores mencionados anteriormente, lo más prudente sería esperar por la confirmación de que los toros vinieron a la carga de nuevo, antes de actuar en el martillo 4. Por ejemplo, una vela blanca que cierre por encima del cierre del martillo 4 se podría considerar como una confirmación.

Dibujar el gráfico intra-día (60 m) usando velas, nos muestra el máximo, mínimo, la apertura y cierre de la sesión (Imagen 4.11). Por ejemplo, una sesión

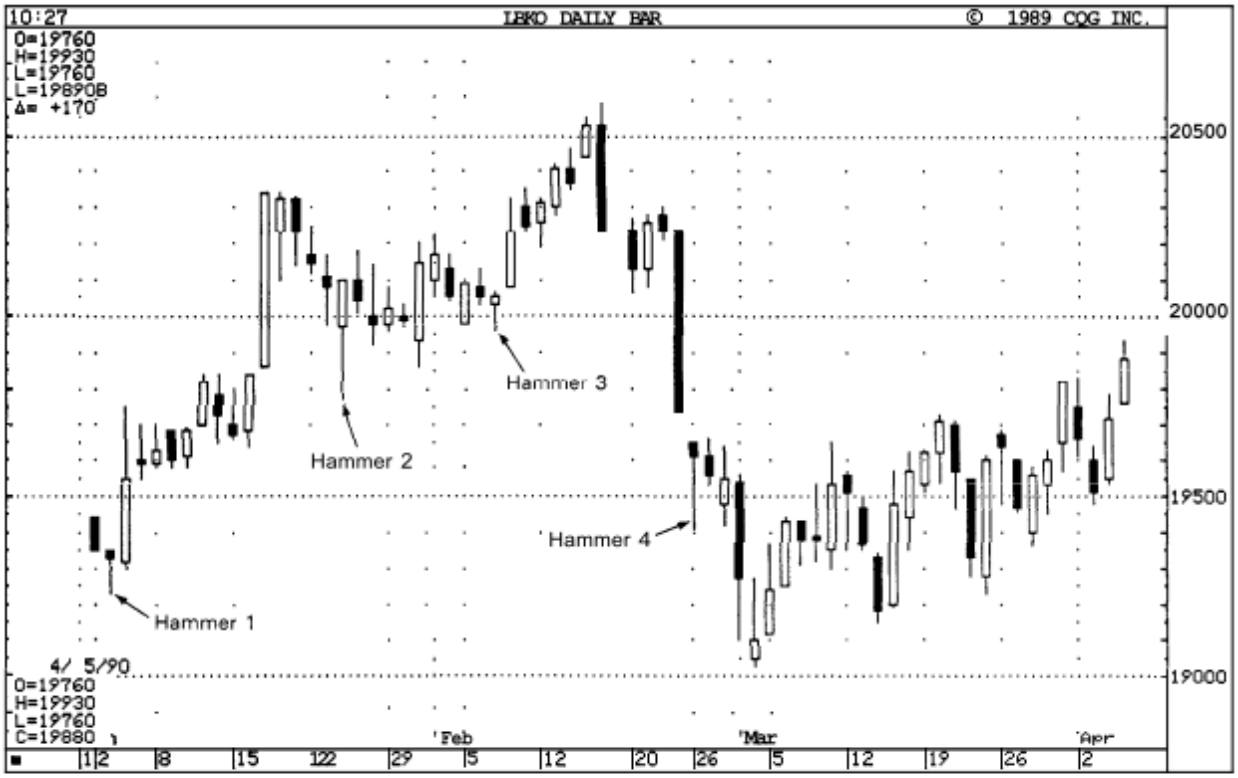


EXHIBIT 4.10. Lumber—May, 1990, Daily (Hammers)

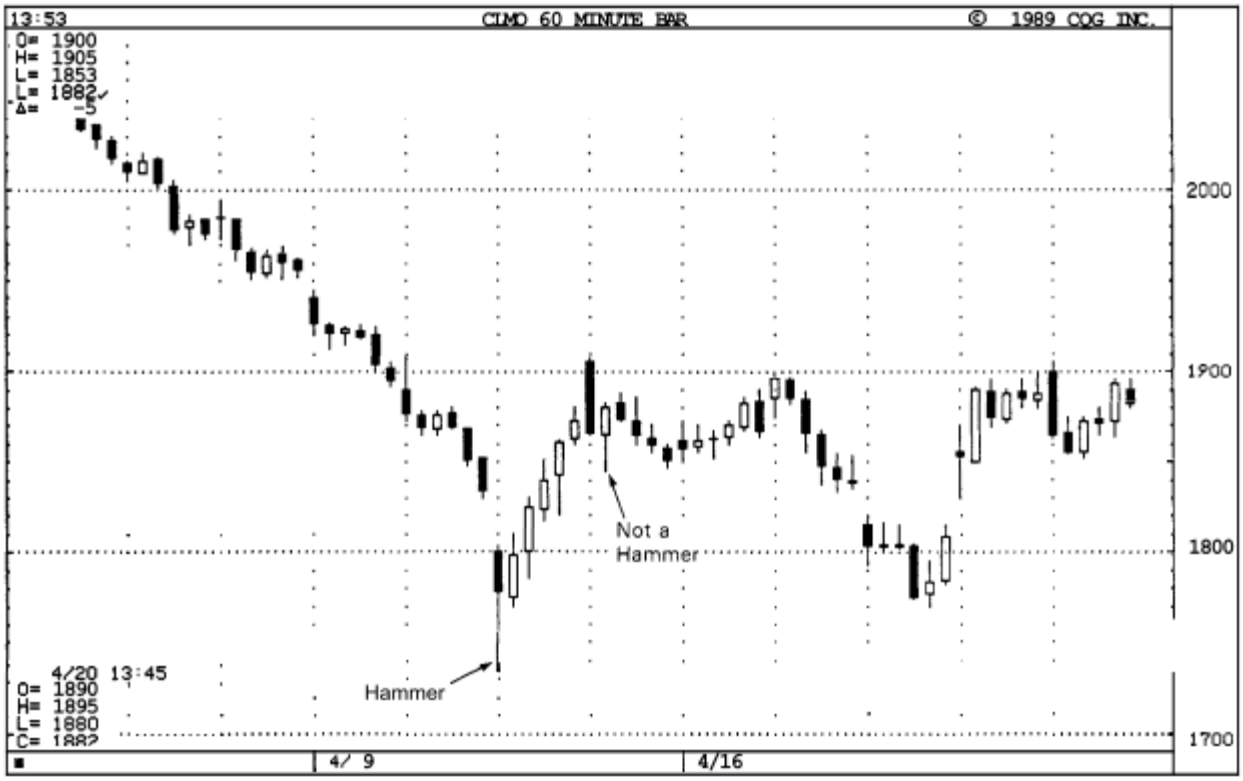


EXHIBIT 4.11. Crude Oil—June, 1990, Intra-day (Hammer)

horaria (1h) tendría una vela que usase la apertura y cierre de esa hora para determinar el cuerpo real. El máximo y mínimo para esa hora se usaría para las sombras superior e inferior. Mirando atentamente este gráfico se observa que se formó un martillo durante la primera hora del 11 de Abril. Como el caso del martillo 4 del ejemplo 4.10, el precio tuvo un gap bajista, pero la siguiente vela blanca cerró por encima, lo cual ayudó a confirmar el suelo.

La segunda vela horaria del 12 de Abril, a pesar de que parece un martillo, no lo es en realidad. Un martillo es un patrón de cambio en suelo (Bottom reversal pattern). Una de las condiciones para un martillo es que tiene que existir una tendencia bajista previa, que se pueda girar. Esta vela no es un hombre colgado ya que éste aparece después de una tendencia alcista. En este caso, si esta vela surgió cerca de los máximos de la sesión de vela negra anterior, se podría considerar un hombre colgado.

En 4.12 se observa un martillo a principios de Abril que significó el fin de la tendencia bajista previa empezada meses antes. La sombra inferior larga (muchas veces del tamaño del cuerpo real) y un cuerpo real pequeño y sin sombra superior hacen un martillo.

En 4.13 vemos el clásico patrón hombre-colgado. A partir del gap de apertura se consiguieron hacer nuevos máximos el día del hombre colgado.

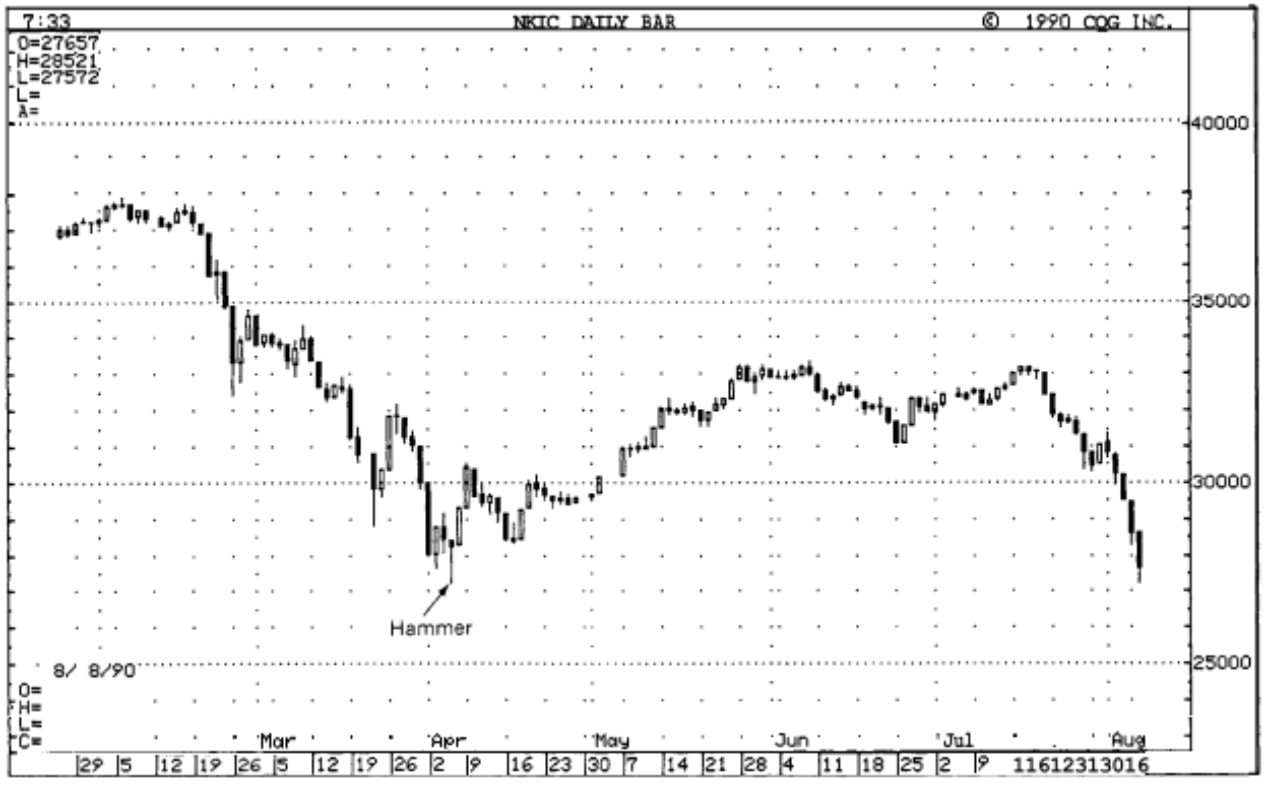


EXHIBIT **4.12.** Nikkei—1990, Daily (Hammer)



Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service™

EXHIBIT 4.13. Silver—May 1990, Daily (Hanging Man)

Entonces el mercado hizo otro gap, pero a la baja, dejando colgados a todos lo que compraron en la apertura o el cierre del día del hombre colgado.

En 4.14 vemos que el rally, que empezó a principios de Febrero, terminó con la llegada consecutiva de dos velas hombre colgado. En este gráfico se refleja la importancia de la confirmación bajista después de un hombre colgado. Un método de confirmación bajista es que la apertura del día siguiente esté por debajo del cuerpo real del hombre colgado. Nótese que después de la aparición del primer hombre colgado, el merado abrió por encima. Sin embargo, después del segundo hombre colgado,cuando el mercado abrió por debajo del cuerpo real del hombre colgado, el mercado retrocedió.

En 4.15 se ilustra como un día de cuerpo real negro, con un cierre por debajo del día del hombre colgado, se puede considerar como otro método de confirmación bajista. Las velas 1,2 y 3 fueron una sucesión de hombres colgados. La falta de confirmación bajista tras las velas 1 y 2 significan que la tendencia alcista todavía tenia fuerza.



EXHIBIT 4.14. Cocoa—May **1990,** Daily (Hanging Man)

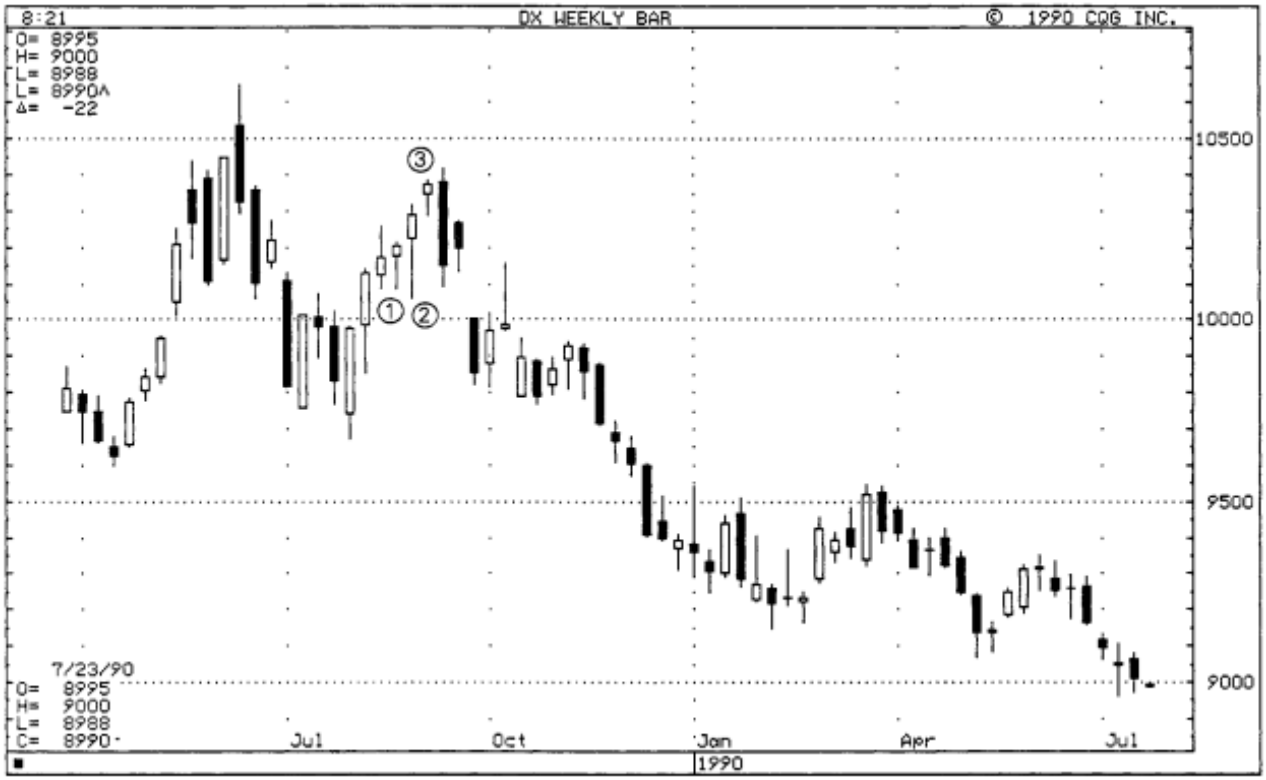


EXHIBIT 4.15. Dollar Index—Weekly (Hanging Man)

Observe el hombre-colgado 3. La vela negra que le sigue proporcionó la confirmación bajista. Aunque después del hombre-colgado el mercado abrió sin muchos cambios, lo malo vino al cierre de la confirmación para aquellos que compraron en la apertura o cierre del hombre colgado 3. Todos estos se han quedado “colgados “ en un trade perdedor.

En 4.16 se muestra un extraordinario avance en el mercado del zumo de naranja desde el final de 1989 hasta comienzos de 1990. Observa donde se detuvo este rally. Lo hizo en el hombre colgado que apareció en la tercera semana de 1990. Este gráfico ilustra el punto en que un patrón de cambio no quiere decir que el precio se de la vuelta, como ya discutimos en el capitulo 3. Un indicador de cambio implica que la tendencia anterior podría terminar. Esto es lo que paso aquí exactamente. Después de la aparición del patrón de cambio de hombre colgado, la tendencia previa alcista terminó con una nueva tendencia moviéndose de forma lateral.

En Julio apareció otro hombre colgado. Esta vez el precio cambió rápidamente de alcista a bajista. Pero como discutimos anteriormente, este escenario no es lo que se espera siempre con un cambio de la tendencia en techo (top trend reversal).

En 4.17 se observa el típico patrón de hombre colgado en Mayo.



EXHIBIT 4.16. Orange Juice—Weekly (Hanging Man)

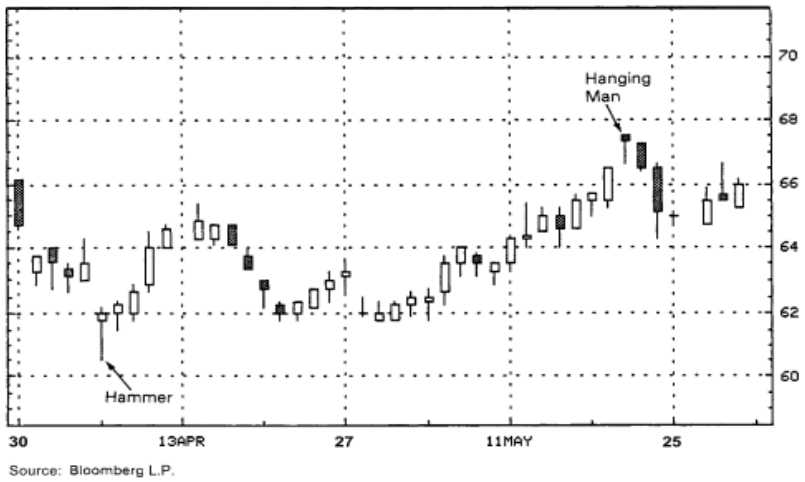


EXHIBIT 4.17. American Airlines—1989, Daily (Hanging Man)

Muestra un cuerpo real muy pequeño, sin sombra superior y sombra inferior larga. El cuerpo real negro del día siguiente confirmó este hombre colgado e indicó que era hora de renunciar a los largos (Nótese el martillo alcista a principios de Abril)

PAUTAS ENVOLVENTES (ENGULFING PATTERN)

El martillo y el hombre colgado son velas individuales. Como dijimos antes, pueden enviar importantes señales sobre la salud del mercado. Sin embargo, la mayoría de las velas señal, están basadas en combinaciones de velas individuales. El "patrón envolvente" (engulfing pattern) es el primero de estos patrones de velas múltiples. Es el mayor de los signos de cambio con dos cuerpos reales de color opuesto.

En 4.18 se observa un *patrón envolvente alcista*. El mercado tiene tendencia bajista, entonces un cuerpo real blanco alcista envuelve el cuerpo real negro del periodo anterior. Esto muestra que la presión compradora ha abrumado a la presión vendedora.

En 4.19 se observa un *patrón envolvente bajista*. Aquí el mercado tiende ha hacer mayores máximos. El cuerpo real blanco que es envuelto por el negro es la señal para un cambio en techo (top reversal) . Esto muestra que los osos han tomado el mando frente a los toros.

Hay tres requisitos para un patrón envolvente:

1) El mercado tiene que estar en una tendencia claramente definida,alcista o bajista, incluso si es en corto plazo.



EXHIBIT 4.18. Bullish Engulfing Pattern



EXHIBIT 4.19. Bearish Engulfing Pattern

2) El patrón envolvente consta de dos velas. La segunda vela real debe envolver el cuerpo real anterior (no necesita envolver las sombras).

3) El segundo cuerpo real del patrón envolvente debería ser de un color opuesto al primer cuerpo real. (La excepción a esta regla es si el primer cuerpo real del patrón envolvente es muy pequeño, casi como un doji (o es un doji). Así, después de una extensa tendencia bajista, un pequeño cuerpo real blanco envuelto por un cuerpo real blanco muy largo, podría ser un cambio en suelo (bottom reversal). En tendencia alcista, un cuerpo real negro minúsculo envuelto por un cuerpo real negro muy largo podría ser un patrón bajista).

La analogía más cercana al patrón envolvente de las velas japonesas es el Reversal Day Occidental. El reversal day occidental ocurre cuando, durante una tendencia alcista (o bajista), se hace un nuevo máximo (o mínimo) con el precio cerrando por debajo (o por encima) del cierre del día anterior. Descubrirás que el patrón envolvente puede darte señales de cambio que no están disponibles con el reversal day occidental. Esto te permite estar por encima de aquellos que usan el tradicional reversal day como señal de cambio. Esto se demuestra en los gráficos 4.21, 4.22 y 4.23.

Los siguientes factores pueden incrementar la probabilidad de que un patrón envolvente sea un indicador de cambio importante:

1) Si el primer día del patrón envolvente es un cuerpo real muy pequeño y el segundo día tiene un cuerpo real muy largo. Esto podría reflejar una disipación de la fuerza de la tendencia previa y un incremento de la fuerza que hay tras este nuevo movimiento.

2) Si el patrón envolvente aparece después de un prolongado o rápido movimiento. Una tendencia prolongada incrementa la oportunidad de que potenciales compradores ya estén listos para ponerse largos. En este caso, puede haber un menor suministro de nuevos largos, a fin de mantener el mercado hacia arriba. Un movimiento rápido hace que el mercado se sobre-extienda y se haga vulnerable a la toma de beneficios.

3) Si hay un gran volumen en el segundo cuerpo real del patrón envolvente. Esto podría ser un arrebato. (en el capitulo 15 se comenta el uso del volumen con las velas japonesas).

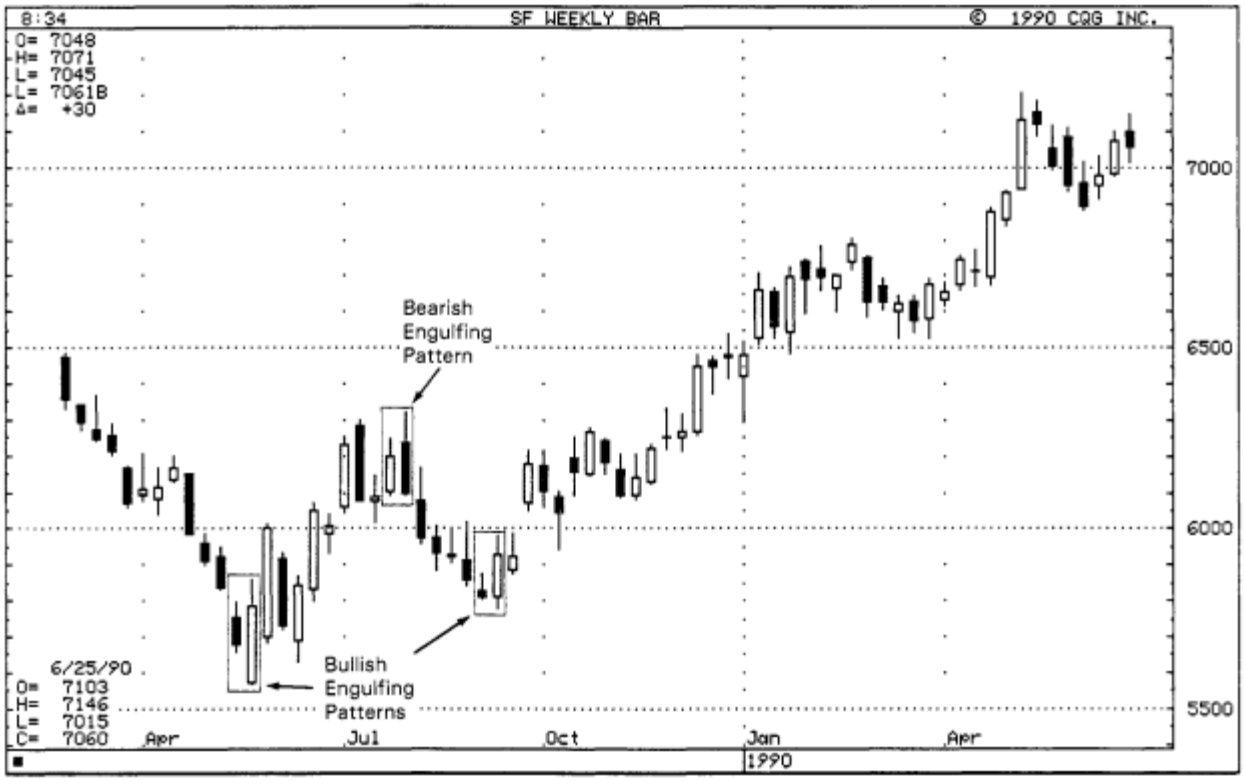


EXHIBIT **4.20.** Swiss Franc—Weekly (Bullish and Bearish Engulfing Patterns)

4) Si el segundo día del patrón envolvente envuelve más de un cuerpo real.

En 4.20 se observa que las semanas del 15 de Mayo y 22 de Mayo formaron un patrón envolvente alcista. Durante las ultimas dos semanas de Julio, apareció un patrón envolvente bajista. El patrón envolvente alcista de Septiembre fue el suelo de la venta previa para pasar a un rally alcista.

En 4.21 se observa un gráfico mensual del crudo con los dos patrones envolventes, alcista y bajista. A finales de 1985 empezó un descenso desde los $20. El tercer y cuarto mes de 1986 mostraron las dos velas del patrón envolvente alcista. Éste señaló el final para la tendencia bajista. El rally que empezó con este patrón envolvente alcista concluyó con el patrón envolvente bajista de mediados de 1987. El pequeño patrón envolvente de Febrero y Marzo de 1988 dio por terminada la tendencia bajista empezada a mediados de 1987 con el patrón envolvente bajista. Después de este patrón envolvente alcista, la tendencia pasó de bajista a lateral durante 5 meses.

La vela negra de Febrero de 1990 entró en la vela blanca envolvente de Enero de 1990 por 8 tics. Consecuentemente,este no fue un patrón envolvente perfecto, pero tanto con velas como con otras técnicas de análisis, debería

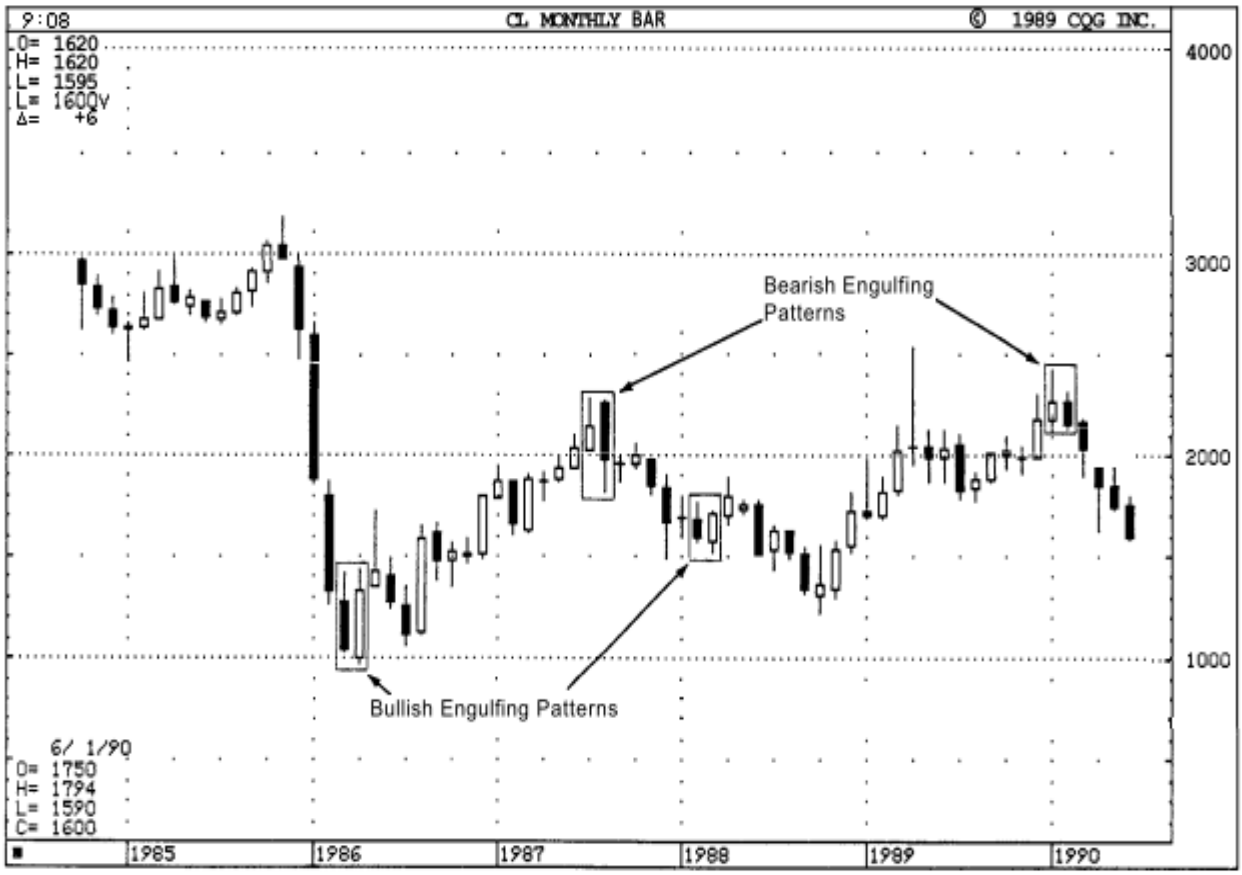


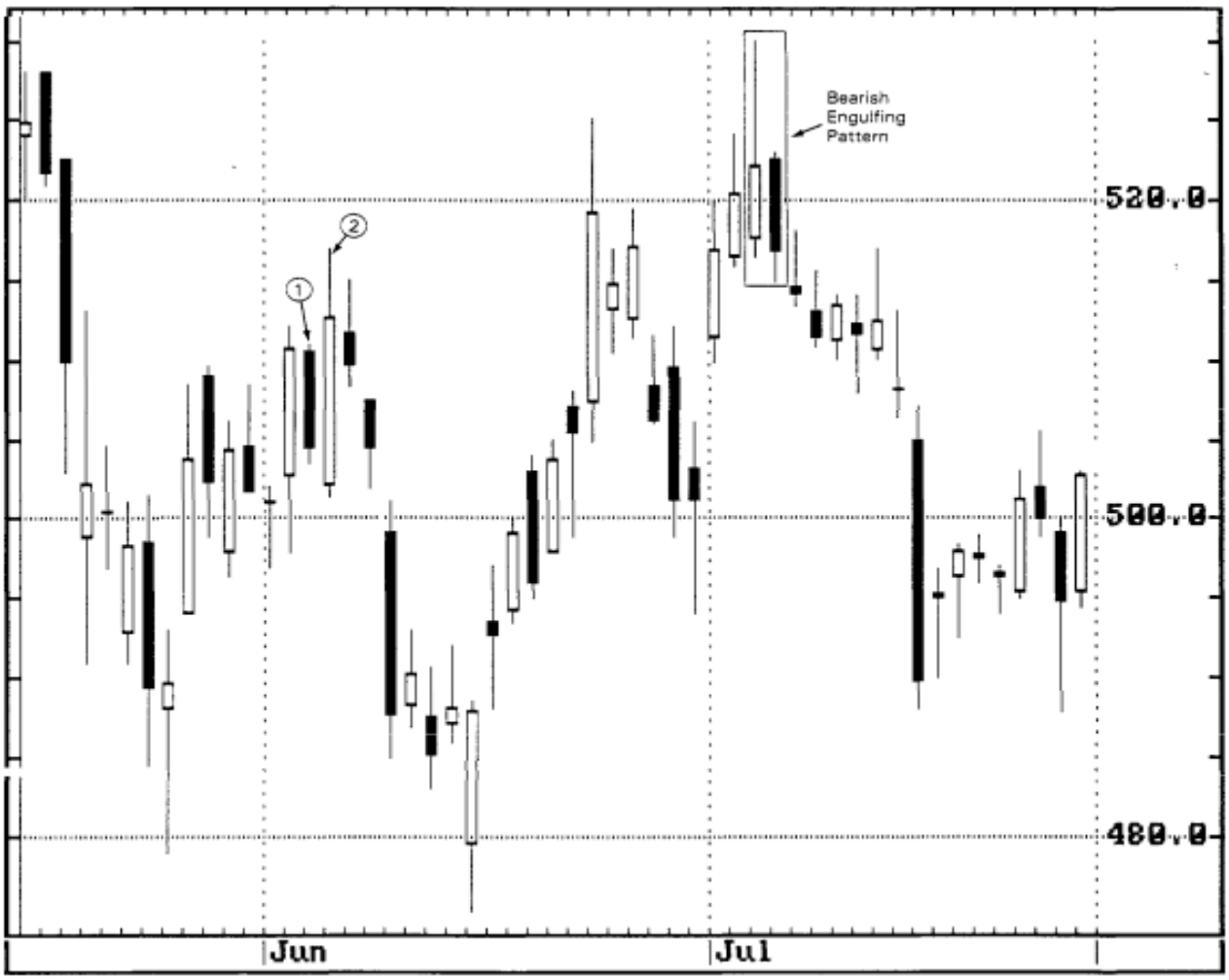
EXHIBIT **4.21.** Crude Oil—Monthly (Bullish and Bearish Engulfing Pattern)

permitirse cierto margen. Es mas seguro mirarlo como un patrón envolvente bajista con todas sus implicaciones bajistas que ignorar esa posibilidad por 8 tics Como en todas las técnicas de análisis , siempre hay un hueco para la subjetividad.

Los patrones envolventes en 1987 y 1990 transmiten la ventaja proporcionada por el patrón envolvente – facilita una señal de cambio no disponible usando el criterio del reversal day en las técnicas occidentales. Una regla para el reversal day en techo (Top reversal day) (o en este caso, reversal mes) es que el movimiento hace un nuevo máximo. El movimiento no hizo nuevos máximos en la vela de cuerpo real negro en el periodo del patrón envolvente bajista. Así que usando el criterio del reversal occidental,no serian reconocidos como patrones de cambio en los Estados Unidos.

En 4.22 se observa otro ejemplo de como los gráficos de velas podrían permitirle tener ventaja sobre un gráfico de barras regular. Observa el comportamiento del precio el 7 y 8 de Julio. Como no se hizo un nuevo máximo, no hubo señal de cambio en techo (top reversal) usando el reversal day occidental como guía. Sin embargo, con velas, hay una señal de cambio bajista, llamada patrón envolvente bajista.

Las dos velas 1 y 2 a principios de Junio parecen un patrón envolvente



Source: CompuTrac™

EXHIBIT 4.22. Platinum—October, 1989, Daily.(Bearish Engulfing Pattern)

alcista. Sin embargo, el patrón envolvente alcista es un indicador cambio de tendencia en suelo (bottom trend reversal indicator). Esto quiere decir que debe aparecer después de una tendencia bajista (o , a veces, en el suelo de un lateral). Así que a principios de Junio, cuando apareció el patrón envolvente alcista, no garantizaba el comportamiento del precio, porque no apareció en una tendencia bajista.

En 4.23 se observa una serie de patrones envolventes bajistas. El Patrón 1 arrastró el precio lateralmente durante varios meses después de la tendencia previa alcista. Patrón 2 es un respiro temporal para el rally que hace el precio. Los patrones envolventes bajistas 3,4 y5 dieron señales de cambio que no estuvieron disponibles con las técnicas de análisis occidentales.



EXHIBIT 4.23.
Soybeans—Weekly (Bearish Engulfing Patterns)

Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service®

CUBIERTA DE NUBE OSCURA (DARK CLOUD COVER)

Nuestro siguiente patrón de cambio es la Cubierta de nube oscura (Dark Cloud Cover). (Imagen 4.24) Es un patrón de cambio en techo (top reversal) formado por dos velas, que aparece al final de una tendencia alcista o, a veces, en el techo de una banda de congestión. El primer día de estos dos patrones de velas es un fuerte cuerpo real blanco.



EXHIBIT 4.24. Dark-cloud Cover

El precio del segundo día abre por encima del máximo de la sesión anterior (esto es, por encima del techo de la sombra superior). Sin embargo, para el final del segundo día de sesión, el mercado cierra cerca del mínimo del día y dentro del cuerpo blanco del día anterior. Cuanto mayor sea el grado de penetración en el cuerpo de la vela blanca, mas probable será que se forme un techo. Algunos técnicos japoneses requieren solo un 50% de penetración del cierre de la sesión en el cuerpo real blanco anterior . Si la vela negra no cierra por debajo del punto medio de la vela blanca, será mejor esperar por una confirmación mayor del dark cloud cover.

La lógica tras este patrón bajista se explica rápidamente. El mercado esta en tendencia alcista. Una vela blanca y fuerte es seguida por un gap alcista en la apertura de la siguiente sesión. Hasta ahora, lo toros tenían el control completo. Pero entonces no hubo una continuación del rally. De hecho, el mercado cierra en o cerca del mínimo del día, moviéndose dentro de la vela (cuerpo real) del día anterior. En tal escenario, los que vayan largos, tendrán dudas sobre su posición. Aquellos que esperaron para vender, ahora tienen un punto de referencia para poner el Stop, en el nuevo máximo del segundo día del patrón de Cubierta de nube oscura.

Lo siguiente es una lista de factores que intensifican la importancia del Dark-Cloud cover:

1) Cuanto mayor sea el grado de penetración del cierre del cuerpo real negro en el cuerpo real blanco anterior, mayor es la posibilidad de un techo. Si el cuerpo real negro cubre el cuerpo blanco del día anterior, podría ocurrir un patrón envolvente bajista. El cuerpo real negro del Dark cloud cover solo entra parcialmente el cuerpo blanco. Piensa en la cubierta de nube oscura como un eclipse solar parcial bloqueando parte del sol (eso es, cubriendo solo una parte del cuerpo real de la vela blanca anterior). El patrón envolvente bajista se puede ver como un eclipse total de sol, bloqueando completamente la vela blanca. Consecuentemente, un patrón envolvente bajista, tiene mayor significado de cambio en techo (top reversal). Si una vela blanca de cuerpo real largo cierra por encima del máximo de la cubierta de nube oscura, o del patrón envolvente bajista podría presagiar otro rally.

2) Durante una tendencia alcista prolongada, si hay un día fuerte blanco, el cual abre en su mínimo (esto es , sin sombra inferior) y cierra en su máximo (tampoco sombra superior), y el día siguiente se revela una vela larga negra, que abre en su máximo y cierra en su mínimo, por consiguiente, sin sombras superiores e inferiores.
3) Si el segundo cuerpo (esto es, el cuerpo negro) de la cubierta de nube oscura, abre por encima del nivel de mayor resistencia y entonces falla, eso demostraría que los toros no pudieron tomar el control del mercado.
4) Si hay mucho volumen en la apertura del segundo día, podría haber una estampida compradora. Por ejemplo, un gran volumen en la apertura de un nuevo máximo podría significar que muchos nuevos compradores han saltado abordo del barco. Entonce el mercado se vende. Probablemente no ira muy lejos antes de que esta multitud de nuevos largos (y viejos largos que han montado la tendencia alcista) se den cuenta de que el barco al que han saltado es el Titanic. Para futuros trades, una apertura con muchas posiciones abiertas (open interest, cap 15)) se considera como otro aviso.

En 4.25 demostramos la diferencia entre cubierta de nube oscura y patrón envolvente bajista. Las dos velas de Junio de 1989 constituyen la cubierta de nube oscura. A una vela larga y blanca le sigue una negra y larga. El cuerpo negro abrió en un nuevo máximo debido al movimiento y entonces cerró cerca de su mínimo y dentro de la vela blanca previa.



Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service'

EXHIBIT **4.25.** Municipal Bonds—Weekly (Dark-cloud Cover and Bearish Engulfing Pattern)

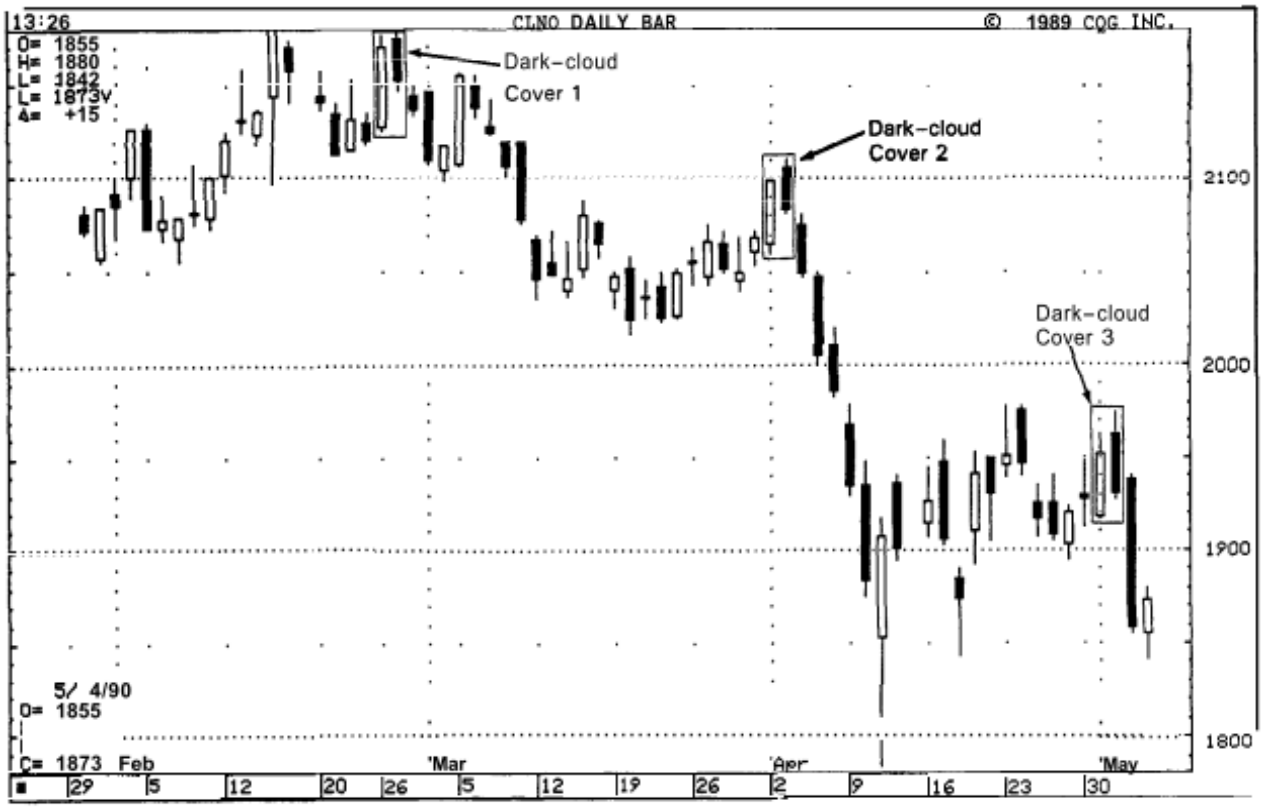


EXHIBIT 4.26. Crude Oil—July 1990, Daily (Dark-cloud Cover)

El mercado de bonos municipales retrocedió después de que apareciese este cambio en techo (top reversal). La *Copa de gracia* llegó tres semanas después, cuando el patrón envolvente bajista se materializó. Vemos como el cuerpo real negro de la cubierta de nube oscura solo cubre parte de la vela blanca anterior. El cuerpo real negro del patrón envolvente cubrió por completo el cuerpo real blanco previo.

En 4.26 se pueden ver tres cubiertas de nube oscura. Otras señales bajistas confirmaron cada uno de estos patrones. Vamos a mirar en que se basa cada uno.

1) Dark cloud cover 1. Esta es una variación del patrón ideal. En éste, el cuerpo real del segundo día abrió justo en el máximo del día anterior, en vez de hacerlo por encima. Esto solo era una señal de aviso, que se vio como un factor negativo. Esta cubierta de nube oscura también significa un fallo en el intento de los toros de tomar la resistencia de los máximos de mediados de Febrero.

2) Dark cloud cover 2. Junto esta cubierta de nube oscura había otra razón para ser cautos en el nivel de los 21$. Un axioma técnico afirma que lo que antes era soporte, una vez roto se puede convertir en resistencia. Eso es lo que pasó en los 21$. Notar como el viejo

soporte de los 21$, una vez violado el 9 de Marzo, se convirtió en una resistencia. El intento fallido de rally en la cubierta de nube oscura durante los primeros días de Abril, probó la resistencia. (En el capitulo 11 examinaremos el concepto de intercambiabilidad entre soportes y resistencias).

3) Dark cloud cover 3. Muestra que también hubo un fallo en la zona de resistencia durante los máximos de finales de Abril.

Estos son casos en los que la cubierta de nube oscura coincidió con niveles de resistencia. Este concepto es importante, porque es donde más de un indicador técnico corrobora otros. La segunda parte del libro la enfocaremos a la combinación de técnicas de velas con otras herramientas.

En 4.27 se observa que durante el principio de Marzo, la cubierta de nube oscura detuvo un rally alcista de dos semanas. Le siguió una corrección semanal larga. Dos cubiertas de nube oscura más se formaron en Abril. La 2 insinuó que el pronunciado rally de dos días atrás , estaba terminando,con probabilidad. La cubierta de nube oscura 3, a mediados de Abril, fue especialmente bajista. ¿ Por qué esta cubierta de nube oscura se volvió tan negativa? La respuesta tiene que ver con la psicología de este patrón.

Como se ha notado previamente, la razón fundamental tras este aspecto

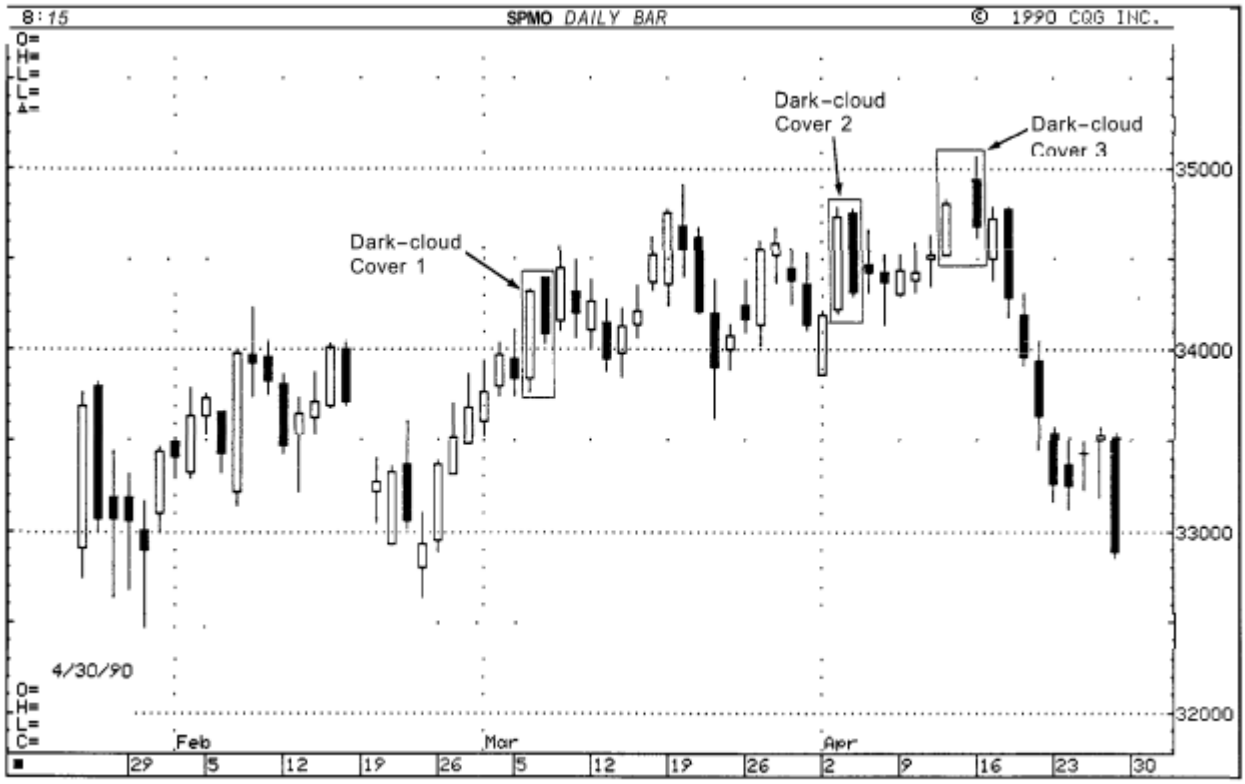


EXHIBIT **4.27.** S&P—June 1990 (Dark-cloud Covers)

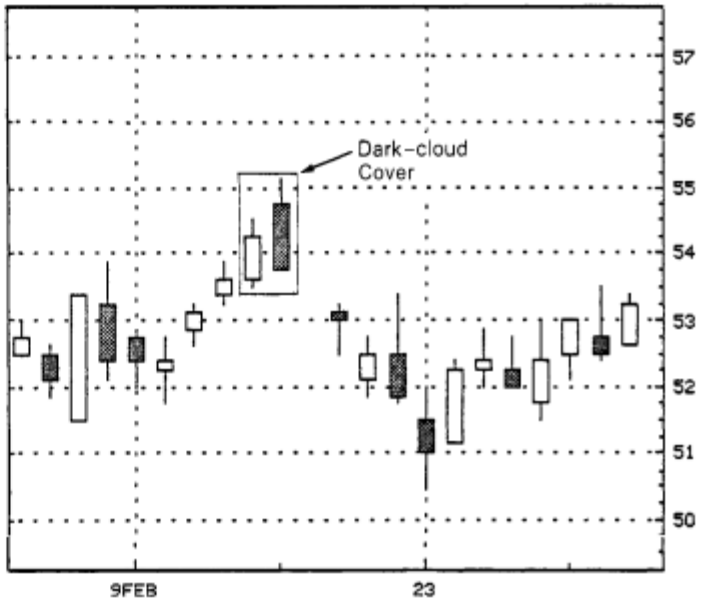


EXHIBIT **4.28.** Bristol Myers—1990, Daily source: Bloomberg L.P.

negativo de la cubierta de nube oscura es el resultado de un nuevo máximo en la apertura, con el mercado cerrando con profundidad en el cuerpo blanco de la vela blanca previa. ¿ Qué pasaría si, en el segundo día de la cubierta de nube oscura,la apertura penetrase el máximo, no de días, o incluso semanas atrás,sino de meses atrás y entonces fallase en este nuevo máximo? Esto produciría unas connotaciones muy negativas. Este es el escenario desplegado en Abril. Los niveles superiores de al menos los últimos 3 meses fueron tocados por la sesión de la vela negra de la cubierta de nube oscura 3. Este máximo falló al intentar mantenerse en el nivel, y el precio cerró bien dentro de la vela blanca anterior.

En 4.28 vemos el precio empezando a inclinarse sobre el 10 de Febrero, que se interrumpió de forma abrupta con la cubierta de nube oscura de mediados del mismo mes.

PAUTA PENETRANTE (PIERCING PATTERN)

Durante muchas de mis conferencias, después de hablar sobre el patrón bajista cubierta de nube oscura, no pasa mucho tiempo antes de que me pregunten si hay alguna formación opuesta. Si, la hay, y se llama Pauta Penetrante. Así como la cubierta de nube oscura ocurre en techos (top reversal) , su opuesto, la pauta penetrante, ocurre en suelos (bottom reversal) (mostrado en 4.29). Está compuesta de dos velas en un mercado en caída. La primera vela es un cuerpo real negro y la segunda en una larga vela blanca. Esta vela blanca abre bruscamente bajo del mínimo de la vela del día anterior negro. Entonces el



EXHIBIT **4.29.** Piercing Pattern

precio presiona a largo, creando la vela blanca que cierra por encima del punto medio de la vela negra anterior.

La pauta penetrante alcista es similar al patrón envolvente alcista. En este último el cuerpo blanco envuelve a la vela negra anterior. En la pauta penetrante alcista, el cuerpo real blanco solo penetra el cuerpo negro previo. Cuanto mayor es el grado de penetración del cuerpo blanco en el negro anterior, más probable será el cambio en suelo (bottom reversal). Una pauta penetrante ideal tendrá un cuerpo real blanco que presiona mas allá de la mitad del cuerpo real negro anterior. Si el mercado cierra por debajo del mínimo del patrón envolvente alcista o de la pauta penetrante por medio de una vela larga negra,entonces se continuará con la caída

La psicología tras la pauta penetrante es la siguiente: El mercado está en tendencia bajista. El cuerpo real negro refuerza esta visión. El día siguiente, el mercado abre con un gap por debajo del mínimo anterior. Los osos están viendo el mercado con alegría. Entonces el mercado se agita hacia el cierre y los alcistas contraatacan intentando manipularlo para que de una forma u otra quede por encima del punto medio de la vela negra anterior.

La pauta penetrante aumenta su importancia atendiendo a los mismos factores que la cubierta de nube oscura, pero de forma inversa. (Mirar la sección anterior). En la sección de la cubierta de nube oscura, hemos comentado que algunos técnicos japoneses les gusta ver el cierre de la vela negra mas allá del punto medio de la vela blanca previa. Con la pauta penetrante, hay menos flexibilidad. La vela negra de la pauta envolvente debería presionar mas allá del punto medio de la vela negra previa. La razón para recortar el margen permitido para la pauta penetrante es que los japoneses tienen otros tres patrones llamados “Sobre la linea de cuello” (on-neck), “ Dentro de la linea de cuello” (In neck line) y el “ Patrón de empuje “ (Thrusting pattern) (mirar de 4.30 a 4.32) que tienen la misma formación básica de la pauta penetrante. Los cuales son vistos como bajistas desde el momento que el cuerpo blanco no llega a la mitad del negro.



EXHIBIT 4.30.
On-neck Pattern



EXHIBIT 4.31.
In-neck Pattern

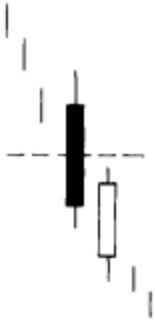


EXHIBIT 4.32.
Thrusting Pattern

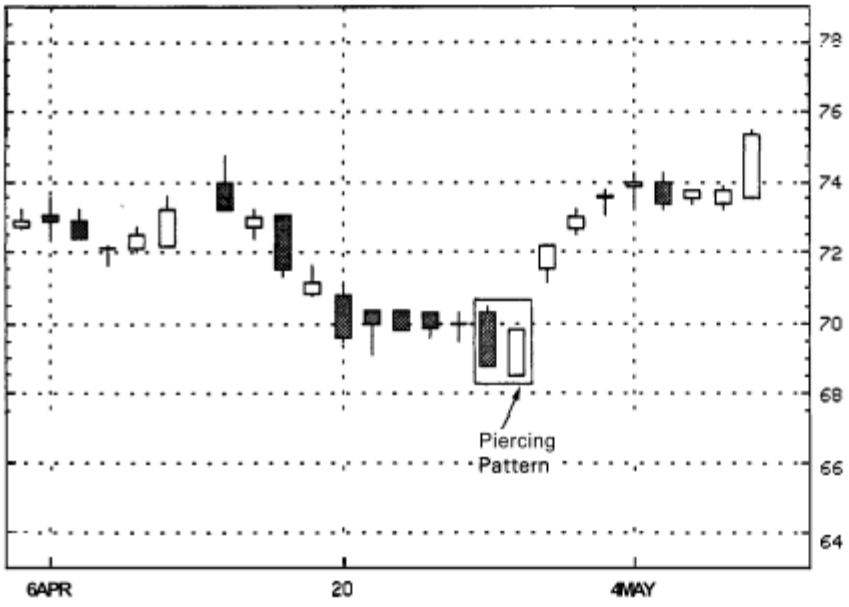
Así que estos tres patrones,potencialmente bajistas (mostrados en 4.30 a 4.32) y la pauta penetrante (4.29), tienen todos las misma forma. La diferencia entre ellos es el grado de penetración de la vela blanca en el cuerpo real de la vela negra. La vela blanca del patrón " Sobre la linea de cuello " (On-neck line) (normalmente una pequeña) cierra cerca del mínimo de la sesión previa. La vela blanca del patrón " Dentro de la línea de cuello " (In neck line) ligeramente dentro del cuerpo real anterior (debería ser una vela pequeña blanca). El "Patrón de empuje " (Thrustng pattern) debería tener una vela mas larga blanca que debería ser más fuerte que en el patrón "In neck line ", pero que todavía no cierra por encima del punto medio de la vela negra previa.

Con estos patrones, en cuanto el precio se mueve por debajo de mínimo de la vela blanca,el trader sabe que es hora de vender. (Nótese que el "Thrusting pattern de 4.32 es bajista en un mercado descendente, pero siendo parte de un mercado emergente, se consideraría como alcista. El patrón de empuje es también alcista si ocurren dos veces con varios días de separación.

No es importante recordar los patrones individuales de 4.30 a 4.32. Sólo recuerda el concepto de que la vela blanca debería presionar mas allá de la mitad del cuerpo real de la vela negra para emitir una señal de cambio en suelo (bottom reversal signal).

En 4.33, los osos, con éxito, llevaron el mercado hacia nuevos mínimos en el movimiento del 27 de Abril, como muestra la vela larga negra del día. Al día siguiente el mercado abrió más bajo. Esta apertura se dio la vuelta para ser el mínimo del día y Boeing cerró dentro del cuerpo real negro de la vela previa. Las dos velas del 27 y 28 de Abril crearon la pauta penetrante alcista.

En 4.34 se muestra una clásica pauta penetrante durante la semana del 26 de Marzo. Note como el cuerpo real blanco siguió a una muy débil y larga vela negra. El día blanco abrió en un nuevo mínimo. Como el precio llegó a la altura del cuerpo real negro previo, fue una poderosa indicación de que los osos perdían el control del mercado. El día blanco fue una sesión muy fuerte.



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 4.33. Boeing—1990, Daily (Piercing Pattern)



EXHIBIT 4.34. Wheat—May 1990, Daily (Piercing Pattern)

Abrió en su mínimo (sin sombra inferior) y cerró en el máximo (esto es, sin sombra superior). Nótese como esta pauta alcista trajo el final de la venta comenzada con el patrón envolvente bajista del 19 y 20 de Marzo.

En este gráfico del trigo también tenemos una variación de la pauta penetrante durante la semana del 12 de Marzo. Esta variación consiste en que el cuerpo real blanco abrió por debajo del cuerpo real del día anterior, pero no por debajo del mínimo (del día anterior). No obstante, debido a que el cuerpo real blanco cerró, mas allá del 50 %, por dentro del cuerpo real negro del día anterior, fue una señal de aviso de que la tendencia bajista previa se estaba agotando.

En 4.35 ilustramos cómo los patrones de velas pueden ayudar al analista a percibir rápidamente el estado del mercado. Durante la última parte de Febrero de 1990, un broker me preguntó que opinaba de Oats (Avena). Rara vez monitoreo la avena. No obstante, recuperé el gráfico mostrado en 4.35 y le dije que la tendencia bajista probablemente estaría acabada. ¿ Por qué ?.Advertí que, durante la semana del 20 de Febrero, apareció una casi típica pauta penetrante. También vi que esta pauta penetrante coincidía con un test de los mínimos de primeros de Febrero. Esto hizo que aumentase la posibilidad de que se estableciese un doble suelo.

En 4.36 mostramos como la tendencia bajista, que empezó con el patrón envolvente bajista a finales de 1984, terminó a mediados de 1987 con la

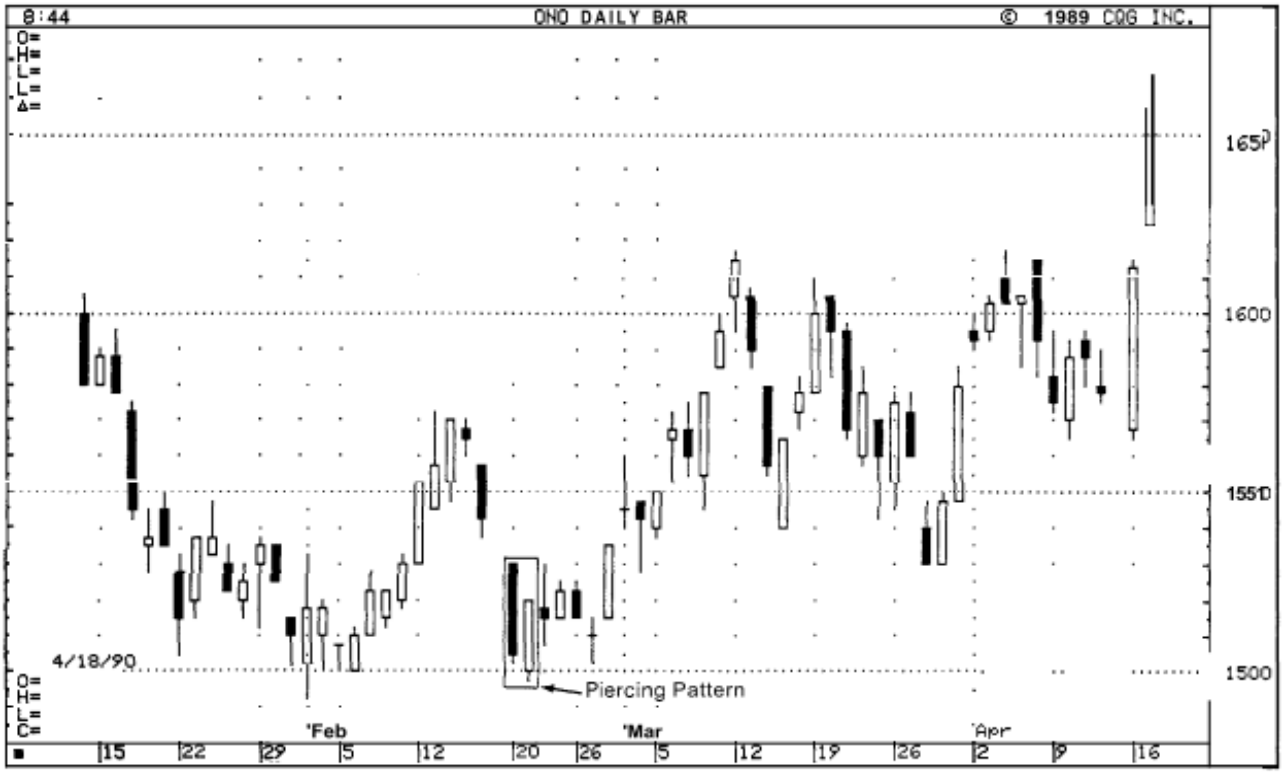


EXHIBIT 4.35. Oats—July 1990. Daily (Piercing Pattern)

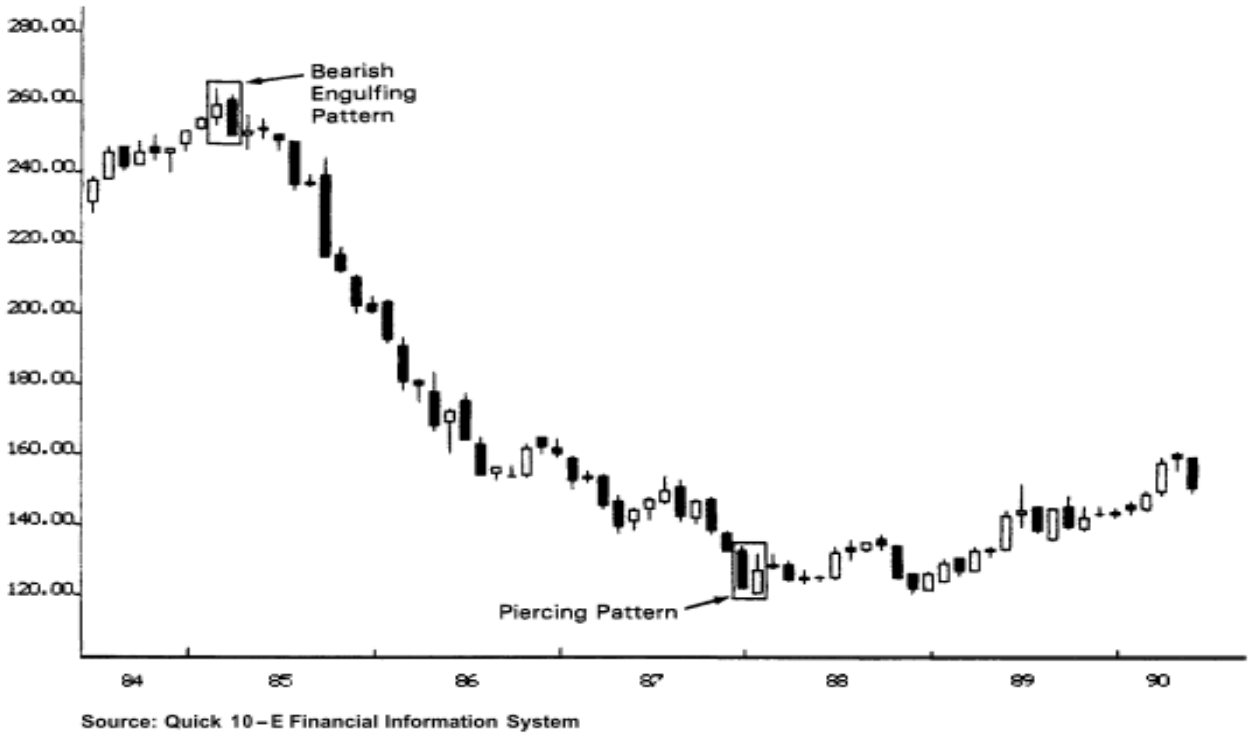


EXHIBIT **4.36.** Cash Yen, Monthly (Piercing Pattern)

aparición de esta pauta penetrante. Aunque el mercado no empezó un rally después de la señal de cambio en suelo (bottom reversal signal), dicha señal pronosticó el final de la presión vendedora que había bajado el precio desde mediados de 1984 hasta la mitad de 1987. Después de la pauta penetrante el mercado se estabilizó durante un año, y luego hizo el rally.

CAPITULO 5

ESTRELLAS (STARS)

Un grupo de patrones de cambio fascinantes es el que incluye a las estrellas.
Una estrella es un cuerpo real pequeño que aparece después de un gap tras un cuerpo largo precedente (5.1). La estrella puede ser lo largo que quiera mientras el cuerpo real no se solape con el cuerpo de la vela previa. El color de la vela no es importante. Pueden ocurrir tanto en suelos como en techos (a veces una estrella durante una tendencia bajista es etiquetada como “gota de lluvia” (rain drop). Si en vez de tener un cuerpo pequeño, la estrella es un doji, se llamará estrella doji (doji star) (5.2)

La estrella, y especialmente la doji, es un aviso de que la tendencia anterior podría estar acabando. El cuerpo real pequeño de la estrella representa una paralización en la batalla entre los toros y los osos. En una tendencia alcista fuerte, lo toros van a la carga. Cuando aparece una estrella después de una vela larga blanca en una tendencia alcista, es señal de cambio, el control pasa de los compradores a un punto muerto entre las fuerzas compradoras y vendedoras. Este punto muerto se debe tanto a una disminución de la fuerza compradora, como a un incremento de la fuerza vendedora. De cualquier forma, la estrella nos dice que la potencia de la tendencia previa se ha disipado y el mercado es vulnerable a sufrir un revés.

Lo mismo, pero en sentido inverso, es aplicable a una estrella bajista. Esto es, si en una tendencia bajista, después de una vela larga negra, aparece una estrella, refleja un cambio en las condiciones del mercado. Por ejemplo,durante una tendencia bajista, los osos están al mando, pero con la aparición de la estrella, se observa un cambio en el estado del mercado, ya que entre los osos y los toros ahora hay mas equilibrio. La energía bajista se ha enfriado, lo cual no es un escenario favorable para una continuación del mercado bajista.

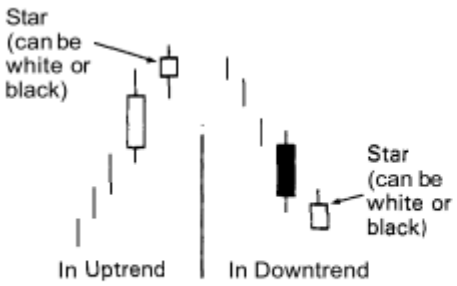


EXHIBIT 5.1. Star in an Uptrend and a Downtrend

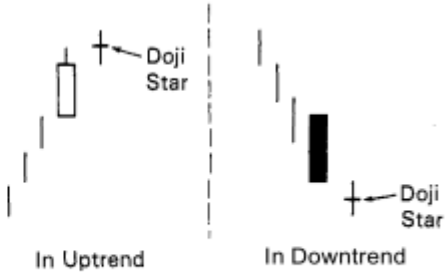


EXHIBIT 5.2. Doji Star in an Uptrend and Downtrend

La estrella es parte de cuatro patrones de cambio:

1) Estrella Vespertina (Evening Star)
2) Estrella de la mañana (Morning Star)
3) Estrella Doji (Doji Star)
4) Estrella fugaz (Shooting Star)

En cualquiera de estos patrones el cuerpo real de la estrella puede ser blanco o negro.

ESTRELLA DE LA MAÑANA (MORNING STAR)

La estrella de la mañana (5. 3) es un patrón de cambio en suelo (bottom reversal pattern). Su nombre deriva del comportamiento, como la estrella matutina (el planeta Mercurio) que precede al amanecer, nuestro patrón presagia precios mas altos.
Esta compuesto de un cuerpo real negro y largo seguido de un cuerpo real pequeño (que abrió con un gap a la baja) (estas dos vela componen el patrón básico de la estrella). El tercer día es un cuerpo real blanco que se mueve dentro del área del primer cuerpo real negro. Este patrón es una señal de los toros se han ocupado del control. Vamos a descomponer este patrón en sus tres velas, para entender la razón que hay detrás de este ultimo enunciado.



EXHIBIT 5.3. Morning Star

El mercado esta en tendencia bajista cuando vemos un cuerpo real negro. En este momento los osos tienen el control. Entonces aparece un pequeño cuerpo real. Esto significa que los vendedores están perdiendo la capacidad de conducir el precio más abajo. Al día siguiente, la fuerte vela blanca prueba que los toros se han hecho cargo. Una estrella de la mañana ideal habría presentado gaps antes y después de la vela central (esta es la estrella). Este segundo gap es raro, pero carecer de él, no parece viciar la fuerza de esta formación.

En 5.4 se observa la estrella de la mañana alcista desarrollada durante el 19 al 21 de Diciembre. El rally que comenzó con este patrón, se quedó sin vapor con la cubierta de nube oscura el 26 y 27 de Diciembre. En 5.5 se muestra como los mínimos de Octubre se hicieron con una estrella (el cuerpo real pequeño de la primera semana de Octubre). Las semana siguiente a esta estrella, el mercado hizo una fuerte vela blanca. Esta vela blanca completó el patrón de la estrella de la mañana. La vela negra que sigue esta vela blanca, formó una cubierta de nube oscura con la última vela blanca. El mercado retrocedió temporalmente, no obstante, la estrella de la mañana se convirtió en un suelo mayor. En 5.6 se observa una variación de la estrella de la mañana, en la que hay mas de una estrella (en este caso hay tres). Nótese como la tercera pequeña sesión con cuerpo real (esto es la tercera estrella) era un martillo y una vela envolvente alcista.

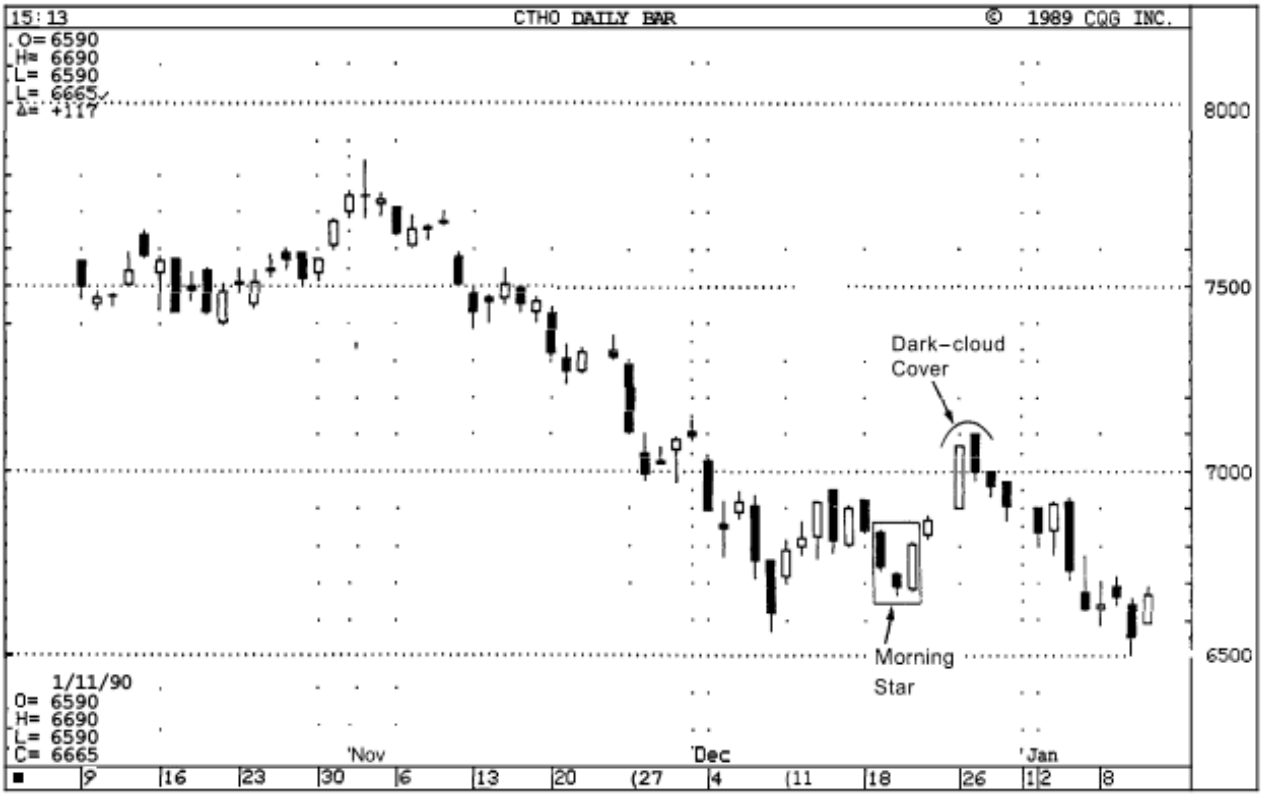


EXHIBIT 5.4. Cotton — March, 1990, Daily (Morning Star)

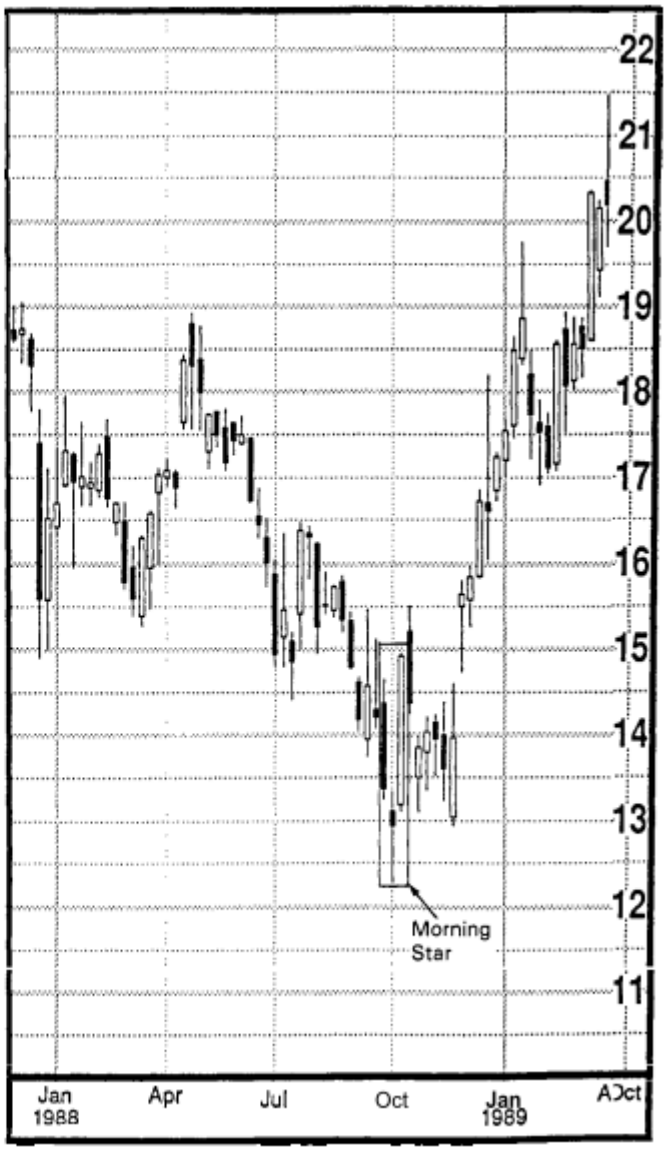


EXHIBIT **5.5.** Crude Oil—Weekly (Morning Star)

Source: @Copyright 1990 Commodity Trend Service[a]



EXHIBIT 5.6. Silver—September 1990, Daily (Morning Star)

ESTRELLA VESPERTINA
(EVENING STAR)

La estrella vespertina es la contrapartida bajista del patrón de estrella de la mañana. Este apropiado nombre se debe a que la estrella vespertina (el planeta Venus) aparece justo antes de empiece la oscuridad, y nuestra estrella vespertina aparece al final de la tendencia alcista, considerándola como un cambio en techo (top reversal). La componen tres velas (5.7). Las dos primeras velas son largas, un cuerpo real blanco seguido de una estrella. La estrella es el primer indicio de techo. La tercera corrobora el techo y completa el patrón de tres velas de la estrella vespertina. La tercera vela es una vela real negra que se mueve bruscamente en el área de la primera vela blanca. Me gusta comparar el patrón de la estrella vespertina con las luces del trafico. Las luces del trafico



EXHIBIT 5.7. Evening Star

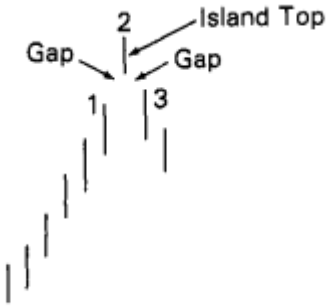
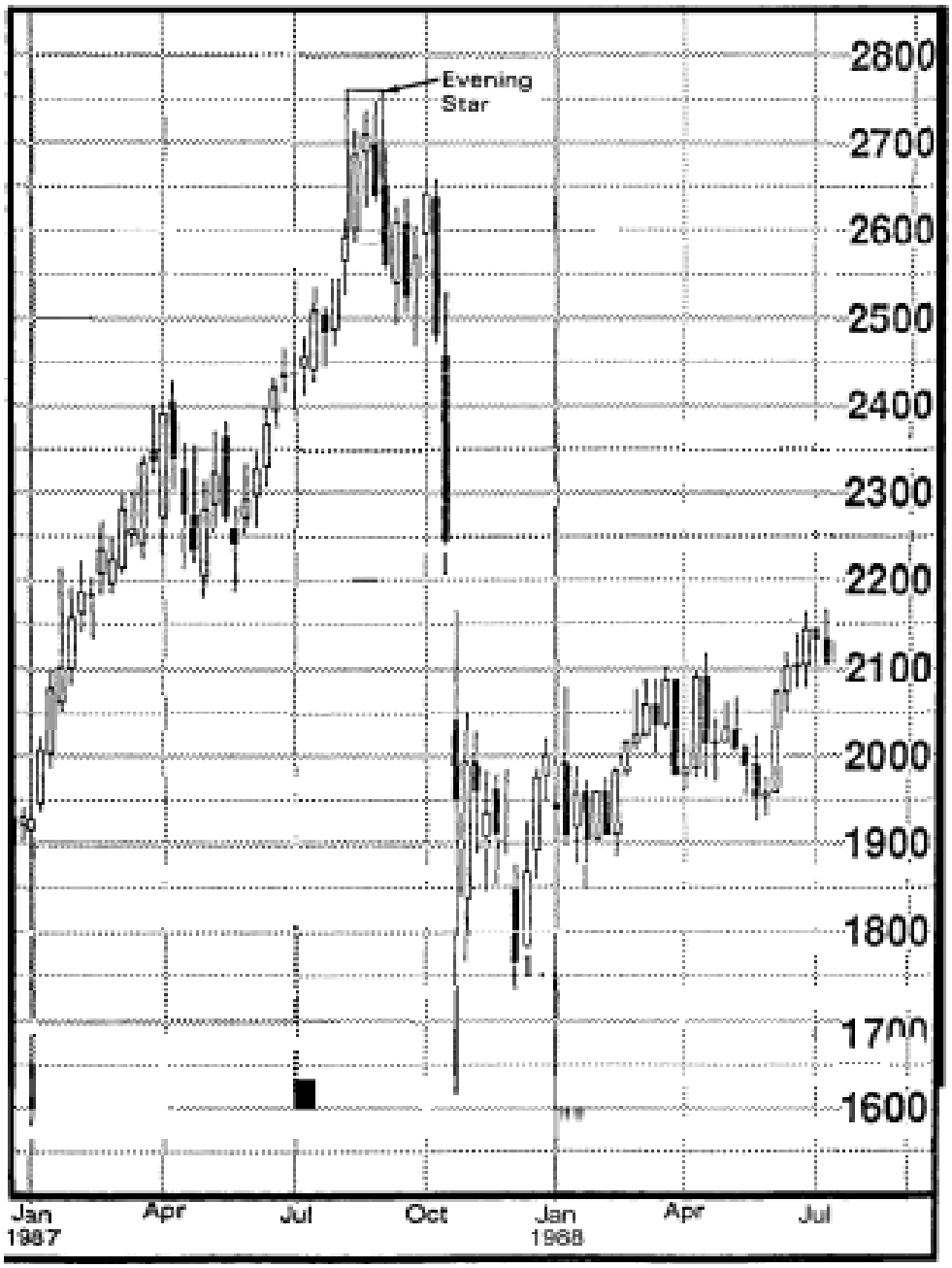


EXHIBIT 5.8. Western Island Top



Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service®

EXHIBIT 5.9. Dow Jones Industrials—Weekly, 1987 (Evening Star)

van de verde (cuerpo real blanco alcista) a amarillo (la señal de aviso de la estrella) para terminar en rojo (el cuerpo real negro confirma que la tendencia previa se ha detenido).

En principio, la evening star debería tener un gap entre la primera y la segunda vela, y otro entre la segunda y la tercera. Sin embargo, desde mi experiencia, este segundo gap, rara vez se produce y no es necesario para el éxito de este patrón. La principal preocupación sería la extensión de la intrusión de la tercera vela diaria (negra) en el cuerpo de la primera (blanco).

A primera vista (5.7) hay un " island top reversal" según la terminología Occidental. Analizar la estrella vespertina con más detalle, nos proporciona una

señal de cambio no disponible con el island top, (mirar 5.8). Para un island top, el mínimo de la segunda sesión, tiene que estar por encima de los máximos de las sesiones 1 y 3. De cualquier forma, para que la evening star sea una señal de cambio, sólo requiere que el mínimo del cuerpo real 2 esté por encima del máximo del cuerpo real 1.

El patrón de evening star que se ve en 5.9, nos muestra el verano de 1987, en el que el Dow hizo el máximo antes descalabro (me pregunto si los técnicos japoneses que usan velas verían esto!).

La imagen 5.10 proporciona un ejemplo de cómo los indicadores de velas pueden transmitir una señal de cambio, no fácil de encontrar con herramientas occidentales.



EXHIBIT 5.10. Deutschemark — December 1990, Intra-day (Evening Star)

La última hora del 5 de Septiembre y las dos primeras del día siguiente formaron un patrón de evening star. La vela estrella de este patrón de estrella vespertina podría no haber sido un island top basándonos en la discusión anterior. Según esto, las velas proporcionaron un indicador de cambio en techo (top reversal) no disponible con el island top occidental. También fíjese que el rally que terminó con esta estrella vespertina empezó con la morning star del 4 de Septiembre.

Aunque lo mas importante después de una tendencia alcista, es que la evening star puede ser importante cuando aparece en lo alto de una banda de congestión si confirma otra señal bajista. (Mirar 5.11) Esto es lo que pasó a

mediados de Abril. La parte de estrella (el segundo día) de la evening star coincidió con este área de resistencia. La historia de esta resistencia en 413$ es que fue un nivel se soporte a finales de Marzo. Los viejos soportes a menudo se convierten en nuevas resistencias. Intenta recordar esto. Es una regla de trading muy útil. En el capitulo 11 se habla de soportes y resistencias con mas detalle.



Source: CompuTrac™

EXHIBIT 5.11. Gold—December 1989, Daily (Evening Star)

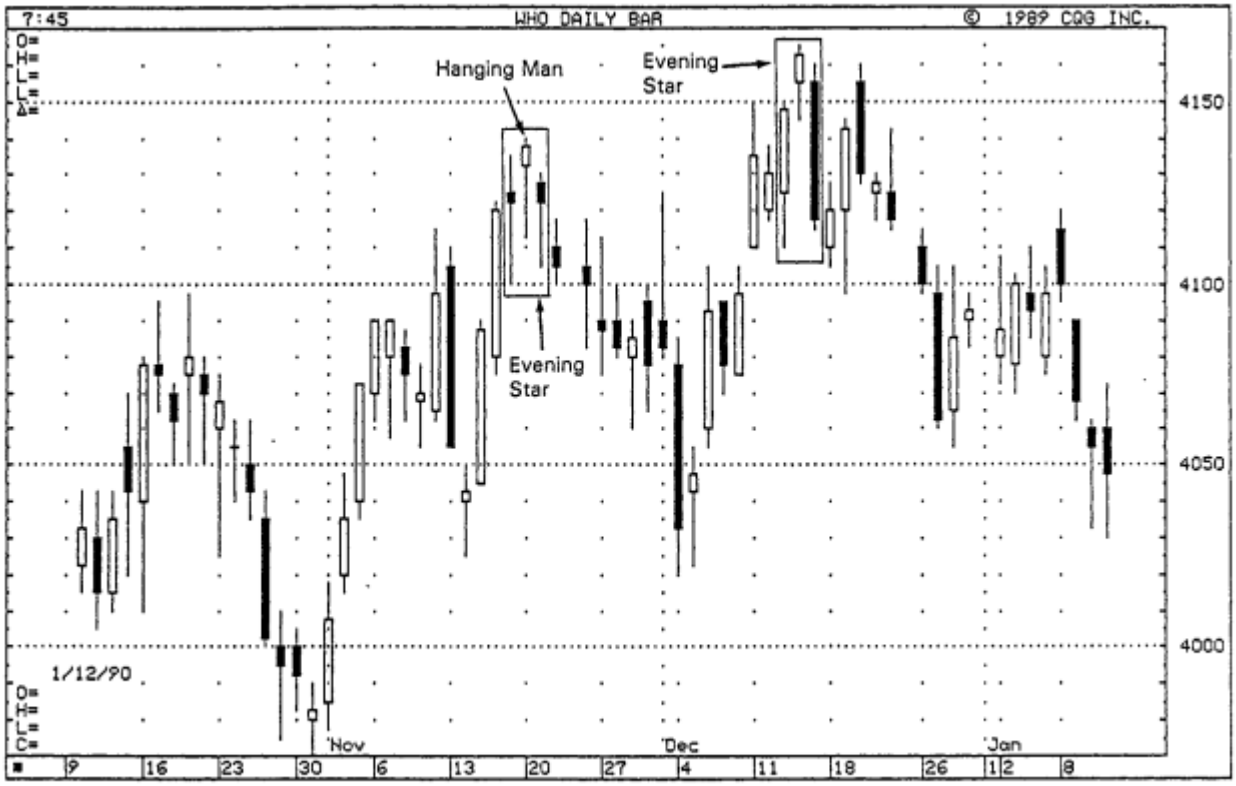


EXHIBIT **5.12.** Wheat — March 1990, Daily (Evening Star)

En cualquier caso, el nivel de resistencia 413$ coincidió con la aparición de la evening star reforzando la negatividad del patrón.

En 5.12 se muestra una estrella vespertina muy bien definida a mediados de Diciembre. La estrella fue precedida por un fuerte cuerpo real blanco y seguido por uno débil negro. A mediados de Noviembre apareció una variación de una evening star. El motivo de esta variación es que la evening star normalmente tiene un cuerpo real blanco largo precediendo la estrella, y uno real negro después de la estrella. En el caso de 5.12, no vimos la vela larga, ni blanca ni negra aquí. Lo vimos como un techo, no solo por su pequeña semejanza con el patrón de la evening star (debido al hombre colgado del 21 de Noviembre – la parte de estrella – del evening star). Sino porque la apertura del día siguiente se produce por debajo del cuerpo real del hombre colgado, confirmando así el techo.

Algunos factores que pueden incrementar la posibilidad de que la evening star o morning star sean indicadores de cambio incluyen:

1) Si hay un gap entre la primera vela y el cuerpo real de la estrella y entre la estrella y el cuerpo real de la tercera vela;

2) Si la tercera vela cierra profundizando mucho en el cuerpo real de la primera vela;

<u>Nota histórica:</u> Los nombres completos de los patrones evening y morning star son estrella vespertina de tres ríos (three river evening star) y estrella de la mañana de tres ríos. Al principio pensé que se llamaban así (tres ríos) porque cada uno de estos patrones tenía tres velas de ahí tres ríos Pero descubrí que el orígen es mucho mas fascinante.

Nobunaga Oda, la mayor figura militar de finales del siglo XVI, fue uno de los tres líderes militares que unificaron el Japón feudal (Mirar Capitulo 2). Él luchó en una provechosa batalla que tuvo lugar en una muy fértil provincia de cultivo de arroz. Desde que el arroz fue una medida de riqueza, Nobunaga estuvo determinado a arrebatar este área tan apasionadamente, como sus propietarios la defendieron. Esta fértil tierra de arroz tenia tres ríos. El área fuertemente defendida le dificultó las cosas a Nobunaga al cruzar esos tres ríos. La victoria fue suya cuando sus fuerzas finalmente vadearon estos tres ríos Por eso el nombre estrella de la mañana de tres ríos y estrella vespertina de tres ríos, donde es difícil cambiar la tendencia. No obstante, la victoria para el ejercito atacante está asegurada cuando la valla de los tres ríos se cruce.

3) Si hay poco volumen en la sesión de la primera vela y mucho en la sesión de la tercera. Esto mostraría una reducción de la fuerza de la tendencia previa y un incremento de la fuerza en la dirección de la nueva tendencia.

ESTRELLAS DOJI DE LA MAÑANA Y VESPERTINA (MORNING Y EVENNING DOJI STAR)

Cuando un doji tiene un gap por encima de su cuerpo real en un mercado incipiente o presenta el gap por debajo del cuerpo real en un mercado en caída, ese doji se le llama “estrella doji “ (doji star). En 5.2 se muestran. La estrella doji es un aviso potente de que la tendencia previa está lista para cambiar. La sesión siguiente al doji debería confirmar el cambio en la tendencia. De acuerdo a esto, una doji star en una tendencia alcista seguida de una vela con un cuerpo real negro que cierra bien dentro de la vela real blanca confirmaría el cambio en techo (top reversal). Tal patrón recibe el nombre de “ estrella doji vespertina “ (evening doji star) (5.13). La evening doji star es una forma característica de la evening star regular. El patrón regular de la evening star tiene un cuerpo real pequeño como la estrella (esta es, la segunda vela), pero la evening doji star tiene un doji como estrella. La evening doji star es más importante porque contiene un doji.

Una doji star durante una tendencia alcista es a menudo el signo de un techo inminente. Es importante fijarse en que si la sesión después de la doji star es una vela blanca con gap alcista, se niega la naturaleza bajista de la doji star.



EXHIBIT 5.13. Evening Doji Star



EXHIBIT 5.14. Morning Doji Star

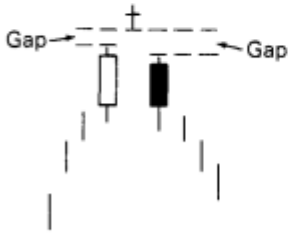


EXHIBIT 5.15. Abandoned Baby in an Uptrend

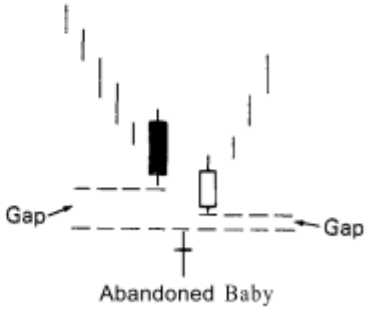


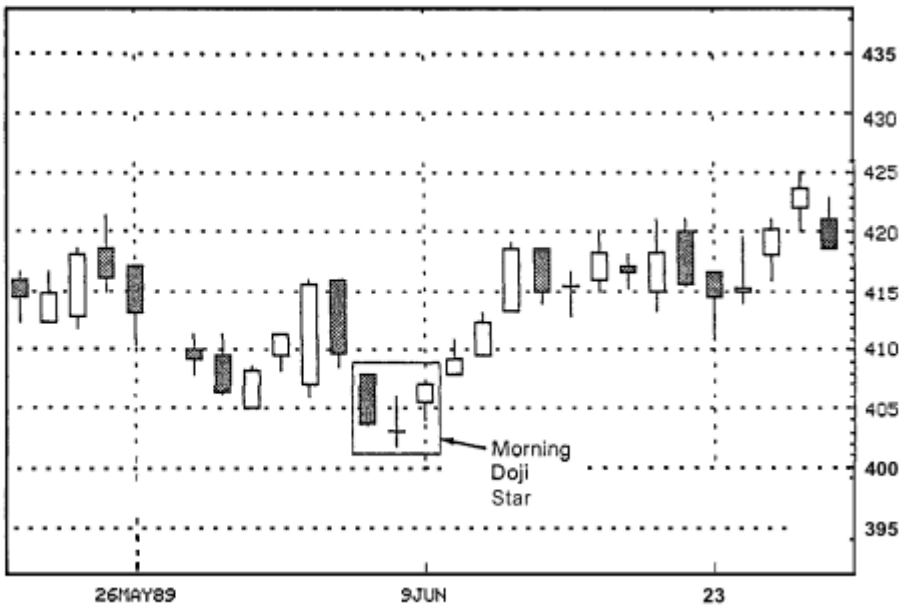
EXHIBIT 5.16. Abandoned Baby in a Downtrend

En una tendencia bajista, si hay un cuerpo negro, seguido de una doji star, podríamos considerar como confirmación de cambio en suelo (bottom reversal) el hecho de que la siguiente sesión a la doji star fuese una vela blanca y fuerte que cerrase bien adentro de la vela anterior negra. Este patrón de tres velas se le llama " morning doji star " (5.14). Este tipo de morning star puede ser un suelo significado. Si durante una tendencia bajista, aparece, después de la doji star, un gap bajista y a continuación una vela negra, las posibles implicaciones alcistas de la doji star quedan anuladas. Por esto es por lo que es importante esperar por una confirmación en la siguiente sesión o siguientes (dos) con doji star.

Si tenemos una tendencia alcista, a continuación gap alcista y luego una doji star seguida de otro gap, pero bajista y luego una vela negra, la estrella se considera una señal de cambio mayor. Ésta es llamada " Techo de Bebé abandonado " (Abandoned baby top) (5.15). Este patrón es muy raro.

Para suelos se cumple lo mismo, pero a la inversa. Especificando, si hay una estrella doji con gap, tanto antes como después, debería ser un suelo mayor. Nos referimos a este patrón como " Suelo de Bebé abandonado " (Abandoned Baby Bottom) (5.16). También son muy raros. El Bebé Abandonado es como un island top o bottom occidental, donde la sesión de isla sería un doji.

En 5.17 muestra que la doji star de primeros de Junio detuvo la caída del precio. En este caso todavía se le llama star aunque la sombra de la doji star bottom se solapa con el cuerpo negro del día anterior. Cuando aparece el cuerpo blanco después de la estrella, confirmó que el turno bajista había terminado.



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 5.17. Wheat—December 1989, Daily (Morning Doji Star)



EXHIBIT 5.18. Coffee—September 1990, Daily (Morning Doji Star)

El cuerpo real negro antes y el blanco después de la doji star convirtió este patrón de tres velas en un morning doji star.

En la vela doji star mostrada en 5.18, el precio rompió por debajo de .85$. Ésta era un área de soporte desde el inicio de Julio. El hecho de que los nuevos mínimos no pudiesen aguantar se considera alcista. Añádele a esto el patrón morning doji star y tienes dos razones para sospechar que hay un suelo.

La imagen 5.19 es un ejemplo de evening doji star y una evening doji star. Este patrón detuvo un pronunciado rally que empezó unos pocos meses antes. Las ventas sobrevinieron después de este evening doji star. Éste terminó con el patrón de vela envolvente alcista. El rally empezado a partir de este patrón envolvente alcista hizo techo con el patrón evening star de mediados de 1987.

En la ilustración 5.20 observamos tres velas que formaron la evening doji star el 17,18 y 19 de Marzo. Este patrón dio fin a un rally que comenzó con un martillo la semana anterior. Este ejemplo muestra una vez más, que ciertas configuraciones de velas tienen más libertad en el mercado de acciones. Esto se debe a que, de forma contraria a los futuros, el precio de los stocks suele abrir sin relativos cambios al precio de cierre anterior. Esto significa que tenemos que ajustar los patrones específicos que relacionan la apertura con el cierre del día anterior.

En el caso del Dow Chemical, notar como la evening doji star no fue una



EXHIBIT **5.19.** Liffe Long Gilt—Monthly (Evening Doji Star).

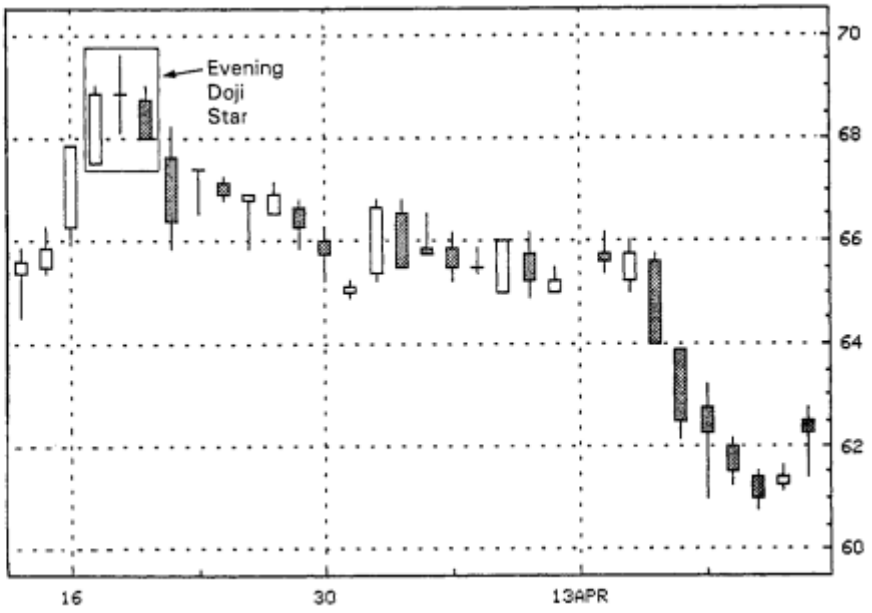
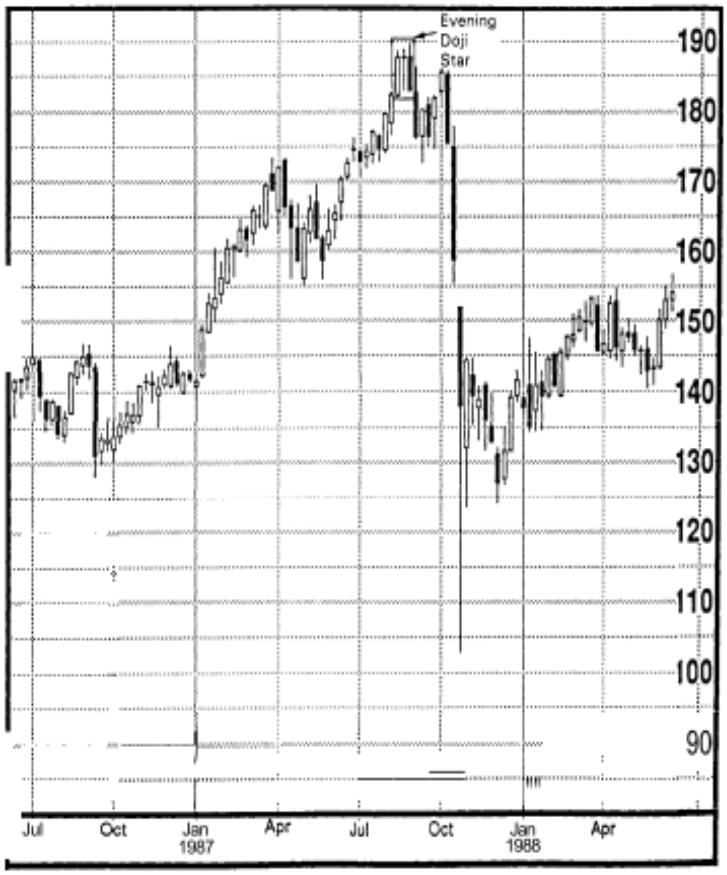


EXHIBIT **5.20.** Dow Chemical—Daily 1990, (Evening Doji Star)

auténtica vela star. El cuerpo real de la doji star (esto es, el precio de apertura y cierre) debería estar por encima del cuerpo real del día anterior. Aquí no ocurre eso. Por lo tanto, debemos permitir mayor flexibilidad a las indicaciones de las velas con acciones. Para aquellos que siguen el mercado de acciones, experimentando con técnicas de velas se darán cuenta de que deberán modificar algunos patrones.

Ilustración 5.21. Uno puede observar que unas pocas semanas antes de la gran venta de 1987 apareció un evening doji star he hizo techo. La vela central de este patrón (la doji star) no es perfecta, porque falta el gap entre la vela blanca anterior y el doji star, como debería ser. Sin embargo, como ya comentamos en 5.20, deberíamos permitir mayor libertad en el concepto de los gaps porque los stocks a menudo abren en, o muy cerca del cierre de la sesión anterior.

En la ilustración 5.22 se observa una ocurrencia muy inusual en ese back-to-back que formó el patrón de la evening doji star. De las velas 1 a 3 se formó un evening doji star. Las siguientes tres sesiones, velas 4 a 6 formaron otro evening doji star.



Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service®

EXHIBIT 5.21. NYSE—Weekly (Evening Doji Star).

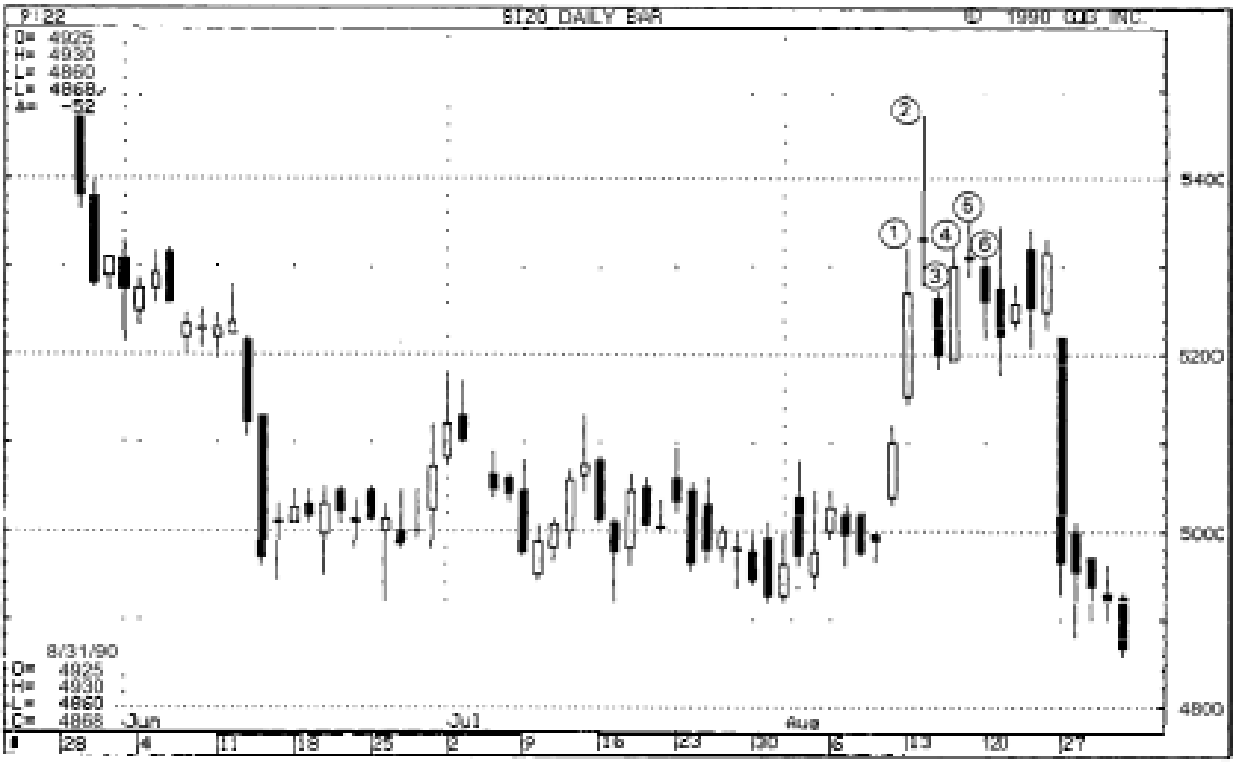


EXHIBIT 5.22. Silver—December 1990, Daily (Evening Doji Stars)



EXHIBIT 5.23. Shooting Star

ESTRELLA FUGAZ Y MARTILLO INVERTIDO (SHOOTING STAR E INVERTED HAMMER)

Una estrella fugaz es un patrón de dos velas que nos envía una señal de un techo inminente. Luce como su nombre indica, como una estrella fugaz. Normalmente no es una señal de cambio mayor a una evening star. Como se observa en 5.23, la estrella fugaz tiene un cuerpo real pequeño en la parte inferior de su rango (mitad inferior del rango de la vela) con una sombra superior larga. Como con todas las estrellas, el color del cuerpo real no es importante. Pictóricamente, la estrella fugaz nos dice que el mercado abre cerca de su mínimo, entonces de forma repentina, comienza un rally, que finalmente vuelve a cerrar cerca de la apertura. En otras palabras, el rally de la sesión no pudo ser sostenido.

Una shooting star ideal tiene un cuerpo real que abre tras un gap con el cuerpo real anterior. Por el contrario, como veremos en muchos gráficos de ejemplo, este gap no siempre es necesario.

Unas velas en forma de shooting star después de un turno bajista podría ser una señal alcista. Tal vela se llama " Martillo invertido " (Inverted Hammer). La vela de martillo invertido se comentará en este capitulo más tarde.

En 5.24 podemos observar que el 2 de Abril una estrella fugaz bajista señalaba problemas sobre sus cabezas.

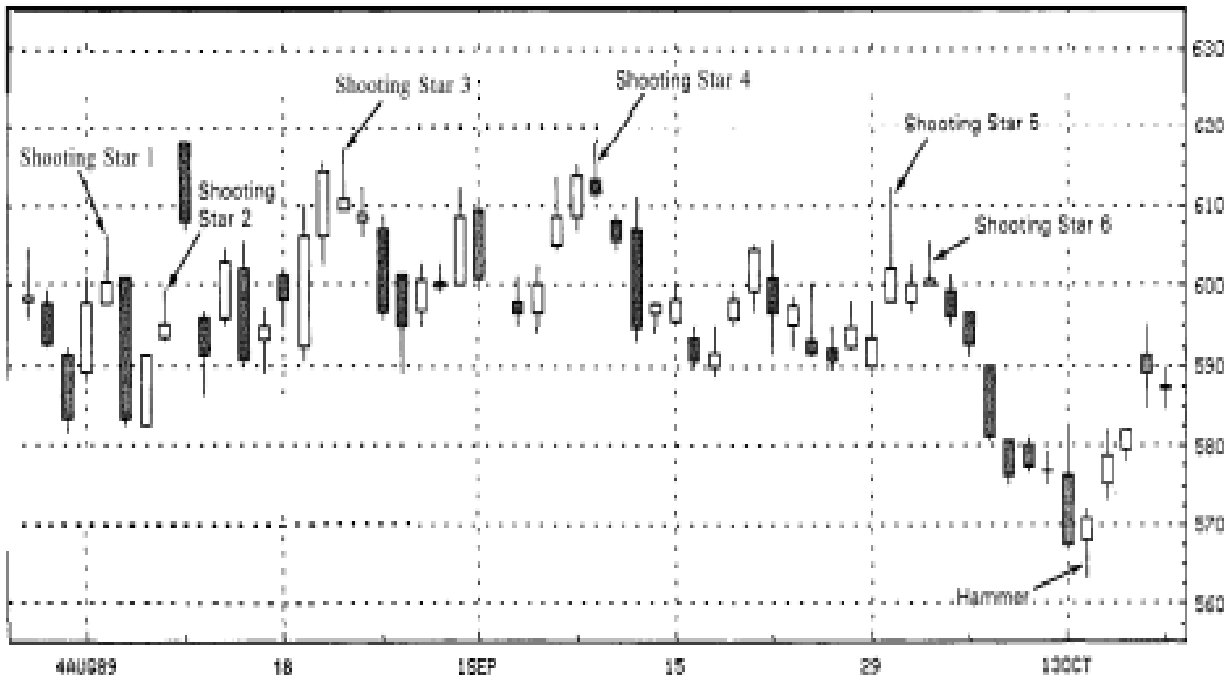
En 5.25 se ilustra muy bien la estrella fugaz y sus variaciones.

1.- Estrella fugaz 1 es una variación de la estrella fugaz, no es una estrella ideal porque no hay gap entre los cuerpos reales. No obstante, prueba el fallo de los toros al mantener su rumbo.

2.- Estrella fugaz 2 es de pequeña importancia. Cumple parte del criterio de la estrella fugaz (esto es, una estrella con un cuerpo real pequeño y sombra superior real). Pero falla en una regla importante. No aparece después de una tendencia alcista ni en el techo de una zona de congestión. Como tal, debería verse como un día de cuerpo real pequeño con pequeño significado. Un cuerpo real pequeño (esto es un spinning top) refleja indecisión. En medio del rango de trading se debería esperar indecisión.



EXHIBIT 5.24. Yen—24-Hour Spot, Daily, 1990 (Shooting Star)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 5.25. Soybeans—March 1990, Daily (Shooting Stars)

3.- Estrella fugaz 3 tiene la forma de la estrella fugaz, pero no es una verdadera estrella desde que no tiene gap con el cuerpo real anterior. Sin embargo, la estrella fugaz de estos días debería verse en el contexto del comportamiento anterior del precio . El techo de la sombra superior, para la estrella fugaz 3, es un asalto al máximo de 6.18$ de principios de Agosto. Los toros quedaron exhaustos en el rally intradia para llegar a ese nivel. Las semillas de soja cerraron cerca del mínimo del día.

4.- Estrella fugaz 4 es muy parecida a la estrella fugaz 3. Tampoco es una estrella fugaz ideal desde el momento que no hay gap entre el cuerpo real anterior. Hubo otro intento de rally que desfalleció cerca de 6.18$. Esto demostró que los toros no podrían ganar el control.

(Las estrellas fugaces 3 y 4, a pesar de que no son patrones ideales de estrellas fugaces, nos proporcionan un punto importante. Como ya dije al principio del libro, los patrones no tienen que estar perfectamente formados para proporcionar una señal válida. Siempre hay que ver las velas y los patrones en el contexto con otras evidencias técnicas. Así, aunque las estrellas fugaces 3 y 4 no eran ideales, la forma de la vela de estrella, por sí misma, en el contexto con la acción anterior era bajista).

5.- Estrella fugaz 5 es otro fallo en la resistencia. Tienes que admirar la tenacidad de los toros en el intento de empujar el mercado al alza. Con cada fallo en la resistencia 6.18$, uno tiene que preguntarse cuanto tiempo pasará antes de que los toros renuncien. Nosotros obtenemos la respuesta con la estrella fugaz 6.

6.- Estrella fugaz 6 fue el apretón final fallido. Los toros lo dejaron ir. El martillo marcó el final de la venta.

La ilustración 5.26 es otro ejemplo de un patrón de estrella fugaz sin gap con el cuerpo real de la vela anterior. No obstante fue una señal de cambio significativa. Una vez más miremos la estrella fugaz en contexto. Ocurrió otro fallo en los máximos del tercer cuarto de 1989. La estrella fugaz señaló el final del rally que empezó con el martillo.

En 5.27 se observa una estrella fugaz clásica que hizo aparición en la primera hora del 29 de Mayo. La caída del precio que esta surgiendo paró en el patrón de vela envolvente alcista del 4 de Junio. En 5.28 se ilustran dos estrellas fugaces que precedieron a caídas de precios significadas. En 5.29 mostramos como la estrella fugaz también fue un fallo de los máximos de Octubre/Noviembre. En 5.30 mostramos dos estrellas fugaces, donde cada una marcó el final del rally que las precede.

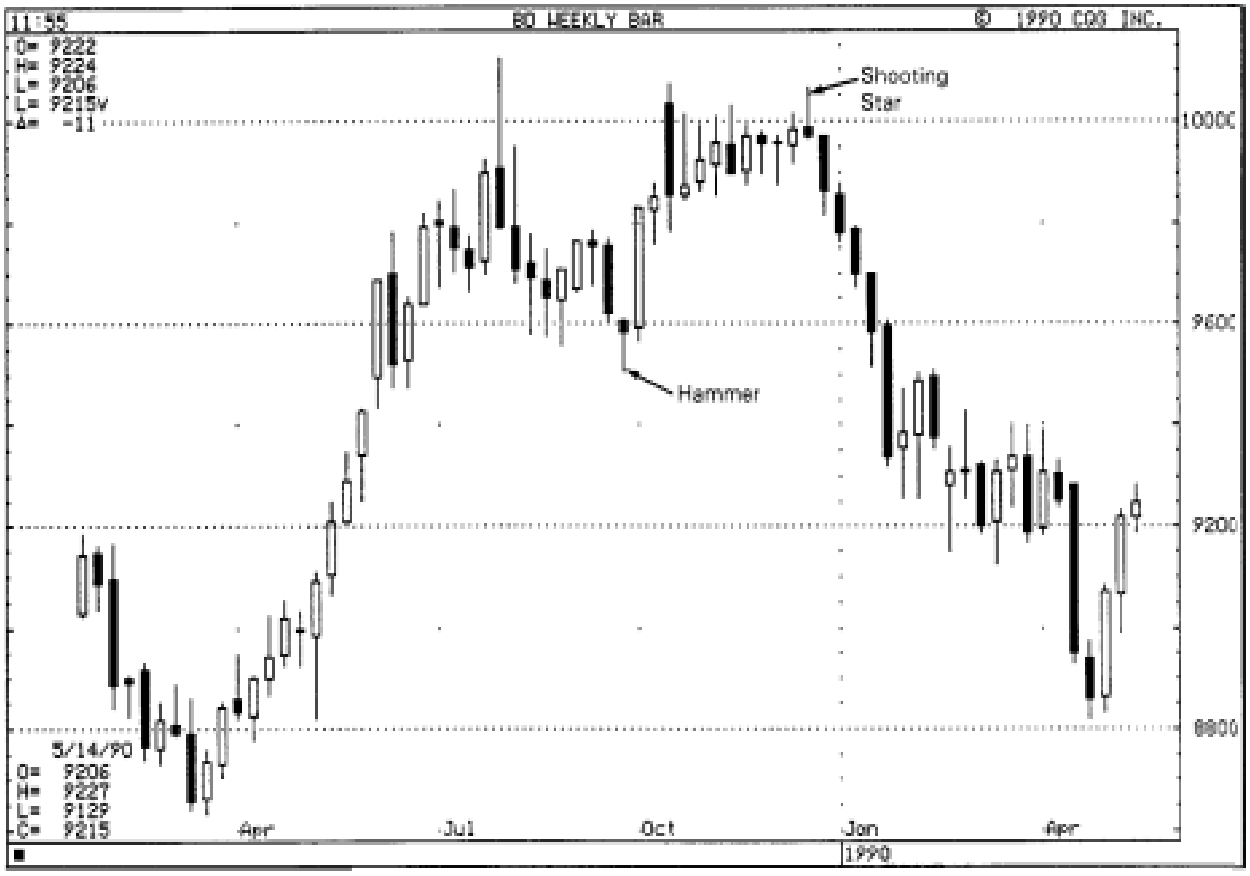
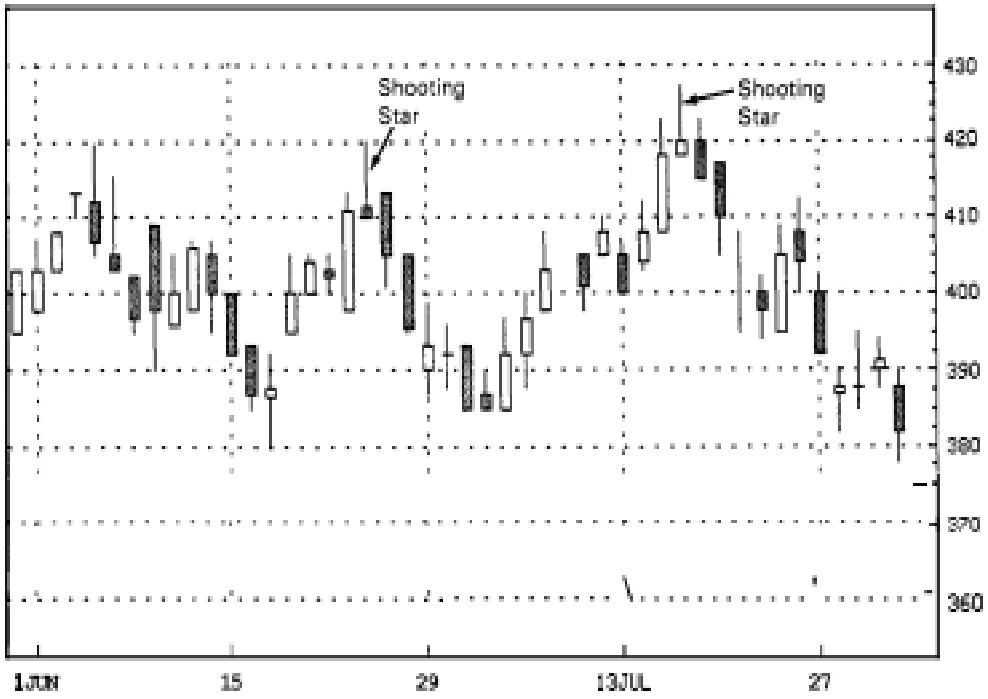


EXHIBIT 5.26. Bonds—Weekly (Shooting Star)



EXHIBIT 5.27. Corn—December **1990,** Intra-day (Shooting Star)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 5.28. Barrett Resources—Daily, **1990** (Shooting Star)



EXHIBIT 5.29. S&P—Weekly (Shooting Star)

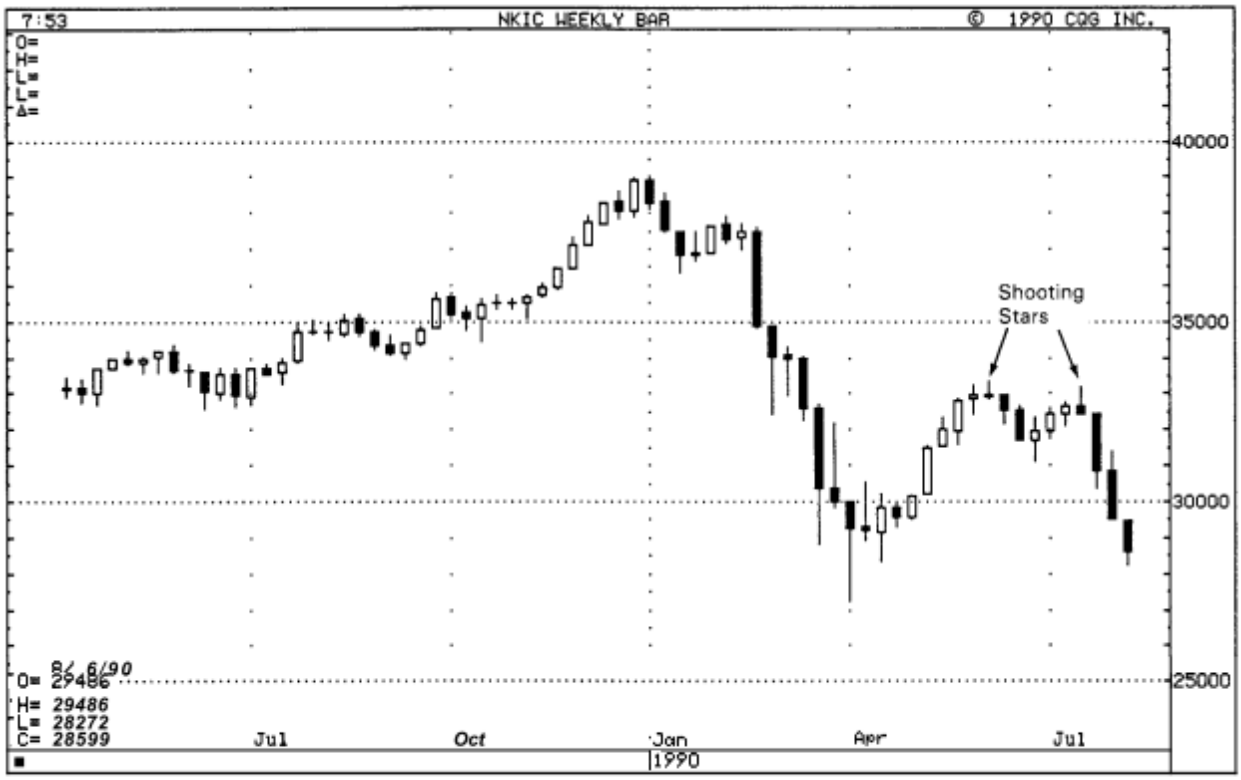


EXHIBIT 5.30. Nikkei—Weekly (Shooting Star)

MARTILLO INVERTIDO (INVERTED HAMMER)

A pesar de que no es un patrón de estrella, discutiremos el martillo invertido en esta sección debido a su parecido con la shooting star. En 5.31 se ilustra que el martillo invertido parece una vela de estrella fugaz con sombra superior larga y un cuerpo real pequeño en la parte baja de su rango. Pero, mientras la estrella fugaz es una vela de cambio en techo (top reversal line), el martillo invertido es una vela de cambio en suelo. Como con un martillo normal, el martillo invertido es, un patrón alcista después de una tendencia a la baja.

Refiriéndonos al gráfico del maíz comentado en 5.27. Observen la primera vela del patrón de vela envolvente del 4 de Junio. Tiene la misma apariencia que la estrella fugaz (el color de la vela no es importante).

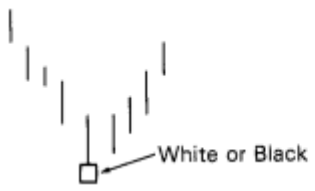


EXHIBIT 5.31. Inverted Hammer

En este caso, aparece durante una tendencia bajista y así se convierte en un potencial martillo invertido.

Es importante esperar por una confirmación alcista en la siguiente sesión al martillo invertido. Dicha confirmación puede ser que la apertura del día siguiente se produzca por encima del cuerpo real del martillo invertido. Cuanto mayor es el gap, mayor es la confirmación. Una vela blanca con precios más altos puede ser otra confirmación.

El motivo que hace que sea importante esperar por una confirmación alcista, es debido a que el comportamiento del precio que forma el martillo invertido parece bajista. A saber, en la sesión del martillo invertido, el mercado abre en, o muy cerca del mínimo, entonces hace un rally. Los toros fallan a la hora de sostener el rally y el precio cierra en, o cerca de los mínimos de la sesión. ¿ Por qué iba a ser una vela como esta una potencial señal de cambio alcista ? La respuesta tiene que ver con lo que pasa en la siguiente sesión. Si el día siguiente abre por encima del cuerpo real del martillo invertido, significa que aquellos que se pusieron cortos en la apertura o cierre del día del martillo invertido están perdiendo dinero. Cuanto más tiempo se mantenga el mercado por encima del cuerpo real del martillo invertido, más probable es que se cubran esos cortos. Esto podría hacer estallar un pequeño rally de cobertura de cortos (a short covering rally), el cual podría dar lugar a que los recolectores de fondo se pusiesen largos. Esto podría alimentarse a sí mismo y el resultado podría ser un rally.

En el ejemplo del maíz, al martillo invertido le siguió una vela envolvente alcista al día siguiente. Esta vela sirvió como confirmación.

Como se observa en 5.32, la estrella fugaz 1 acomodó el precio en una banda lateral desde su rally alcista previo. La vela negra a continuación de la estrella fugaz 3 corrobora un techo desde que completó un patrón envolvente bajista. La caída que empezó con la estrella fugaz 3 terminó con la pauta penetrante del 27 y 28 de Marzo. Este patrón formó los fundamentos para un rally que terminó la estrella fugaz 4. Observar donde se detiene la caída después de la detención de la estrella fugaz 4 - un martillo invertido el 21 de Abril mantenido por la vela blanca más alta de la sesión siguiente. Si esta vela blanca fuese mas larga, podríamos decir que habría una morning star alcista (el cuerpo real negro antes del martillo invertido, el martillo invertido, y la vela blanca después del martillo podrían componer este patrón de tres velas morning star si la tercera vela fuese mas larga). El rally iniciado con el martillo invertido alcista presionó el precio al alza, hasta otra – lo adivinaste – estrella fugaz 6.

La imagen 5.33 ilustra otros ejemplos de martillos invertidos. Notar como los martillos invertidos 1 y 2 fueron confirmados por precios más fuertes al día siguiente. Esto es importante. El martillo invertido 2 se convierte en parte de un patrón de morning star.

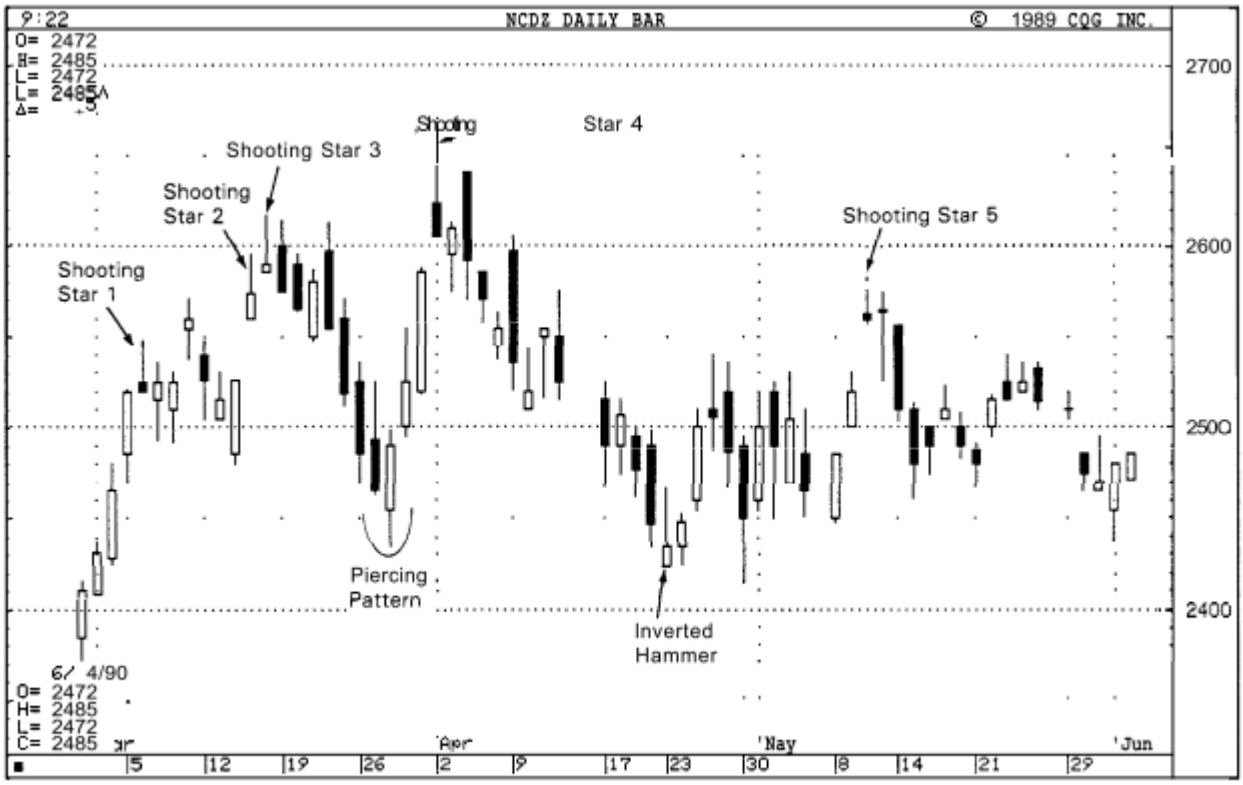


EXHIBIT 5.32. London Zinc—Three Month, 1990 (Shooting Stars and Inverted Hammer)

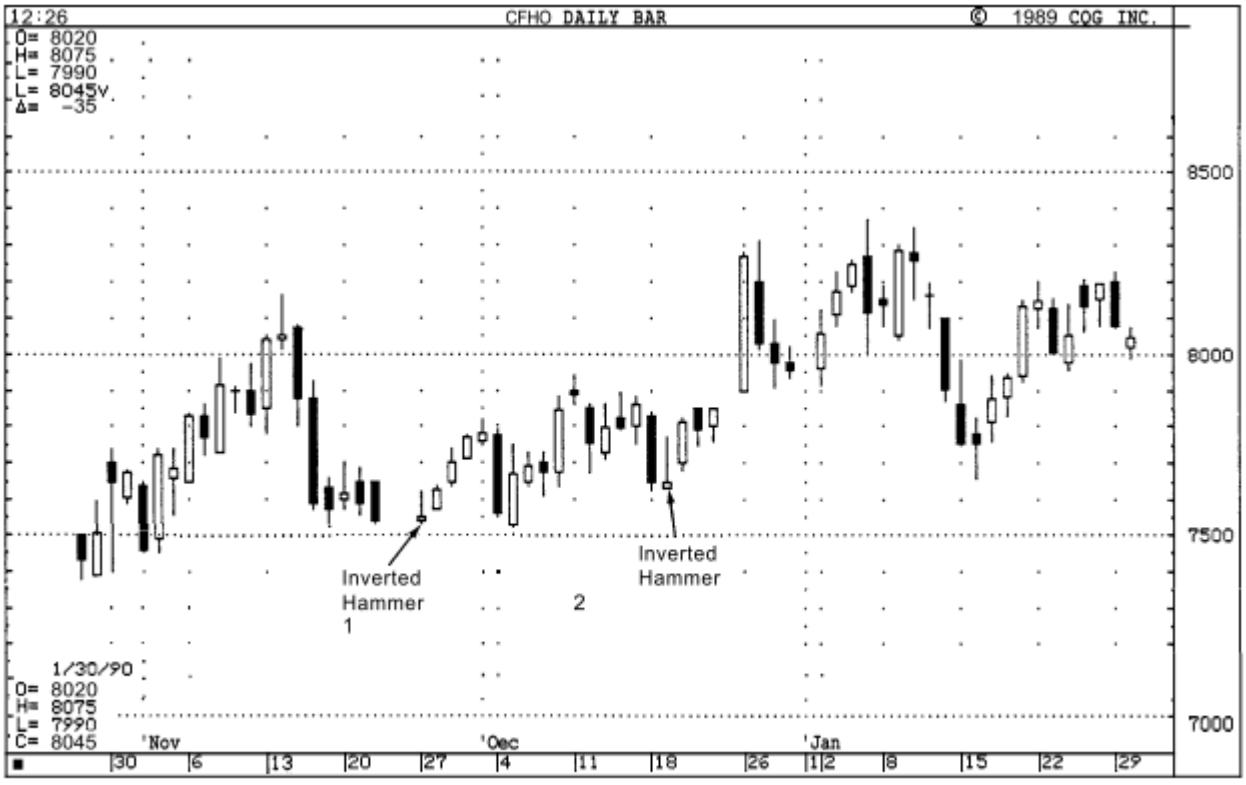


EXHIBIT 5.33. Coffee—March 1990, Daily (Inverted Hammers)

CAPITULO 6

MÁS FORMACIONES DE CAMBIO

Las formaciones de cambio de los capítulos 4 y 5 son fuertes comparativamente hablando. Muestran que los toros han vencido a los osos, (como en el patrón de vela envolvente, la morning star o la pauta penetrante) o que los osos han arrebatado el control a los toros, (como en el patrón envolvente bajista, evening star, o cubierta de nube oscura). Este capítulo examina mas indicadores de cambio que normalmente, pero no siempre, son señales de cambio menos poderosas. Esto incluye el patrón harami, tweezers tops y bottoms, Belt-Hold lines, dos cuervos en gap alcista y velas de contra-ataque. Así, este capítulo explora fuertes señales de cambio que incluyen three black crows, tres montañas, tres ríos, dumpling tops, fry pan bottoms y tower tops y bottoms.

EL PATRÓN HARAMI

El patrón harami (6.1) consiste en un cuerpo real pequeño que está contenido en un cuerpo real relativamente largo anterior. “ Harami “ es una vieja palabra japonesa que significa “ embarazo “. La vela larga es la “ madre “ y la vela pequeña es el bebe o feto. En el capítulo 3, ya discutimos como las peonzas (spinning tops) (esto son, cuerpos reales pequeños) son útiles en ciertas formaciones. El harami es una de estas formaciones (la estrella, examinada en el capítulo 5 es otra).

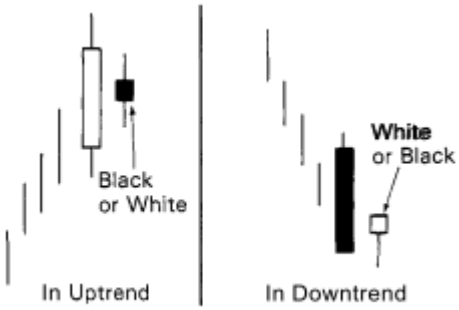


EXHIBIT 6.1. Harami

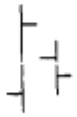


EXHIBIT 6.2. Inside Day

El patrón harami es el inverso a la pauta envolvente. En la pauta envolvente, un cuerpo real largo envuelve el cuerpo pequeño anterior. En el harami, un cuerpo real pequeño sigue a un inusual cuerpo real largo. El color de las velas en la pauta envolvente debe ser opuesto entre ellas. Esto no es necesario en el harami. Sin embargo, en muchos casos, comprobarás que el cuerpo real del harami será opuesto. En 6.7 se observan las diferencias entre pauta envolvente y patrón harami.

La formación harami es comparable al Inside Bar Occidental. Un Inside Day ocurre cuando los máximos y mínimos están dentro del rango del día anterior (6.2). Mientras que el Inside Day Occidental normalmente se percibe con poca o ninguna importancia, de predicción, el patrón harami predice que el mercado se separará de su tendencia previa. Mientras que una sesión Inside Occidental requiere que el máximo y el mínimo estén dentro del rango de la sesión anterior, el harami requiere un rango estrecho de apertura y cierre (esto es un cuerpo real pequeño)que esté dentro del amplio rango de apertura y cierre anterior (eso es, un cuerpo real largo).

El patrón harami normalmente no es como la mayoría de las señales de cambio (martillo, hombre colgado o pauta envolvente). Con el harami, se le ha aplicado un freno al mercado, la tendencia previa inmediata debería terminar y el mercado, con frecuencia entrará en una zona de calma. A veces, el harami puede avisar de un cambio significado de tendencia, especialmente en los techos del mercado.

En 6.3 se muestra un tipo característico de harami llamado *harami cross*. Un harami cross tiene un doji en el segundo día del patrón en vez de un cuerpo real pequeño. El harami cross, debido a que contiene un potente doji (más sobre el doji en el Capítulo 8), es visto como una señal mayor de cambio. El harami cross a veces también se le llama patrón petrificante.

Como hemos ilustrado en 6.1, el color de la segunda sesión no es importante. La característica decisiva de este patrón es que la segunda sesión tiene un cuerpo real minúsculo, en relación con la vela anterior y que este pequeño cuerpo esta dentro de la vela larga. El tamaño de las sombras normalmente no son importantes tanto en el harami como en el harami cross.

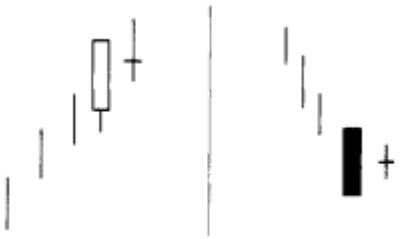


EXHIBIT 6.3. Harami Cross

El harami muestra la disparidad en la salud del mercado. Después de un mercado alcista, a la vitalidad de un cuerpo real blanco le sigue la incertidumbre de un cuerpo real pequeño. Esto muestra que el ritmo alcista de los toros se ha debilitado. Así es posible un cambio en la tendencia. Durante un movimiento bajista, a la vela larga negra (que refleja la presión vendedora) le siguió la vacilación del segundo día. Esto podría presagiar un cambio en la tendencia. Consideraremos que el cuerpo real del segundo día es una alerta de que el poder de los osos ha disminuido.

En 6.4 se muestra un pequeño rally que empezó el 18 de Abril.



EXHIBIT 6.4. Platinum—July **1990,** Daily (Harami)



Source: CompuTrac™

EXHIBIT 6.5. Soybean Oil—March 1990, Daily (Harami)

El harami 1 lo llevó a su fin y la venta que empezó con el harami 1 se detuvo con el harami 2. El harami 3 refleja como un patrón harami podría ser útil, incluso si no hay una tendencia evidente antes de que el patrón harami ocurra. Note que no había tendencia evidente durante los primeros días de Mayo. Entonces afloró el harami 3 con su cuerpo real blanco y largo seguido de uno pequeño y negro (recuerda que el color del cuerpo real del segundo día no es importante).

No obstante, un trader podría usar este patrón como señal de que el rally

que empezó el día de la fuerte vela blanca, ha fallado. El mercado estaba ahora en un punto de indecisión. Las compras no se recomiendan hasta que se resuelva la indecisión por medio de un cierre por encima de los máximos del harami 3.

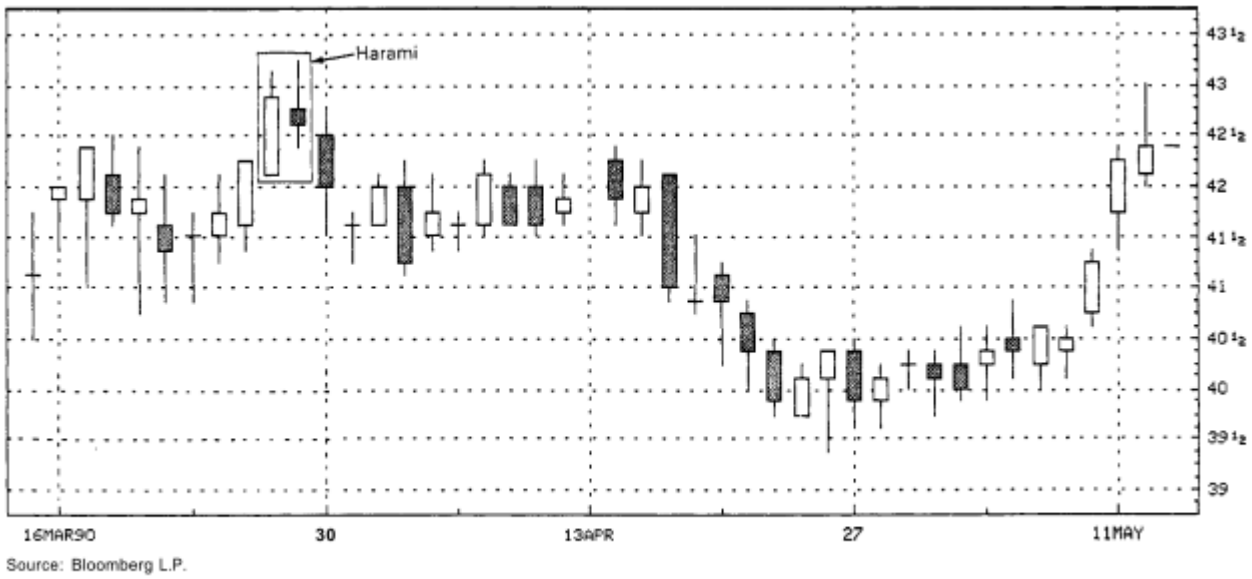
El harami 4 fue uno clásico. Era evidente la tendencia alcista previa a la vela larga blanca. El cuerpo real pequeño del día siguiente completó el harami. Este cuerpo real pequeño también adquirió el aspecto negativo de un día de estrella fugaz (a pesar de que no es una estrella perfecta porque el cuerpo real no estaba por encima del cuerpo real anterior).

En 6.5 se ilustran haramis ejemplares. En ambos, el cuerpo real del segundo día son diminutos comparados con los cuerpos reales largos anteriores. El primer harami indica un falta de momentum alcista; el segundo harami implica un agotamiento de la presión vendedora.

En 6.6 se ilustra como los dos patrones harami a finales de Marzo revelaron el techo del mercado. Las ventas continuaron hasta que apareció el martillo alcista del 24 de Abril. Advertir como la sombra de la segunda sesión en el harami estaba por fuera del cuerpo real de la sesión anterior. Esto muestra la importancia de las relaciones entre los cuerpos reales y no entre las sombras.

En 6.7 se muestra un declive del precio muy pronunciado, el cual se produjo tras la aparición del patrón envolvente bajista del 7 y 8 de Mayo. Este harami marcó el cambio de una tendencia bajista a un mercado lateral.

Los traders intra-día podrían usar el harami mostrado en 6.8 como una señal de que la tendencia previa intra-día podría terminar. Se pueden garantizar entonces las acciones apropiadas. En este ejemplo, a principios del 17 de Abril, el precio acabó un precipitado declive y el mercado entró en calma después de un patrón harami. Este harami podría haber sido usado por los Day-Traders para



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT **6.6.** AT&T—1990, Daily (Harami)



EXHIBIT 6.7. Wheat—December 1990, Daily (Harami)

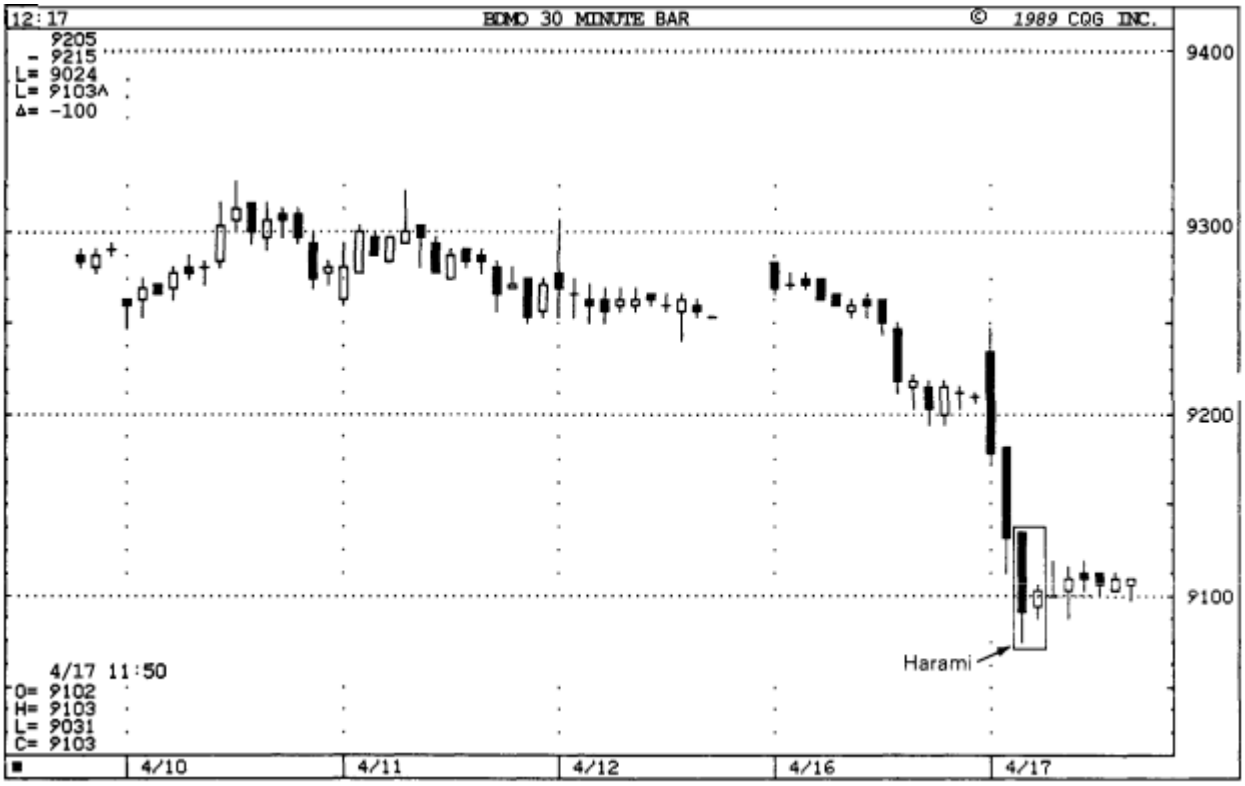


EXHIBIT 6.8. Bonds—June 1990, Intra-day (Harami)



EXHIBIT 6.9. Silver—September 1990, Daily (Harami).

cubrir cortos. Como cualquier otro patrón de cambio en suelos, este harami no fue el preludio de la posibilidad de que el mercado pudiese reanudar su curso bajista. Sin embargo, este harami reflejó una condición del mercado. Concretamente, nos dijo que al menos en el momento del harami, la presión bajista había disminuido.

La ilustración 6.9 es un buen ejemplo de una precipitada tendencia bajista convertida en un entorno de trading lateral tras la llegada del harami. En este ejemplo vemos como la tendencia bajista previa, en la que el precio cayó en cascada desde 5.40$ a 4.85$, se detuvo en el harami. Pero el harami no implicó un rally necesariamente. Después del harami el mercado normalmente cae en una banda de congestión.

HARAMI CROSS

El harami normal o regular tiene un cuerpo real largo seguido por uno más pequeño. No hay reglas para decir lo que se considera " pequeña vela ". Esto es subjetivo, como muchas otras técnicas. Como principio general, cuanto más pequeño es el segundo cuerpo real, más potente es el patrón. Esto normalmente se cumple, porque cuanto menor es el cuerpo real, mayor es la ambivalencia y más probable es que haya un cambio en la tendencia. El doji se

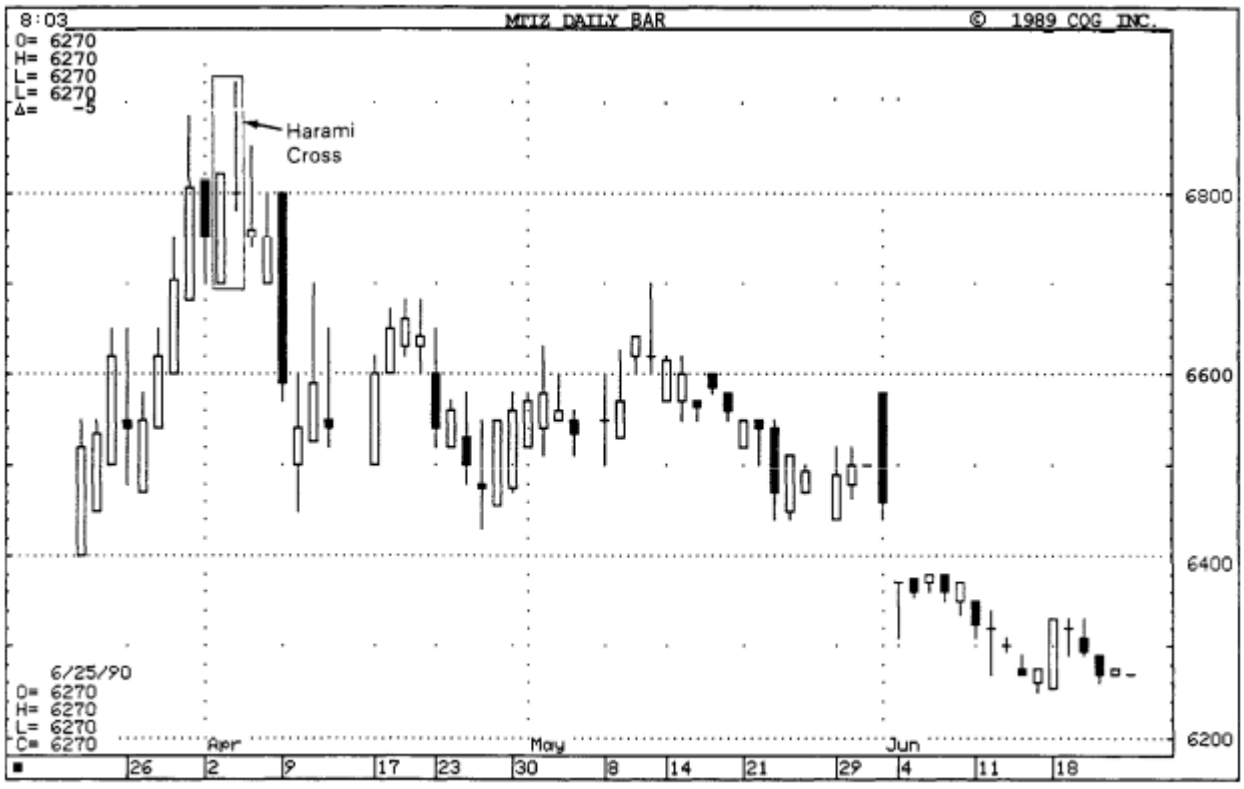


EXHIBIT **6.10.** London Tin—Three Month, 1990 (Harami Cross)

forma porque el cuerpo real va haciéndose progresivamente más pequeño, así como el spread entre la apertura y el cierre se estrecha.

Como hemos dicho, un doji precedido por un cuerpo real largo se llama Harami cross. El harami cross tiene mayor significado (mayor importancia) que un patrón harami normal. Donde el harami no es un patrón de cambio mayor, el harami cross lo es. Un harami cross ocurriendo después de una vela larga blanca es un patrón de que los traders largos ignoran su propio peligro. El harami cross también revela suelos, pero son más efectivos en techos.

En 6.10 se ilustra como el rally que empezó a mediados de Marzo terminó abruptamente cuando se formó el patrón harami cross el 2 y 3 de Abril. En 6.11 se muestra como el gran gap alcista ocurrido a mediados de Enero gritó: " Mercado de Toros ". Pero el harami cross dijo, " No más mercado alcista ". En 6.12 se muestra como una inusual vela larga negra es seguida por un doji creando un harami cross. Muestra como el mercado ha roto la tendencia bajista previa. La sesión con forma de martillo que siguió al doji del harami cross (que tanteó el mínimo reciente) dio mas pruebas de la existencia del suelo.



EXHIBIT 6.11. Corn—May 1990, Daily (Harami Cross)



EXHIBIT 6.12. Live Cattle—April 1990, Daily (Harami Cross)

TECHO Y SUELO EN PINZAS (TWEEZERS TOPS AND BOTTOMS)

Las pinzas son dos o más velas con máximos o mínimos coincidentes. Se les llama pinzas porque se les compara con ellas. En un mercado naciente alcista, el techo en pinzas se forma cuando los máximos coincidan. En uno bajista, el suelo en pinzas se forma cuando los mínimos son los mismos. Las pinzas pueden estar compuestas por cuerpos reales, sombras y/o doji. Ocurre en sesiones cercanas o consecutivas, y como tal, no son normalmente signos vitales de señales de cambio. Toman una importancia extra cuando ocurren después de un extenso movimiento o contienen otras señales bajistas (para un cambio en techo) o alcistas (para los cambios en suelos) en forma de velas. En las ilustraciones 6.13 a 6.18 se desarrolla esta idea.

En 6.13 muestra como, en una tendencia alcista; una vela larga blanca es seguida por un doji. Este patrón de dos velas, un harami cross con el mismo máximo puede ser una señal de cambio de gran significado. En 6.14 se ilustra un techo en pinzas formado por una vela larga blanca y un hombre colgado durante la siguiente sesión. Si el mercado abre por debajo del cuerpo real del hombre colgado, las probabilidades de que se haya alcanzado el techo son grandes. Para que esta visión bajista del mercado prevalezca, el mercado no debería cerrar por encima del techo en pinzas. Este conjunto de dos velas también se puede considerar un harami. Como tal, sería un patrón de cambio en techo (top reversal pattern) durante una tendencia alcista. En 6.15 mostramos un techo en pinzas junto a la segunda vela bajista de una shooting star. Aunque no sea una verdadera estrella fugaz, la segunda vela es bajista, basados en la acción del precio que la crea; el mercado abre cerca de su mínimo, hace un rally hasta los

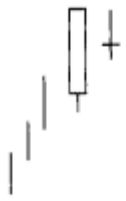


EXHIBIT 6.13. Tweezers Top and Harami Cross

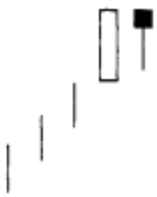


EXHIBIT 6.14. Tweezers Top and Hanging Man

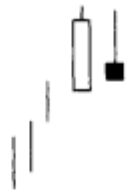


EXHIBIT 6.15. Tweezers Top and Shooting Star

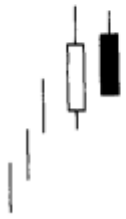


EXHIBIT 6.16. Tweezers Top and Dark-cloud Cover

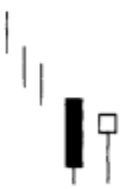


EXHIBIT 6.17. Tweezers Bottom and Hammer

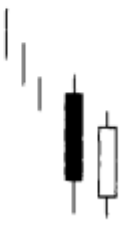


EXHIBIT 6.18. Tweezers Bottom and Piercing Pattern

máximos de la sesión anterior y entonces cierra cerca del mínimo de la sesión. Esto también se podría considerar un patrón harami.

La ilustración 6.16 muestra una variación en la cubierta de nube oscura. Aquí, el segundo día abre por encima del cierre del día anterior (en vez de hacerlo por encima del máximo del día anterior). El máximo del día de la vela negra, toca el máximo del periodo anterior y entonces falla. Esto se podría ver como una combinación de una cubierta de nube oscura y un techo en pinzas. En 6.17 se muestra una sesión en forma de martillo, que de forma exitosa prueba el mínimo de la vela larga negra anterior. El martillo, y el exitoso test del soporte, prueba que los vendedores están perdiendo el control del mercado. Esta combinación de dos velas también se puede ver como un harami. Esta podría ser otra razón para ver esta acción como un soporte importante.. La imagen 6.18 es una variación de la pauta penetrante con un suelo en pinzas añadido para una buena medición. Una verdadera vela penetrante abriría por debajo del mínimo del día anterior. En la ilustración abrió por debajo del cierre del día anterior.

Estos ejemplos en pinzas no están completos. Son representativos de cómo los techos y suelos en pinzas deberían ser confirmados por medio de otras velas indicadoras para ser valiosas herramientas de predicción. Para aquellos que quieran una perspectiva de tiempo mayor, los tweezers tops y tweezers bottoms en los gráficos semanales o mensuales, formados por velas consecutivas podrían ser un patrón de cambio importante. Esto se cumpliría incluso sin la confirmación de otras velas porque, en un gráfico semanal o mensual, por ejemplo, el mínimo hecho en la sesión anterior que es probado con éxito (Esto es, hay una sombra que llega hasta el nivel de precio) en ésta podría ser una base importante para un rally. Menos importante y menos probable que fuese una base para un rally, podría ser, en un gráfico diario, un mínimo hecho ayer que es probado con éxito (alcanzado) hoy.

En 6.19 tenemos techos y suelos en pinzas. El techo en pinzas fue confirmado cuando el segundo día completó un patrón envolvente bajista. El patrón de suelo en pinzas 1 muestra una estrella. Notar también como este suelo en pinzas de dos días fue una prueba exitosa de la pauta penetrante de la semana anterior (Esto es, hizo un intento de llegar a su nivel). El suelo en pinzas 2 es un conjunto de dos martillos. La combinación de estos dos indicadores alcistas, el suelo en pinzas y los martillos, marcan las condiciones para un rally.

En 6.20 se observa que los mínimos hechos el 24 de Enero, cerca de .95$, donde retesteó una semana después. El test no sólo fue exitoso, sino que este test, formo una pauta envolvente alcista. En 6.21 se observa que el 14 y 15 de Febrero un suelo en pinzas de dos días también, establecieron una pauta envolvente alcista. En 6.22 se ilustra un hombre colgado siguiendo a una vela larga blanca. Los máximos de ambas velas semanales (así como la siguiente) fueron los mismos, creando de esta forma un techo en pinza. Las dos velas del tweezers también fueron patrones harami. En 6.23 se muestra una variación de

una evening star aparecida a finales de Junio. Para una verdadera evening star, nos gusta ver una vela blanca larga como la primera vela del patrón. No obstante, (la evening star y su máximo) crean un área de resistencia que es



Source: CompuTrac™

EXHIBIT 6.19. Crude Oil—May 1990, Daily (Tweezers Tops and Bottoms)

sondeada por el hombre colgado de la semana siguiente. El hombre colgado tocó el máximo de la semana anterior y falló. Esto creó el techo en pinza. En la cima de Agosto de 1987, como se muestra en 6.24, la vela larga blanca de S&P seguida por un doji formó un tweezers top, el cual actuó como una resistencia la semana siguiente. Junto al techo en pinzas, un doji después de una vela larga blanca a ese nivel de precio tan alto es peligroso. Esta característica se discute en detalle en el capítulo 8.

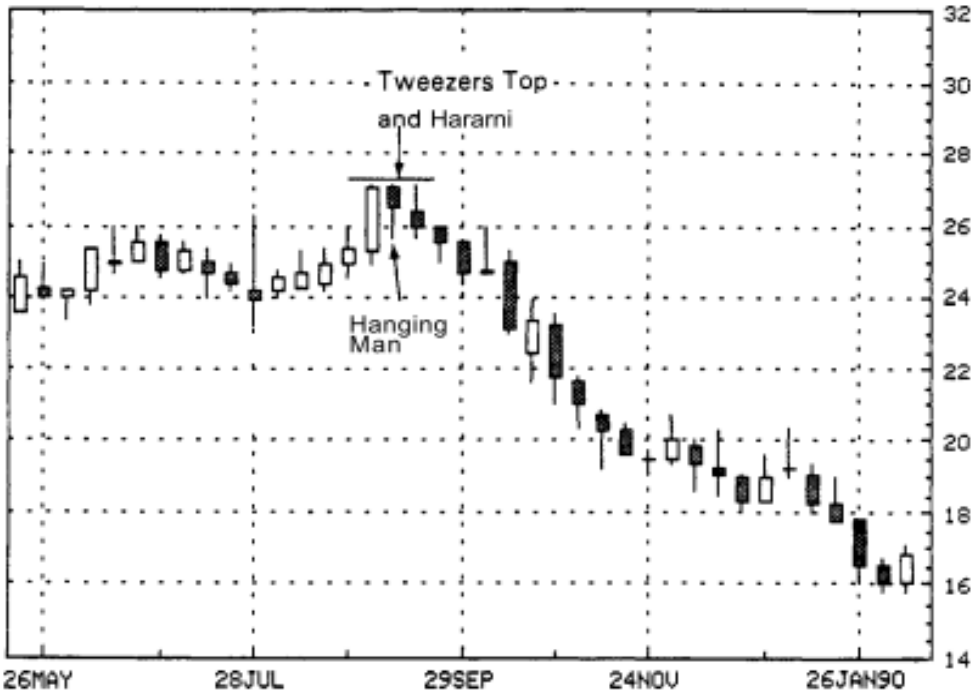


EXHIBIT **6.20.** Copper—May 1990, Daily (Tweezers Bottom)



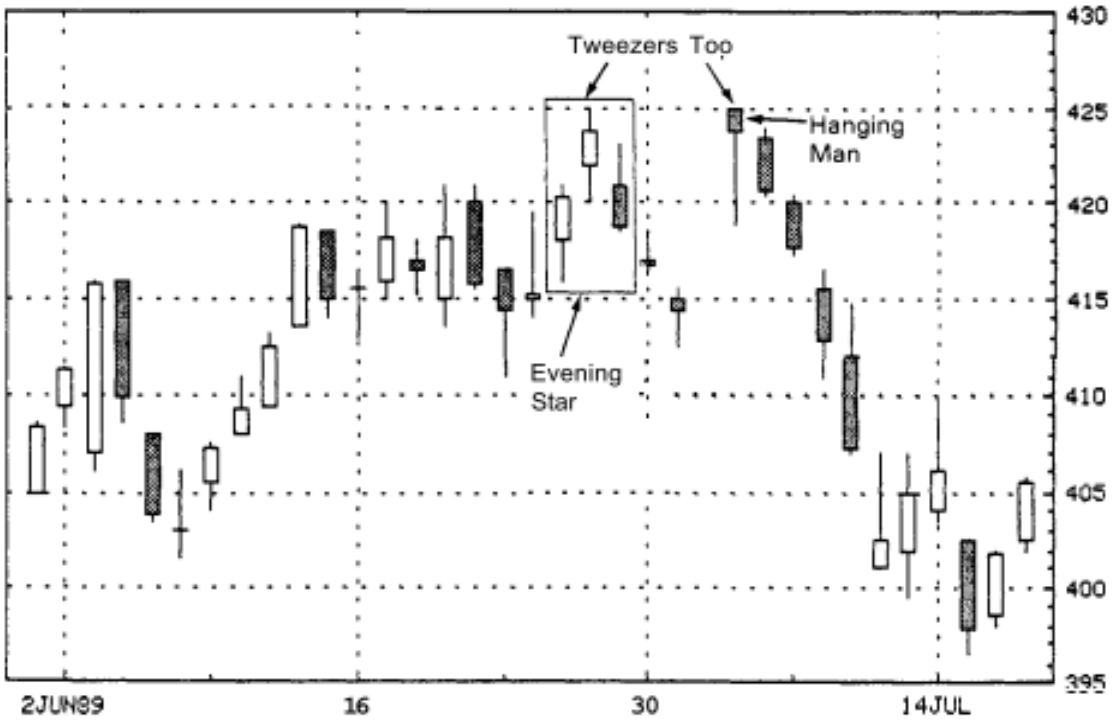
Source: CompuTrac™

EXHIBIT 6.21. Canadian Dollar—June 1990, Daily (Tweezers Bottom)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT **6.22.** Chrysler—Weekly, 1989–1990, (Tweezers Top)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT **6.23.** Wheat—December 1989, Daily (Tweezers Top)

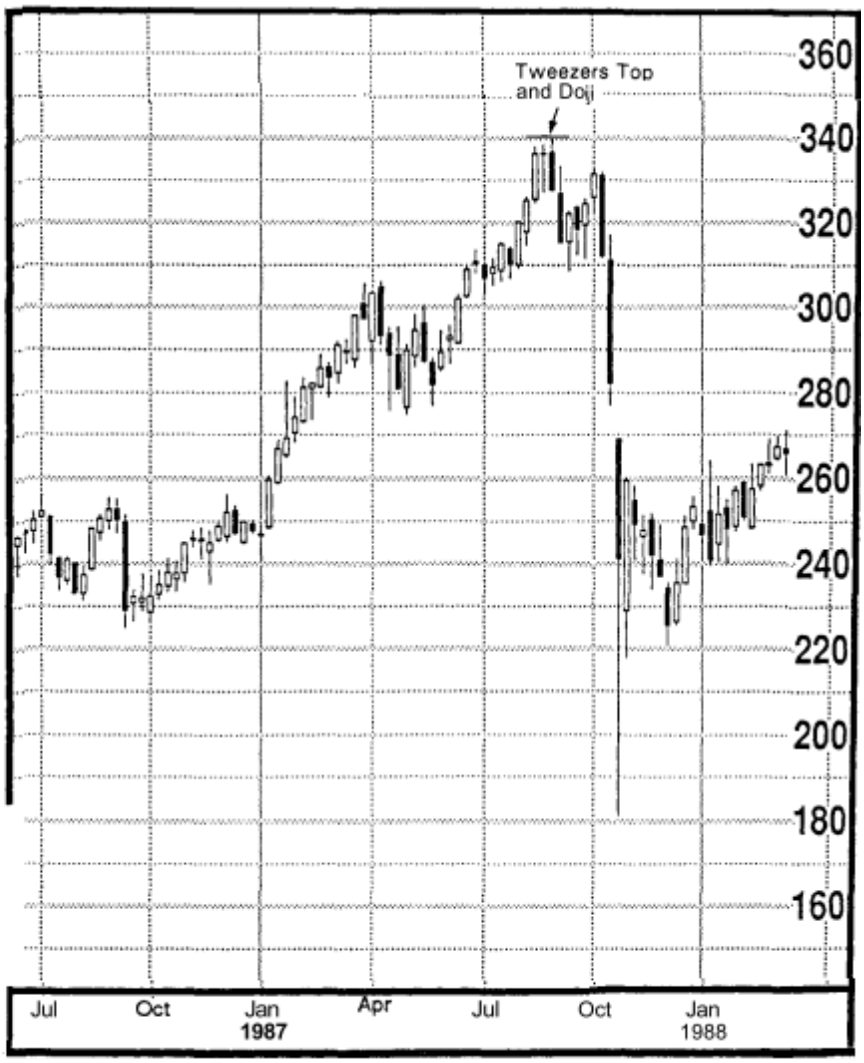


EXHIBIT **6.24.** S&P—Weekly (Tweezers Top)

Source: %Copyright 1990 Commodity Trend Service[E]

APOYO CEÑIDO (BELT-HOLD)

La Belt-Hold es un patrón de una única vela que puede ser tanto alcista como bajista. La Belt-Hold Alcista es una vela blanca fuerte que abre en el mínimo del día (o con una sombra inferior muy pequeña) y se mueve hacia arriba el resto del día. También se le llama *White Opening Shaven Bottom*. Si, como se ve en 6.25, el mercado está en un área baja del precio y aparece una Belt-Hold Alcista larga, pronostica un rally.

La Belt_Hold Bajista (6.26) es una vela larga negra que abre en el máximo de la sesión (o a unos pocos ticks del máximo) y continúa bajando durante la sesión. Si los precios son altos, la aparición de una Belt-Hold Bajista es un indicador de cambio en techo. A la vela Belt-Hold Bajista a veces también se le llama Black Opening Shaven Head.



EXHIBIT 6.25. Bullish Belt Hold

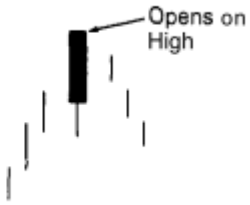


EXHIBIT 6.26. Bearish Belt Hold

Cuanto más larga es la altura de la vela Belt-Hold más significada se vuelve. Las velas de apoyo ceñido son, también, más importantes si no han aparecido durante un tiempo. El nombre real japones para la Belt-Hold es un término de sumo: *Yorikiri*. Significa " expulsar a tu oponente del ring mientras le agarras del cinturón ". Un cierre por encima de una Belt-Hold negra debería significar una reanudación de la tendencia alcista. Un cierre bajo un apoyo ceñido blanco (alcista) implica una reanudación de la presión vendedora.

En 6.27 se muestra como la vela Belt-Hold alcista 1 señaló un rally. -La Belt-Hold 2 es interesante. Confirmó un tweezers bottom desde que mantuvo los mínimos de la semana anterior. De aquí resultó un rally que terminó con un harami unas pocas semanas después.



EXHIBIT 6.27. Platinum—Weekly (Bullish Belt Hold)

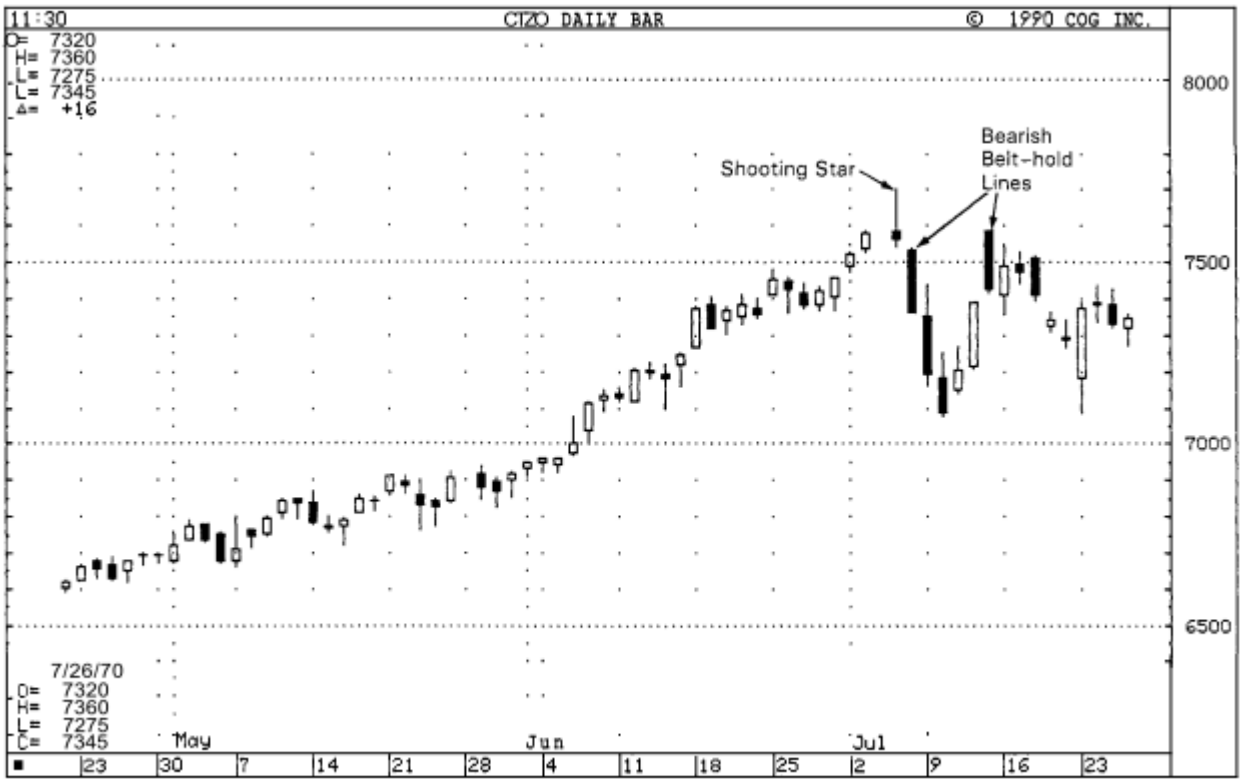


EXHIBIT **6.28.** Cotton — December 1990, Daily (Bearish Belt Hold)

La estrella fugaz fue el primer signo de problemas en 6.28. La vela bajista de la siguiente sesión confirmó el techo. Otra vela Belt-Hold bajista durante la siguiente semana reflejó la debilidad subyacente del mercado.

En 6.29 se ve un ejemplo de back-to-back Belt-Hold Bajista a mediados de Febrero. La venta que resultó, fue repentina, pero breve, como el patrón de morning star alcista que señaló el suelo.



Source: CompuTrac™

EXHIBIT **6.29.** S&P—September 1990, Daily (Bearish Belt Hold)

DOS CUERVOS EN GAP ALCISTA (UPSIDE-GAP TWO CROWS)

En 6.30 se muestra un patrón de dos cuervos en gap alcista. El gap alcista se refiere al gap entre el cuerpo real del pequeño cuerpo real negro y el cuerpo real que le precede (el cuerpo real que precede la primera vela negra es normalmente una blanca larga). Las dos velas negras son los cuervos en este patrón. Son análogas a los cuervos negros acechando desde la rama de un árbol. Basados en esta portentosa comparación, es obviamente un patrón bajista. Un patrón de dos cuervos en gap alcista ideal tiene la apertura del segundo cuerpo real negro por encima de la apertura del primer cuerpo real negro. Entonces cierra bajo el cierre de la primera vela negra.

El razonamiento del aspecto bajista de este patrón es como sigue: El mercado está en tendencia alcista y abre al alza con un gap de apertura. Los nuevos máximos fallan al mantenerse, y el mercado forma una vela negra. Pero los toros pueden tener algún socorro, al menos, porque el cierre en esta sesión de vela negra todavía se mantiene por encima del cierre del día anterior. La tercera sesión pinta un relato más bajista con otro nuevo máximo y otro fallo para mantener los en el cierre. Más negativo es que esta sesión cierre por debajo del cierre del día anterior. Si el mercado es fuerte, ¿ porque fallaron los nuevos máximos al mantenerse (para el cierre) y por que cerró más bajo?. Estas son las preguntas que los toros se hacen, nerviosos probablemente, a sí mismos. Las respuestas podrían ser que el mercado podría no ser tan fuerte como a ellos les gustaría. Si el día siguiente (esto es, la cuarta sesión) el precio falla al recuperar altura, entonces espera precios más bajos.

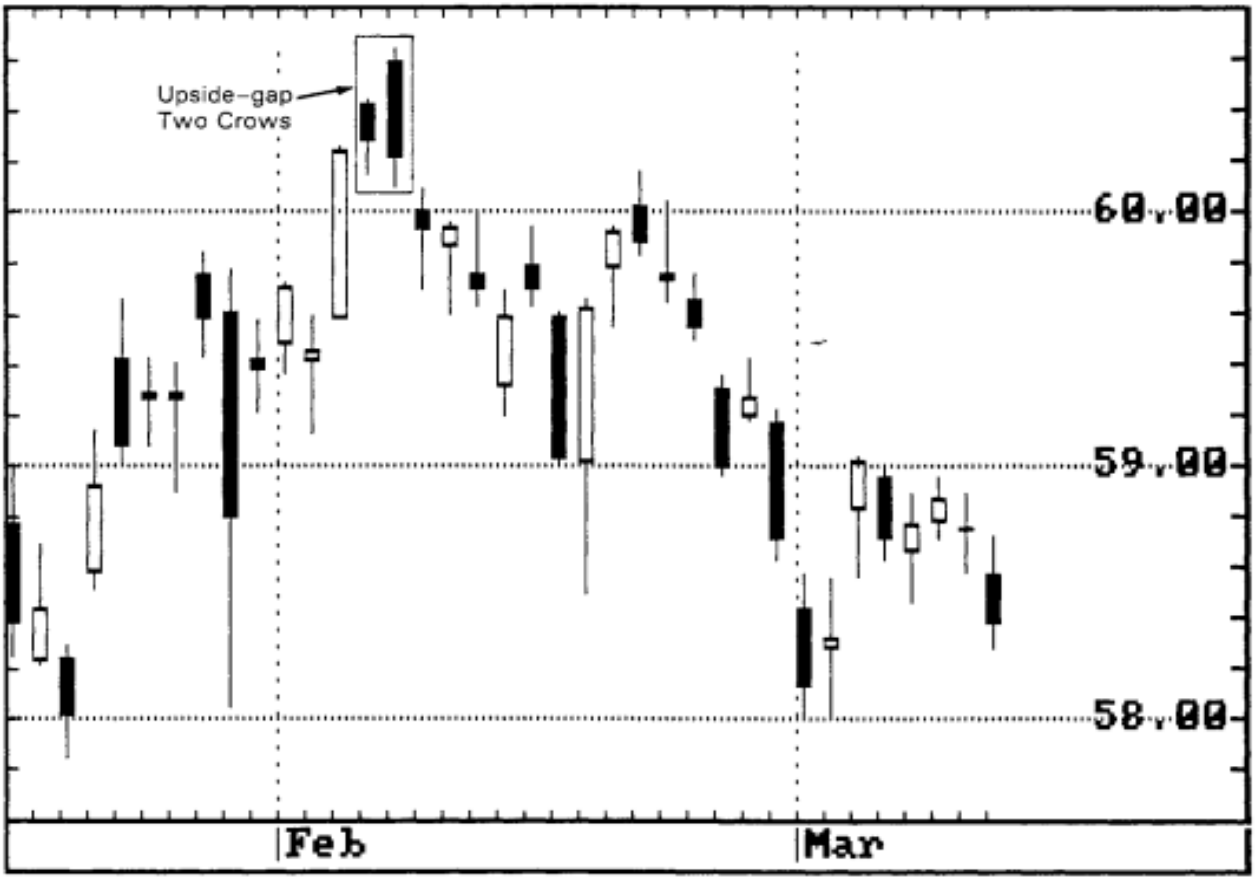
Hay un patrón relacionado que se parece un poco a los dos cuervos en gap alcista. A diferencia de los dos cuervos en gap alcista, es alcista en un mercado emergente. Como tal, es uno de los pocos patrones de continuación (otros patrones de continuación se discuten en el capítulo 7). Se llama Mat-Hold (mostrado en 6.31). Este patrón ocurre en un mercado alcista y es un patrón de continuación alcista. Las tres primeras velas son similares a los dos cuervos negros en gap alcista pero le sigue otra vela negra. Si la siguiente vela es blanca y



EXHIBIT 6.30. Upside Gap Two Crows



EXHIBIT 6.31. Mat-hold Pattern



Source: CompuTrac™

EXHIBIT **6.32.** Deutschemark—March 1990, Daily (Upside-gap Two Crows)

tiene un gap por encima de la sombra superior de la última vela negra, o cierra por encima del máximo de la última vela negra, entonces las compras están garantizadas. Este patrón puede tener dos, tres o cuatro velas negras. Los dos cuervos en gap alcista y el Mat-Hold son relativamente raros.

En 6.32 se muestra un buen ejemplo de este tipo de patrón dos cuervos en gap alcista. A principios de Febrero, los dos cuervos volaron por encima de la vela larga blanca. Este patrón concluyó el rally que empezó un mes antes.

En 6.33 uno puede ver que el 27 de Noviembre Copper (el cobre) presionó por medio de una sesión blanca larga. Los nuevos máximos en las siguientes dos sesiones fallaron en el intento de mantenerse. La sesión de la segunda vela negra hizo esto dentro de un patrón de dos cuervos en gap alcista. A continuación, el mercado se deslizó hasta que un doji y un tweezers bottom crean una plataforma para otra onda mayor.

En 6.34 se muestra un clásico ejemplo del raro patrón Mat-Hold. Una vela blanca fuerte seguida por una vela negra que tiene un gap por encima. Dos velas negras pequeñas seguidas por una vela blanca completa el patrón Mat-Hold. Notar como este patrón no es muy diferente al de Dos cuervos en gap alcista (recuerda que el Mat-Hold puede tener también dos, en lugar de tres pequeñas velas negras como los dos cuervos en gap alcista).

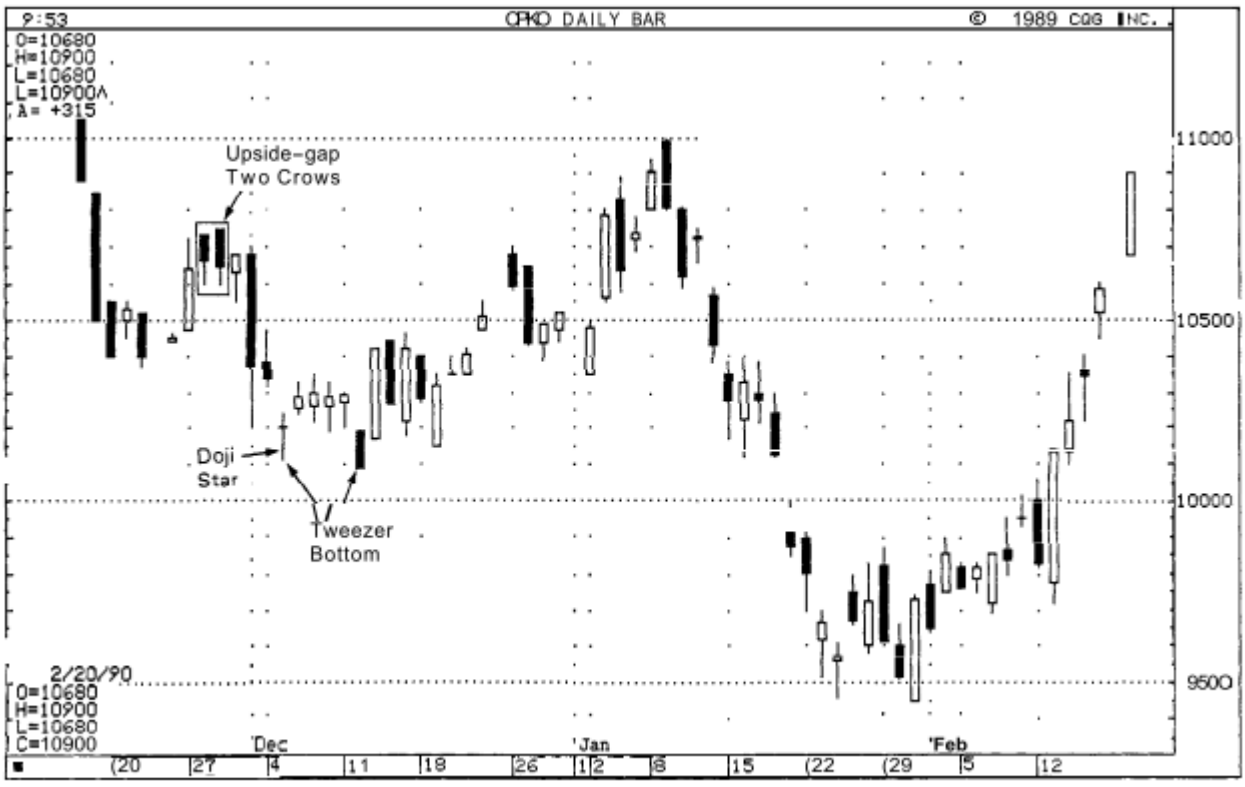


EXHIBIT 6.33. Copper—May **1990,** Daily (Upside-gap Two Crows)

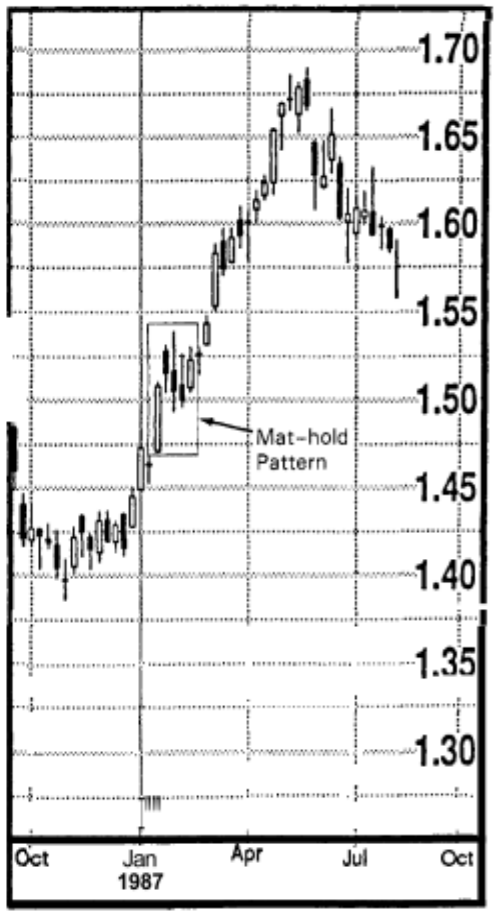


EXHIBIT 6.34. British Pound—Weekly (Mat-hold Pattern).

source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service®

La principal diferencia es la aparición de la vela blanca al final, lo que convierte este patrón en alcista. Así, para los dos cuervos en gap alcista, sugiero que coloques un stop en un cierre por encima del máximo de la segunda vela negra.

TRES CUERVOS NEGROS (TRHEE BLACK CROWS)

El patrón dos cuervos en gap alcista está compuesto por dos velas negras. Si hay tres velas descendientes consecutivas negras, se les llama tres cuervos negros (6.35). Los tres cuervos negros presagian precios más bajos si aparecen en niveles de precios altos o después de un avance maduro. Los tres cuervos también se les llama a veces *tres cuervos alados*. Los japoneses tienen una expresión *Las malas noticias tienen alas*. Este es un dicho apropiado para el patrón de tres cuervos alados. Los tres cuervos son, como su nombre indica, tres velas negras. Así como la imagen que evocan (un grupo de cuervos posados en un árbol largo y muerto) los tres cuervos tienen implicaciones bajistas. Las tres velas deberían cerrar en o cerca de sus mínimos. Cada una de las aperturas debería estar también dentro del cuerpo real de la sesión anterior. Al analista también le gustaría ver el cuerpo real de la primera vela de los tres cuerpos por debajo del máximo de la sesión anterior blanca.

En 6.36 se observa un buen ejemplo de un patrón de tres cuervos. A mediados de Junio aparecieron los tres cuervos negros. Otro patrón de tres cuervos negros apareció un mes después a mediados de Julio. Los tres cuervos de Julio también fallaron en los máximos de los tres cuervos de Junio, cerca del nivel de 33.000. Esto formó un doble techo. En 6.37 observamos otro ejemplo de este patrón. El 15 de Junio fue el primero de los tres cuervos. Un aspecto interesante de estos tres cuervos es que la apertura de la segunda y tercera vela negra están en, o muy cerca del cierre de la vela negra anterior. A esto se le refiere como *tres cuervos idénticos* (identical three crows). Se le considera especialmente bajista, pero es un patrón muy raro.



EXHIBIT 6.35. Three Crows

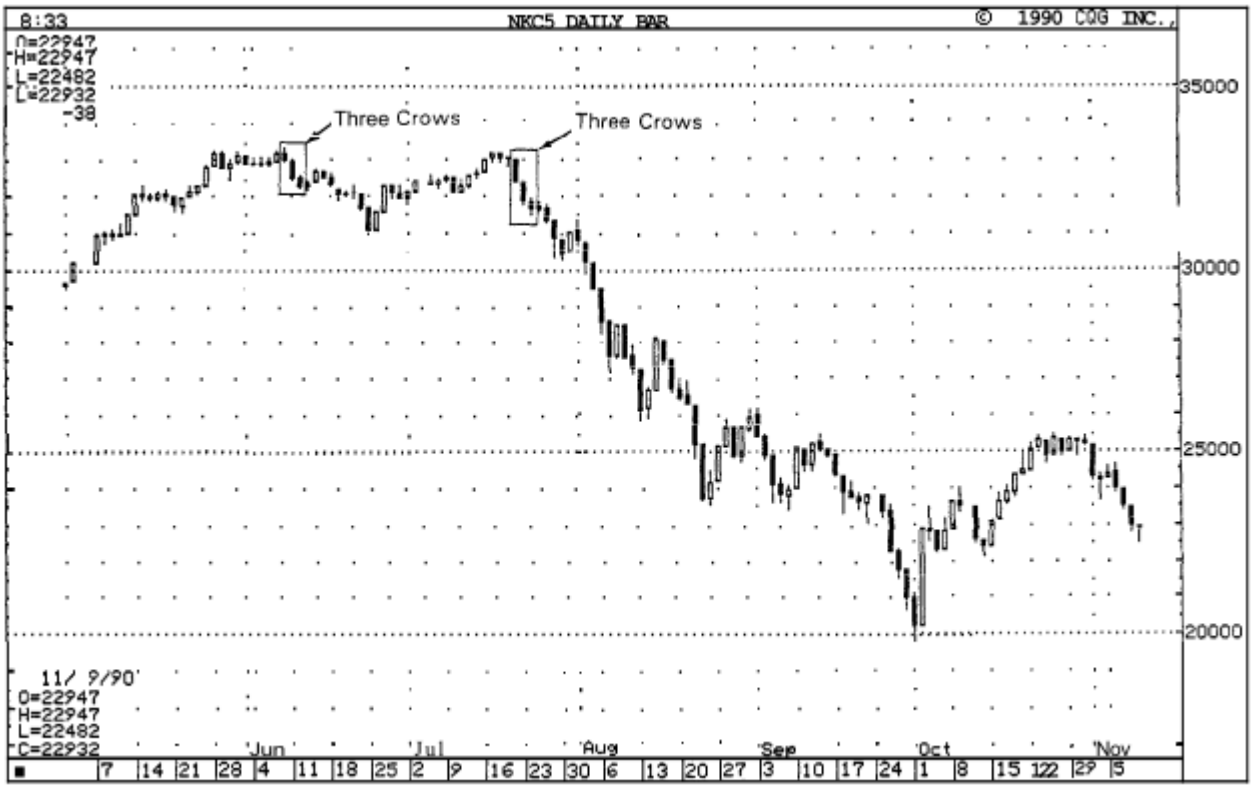


EXHIBIT 6.36. Nikkei—Daily, **1990** (Three Crows)

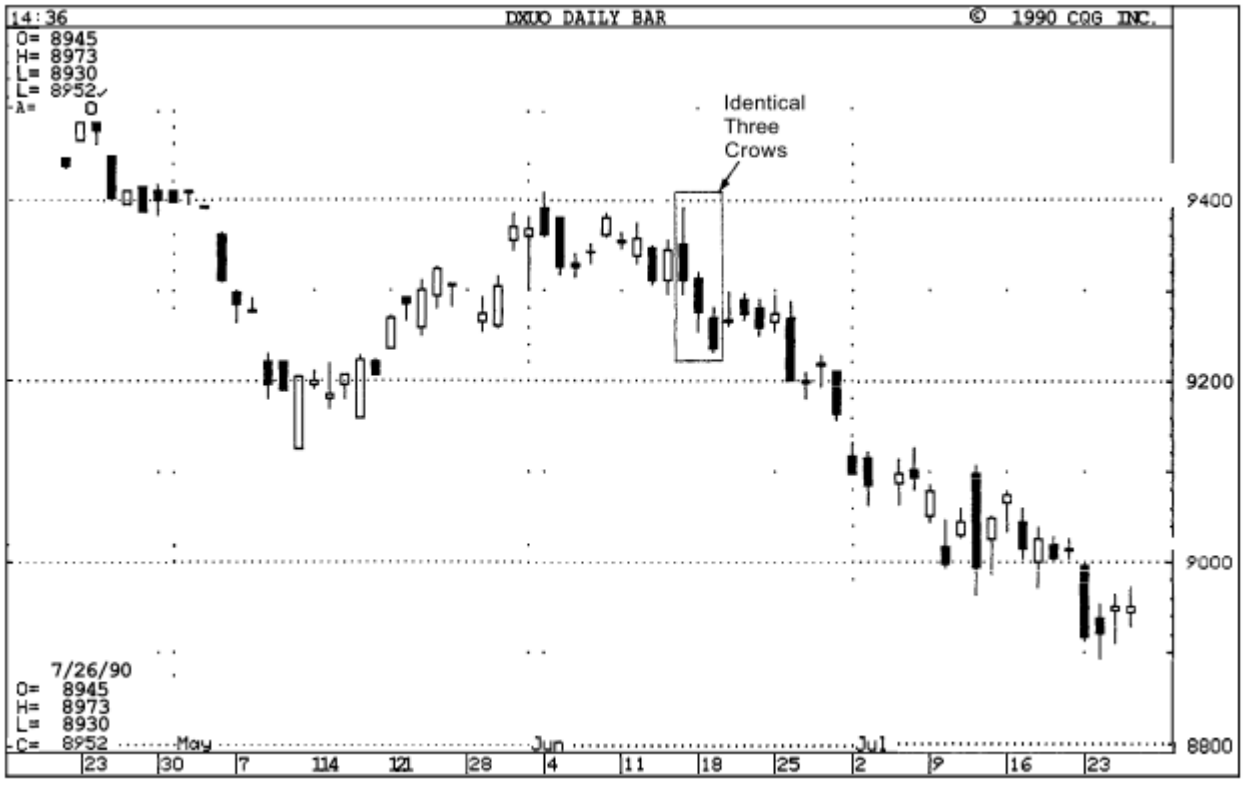


EXHIBIT 6.37. Dollar Index—September **1990,** Daily (Three Crows)



EXHIBIT 6.38. Bullish Counterattack Line

VELAS DE CONTRAATAQUE (COUNTERATTACK LINES)

Las velas de contraataque se forman cuando dos velas de colores opuestos tienen el mismo cierre. La mejor forma de describir este patrón es por medio de las ilustraciones 6.38 y 6.39. En 6.38 se ve un ejemplo de vela de contraataque alcista. Este patrón ocurre durante un descenso. La primera vela de este patrón es una larga negra. La siguiente sesión abre bruscamente más abajo. En este punto los osos sienten confianza. Los toros efectúan su contraataque, presionan el precio para que regrese a la zona alta y deshacer los cambios desde el cierre anterior. La tendencia previa bajista ha sido reprimida.

El contraataque alcista es comparable a la vela penetrante alcista (de la pauta penetrante). Si las recuerdas, la vela penetrante tiene la misma configuración (con dos velas) como las que muestra el patrón de contraataque. La diferencia principal es que la vela alcista de contraataque normalmente no se mueve dentro del cuerpo real blanco de la sesión anterior. Sólo regresa al cierre de la sesión anterior. La segunda vela de la pauta penetrante empuja así hacia el interior del cuerpo real negro. De forma consecuente, la pauta penetrante es un indicador de cambio en suelo mas significado que esta vela de contraataque alcista. No obstante, como se muestra en gráficos más adelante, la vela de contraataque debería ser respetada.

Las velas de contraataque alcista también son similares (o pueden parecerlo) al patrón In-Neck Line Bajista (mirar capítulo 4, imagen 4.31). La diferencia es que la vela larga de contraataque alcista es mas larga que la vela blanca del patrón In-Neck Line. En otras palabras, con la vela de contraataque el mercado abre bruscamente más bajo y entonces hace un sprint de vuelta al cierre previo, mientras que In-Neck Line abre ligeramente por debajo y entonces se mueve de regreso al cierre anterior.

En 6.39 se ilustra una vela de contraataque bajista. Es un patrón de cambio en techo en el que se debería parar el rally anterior. La primera vela, una larga y blanca, mantiene el momentum activado. La apertura de la siguiente sesión se produce tras un gap alcista. Entonces los osos vuelven a la lucha y a empujar el

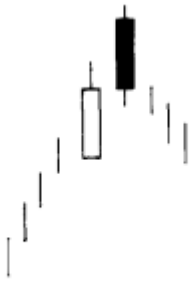


EXHIBIT 6.39. Bearish Counterattack Line

precio hacia el cierre del día anterior. La marea de toros optimistas en la apertura del segundo día probablemente se volvió aprensiva al cierre.

Así como la vela de contraataque alcista está relacionada con la vela penetrante, la vela de contraataque bajista está relacionada con la cubierta de nube oscura. La vela de contraataque bajista, como la cubierta de nube oscura, abre por encima del máximo del día anterior. A diferencia de la cubierta de nube oscura, sin embargo, el cierre no entrará en la vela blanca del día anterior. De esta forma, la cubierta de nube oscura envía una señal más fuerte de cambio en techo de lo que lo hace la vela de contraataque bajista.

Una consideración importante acerca de estas velas de contraataque es la forma en la que abre la segunda sesión. Si lo hace de forma robusta y por encima (en el caso del contraataque bajista) o bruscamente y por debajo (en el caso alcista). La idea es que en la apertura del segundo día de este patrón, el mercado se ha movido fuertemente en la dirección de la tendencia original. Entonces, sorpresa!. Al cierre, se mueve de regreso para deshacer los cambios de la sesión anterior.

El 29 de Mayo, mostrado en 6.40, la vela blanca reforzó el aspecto alcista del rally que empezó la semana anterior. Por supuesto, el 30 de Mayo, el mercado surgió por encima de la apertura. Sin embargo rodó colina abajo el resto de la sesión. Para el cierre, el mercado había caído y vuelto al mismo cierre anterior. Estas dos sesiones, 29 y 30 de Mayo constituyeron un patrón de contraataque bajista.

En 6.41 se muestra un rally terminado con la vela de contraataque bajista. En 6.42 se observa como el precio cayó en cascada, lo cual empezó con la pauta envolvente bajista en Marzo de 1989, y terminó con el contraataque alcista unos pocos meses después. Recuerda, todos los indicadores de cambio de tendencia, como la vela de contraataque, lo que te dicen es que la tendencia cambiará. Esto no significa que el precio invierta su dirección. Aquí hay un ejemplo de cómo un patrón de cambio alcista señaló que la tendencia anterior bajista estaba acabada, así como que la tendencia fue de bajista a lateral. Este ejemplo también muestra que los cierres no tienen que ser idénticos para hacer válido el patrón. En 6.43 uno puede ver como el preció se desgastó desde la shooting star hasta que apareció la vela de contraataque alcista. Otra característica positiva respecto a la

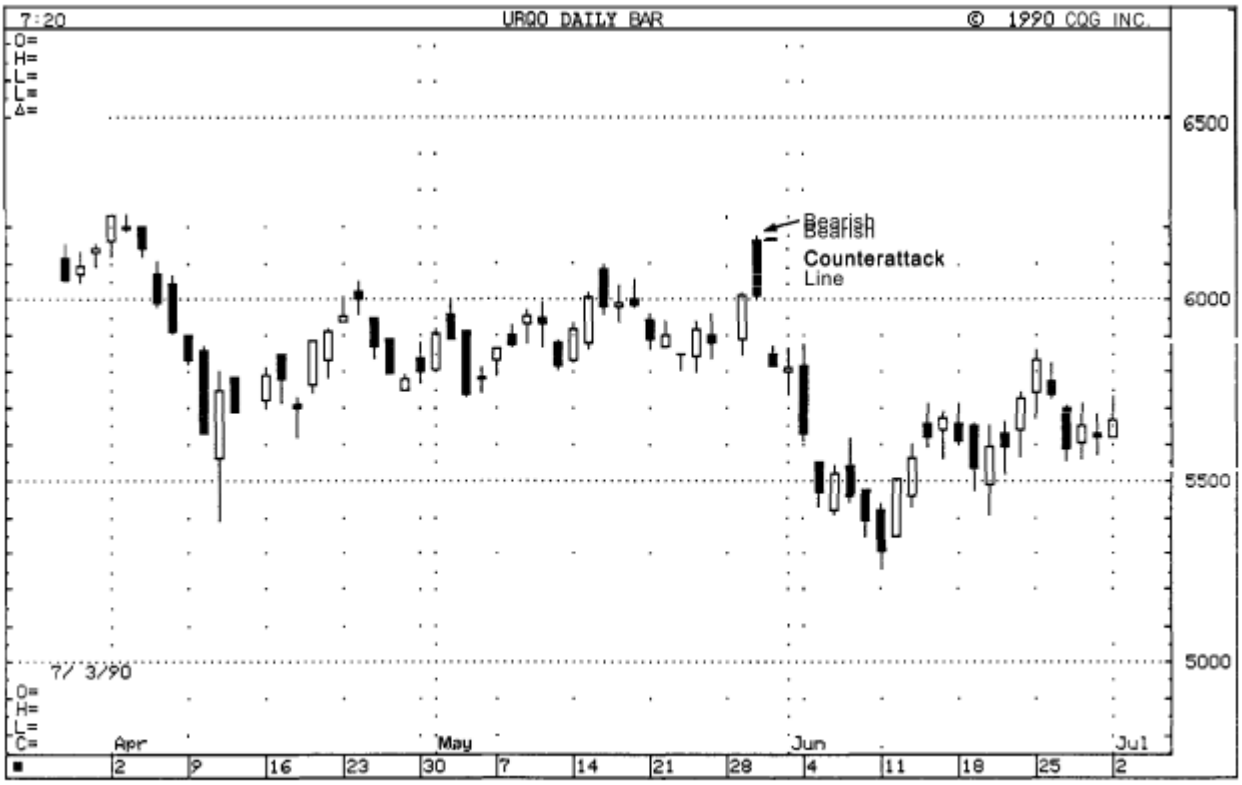


EXHIBIT 6.40. Unleaded Gas—August 1990, Daily (Bearish Counterattack Line)



Source: Quick 10E Information Systems

EXHIBIT 6.41. Yen—Weekly **1990** (Bearish Counterattack Line)

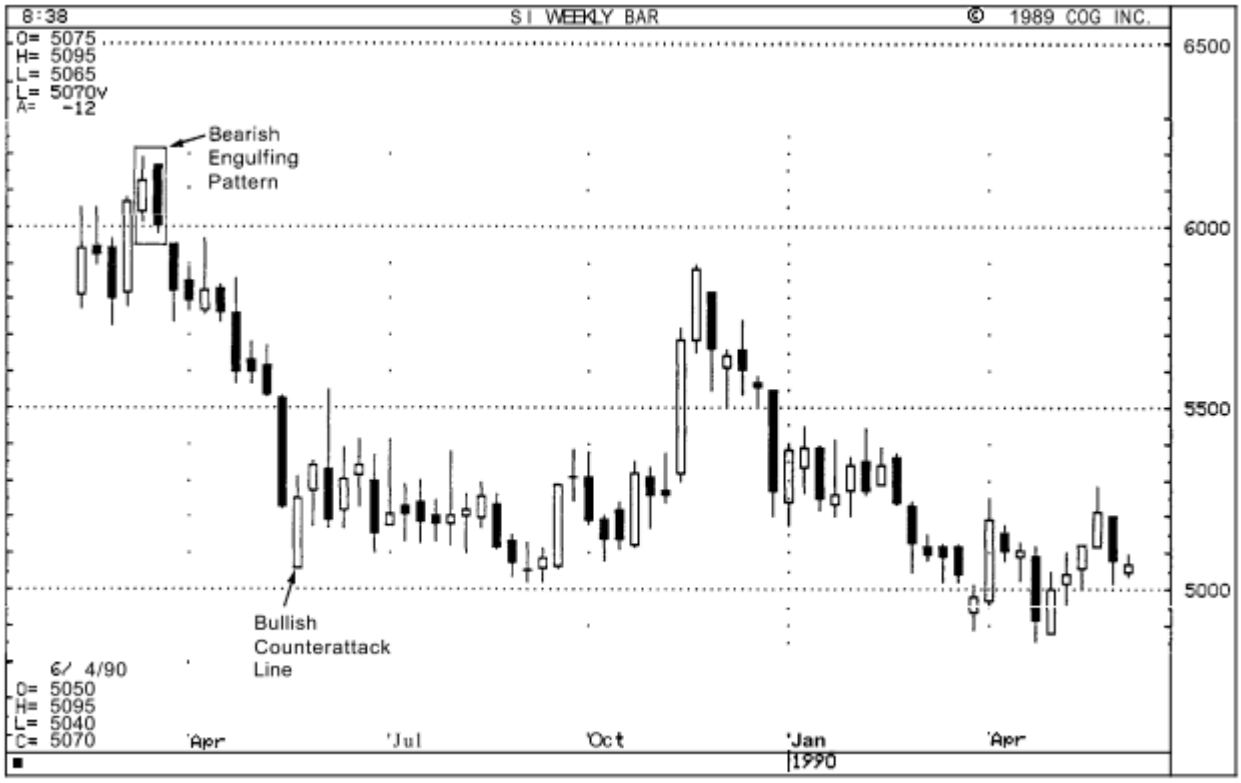


EXHIBIT 6.42. Silver—Weekly (Bullish Counterattack Lines)



EXHIBIT 6.43. Live Cattle—October **1990,** Daily (Bullish Counterattack Line)

vela de contraataque alcista es que fue una sesión que abrió por debajo del área de soporte de finales de Julio y primeros de Agosto, pero no obstante, los nuevos mínimos no se pudieron mantener. Esto mostró que los osos no pudieron tomar el control del mercado.

TRES MONTAÑAS Y TRES RIOS (THREE MOUNTAINS & TRHEE RIVERS)

Hay un grupo de patrones de suelo y techo de largo plazo que incluye las " Tres montañas ", " los tres ríos " , " Three Buddha Tops ", " Dumpling Tops ", " Fry Pan Bottoms ", " Tower Tops and Bottoms ". Similar al triple techo occidental, el japones tiene un techo de tres montanas (mirar 6.44). Se supone que representa un techo mayor. Si el mercado vuelve de un máximo tres veces o hace tres intentos de romper el máximo, se le considera un techo de tres montañas. El punto máximo de la montaña final debería confirmarse con un indicador bajista (por ejemplo, un doji o una cubierta de nube oscura).

Si la montaña central de un techo de tres montañas es el más alto, es un tipo especial de tres montañas llamado " Three Buddha Top " (Techo de tres Budas) (mirar 6.45). El motivo de este nombre es debido a los templos budistas, hay un gran Buda central con pequeños Budas (esto es, santos) a ambos lados. Esta es una analogía perfecta al patrón Hombro-Cabeza-Hombro (H-C-H). Aunque el Techo de Tres Budas es una analogía del patrón, la teoría sobre el patrón japones de Tres Budas fue usada más de cien años antes de que el H-C-H fuese conocido en América. (La referencia más antigua que he visto al H-C-H en Estados Unidos fue por Richard Schabacker en la década de 1930. Para aquellos que están familiarizados con el libro (ya clásico) de Edwards y Magee

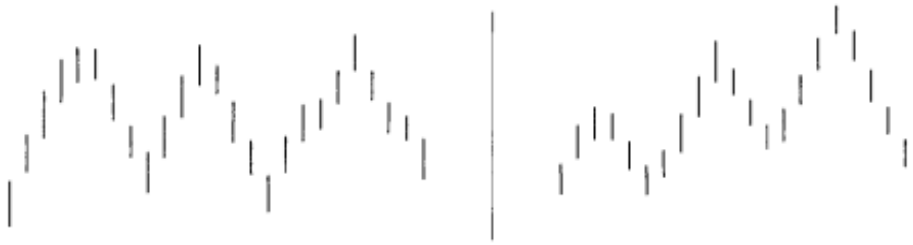


EXHIBIT 6.44. Three Mountain Tops



EXHIBIT 6.45. Three Buddha Top



EXHIBIT 6.46. Three River Bottom



EXHIBIT 6.47. Inverted Three Buddha

" Tecnical Analysis of Stock Trends ", mucho del material de ese libro esta basado en el trabajo de Schabacker. Schabacker era el padrastro de Edwards). Es intrigante como los observadores del mercado han llegado al mismo patrón. La psicología del mercado es la misma en todo el mundo, o, como dice un proverbio japones " El tono del canto de un pájaro es el mismo en cualquier lugar ".

El patrón de Suelo de tres ríos (Mirar 6.46) es lo opuesto al techo de tres montañas. Este ocurre cuando el mercado prueba un nivel de suelo tres veces. La cima de los abrevaderos se debería exceder para confirmar un suelo. El equivalente de suelo en H-C-H occidental (También llamado H-C-H invertido) se le llama " Patrón de suelo de tres ríos modificado " o " Patrón de Tres Budas Invertido " (Ver 6.47).

En 6.48 se observa un gráfico inusual en el que hay varias manifestaciones del techo de tres montañas. Son como siguen:

1) Las áreas 1, 2 y 3 constituyeron un patrón de Tres Budas debido a que la montaña central tiene el pico más alto de los tres. El techo de la tercera montaña fue una vela evening star. La venta que se originó con la tercera montaña concluyó con el patrón morning star de Junio.
2) Se producen tres picos del precio en A, B y C. Algunos técnicos japoneses vieron las tres montañas como tres intentos de hacer nuevos máximos, como tres ondas que suben. La tercera onda que sube se supone que es una cresta (el escenario en este caso). Los tres presionaron para los nuevos máximos y después del tercero lo dejaron, los toros se rindieron. El pico de la tercera montaña (c) fue una evening star.
3) Mientras algunos técnicos ven las tres montañas como un despertar en tres fases, otros las vieron como repeticiones del test del mismo pico de precio. Esto es lo que ocurre en la áreas C, D y E. El área D señala un techo por medio de una cubierta de nube oscura; E señala con un hombre colgado seguido de un doji.

Cada una de las tres montañas mostradas en 6.49 ilustra evidencias de velas bajistas. El área 1 es un patrón envolvente bajista, el área 2 es un hombre

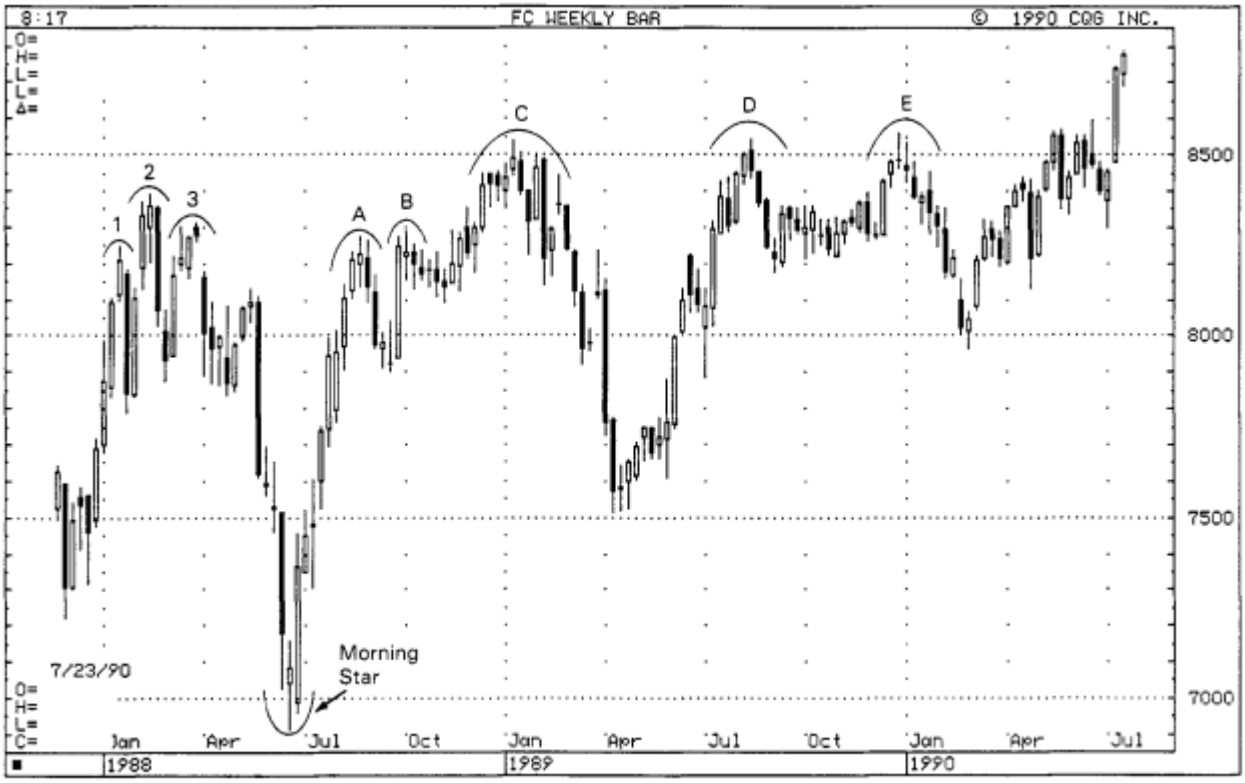
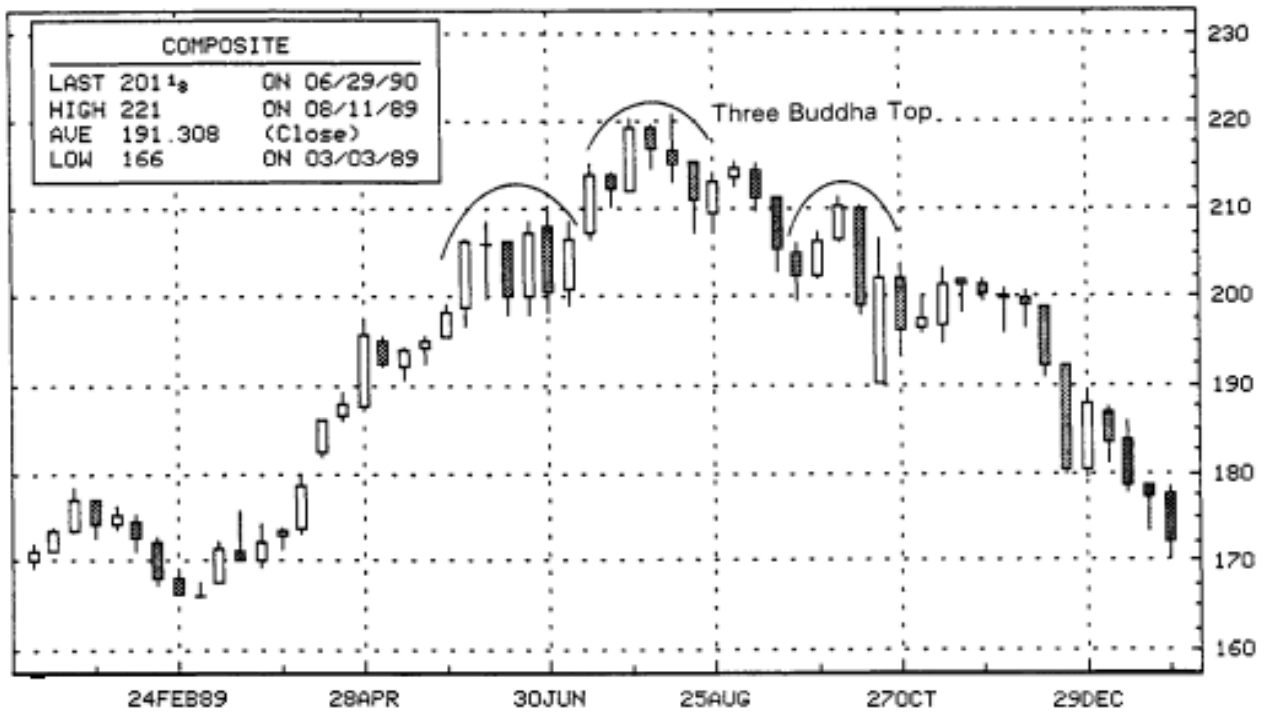


EXHIBIT 6.48. Feeder Cattle—Weekly (Three Mountain Tops)



EXHIBIT 6.49. Live Hogs—August 1990, Daily (Three Mountain Top)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 6.50. CBS--Weekly (Three Buddha Top)

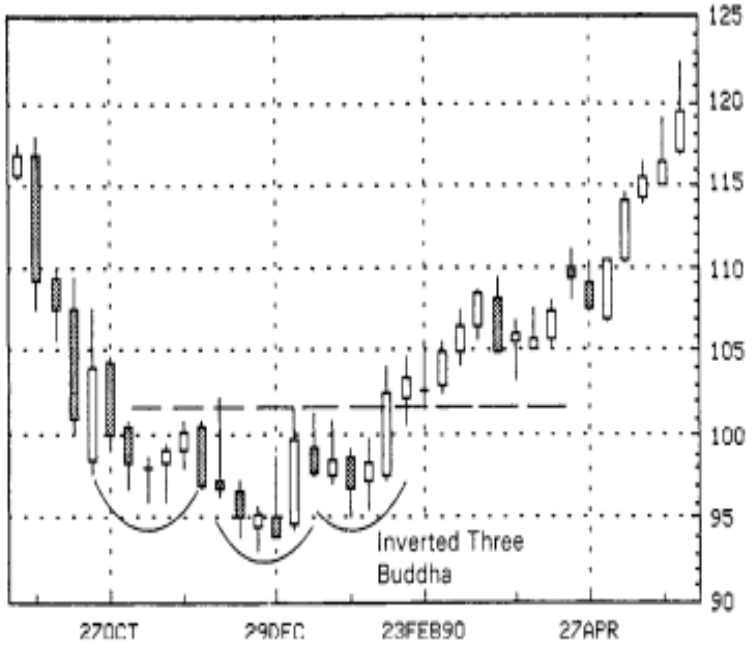
colgado seguido por dos doji y el área 3 es otra pauta envolvente. Desde el momento que la montaña central formó el pico más alto (en 6.50), éste patrón se convirtió en un patrón de Tres Budas. El cuerpo real negro dentro del cuerpo real blanco anterior formó un harami en el pico del máximo de la montaña central.

Como se ilustra en 6.51, hubo un patrón Tres Budas invertido en 1988 (esto es, similar a un H-C-H invertido). Cada uno de estos suelos A, B y C tuvo velas indicadoras alcistas. En A, apareció un martillo. En B, apareció otro martillo que era parte de un patrón morning star (el rally de la morning star terminó con la cubierta de nube oscura). En C, apareció una pauta penetrante (que era casi una pauta envolvente alcista). Una vez que los toros produjeron un gap alcista para sortear la línea de tendencia bajista (o también línea de resistencia) la tendencia se giró al alza. Los gaps son llamados *ventanas* por los técnicos japoneses. (Las ventanas serán tratadas en profundidad en el próximo capítulo de patrones de continuación). Aunque me refiera a los gaps en este capítulo, el lector debería notar la visión japonesa de los gaps, (esto es, las ventanas) como patrones de continuación. Así, un gap más alto (por encima) es alcista y un gap por debajo es bajista. En este ejemplo, el gap por encima tuvo implicaciones alcistas. La actividad del precio desde el tercer cuarto de 1989 hasta el primero de 1990 efectuó un techo de Tres Budas.

Para que el suelo de tres ríos (incluido éste) proporcione una señal de compra, debería haber un cierre, por medio de una vela blanca, por encima de



EXHIBIT 6.51. Crude Oil—Weekly (Inverted Three Buddha Bottom and Three Buddha Top)



Source: Bloomberg L.P

EXHIBIT 6.52. IBM—Weekly (Inverted Three Buddha Bottom)

los picos de los abrevaderos (6.52). En este caso, sería por encima de los 102$. Notar como en este caso, el nivel de 102$ se convirtió en soporte de la venta en Marzo.

LA IMPORTANCIA DEL NUMERO TRES EN ANALISIS DE VELAS

El énfasis en los triples techos y suelos por los japoneses probablemente tenga que ver con la importancia del número tres en la cultura japonesa. Nosotros, como occidentales, no veremos nada especial en los tres picos. Nuestra visión sería un doble techo y, más rara vez, techos que han sido probados cuatro veces que pueden ser tan significados como el triple techo. Pero los japoneses piensan de forma distinta. Y quizás puedan mostrarnos una parte del análisis occidental que puede que hayamos pasado por alto. Intriga la cantidad de patrones y conceptos técnicos basados en el número tres que hay en el análisis técnico occidental, así como en gráficos de velas japonesas. Lo siguiente es una cita del libro de John Murphy *Technical Analysis of the Futures Markets.*

" Es interesante fijarse cuan a menudo aparece el número tres en el estudio del análisis técnico y el importante rol que desempeña en tantos y tantos enfoques técnicos. Por ejemplo, el Principio del Abanico usa tres líneas; los mayores mercados alcistas y bajistas tienen tres fases (Teoría de Dow y Ondas de Elliott); hay tres tipos de gaps, algunos de los más conocidos patrones de cambio, tales como el triple techo y el H-C-H tienen tres picos prominentes; hay tres tipos distintos de clasificar las tendencias (mayor, secundaria y menor) y tres direcciones de tendencia (arriba, abajo y lateral); entre los patrones de continuación aceptados de forma general, hay tres tipos de triángulos – el simétrico, ascendente y descendente; hay tres fuentes principales de información- precio, volumen y posiciones abiertas (open interest). Por la razón que sea, el número tres juega un papel prominente en todo el campo del análisis técnico "

John Murphy

Jhon Murphy se estaba refiriendo, por supuesto, al análisis técnico occidental. Pero su frase, " el número tres juega un papel importante " es especialmente cierta en el análisis de velas japonesas. En el Japón pre-moderno, el número tres tenía una asociación casi mística. Hay un dicho que reza " tres veces afortunado " que expresa esta creencia. A modo de paréntesis, mientras que el número tres es considerado como afortunado, el número cuatro es visto como una cifra aprensiva. La razón de esta creencia es fácil de determinar- en Japones la pronunciación para el número cuatro y la palabra muerte son la misma.

Algunos detalles de la frecuencia del tres en los gráficos de velas son como siguen: Están los tres soldados blancos que presagian un rally; los tres cuervos negros que señalan una caída de precios; Patrones de techo incluidos el Techo de

tres montañas, el patrón Tres Budas, el suelo de Tres ríos, las tres ventanas (mirar capítulo 7) el cual define la extensión de un movimiento; los tres métodos (mirar capítulo 7); y los patrones de tres velas incluidos la morning star y la evening star. Los japoneses también creen que si una ventana (durante un mercado naciente) no se cierra en los tres días siguientes, el mercado hará un rally.

DUMPLING TOPS Y FRY PAN BOTTOMS

El dumpling top (mirar 6.53) normalmente tiene un cuerpo real pequeño con el que el mercado forma un patrón convexo. Cuando el mercado hace un gap bajista, ocurre una confirmación de dumpling top. Este patrón es el mismo que los techos y suelos redondos en Occidente. El dumpling top debería tener una ventana por el lado inferior como prueba del techo.

El Fry pan bottom (en 6.54) refleja un mercado que está haciendo un suelo y cuyo comportamiento del precio forma un diseño cóncavo y entonces se abre una ventana por el lado alcista. Tiene el mismo nivel de aparición que un suelo redondo occidental, pero el suelo en Fry pan bottom debería tener una ventana en el movimiento al alza para confirmar el suelo.

El techo redondo y los cuerpos reales pequeños como techos de mercado son indicativos de un dumpling top como hemos visto en 6.55. Nótese como el doji fue el pico del mercado con la ventana bajista ayudando a confirmar el patrón de techo en dumpling top. El hecho es que la vela negra después de la ventana fue un Belt-Hold negro, que fue otra razón para una perspectiva bajista. En 6.56 se muestra un Fry pan bottom cuyos puntos mínimos o más bajos, el 27 y 28 de Abril formaron un patrón harami. La ventana a primeros de Mayo fundamentó el Fry pan bottom que había tenido lugar.

La ilustración 6.57 muestra una lograda formación de Fry pan bottom. La confirmación alcista vino en la vela 2. Aunque el mercado no formase una ventana entre las velas 1 y 2, el hecho de que el máximo para la vela 1 fue 1.000$ y el mínimo para la vela 2 fue de 997$, significó perder una ventana por 4 ticks.



EXHIBIT 6.53. Dumpling Top

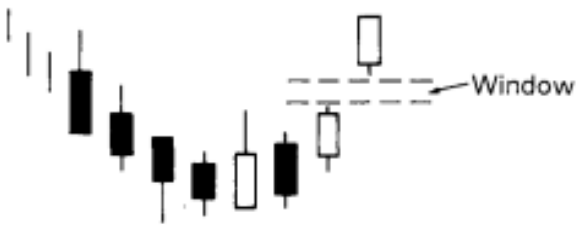
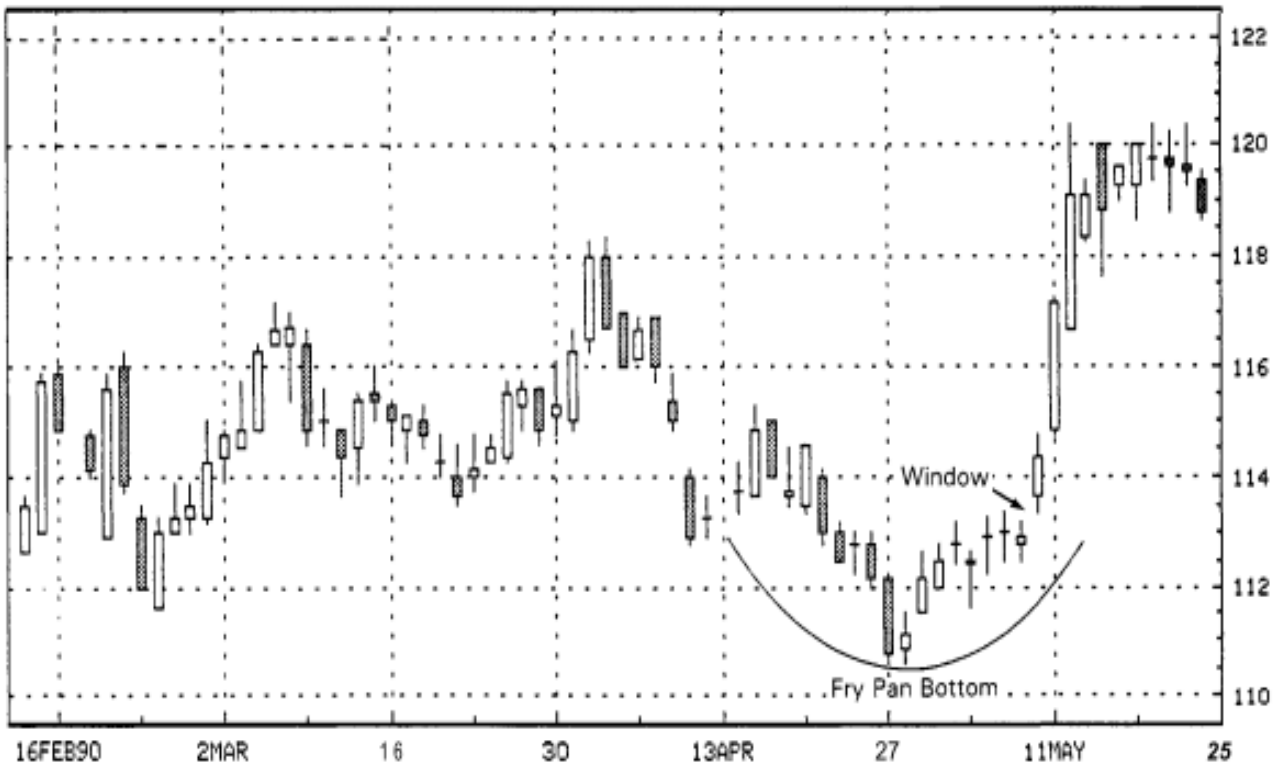


EXHIBIT 6.54. Fry **Pan** Bottom



EXHIBIT 6.55. Dow Jones Industrials—1990 (Dumpling Top)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 6.56. Atlantic Richfield—1990, Daily (Fry Pan Bottom)

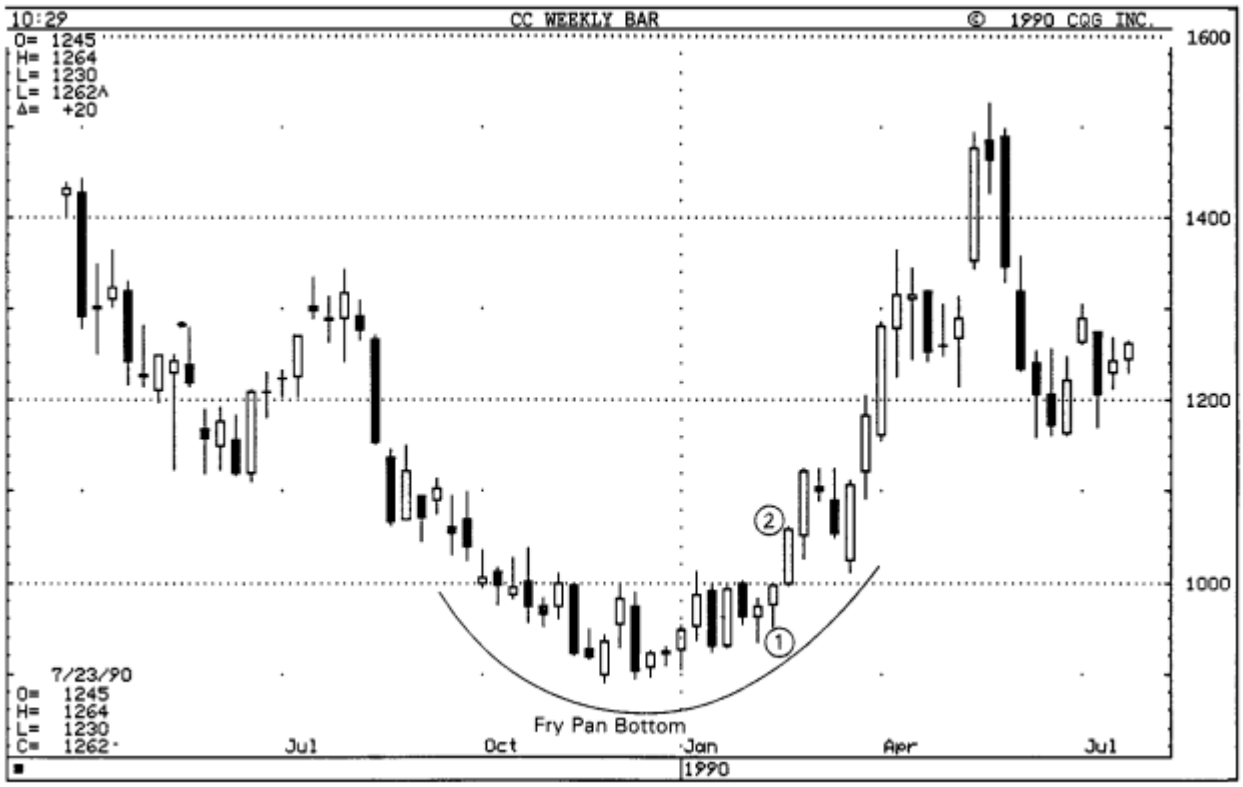


EXHIBIT 6.57. Cocoa—Weekly (**Fry** Pan Bottom)

Como añadido, cabe destacar que la vela 2 fue una vela Belt-Hold blanca muy fuerte.

TOWER TOPS Y TOWER BOTTOMS

El tower top es un patrón de cambio en techo. Ocurre mientras el mercado está en una tendencia alcista y entonces una vela blanca fuerte (o una serie de velas blancas) aparecen. El despertar del mercado se ralentiza y los máximos empiezan a caer. La tower top se completa con la aparición de una o más velas negras largas (ver 6.58). Este patrón de velas largas se asemeja a unas torres altas- de ahí su nombre.

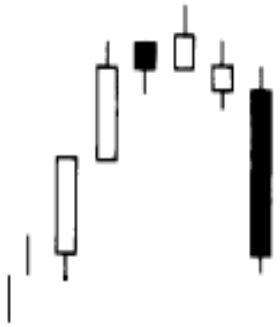


EXHIBIT 6.58. Tower Top

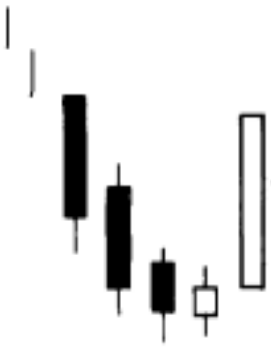


EXHIBIT 6.59. Tower Bottom

El tower bottom se desarrolla a un nivel de precios bajo. Después de una o más velas negras, hay calma a corto plazo. Entonces una o más velas blancas largas emergen. Esto crea un suelo con torres a ambos lados (mirar 6.59). Esto es, velas largas tanto en el camino de bajada como en el de subida.

En 6.60 se muestra que un grupo de fuertes velas blancas aparecieron desde el primer cuarto hasta el segundo de 1987. Entonces, una serie de velas largas negras salieron a la superficie. Las velas blancas altas formaron la torre izquierda mientras que las negras hicieron la derecha. Las tres velas negras fueron tres cuervos negros.

En 6.61 se muestran dos patrones – el tower bottom y una rara figura de cambio que no ha sido discutida llamada *Unique three river bottom*.

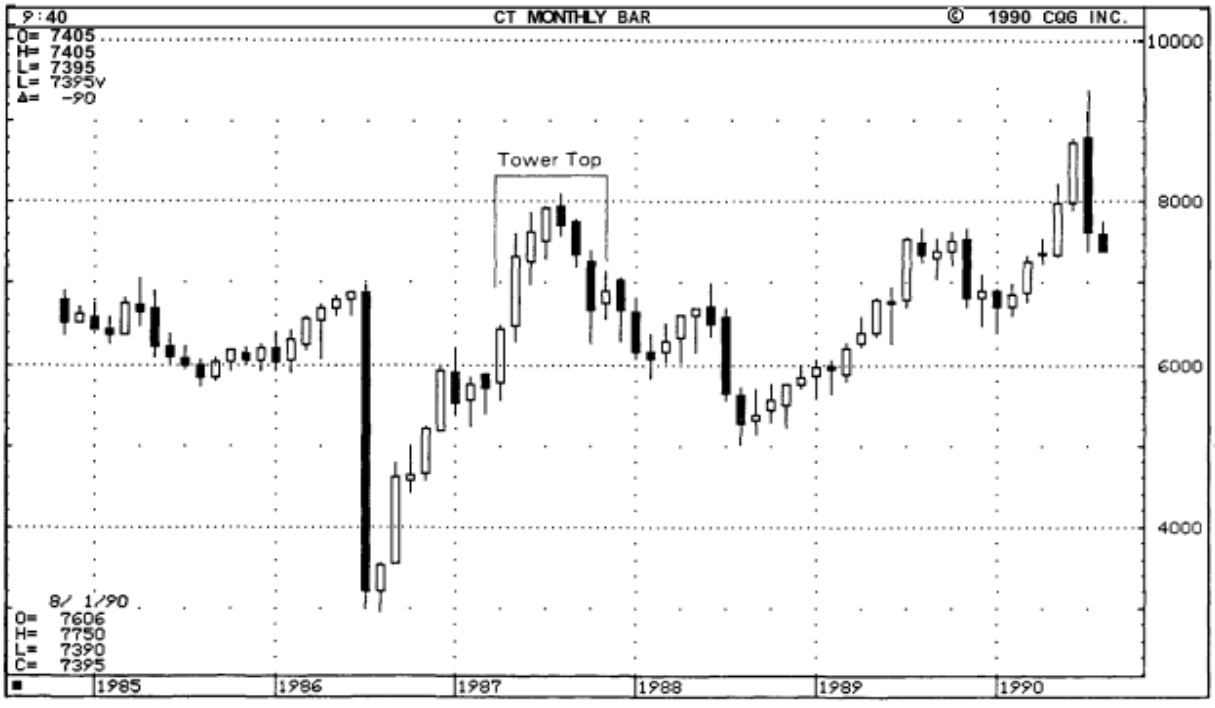


EXHIBIT *6.60.* Cotton — Monthly (Tower Top)



EXHIBIT 6.61. Sugar—May 1990, Daily (Tower Bottom)

Primero, revisaré la tower bottom. Una vela negra el 28 de Agosto, un poco de movimiento lateral por unas velas estrechas y la vela larga blanca del 7 de Septiembre creó una tower bottom. El escalón que bajó el precio el 28 de Agosto erigió la torre izquierda y el brusco rally, que comenzó el 7 de Septiembre levantó la torre derecha. Notar las tres velas enumeradas 1, 2 y 3 desde el 28 de Agosto al 30 del mismo mes. Estas abarcan el extremadamente raro Unique three river bottom (mirar 6.62). El más cercano, relativamente, hablando en velas japonesas es el patrón de la evening star. El Unique three river bottom es un patrón de cambio en suelo. Su primera vela es una extensa vela negra, la

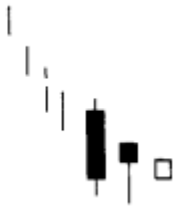


EXHIBIT **6.62.** Modified Three River Bottom

segunda es una vela con cuerpo real negro que cierra por encima del cierre de la primera vela y la tercera es una muy pequeña con cuerpo real blanco. Esta última vela muestra un mercado cuya presión vendedora se ha secado.

La analogía mas cercana en términos técnicos occidentales para los cambios que produce la torre serían la punta, o cambios en forma de V. En el cambio en punta, el mercado está en una tendencia fuerte y entonces, y de forma abrupta cambia hacia una nueva tendencia. El tower top y tower bottom son similares al dumpling top y Fry pan bottom. Las mayores diferencias son que las torres tienen cuerpos reales largos antes y después de que el mercado se gire, y el dumpling top y el Fry Pan bottom tienen ventanas. Las torres normalmente también tienen velas más volátiles que el dumpling top o el Fry pan bottom. No te preocupes por si un techo es un tower top o dumpling top, o si un suelo es un tower bottom o Fry pan. Todos estos patrones son vistos como patrones mayores de cambio.

CAPITULO 7

PATRONES DE CONTINUACION (CONTINUATION PATTERNS)

La mayoría de las señales de velas son cambios en la tendencia. Sin embargo, hay un grupo de patrones de velas que son indicadores de continuación. Como dicen los japoneses, " Hay tiempo para comprar, tiempo para vender y tiempo para descansar ". Muchos de estos patrones indican que es tiempo de descansar, tomar aliento, antes de que el mercado reanude la tendencia. Las formaciones de continuación revisadas en este capítulo son ventanas (y patrones que incluyen ventanas), el Rising three method y el Falling three method y los Tres solados blancos.

VENTANAS

Como hemos discutido antes, la forma común de los japoneses de referirse al gap es *ventana*. Mientras que la expresión occidental es *llenado del hueco*, los japoneses dicen *cerrando la ventana*. En esta sección explicaré los conceptos básicos de la ventana y exploraremos otros patrones que contienen ventanas (gaps). Estos incluyen el *Gap Tasuki, Gapping plays* y *Side-by-side white lines.*

Una ventana es un gap entre la sesión anterior y el extremo de la sesión en curso. En 7.1 se muestra una ventana abierta que se forma en una tendencia alcista. Hay un gap entre la sombra superior anterior y la sombra inferior de esta sesión. En 7.2 se muestra una ventana en una tendencia bajista. Muestra que no hay actividad del precio entre la sombra inferior del día anterior y la sombra



EXHIBIT 7.1. Window in an Uptrend

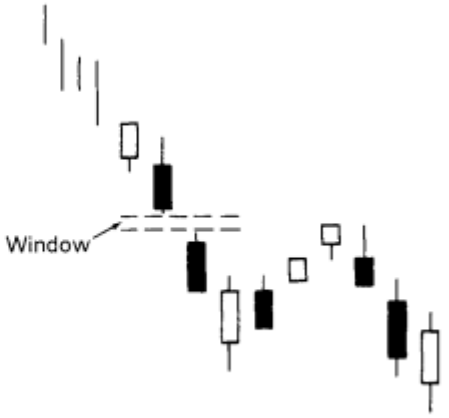


EXHIBIT 7.2. Window in a Downtrend

superior de la sesión en curso. Los técnicos japoneses dicen que hay que ir en la dirección de la ventana. Las ventanas también se convierten en áreas de soporte y resistencia. Así una ventana en un rally implica una mayor subida de precios. Esta ventana sería también un suelo en retrocesos. Si el retroceso cierra la ventana y la presión vendedora continúa tras el cierre de la ventana, la tendencia previa está anulada. De igual forma, una ventana entorno de caída de precios, implica niveles más bajos todavía. En caso de rebote del precio, correría hasta la resistencia que hay en la ventana. Y si la ventana se cierra y el rally que la ha cerrado persiste, es que la tendencia bajista se ha esfumado.

El análisis técnico tradicional japonés (esto es, el análisis de velas) afirma que las correcciones vuelven a la ventana. En otras palabras, es probable que se produzca un test de la ventana abierta. Así, en una tendencia alcista uno puede usar la velas de regreso a la ventana como zona de compras. Los largos serán anulados y consideraríamos los cortos si la presión vendedora continúa tras el cierre de la ventana. La estrategia opuesta se garantizaría con una ventana en un mercado bajista.

En 7.3 vemos las ventanas 1 y 2 en medio de un rally que se originó con la pauta envolvente alcista. Una shooting star bajista afloró tras la ventana 2. Al día siguiente de esta shooting star, el mercado abrió por debajo y cerró la ventana (esto es, llenó el gap). Recordando el concepto de que las correcciones vuelven a la ventana, este retorno a la ventana no debería ser una sorpresa. Si la ventana se cierra y la presión vendedora continúa, se marcaría el final de la tendencia alcista. Esto no ocurrió. La fuerza vendedora se evaporó una vez que se cerró la ventana. Además el soporte mantuvo la ventana 1 abierta. Durante la semana del 20 de Febrero el mercado evaluó sus pies (el nivel en el que se asienta). Entonces evaluó el soporte de la ventana 2. Después de este provechoso test, el mercado presionó al alza y abrió la ventana 3. Esta fue una ventana importante porque representa un gap por encima del nivel de resistencia de 1.10$. Esta vieja área de resistencia en 1.10$, una vez rota debería convertirse en soporte.



EXHIBIT 7.3. Copper—May 1990, Daily (Windows as Support)

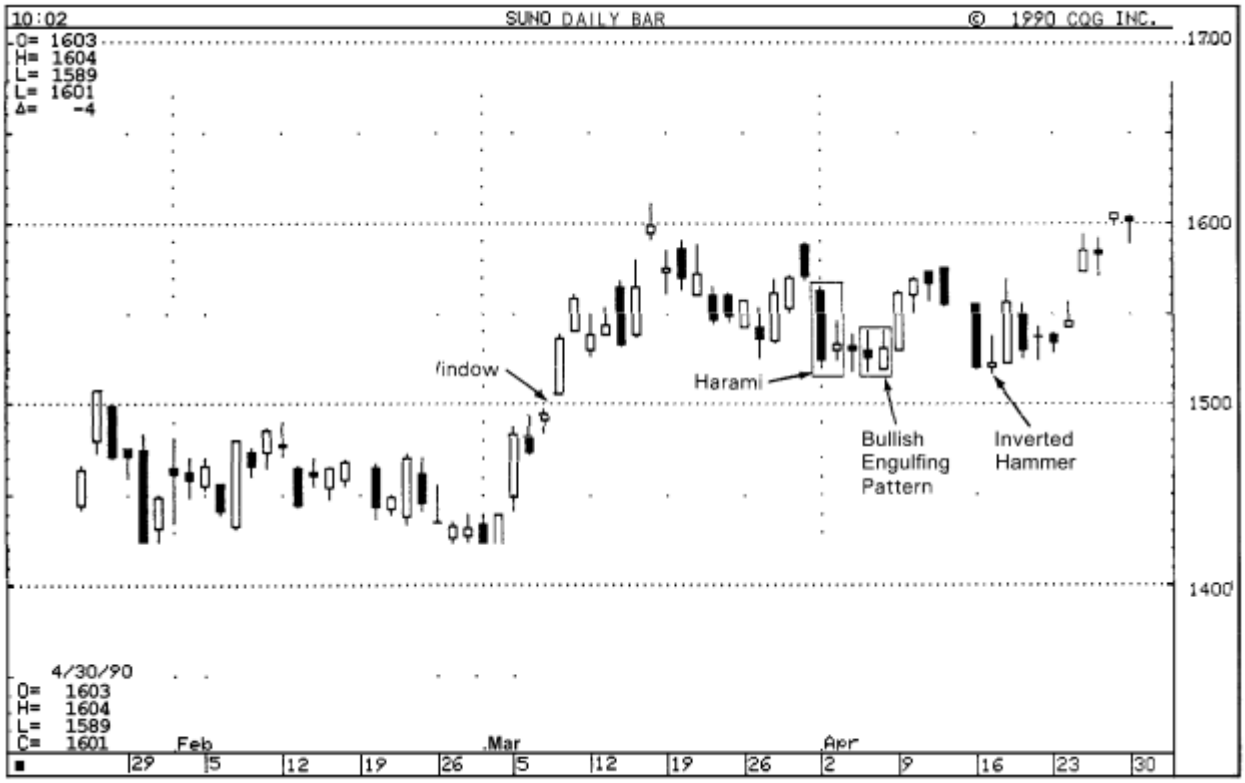


EXHIBIT 7.4. Sugar—July 1990, Daily (Window as Support)

Añádele a esto el soporte de la ventana y tienes dos razones para esperar que el nivel de 1.10$ proporcione un suelo sólido. Durante todo Marzo, este área verdaderamente proporcionó una base firme para los toros.

Los japoneses dan especial atención a las ventanas cuando aparecen después de zonas de congestión o de nuevos máximos. Observe 7.4. La ventana de principios de Marzo por encima de los .15$ fue una rotura importante por encima de una zona de congestión de un mes de duración. De esta forma, había un doble soporte en la ventana cerca de .15$ El primero fue por la ventana, y el segundo por la vieja zona de resistencia convertida en soporte. Note que la fuerza del soporte proporcionado por esta ventana aguantó unos pocos meses más. El 2 y 3 de Abril compuso un harami. Esto indica que la tendencia anterior (en este caso, bajista) se ha quedado sin fuerza. Unos pocos días después se formó un patrón envolvente alcista. El 16 de Abril apareció un martillo invertido. Cada uno de estos patrones apareció cerca del soporte de la ventana en .15$

En marzo de 1988, un patrón envolvente alcista presagió un rally. (Mirar 7.5). Durante este rally se abrió una ventana. El rally progresó hasta la vela de contra-ataque bajista. La ventana aguantó como soporte durante cinco semanas pero la persistencia de las ventas después del cierre de la ventana anuló la tendencia alcista.

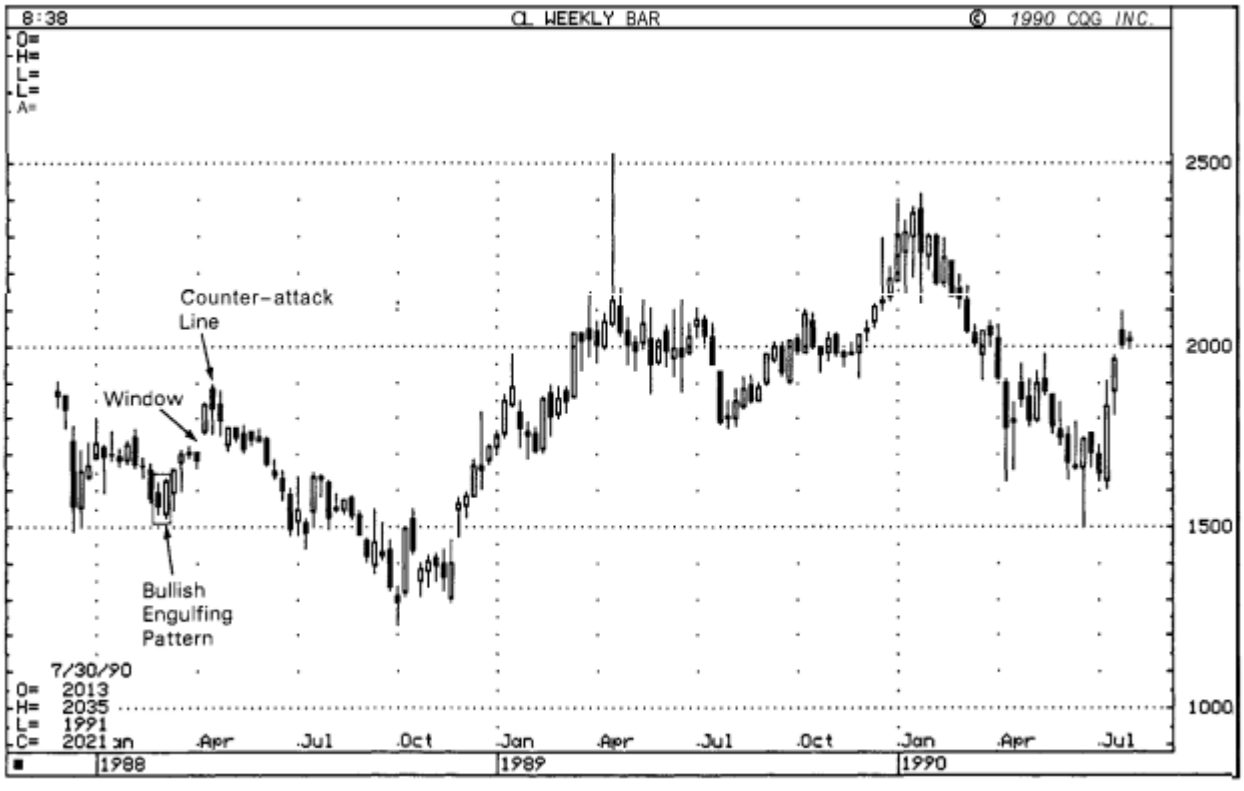
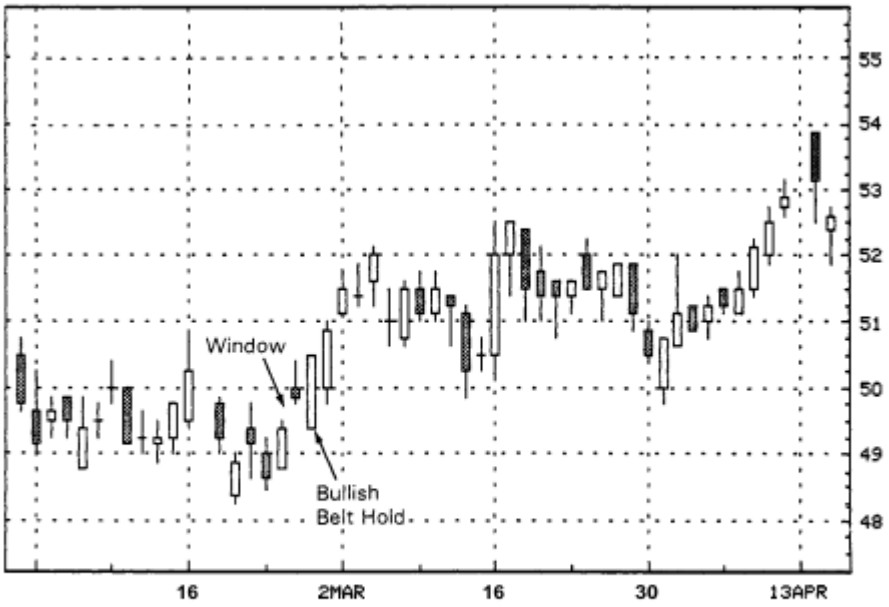


EXHIBIT 7.5. Crude Oil—Weekly (Window as Support)



Source: Bloomberg L.P.

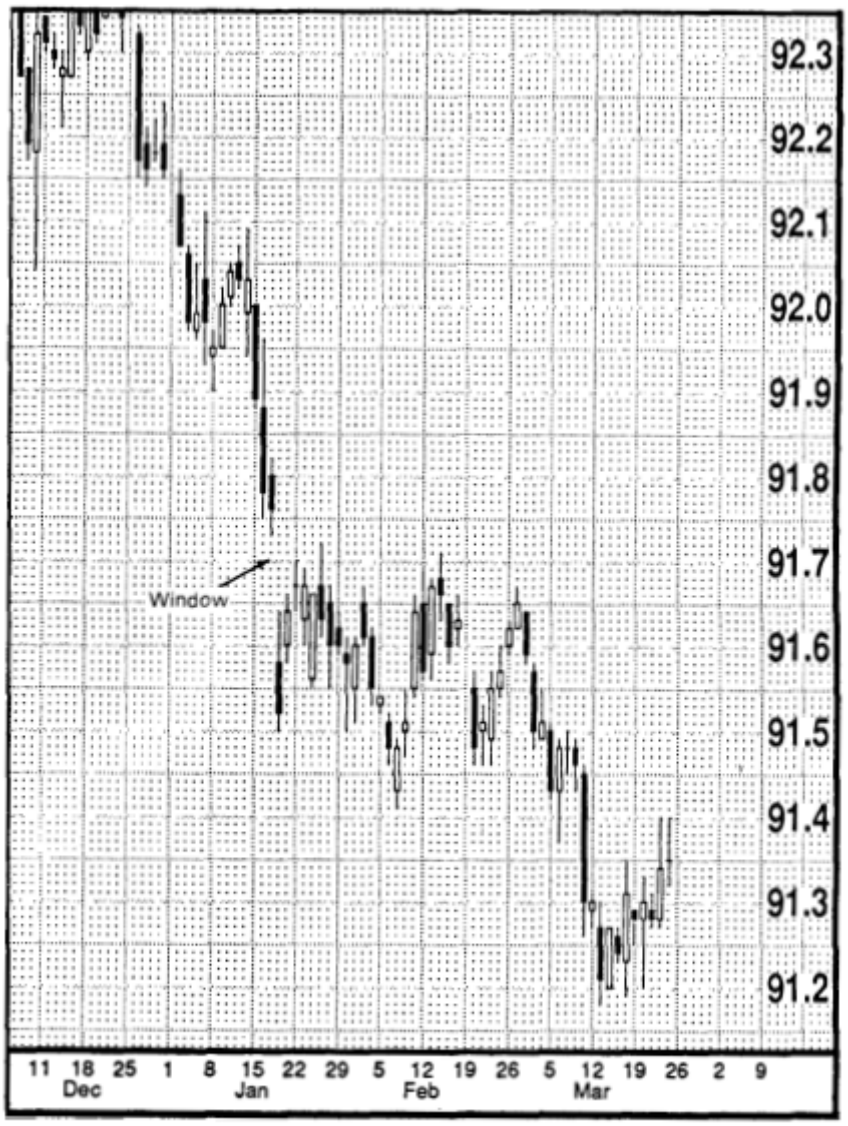
EXHIBIT **7.6.** International Paper—Daily 1990 (Window from a Low Price Congestion Area)

Hasta ahora, esta sección estaba enfocada en el uso de la ventana como soporte o resistencia y como indicación de continuación. Hay otro uso. (Mirar 7.6) Una ventana, especialmente si esta hecha con una vela negra pequeña desde un área de congestión de precios bajos, puede significar un rompimiento alcista significativo. En 7.6 se ilustra este principio. Durante todo Febrero, el precio estuvo bloqueado en una banda de congestión relativamente ajustada. Entre el 24 y 25 de Febrero, una pequeña ventana alcista se abrió por medio de una diminuta vela negra. Esta ventana se confirmó como soporte la siguiente sesión. En esa sesión (26 de Febrero), el mercado no sólo mantuvo la ventana como soporte sino que produjo el tipo mas fuerte de vela, una vela larga y blanca que abre en su mínimo (esto es, una Belt-Hold alcista) y cierra en su máximo.

Una ventana grande apareció a mediados de Enero como se indica en 7.7. Desde finales de Enero a finales de Febrero, hubieron numerosos retornos a esta ventana (las correcciones vuelven a la ventana). Cada rally de estos era corto circuitado cuando estaba cerca del nivel de resistencia creado por la ventana.

Observando el Dow en la ilustración 7.8. El " Crack del 87 " creó una ventana en la zona entre 2.150$ y 2.200$. Se necesitaron dos criterios para concluir que la tendencia bajista se acabó. El primero estaba muy cerca de la gran ventana. La segunda fue por una continuación de la fuerza compradora una vez que cerraron la ventana. Estos criterios se conocieron a principios de 1989.

En 7.9 se observa otro ejemplo de una ventana creando una resistencia. La

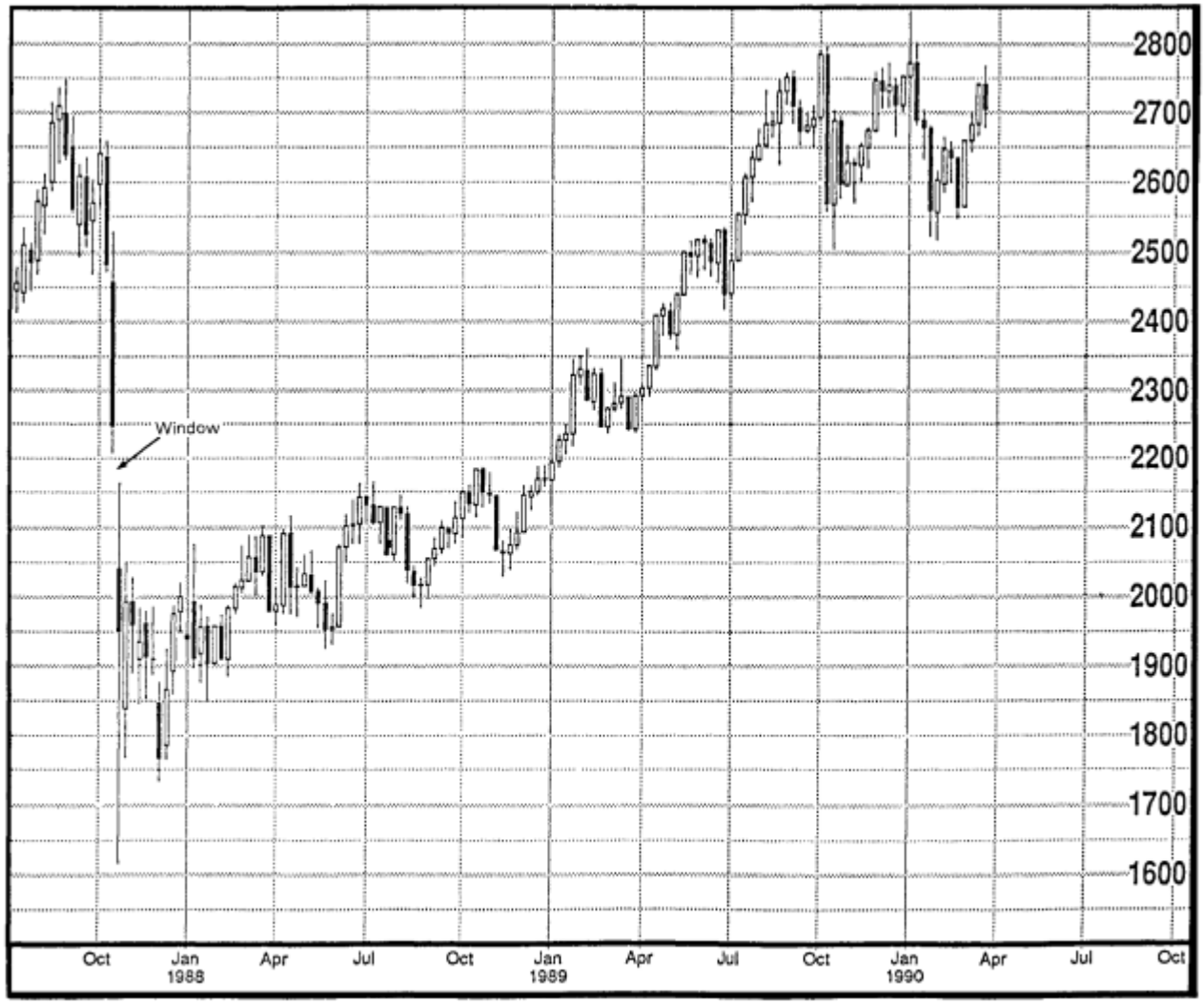


Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service™

EXHIBIT 7.7. Eurodollar — June 1990, Daily (Window as Resistance)

estrecha ventana 1 a finales de Mayo implicó una continuación del descenso. También se convirtió en una resistencia durante las siguientes semanas. Interpretar la ventana 2 ofrece la oportunidad de subrayar la importancia de la tendencia. Los agentes inmobiliarios dicen que los tres factores más importantes en la propiedad son, localización, localización y localización. Parafraseando esto, los tres factores más importantes del mercado son tendencia, tendencia y tendencia. Aquí, en la ilustración 7.9, vemos un mercado cuya tendencia principal es bajista.

En este entorno, emerge una morning star alcista. Compras? No, porque la tendencia principal es bajista. Cubrir algunos cortos será más apropiado. ¿ Cuándo empezaríamos a picar algo en el lado alcista del mercado ? En este caso, sería si el mercado presiona por encima de .1164$ y las compras continuasen después de este nivel. Esto es debido a que a mediados de Julio el mercado formó una ventana (ventana 2). El techo de la ventana era .1164$.



Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service®

EXHIBIT 7.8. Dow Jones Industrials—Weekly (Window as Resistance)

Hasta que los toros pudieron demostrar su vigor empujando el precio por encima de esta ventana; ir largo se debería ver como una estrategia de alto riesgo a pesar de la morning star. La morning star actuó como soporte en el test del mínimo unos pocos días después de que se formulase. A pesar de todo, después de intentarlo durante una semana, los toros fallaron en su intento de cerrar la ventana 2. Esto nos dijo que no era probable un nuevo rally. La moraleja de esta historia es que las velas, o cualquier otra herramienta técnica, debería ser considerada en el contexto de la tendencia imperante.

En la imagen7.10 vemos que el mercado encaró al sur (bajista) después del hombre colgado de Septiembre y la vela negra envolvente. La ventana de finales de Septiembre señaló una continuación de la caída.



EXHIBIT 7.9. Sugar—October **1990,** Daily (Windows as Resistance)

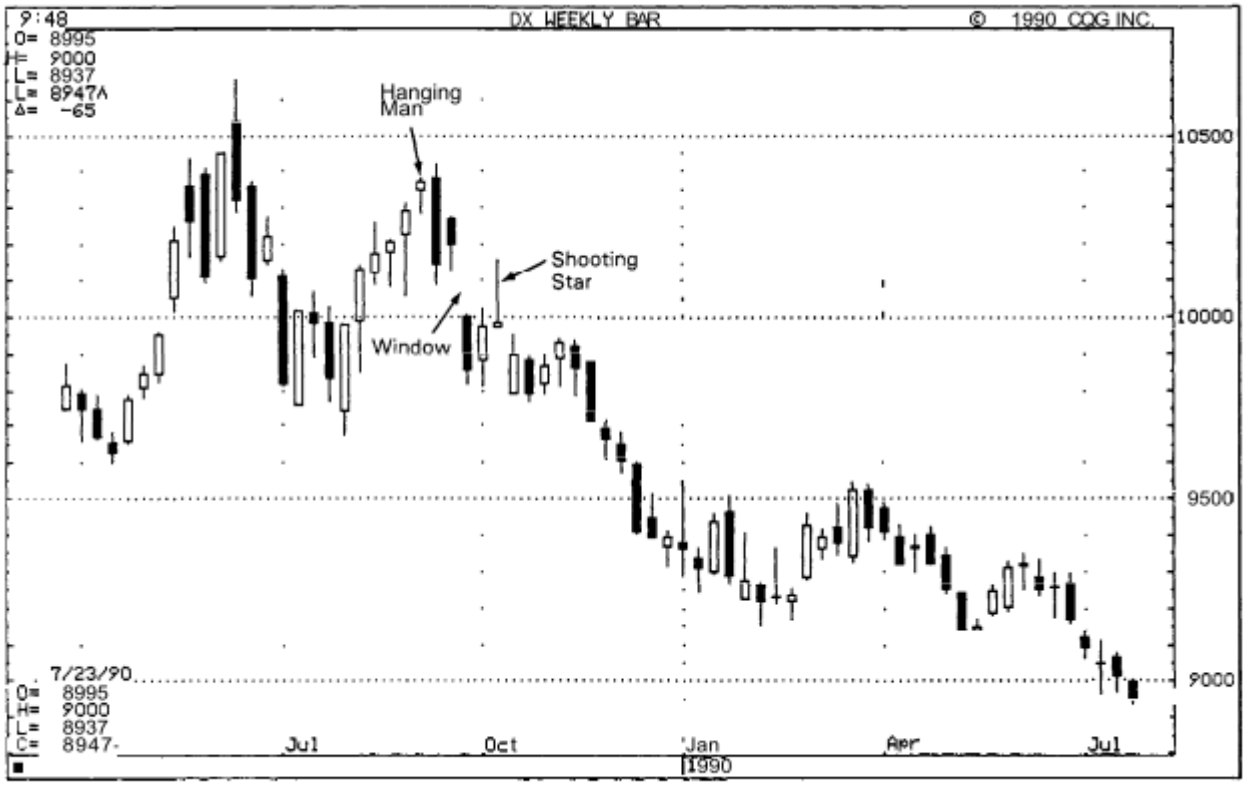


EXHIBIT 7.10. Dollar Index—Weekly (window as Resistance)



EXHIBIT 7.11. Swiss Franc—Weekly (Windows as Resistance and Support)

La ventana se cerró, pero la fuerza de las compras se disipó rápidamente como probó la shooting star.

Hay tres ventanas de las que hablar en la imagen 7.11. La ventana 1 es una ventana bajista desde Marzo de 1989. Se convirtió en un nivel de resistencia durante unas pocas semanas. La ventana 2 es otra ventana bajista que significa que vamos a sentir más presión vendedora. La vela larga blanca una semana después de la ventana formó un patrón envolvente alcista. Este fue el primer signo de un suelo. La siguiente semana, el mercado cerró bruscamente por encima de la ventana. Esto generó otra razón para creer que la presión vendedora se había acabado. La ventana 3 está en un rally, lo cual significa que hay que esperar más fuerza. Esta ventana se cerró en la segunda semana de Octubre, pero no por mucho tiempo, porque las compras continuaron empujando hasta llevar el precio más arriba, modelando así un martillo. Normalmente los martillos son importantes solo durante una tendencia bajista (ya que son señales de cambio en suelos). En este caso, se volvió importante porque reflejó el test del nivel de soporte de la ventana. Si el mercado hubiese continuado bajando después del martillo, la tendencia alcista podría haber sido anulada.

En 7.12 se muestra una serie de tres ventanas. La ventana 1 se convirtió en soporte cuando el mercado se vendió unos pocos días después de que la ventana se abriese. La ventana 2 detuvo el rally un mes después. La ventana 3 mantuvo el



EXHIBIT **7.12.** Gold—December 1990, Daily (Windows and Eight New Record Highs)

límite ante todos los intentos del rally durante la semana siguiente a que se abriese la ventana. Otro aspecto interesante sobre el rally de Septiembre que se detuvo en la ventana 2, es que el rally, como se muestra en los días enumerados del 1 al 8, hizo ocho nuevos máximos más altos. La teoría de velas establece que después de 8 a 10 nuevos máximos o mínimos, sin una corrección significada, las posibilidades de que se despliegue una corrección significada son muy grandes. Cada nuevo máximo o nuevo mínimo del movimiento se le llama " nuevo máximo record " (new record high) o " nuevo mínimo record " (new record low) según la terminología japonesa. Así los japoneses dirán que hay diez record highs o lows, significando esto que habían una serie de diez máximos mas altos o mínimos más bajos. Si hay, dicen, ocho nuevos máximos sin una corrección significada, los japoneses se refieren al mercado usando la expresión " el estomago esta lleno al 80% ". Lo que interesa en este gráfico del Oro es que habían ocho record highs. Esto dio un aviso de que un techo andaba cerca. El hecho que después de esos ocho record highs el mercado estuviese en un área de resistencia establecido por la ventana 2, fue una señal extraordinariamente fuerte de cautela sobre el lado largo (o ponerse largo) del mercado.

El hechizo del número 3 hizo de nuevo otra aparición en 7.13. El análisis técnico tradicional japones postula que después de tres ventanas alcistas o bajistas, las posibilidades de que un techo (en el caso de tres ventanas en una tendencia alcista), o un suelo (en caso bajista), esté cerca son grandes, especialmente si

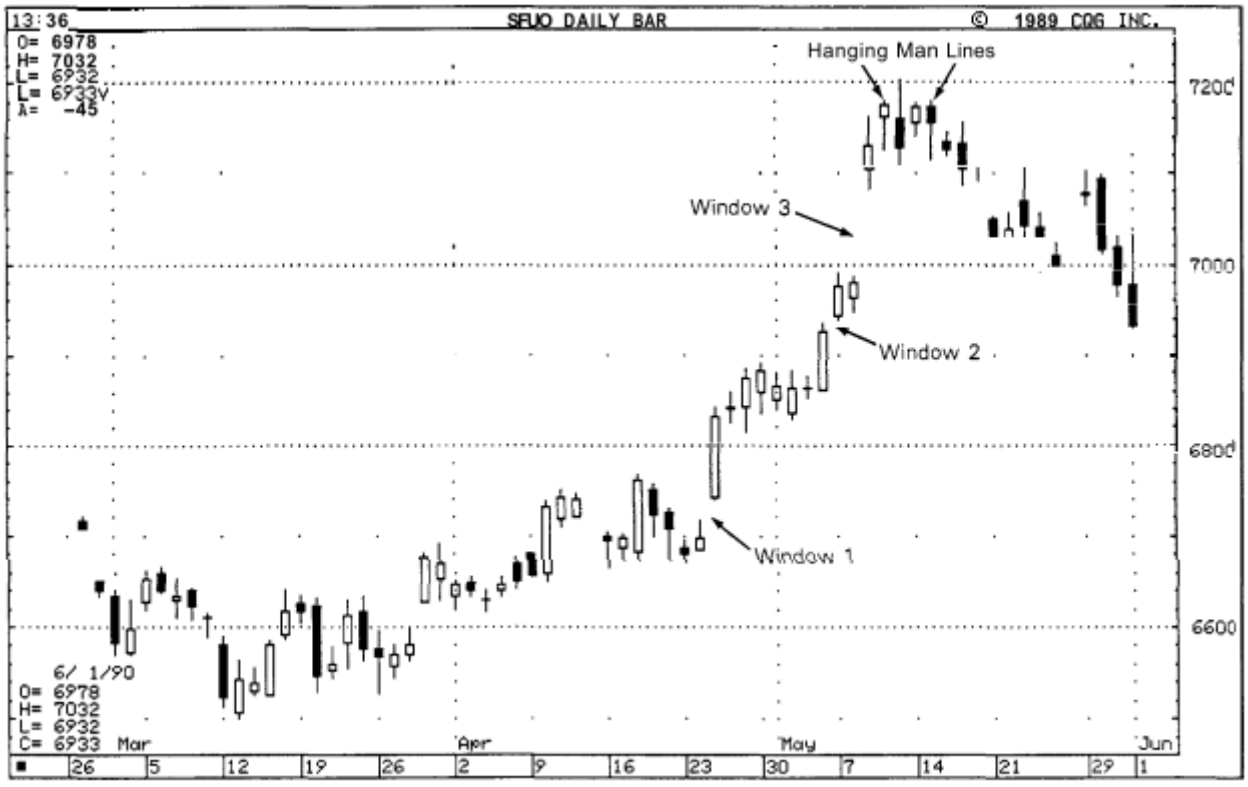


EXHIBIT 7.13. Swiss Franc—September 1990, Daily (Three Windows)

aparece un patrón o una vela de " punto de giro ", (tal como un doji, una pauta penetrante o una cubierta de nube oscura) después del tercer gap. Aquí podemos ver la vela del hombre colgado después de la tercera ventana.

En las próximas sesiones, discutiremos sobre algunos patrones de continuación que tienen ventanas como parte de su formación. Esto incluye el gap tasuki, tanto alcista como bajista, el " high y low gapping play " y el gapping side-by-side de velas blancas.

GAP TASUKI ALCISTA Y BAJISTA

El gap alcista tasuki (imagen 7.14) es otro patrón de continuación. El mercado está en una tendencia alcista. Una vela blanca produce un gap por encima de ella y es seguida de una negra. La vela negra abre dentro del cuerpo real blanco y cierra por debajo del cuerpo real blanco. El cierre de la vela negra diaria es el punto de compra. Si el mercado llena el gap (o cierra la ventana) y la presión vendedora es evidente todavía, la perspectiva alcista del gap alcista tasuki, es anulada. Los mismos conceptos sería ciertos, pero en caso inverso, para un gap tasuki bajista (mirar en 7.15).

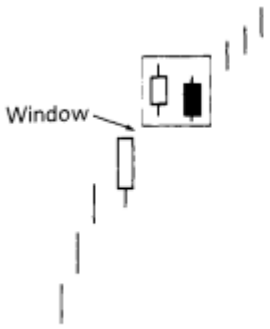


EXHIBIT 7.14. Upward Gapping Tasuki

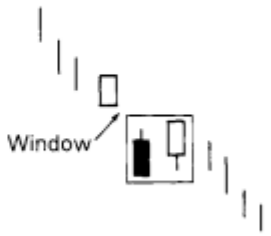


EXHIBIT 7.15. Downward Gapping Tasuki

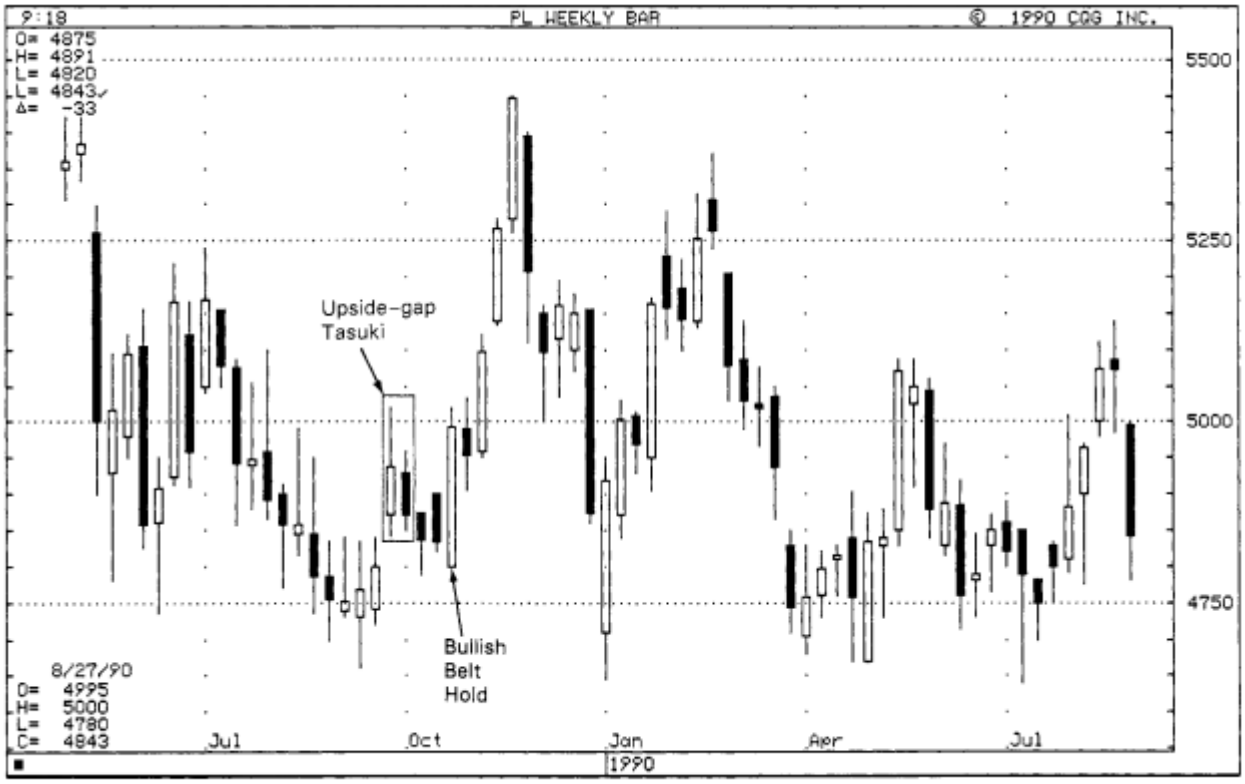


EXHIBIT 7.16. Platinum—Weekly (Upside-gap Tasuki)

Los cuerpos reales de las dos velas en el gap tasuki deberían tener casi el mismo tamaño. Ambos tipos de gap tasuki son raros. Mire a la ilustración 7.16 como ejemplo de un gap tasuki alcista. En la última semana de Septiembre, el mercado experimentó un pequeño gap alcista por medio de la vela blanca. La siguiente vela semanal negra abrió en el cuerpo real de la semana anterior y cerró bajo la apertura de esa vela blanca. Esto creó un gap alcista tasuki. Notar como la pequeña ventana abierta por ese patrón proporcionó un soporte al retroceso de Octubre. El Belt-Hold alcista señaló la llegada del rally.



EXHIBIT 7.17. High-price Gapping Play

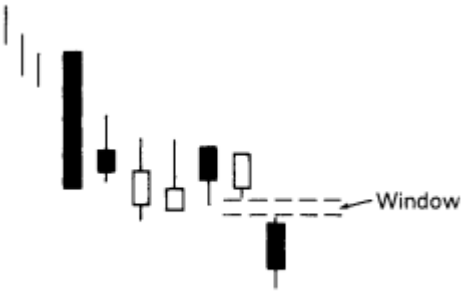


EXHIBIT 7.18. Low-price Gapping Play

High – Price y Low Price Plays

Es normal después de una o dos sesiones de avance brusco del mercado para consolidar las ganancias. A veces esta consolidación se produce con una serie de cuerpos pequeños después de una sesión fuerte nos dice que el mercado está indeciso. Sin embargo, si hay un gap alcista en la apertura (esto es, una ventana) de estos pequeños cuerpos reales, es hora de comprar. Esto es un patrón high-price gapping play (mirar 7.17). Se le llama así porque el precio se queda inmóvil o se mantiene revoloteando cerca de los máximos recientes y entonces hace el gap hacia el lado superior.

Un low-price gapping play es la contrapartida bajista del high-price gapping play. El low-price gapping play (mirar 7.18) es una ventana bajista que se abre después de una zona de congestión del precio. Esta banda de congestión (es una sucesión de velas pequeñas con cuerpo real) inicialmente estabilizó una caída pronunciada de una o dos sesiones. A primera vista el grupo de pequeñas velas parece estar formando una base. La rotura del nivel inferior de la banda de congestión por medio de una ventana acabó con las esperanzas alcista.

La imagen 7.19 nos muestra que a finales de Octubre y principios de Noviembre, una serie de tres velas pequeñas ayudaron a digerir las ganancias de la vela larga y blanca de la sesión anterior. Cuando el azúcar hizo el gap alcista completó el primer high-price gapping play en ese gráfico. El mercado hizo un rally hasta la cubierta de nube oscura del 17 y 18 de Noviembre. El patrón 2 high price gapping play tuvo una sesión de vela larga y blanca, algunos cuerpos reales pequeños y luego una ventana. Esta ventana se convirtió en nivel de soporte.

Las velas de la imagen 7.20 enviaron una señal alcista cuando se abrió la ventana el 29 de Junio. Esta ventana completó la acción requerida para formar un gapping play alcista. Antes de este gapping play hubo una vela blanca fuerte el 11 de Junio. A esta vela le siguió un grupo de pequeñas velas. Éste tenía potencial para convertirse en un gapping play . No hubo gap alcista, así que significó que no había señal de compra.

Como se observa en el gráfico 7.21, el 20 y 21 de Julio el S&P cayó rápidamente 18 puntos. A continuación se mantuvo lateral a precios bajos durante más de una semana (para el gapping play, la consolidación no debería

superar las 11 sesiones).



EXHIBIT 7.19. Sugar—May 1990, Daily (High-price Gapping Play)

Una broker japonesa me contó que uno de sus clientes en Japón (un director de fondos que usaba velas) obtuvo una señal de venta el 2 de Agosto (ver flecha en el doji) basándose en el patrón low-price gapping play.

Esto muestra un aspecto de las velas que ha sido discutido antes. Las técnicas y procedimientos usados para interpretar los patrones de velas son guías, no reglas rígidas. Aquí tenemos un ejemplo donde no se dio un low-price gapping play ideal, aunque el director Japones pensase que era lo suficiente parecido como para actuar. En principio, para que un low-price gapping play se complete, el mercado tiene que hacer un gap bajista. El mínimo del 1 de Agosto fue 355,90. Así que no hubo gap. Estaba tan cerca que el director japones obtuvo su señal de venta el 2 de Agosto. Notar también que la caída brusca que precede a los cuerpos reales pequeños no cerró en el mismo. Sin embargo, debido a que el precio permaneció dentro de los mínimos del rango durante las siguientes pocas sesiones, hizo que se pareciese tanto a un low-price gapping play como para proporcionar al director de fondos japones una señal de venta el 2 de Agosto. Esto es una ilustración de como los patrones de velas, como todas las técnicas de graficar, ofrece un espacio de subjetividad.



EXHIBIT 7.20. Soybeans—November 1990, Daily (High-price Gapping Play)

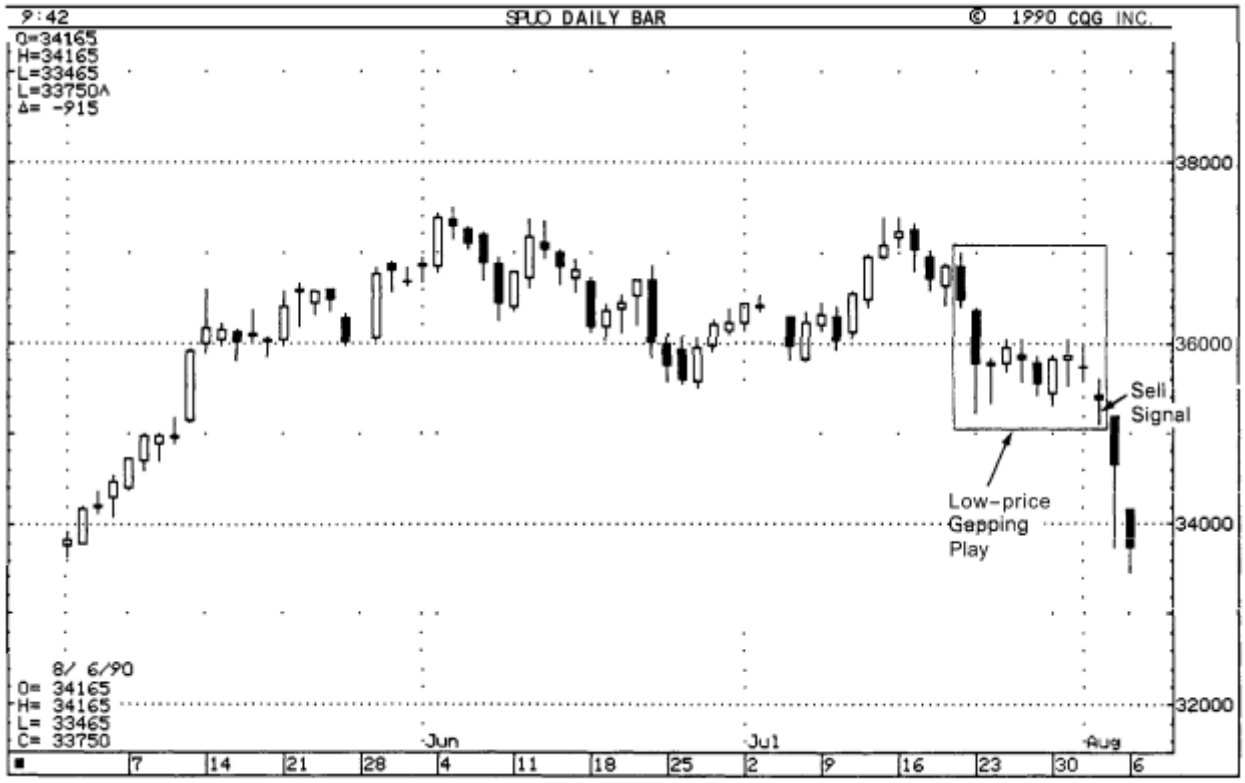


EXHIBIT 7.21. S&P—September, 1990, Daily (Low-price Gapping Play)

GAP DE VELAS PARALELAS BLANCAS (GAPPING SIDE-BY-SIDE WHITE LINES)

En una tendencia alcista, si tenemos una gap alcista de velas blancas seguido en la siguiente sesión por otra vela blanca de similares dimensiones con casi la misma apertura es un patrón de continuación alcista. Este patrón de dos velas se le llama up-gap side-by-side white lines (gap alcista de velas blancas paralelas) (mirar 7.22). Si el mercado cierra por encima del máximo de las velas blancas paralelas, se debería desplegar otra onda al alza.

Las velas blancas paralelas descritas antes son raras. Incluso más raras son las velas blancas paralelas que hagan un gap por debajo. Estas se les llama down-gap side by side white lines (mirar 7.23) (gap bajista de velas blancas paralelas). En una tendencia bajista, el patrón de velas blancas paralelas es también un patrón de continuación. Esto es, el precio debería continuar bajando. La razón por la que este patrón no es alcista (como lo es la variedad upgap) es que en un mercado que cae, estas velas blancas, se ven como el resultado de cubrir cortos. Una vez que la cobertura de cortos se evapora, el mercado debería bajar más. La razón que hace que el patrón de gap bajista de velas blancas paralelas sea especialmente raro es por las velas negras, cosa que no ocurre con las blancas, son mas naturales en un mercado que hace un gap por debajo. Si en un mercado que cae, una vela negra produce una gap bajista y es seguido por otra vela negra con cierre por debajo, el precio debería experimentar otra caída.

En 7.24 se muestra un patrón gap bajista de velas blancas laterales a principios de Marzo. La teoría que hay tras este patrón durante una tendencia bajista es que es una cobertura de cortos. Así esto solo ofrece un respiro temporal en un mercado en caída. Eso es lo que vimos aquí ya que el mercado reanudó su caída después de un periodo de consolidación. Este no es un patrón ideal de gap bajista de velas blancas paralelas desde el momento que la apertura de las velas blancas no fue idéntico y estaban separadas por un día.



EXHIBIT 7.22. Gapping Side-by-side White Lines in an Uptrend



EXHIBIT 7.23. Gapping Side-by-side White Lines in a Downtrend



EXHIBIT **7.24.** Platinum—July 1990, Daily (Gapping Side-by-side White Lines)

Sin embargo, estas están relacionadas con el patrón de gap bajista con velas blancas paralelas.

A demás, la imagen 7.24 muestra dos patrones up-gap side-by-side white line. Este patrón augura implicaciones alcistas si aparece en niveles bajos de precios. El primer patrón gap-alcista de velas blancas paralelas tuvo tres aperturas en torno al mismo precio. Entonces el mercado hizo un breve retroceso el 8 de Mayo que rompió ligeramente el soporte de la ventana pero retrocedió rápidamente. El segundo patrón up-gap side by side white line dio otra señal alcista. Como debería ser, el ejemplo con el gap alcista de velas blancas paralelas, proporcionaron indicios firmes.

TRIPLE FORMACION ALCISTA Y BAJISTA (RISING ANF FALLING THREE METHODS)

Estas formaciones triples incluyen Bullish rising three method y Bearish falling three method (Notar como el número 3 una vez más hace aparición). Ambos son patrones de continuación. Los puntos de referencia para el patrón " Triple formación alcista " (Rising three method) (ver 7.25) incluyen:

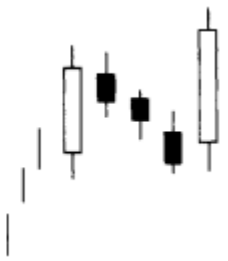


EXHIBIT 7.25. Rising Three Methods

1.- Una vela larga blanca.

2.- A esta vela blanca le sigue un grupo de pequeñas velas que caen (negras). El número ideal de velas pequeñas es tres, pero dos o más de tres también se aceptan, mientras se mantengan dentro del rango de la vela blanca. Piensa en las velas pequeñas formando un patrón similar a un patrón harami de tres días ya que se mantienen dentro del rango de la primera sesión. (Para este patrón las sombras se incluyen en el rango dentro del cual deben mantenerse las velas pequeñas, para un verdadero harami sólo se incluiría el cuerpo real). Las velas pequeñas pueden ser de cualquier color, pero lo más común es que sean negras.

3.- El día final sería una sesión de vela de cuerpo blanco con el cierre por encima del cierre primer día. La vela final también debería abrir por encima del cierre de la sesión anterior.

Este patrón se parece a la “Bull flag” o “ Pennant formation “. Ya que, el concepto tras el patrón rising three methods es del siglo XVIII. El patrón rising three method se considera como un descanso del trading y del mercado. En términos más modernos, el mercado está, con el grupo de pequeñas velas, tomando aliento.

El patrón Falling three methods, triple formación bajista, (7.26) es la contrapartida bajista del rising three method. Para que este patrón ocurra, el mercado debería estar en tendencia bajista y una vela larga negra debería aparecer. A continuación ser seguida de un grupo de tres pequeñas velas (normalmente blancas) cuyos cuerpos reales se mantuvieron dentro del rango de la primera vela (incluyendo las sombras). La sesión final debería abrir bajo el cierre de la primera vela negra.

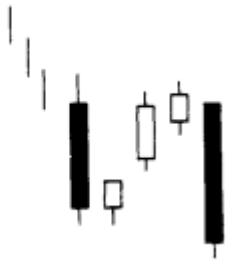


EXHIBIT 7.26. Falling Three Methods

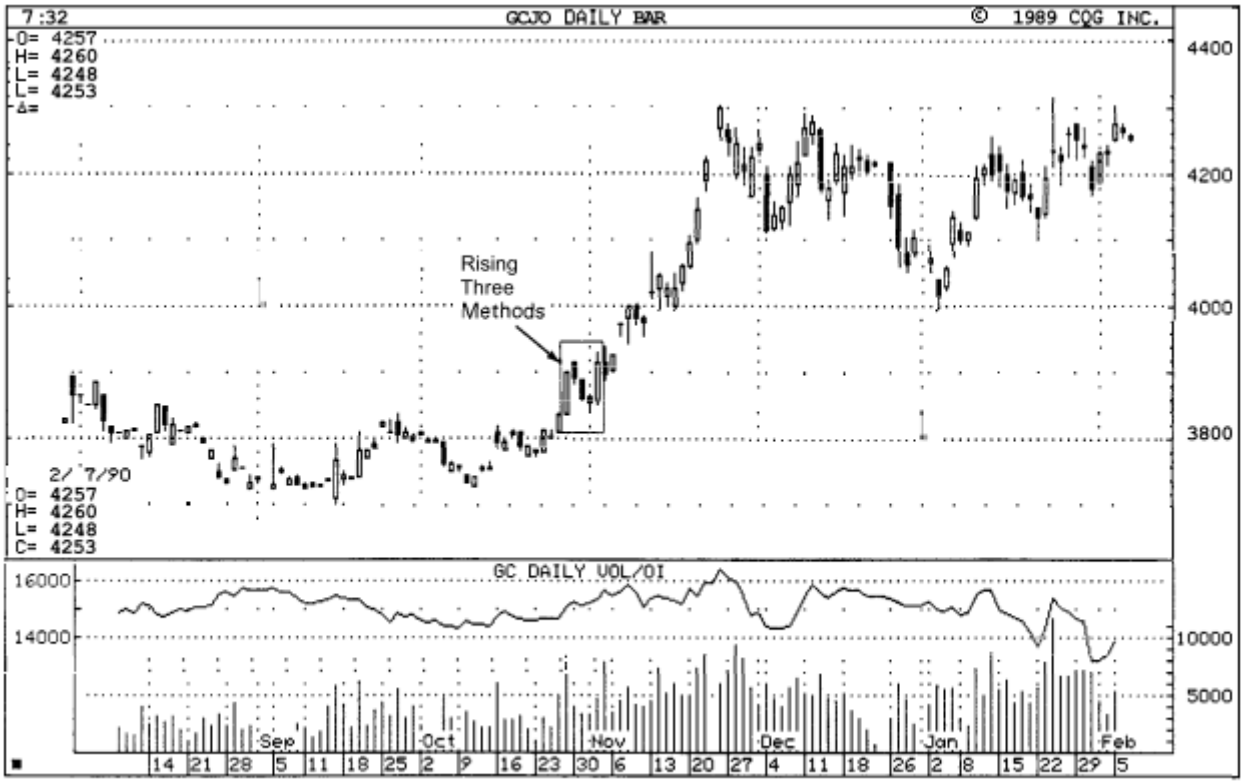


EXHIBIT **7.27.** Gold—April 1990, Daily (Rising Three Methods)

Después de esta última sesión de vela negra, el mercado debería bajar. Este patrón se parece a una Bear flag o Pennant formation.

En 7.27 se muestra un patrón de un rising three method clásico. El mercado está en una tendencia alcista con tres cuerpos reales pequeños negros precedidos de una vela blanca. Las velas negras se mantuvieron dentro del rango de la vela blanca. Entonces, la última vela blanca cierra por encima del cierre de la primera vela. Un factor que puede dar más importancia a este patrón es si el volumen en la sesión blanca (negra) del patrón rising (falling) three method es mayor que el de la sesión de la vela pequeña. Aquí vemos que los días de sesiones blancas del patrón rising three method hubo mayor volumen que en las tres sesiones de velas negras pequeñas.

En 7.28 vemos otro patrón rising three method. Cuando se completó, los bonos fueron presionados hasta que se alcanzó el patrón envolvente bajista.

Si bien el three method o triple formación ideal tiene tres velas negras pequeñas que siguen a una larga blanca, la ilustración 7.29 es un ejemplo de dos velas pequeñas negras. El comportamiento del precio en Junio de 1988 construyó una vela larga blanca. En Julio y Agosto siguieron dos velas negras que se mantuvieron dentro de esta vela blanca. Septiembre formó otra vela blanca

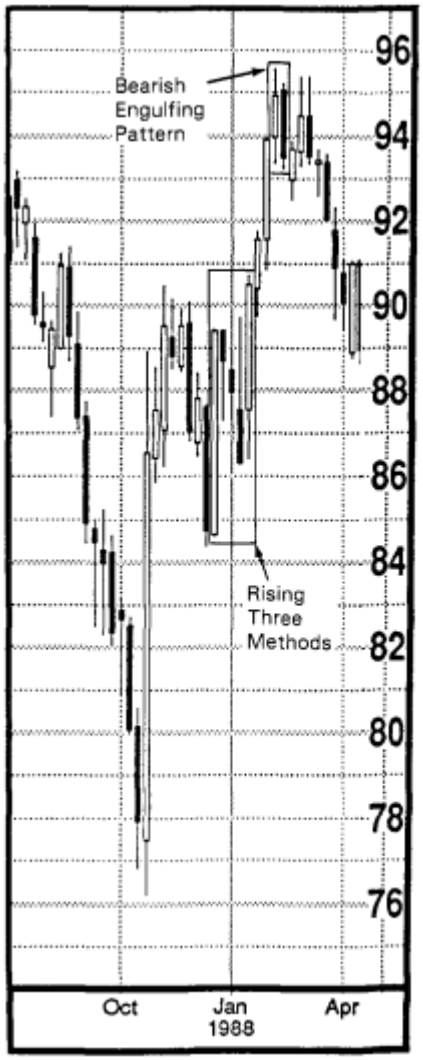


EXHIBIT **7.28.** Bonds—Weekly (Rising Three Methods)

Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service®

que hizo un nuevo máximo en el movimiento, pero falló al no cerrar por encima del cierre de Junio por solo 3 ticks. Normalmente, querríamos ver un cierre por encima. En este caso, ya que la última vela blanca (Septiembre) solo falló por 3 pips, este patrón debería considerarse todavía un rising three method con confirmación alcista en la siguiente sesión. Un nuevo cierre alto en Octubre dio esta confirmación y aseguró la perspectiva alcista.

Las tres velas pequeñas se mantuvieron dentro del rango (máximo y mínimo) de la primera vela como evidencia la imagen 7.30. Estas fueron seguidas por otra vela blanca. Esta última vela blanca tuvo el mismo cierre que la primera, así que necesitaremos confirmación. Cuando la siguiente hora abrió por encima de la última vela blanca, la confirmación alcista estuvo servida. Observar como el techo del patrón rising three method se convirtió en un área de soporte, ya en la primera hora del 1 de Agosto.

Dos ejemplos de este patrón de continuación alcista aparecen en la imagen 7.31.

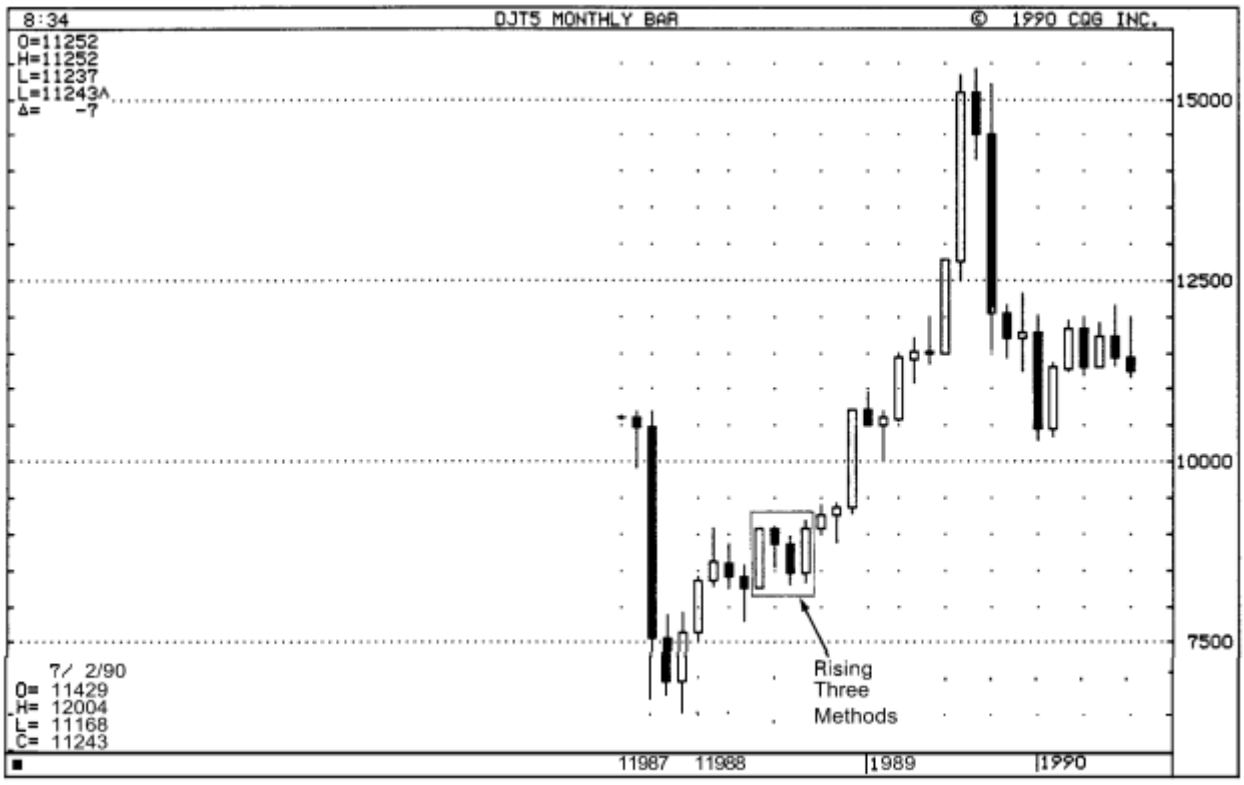


EXHIBIT 7.29. Dow Jones Transportation Monthly (Rising Three Methods)

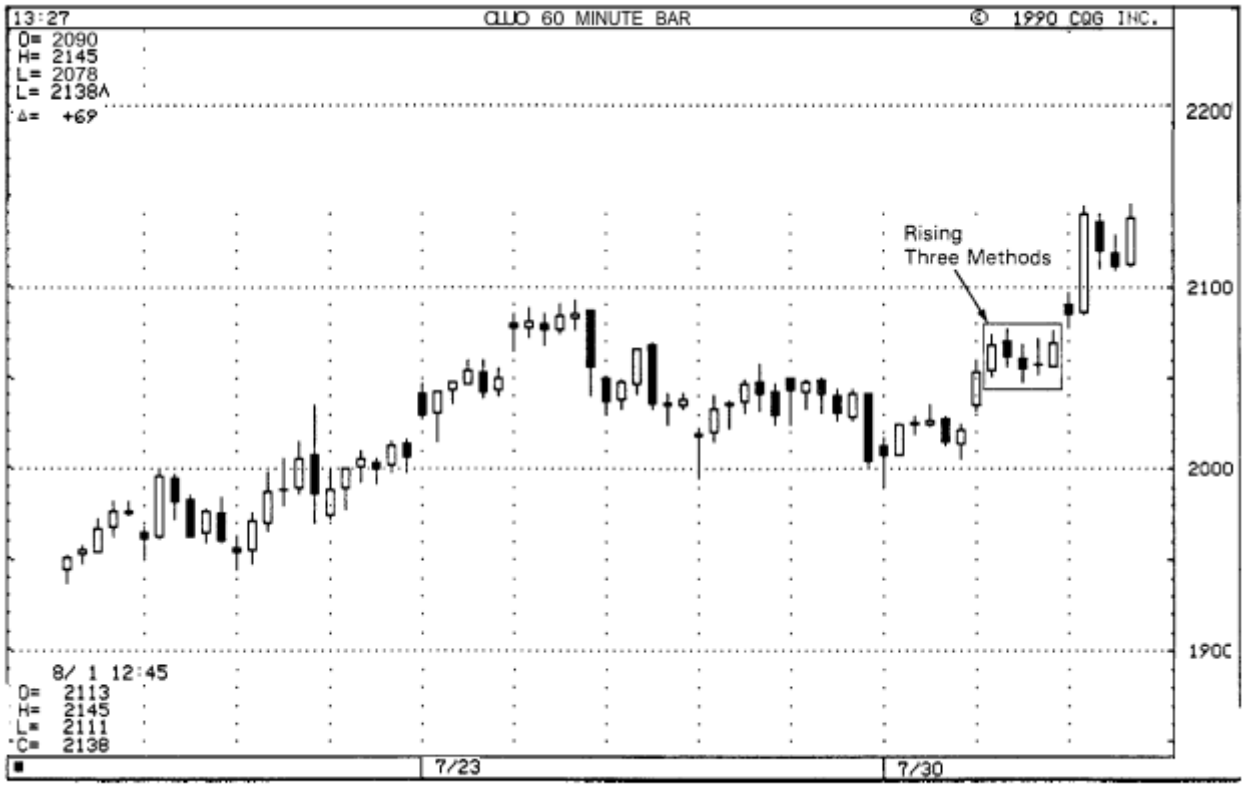
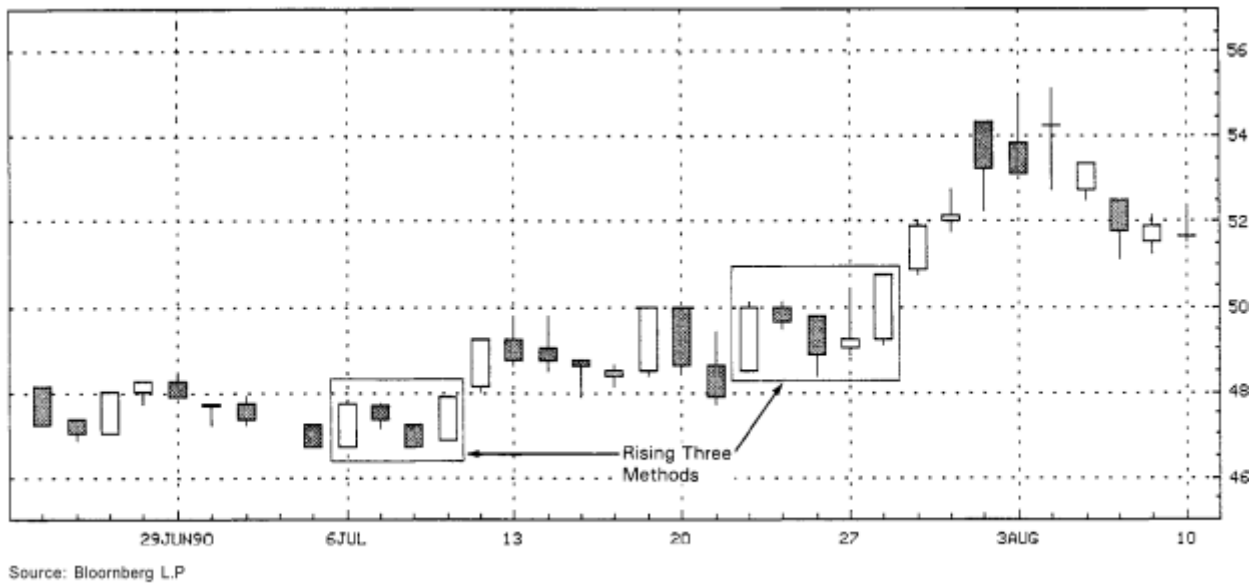


EXHIBIT 7.30. Crude Oil—September 1990, Intra-day (Rising Three Methods)



Source: Bloomberg L.P

EXHIBIT 7.31. Exxon—1990, Daily (Rising Three Methods)

El primer rising three method a principios de Julio, muestra como pueden haber dos velas, en lugar de tres, después del cuerpo real de la primera vela. Notar como las dos velas negras pequeñas aguantaron dentro del rango de la primera vela. Entonces el último cuerpo real blanco de este patrón abrió por encima del cierre de la sesión anterior e hizo un cierre máximo con el movimiento. La segunda ilustración de este patrón, imagen 7.31, muestra como el color de los cuerpos reales que siguen a la primera vela, no tiene que ser negro. Cuanto más aguanten los cuerpos reales dentro del rango de la primera sesión, mayor es el potencial de que sea un patrón three method. Aquí el potencial se cumplió debido a que la última vela blanca larga cerró en un nuevo máximo.

En Marzo de 1989, apareció una ventana como se muestra en 7,32. Basado en el dicho de que las correcciones van a la ventana, uno podría esperar un rebote al alza para llegar a ella. Desde ahí, se debería reanudar la tendencia bajista. Después de la ventana, se desarrollaron tres cuerpos reales pequeños. El asalto a la ventana tuvo lugar en la primera semana de Abril. Fallando al intentar mantener el nivel para el cierre. Dos semanas después, en la tercera semana de vela pequeña blanca, hubo otro intento de cerrar la ventana. Este intento también vaciló. La última vela negra cerró por debajo del cierre de la primera vela negra. Esta acción completó las cinco velas del falling three method.

En 7.33 se ve un ejemplo con cuatro, en lugar de 3 cuerpos reales pequeños. La clave es que los cuerpos reales aguantaron dentro del rango del primer día. La última vela negra larga concluyó este patrón. Notar como el tic volume confirmó la acción de las velas negras. Esto es, el Tick Volume aumentó con las velas negras y se redujo con la intervención de las blancas.



EXHIBIT 7.32. Swiss Franc—Weekly (Falling Three Methods)

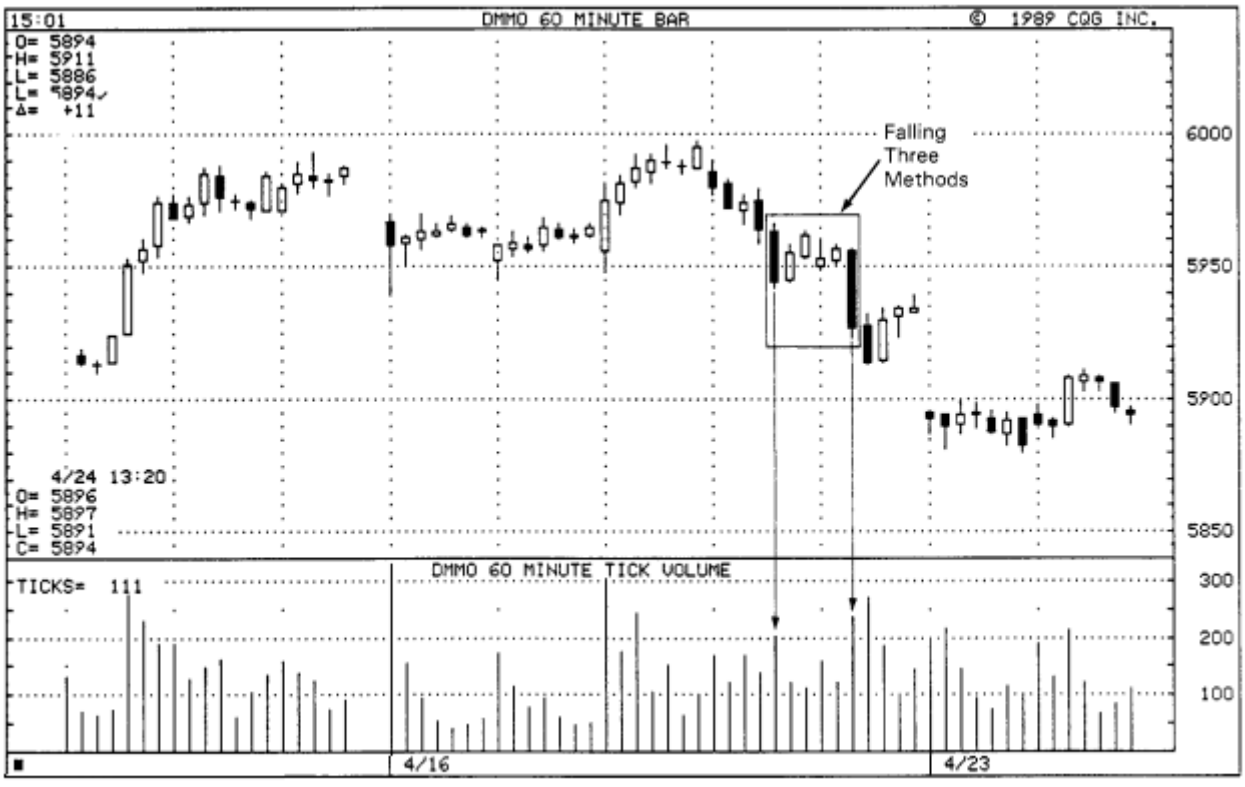


EXHIBIT 7.33. Deutschemark — June**1990,** Intra-day (Falling Three Methods)

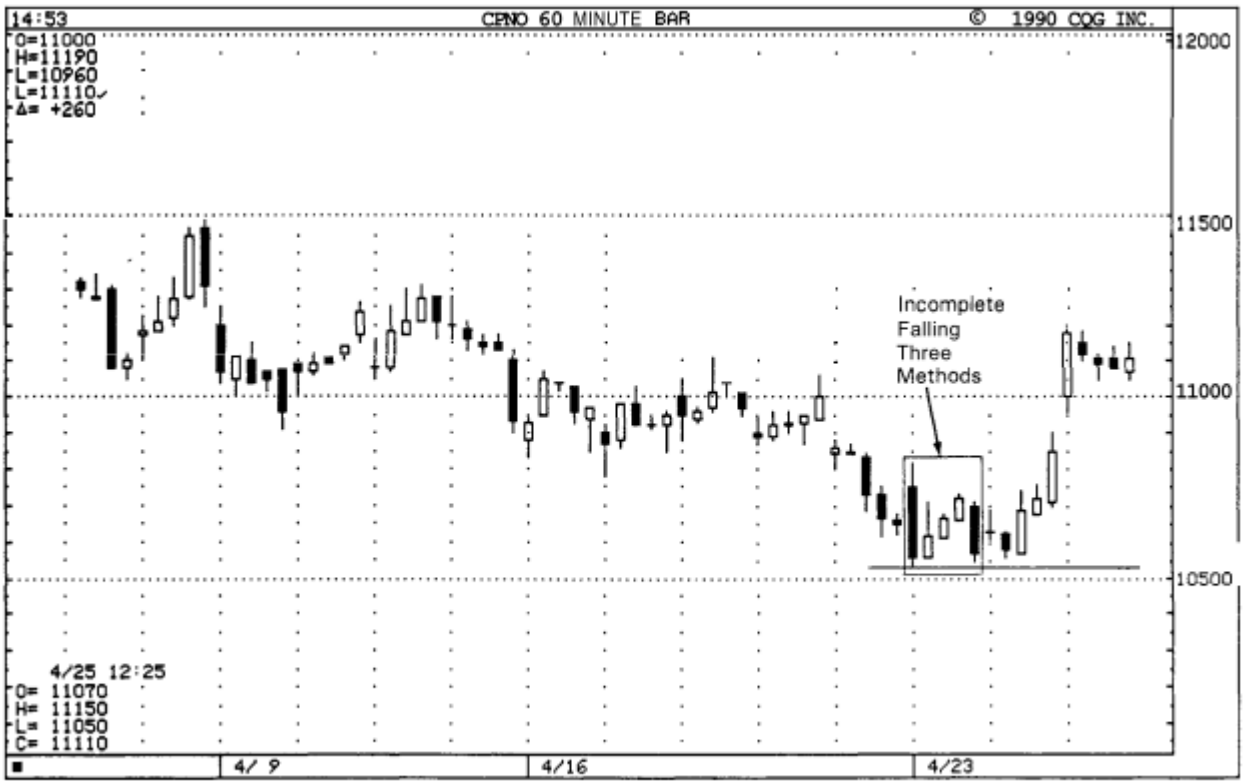


EXHIBIT **7.34.** Copper—July 1990, Intra-day (Incomplete Falling Three Methods)

Entraremos en detalle sobre las velas con volumen en el capitulo 15, incluyendo el Tick Volume.

El gráfico intra-día mostrado en 7.34 aborda un principio importante – no actuar en una formación hasta que dicha formación se haya completado. Aquí , en nuestro caso, es un ejemplo de un falling three method incompleto. Durante la primera hora del 23 de Abril se desarrollo una vela negra larga. Entonces le siguieron tres cuerpos reales pequeños alcistas. Una vela larga negra le siguió a estas velas pequeñas. El cierre de la vela de la quinta hora no fue por debajo del cierre de la vela de la primera hora. Quedando así sin completar el falling three method. Si hubiese confirmación bajista durante la siguiente sesión, tal acción se debería ver como confirmación de un falling three method ya que el cierre de la primera y la ultima vela negra estuvieron muy cerca. En este caso, no hubo confirmación bajista hasta las siguientes una o dos horas.

Un doji apareció después del último cuerpo real negro. Este doji, unido al cuerpo real negro anterior, formaron un harami cross. Este es un patrón de cambio que insinuó que la tendencia previa inmediata podría no persistir. Como añadido, los mínimos de las siguientes horas probaron con éxito todos los mínimos desde el 23 de Abril. Así, si uno se hubiese anticipado a que la falling three method se completase, se habría equivocado. Espera hasta que el patrón se haya formado, o confirmado, antes de actuar con estas implicaciones.

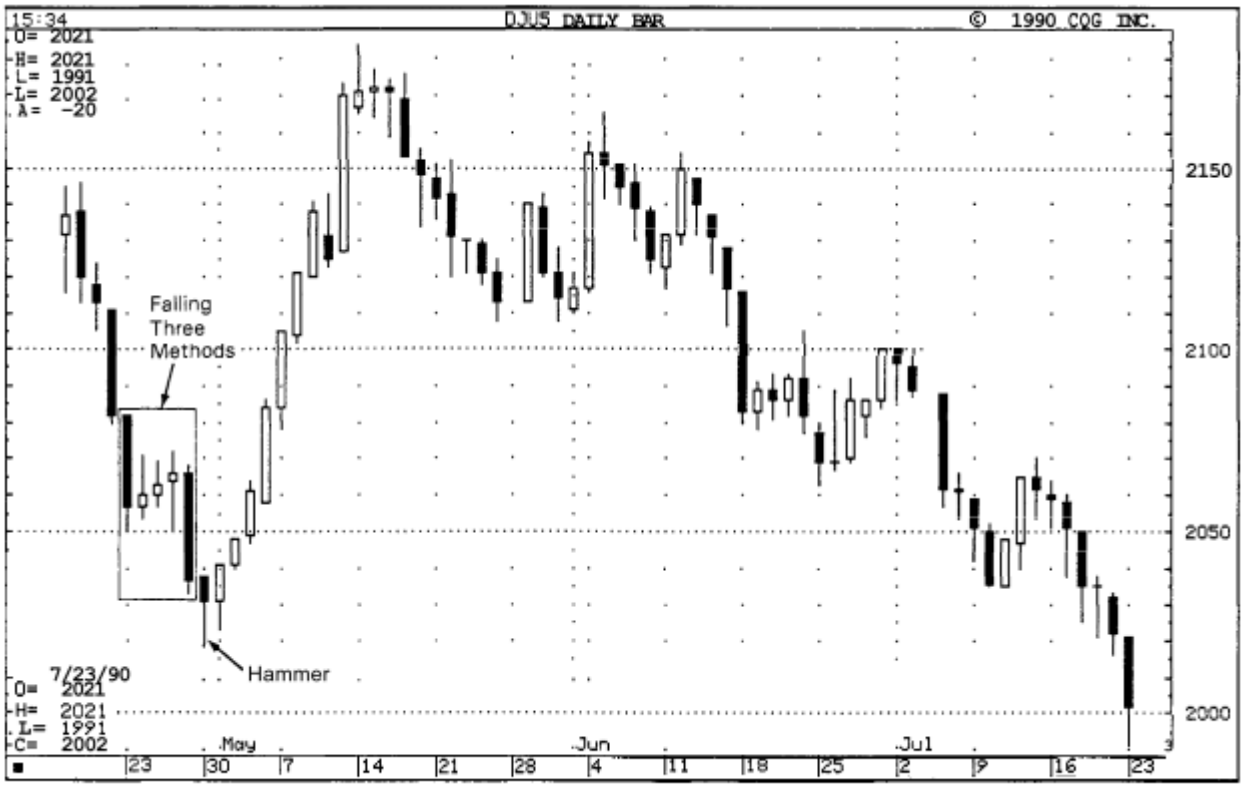


EXHIBIT **7.35.** Dow Jones Utilities—1990, Daily (Falling Three Methods).

En 7.35 vemos un clásico falling three method cuyas implicaciones bajistas fueron anuladas por el martillo. Si el martillo no fue suficiente para decirnos que la onda a la baja estaba terminando, se añadieron más pruebas con la sesión blanca que siguió al martillo. Ésta completó una pauta envolvente alcista.

TRES SOLDADOS BLANCOS AVANZANDO (THREE ADVANCING WHITE SOLDIERS)

Como mucha de la terminología de velas, este patrón tiene una asociación militar. Se le conoce como los " tres solados blancos avanzando " (mirar 7,36) o, más comúnmente, tres soldados blancos. (Three white soldiers). Es un grupo de tres velas blancas con cierres más altos de forma consecutiva. Si este patrón aparece en una zona baja del precio después de un periodo de precios estables, entonces es un signo de fuerza.

Los tres soldados blancos se van desarrollando de forma gradual y constante con cada apertura de vela blanca dentro o cerca del cuerpo real blanco de la sesión anterior. Cada vela blanca debería cerrar en, o cerca del máximo.

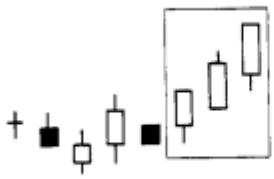


EXHIBIT 7.36. Three Advancing White Soldiers

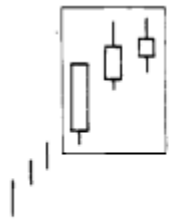


EXHIBIT 7.37. Advance Block



EXHIBIT 7.38. Stalled Pattern

Es un método saludable para un mercado creciente (aunque si las velas blancas son muy extensas, deberíamos ser cautos sobre un posible mercado sobre-comprado).

Si la segunda y tercera vela o solo la tercera vela, muestran signos de debilidad será un patrón " Advance Block " (7.37). Esto significa que el rally está entrando en problemas y que los largos deberían protegerse. Sea especialmente cauto con este patrón durante una tendencia alcista ya madura. Los signos de debilidad podrían ser cuerpos blancos cada vez más pequeños o sombras superiores relativamente largas en las últimas dos velas.

Si las últimas dos velas son blancas y largas, una que hace un nuevo máximo seguida de otra vela blanca pequeña, se le llama " Stalled Pattern " (mirar 7.38). A veces también se le llama " Deliberation Pattern " o Patrón de Deliberación. Después de esta formación la fuerza de los toros fue, al menos temporalmente agotada. Esta última y pequeña vela blanca también puede hacer un gap más allá del cuerpo real blanco largo (en tal caso se convierte en estrella) o puede ser como dicen los japoneses " montar al hombro " de la vela larga blanca (esto es, estar en el final superior del cuerpo real de la vela blanca anterior). El cuerpo real pequeño revela un deterioro en el poder de los toros. El momento del Stalled pattern es el adecuado para que los largos hagan beneficio.

Si bien el Advance Block y Stalled Pattern no son, normalmente, patrones de cambio en techo, a veces, pueden preceder a caídas significativas del precio. Se deberían de utilizar para liquidar o proteger largos (por ejemplo, sell covered calls) pero no cortos. Por regla general son más importantes a niveles de precio más altos.

En la ilustración 7.39 vemos como los tres soldados blancos en un nivel bajo de precios en 1985 proyectaron un rally. Siguieron dos Advance Block. Advance Block 1 tiene patrones de velas blancas cada vez mas pequeñas a principios de 1987, lo cual no presagiaba nada bueno para precios más altos. La última vela blanca pequeña de este grupo de tres fue una shooting star. El mercado fracasó en los siguientes dos meses. Hubo otro empujón después de ese doji pero el siguiente patrón Advance Block dio otra señal de aviso. El Advance Block 2 formado a mediados de 1987. La mayor diferencia entre este patrón de tres velas y el three white soldiers en el Advance block 1 es que la última vela

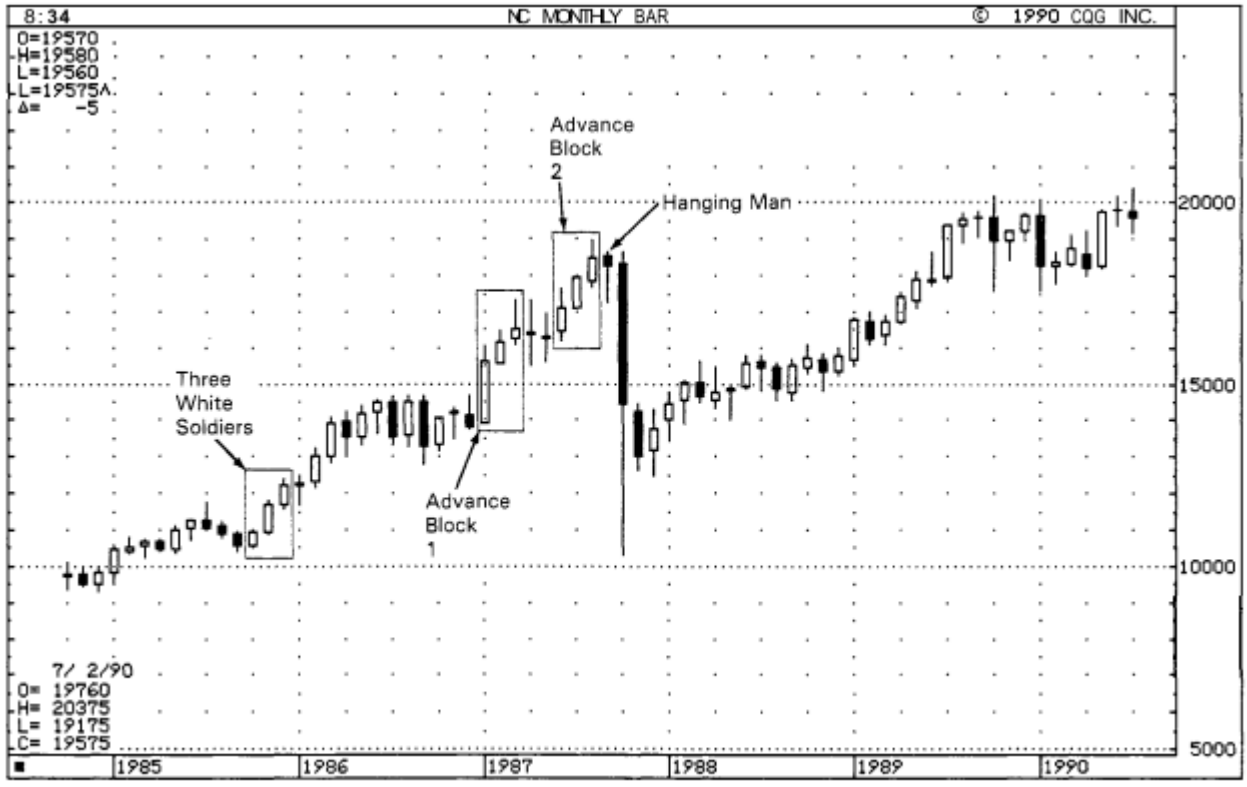


EXHIBIT **7.39.** New York Composite — Monthly (Three White Soldiers, Advance Block)

blanca tenía sombra superior más larga. No era muy larga, pero mostró que el mercado no tuvo la potencia para cerrar cerca de los máximos. En otras palabras, el avance de los soldados ha sido bloqueado. Una vela hombre colgado apareció al mes siguiente. Los soldados se batieron en retirada.

Hubo otra razón para mantener las sospechas sobre más precios alcistas tras el Advance Block 2. Mientras los tres soldados blancos en 1985 empezaron desde un nivel de precios bajo, las tres velas blancas del patrón Advance Block afloraron después de que el mercado hubiese mantenido un extenso avance.

A principios de 1989 (mirar 7,40) el Stalled Pattern 1 estabilizó temporalmente la tendencia previa del precio. Como añadido comentar que este patrón apareció después de una extensa serie de velas blancas.

El Stalled Pattern 2 solo estabilizó el avance durante un par de semanas. El último cuerpo blanco pequeño es este patrón de deliberación fue un hombre colgado. Una vez que el mercado cierra por encima del máximo del hombre colgado dos semanas después, es probable que el mercado no cayese. A primeros de Julio, los tres soldados blancos alcistas empezaron un rally importante. Este rally se prolongó durante siete nuevos máximos (esto es, siete record highs). Otro conjunto de tres soldados blancos apareció en el tercer cuarto de 1989. Debido a que estas tres velas blancas cerraron en sus máximos, este patrón tenía muchas posibilidades de implicar otro fuerte rally, similar al que había empezado en Julio.

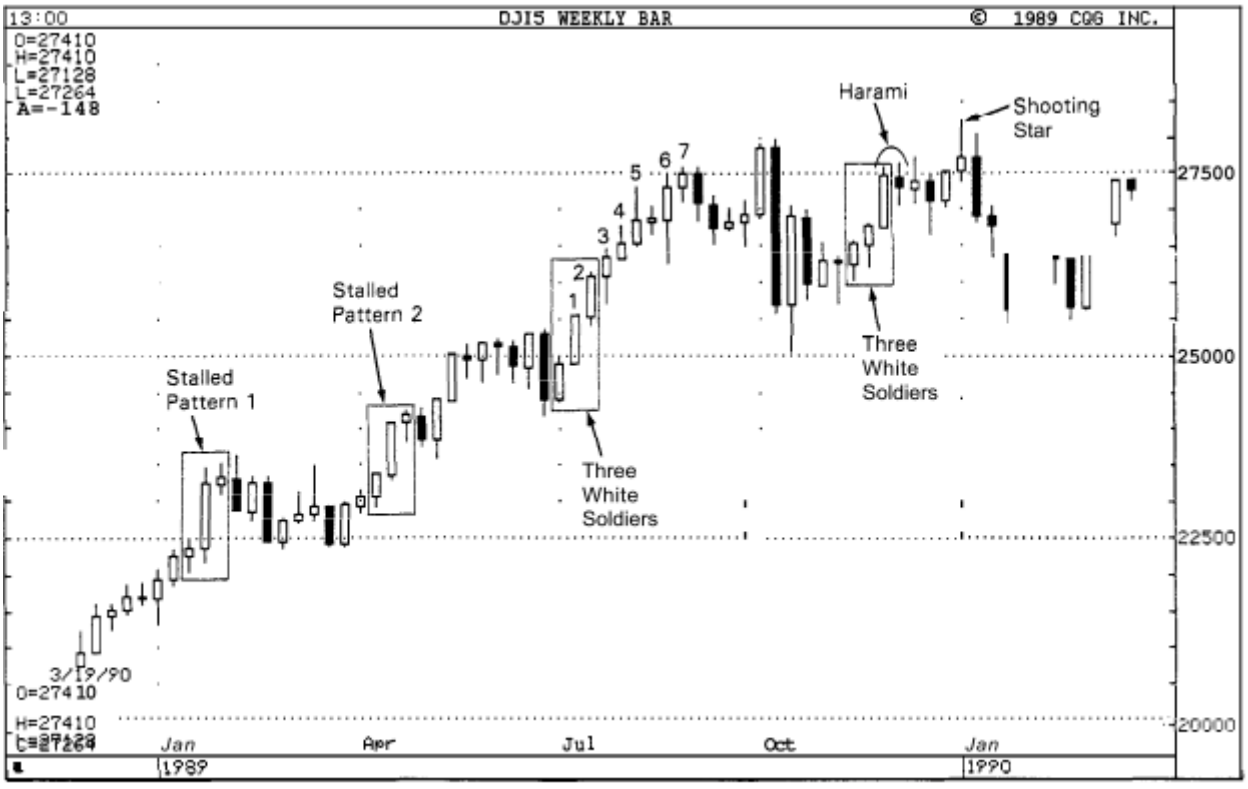


EXHIBIT 7.40. Dow Jones Industrial Average—Weekly (Stalled Patterns and Three White Soldiers)

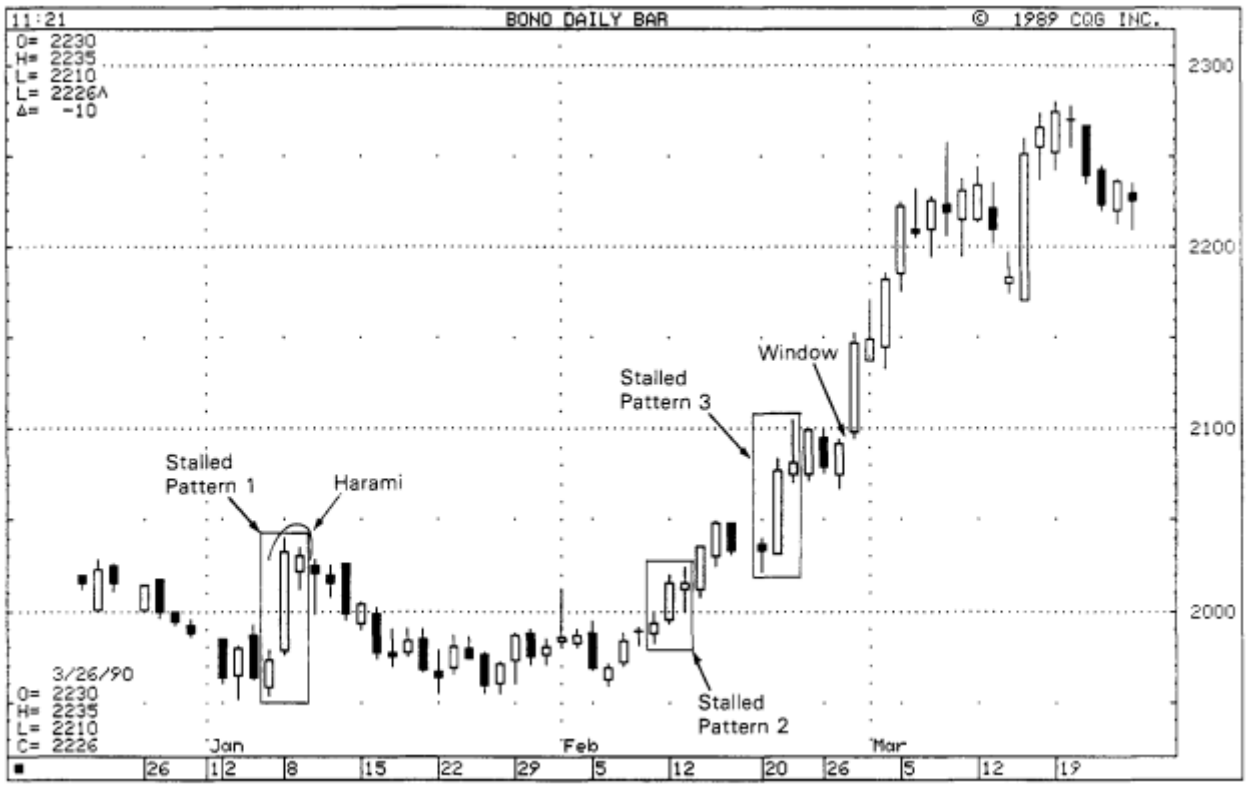


EXHIBIT 7.41. Soybean Oil—July 1990, Daily (Stalled Patterns)

Pero no resultó ser nuestro caso. La semana siguiente a la tercera vela de este grupo, emergió un cuerpo real pequeño. Éste formó un harami y nos dijo que la tendencia alcista previa se había metido en problemas. La shooting star, unas pocas semanas después, confirmó los problemas en estos máximos.

En 7.41 se ilustran tres stalled patterns. El patrón 1 también formó un harami que cortó el rally. El stalled pattern 2 falló al mantener el rally bajo control, mientras que el stalled pattern 3 contenía una shooting star. El stalled pattern 3 indujo un cambio de tendencia, y dejó de ser alcista para convertirse en lateral durante unas pocas semanas. Recuerda que el stalled pattern no es, normalmente, un indicador de cambio de tendencia, representa a menudo un tiempo de deliberación antes de que el mercado decida su próxima tendencia. En el caso del stalled pattern 3, se abrió una ventana después de la banda de congestión complementado un Bullish high-price gapping play. Esto indicó una reanudación de la fuerza.

VELAS AISLADAS (SEPARATING LINES)

En el capitulo 6, examinamos una vela de contra-ataque. Recuerda, es una vela blanca o negra con el mismo cierre que la vela previa (de color opuesto) y una señal de cambio. Mientras que la vela de contra-ataque tiene el mismo cierre, las velas aisladas (7.42) tienen la misma apertura, como la vela anterior (y de color opuesto). Las velas aisladas son un patrón de continuación.

Durante un mercado al alza, un cuerpo real negro (especialmente uno relativamente largo) podría ser causa de preocupación si estas largo. Los osos podrían estar ganando control. Sin embargo, si la apertura de la siguiente sesión hace un gap al alza y abre por encima del precio de la sesión negra anterior, mostraría que los osos pierden el control del mercado. Si esta sesión de vela blanca cierra más arriba, nos dice que los toros han recuperado el control y el alza previa del precio podría continuar.

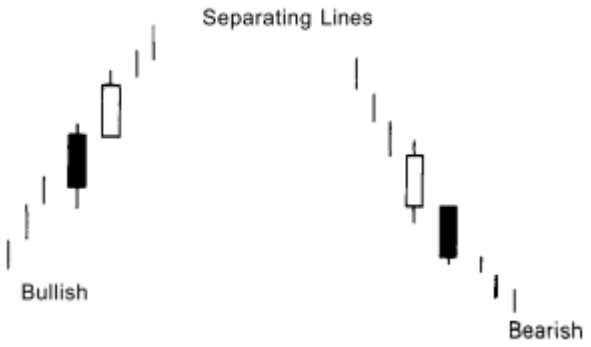


EXHIBIT 7.42. Bullish and Bearish Separating Lines

Este es el escenario que se desarrolla con las velas aisladas como se observa en 7,42. La vela blanca sera también una Belt/Hold alcista (esto es, abre en el mínimo de la sesión). Lo opuesto se cumpliría con la " vela aislada " bajista (Bearish Separated Line) como se ve en 7.42. Esto es visto como un patrón de continuación.

CAPITULO 8

EL DOJI MÁGICO

Como se ha descrito en el capitulo 3, un doji es una vela en la que el precio de apertura y el cierre es el mismo. En las imágenes de 8.1 a 8.3 se ven ejemplos de velas doji. El doji es un indicador de cambio tan importante que este capitulo se dedica enteramente a sus representaciones. En capítulos anteriores hemos visto el poder de un doji como componente de algunos patrones. Estos incluyen el doji star (estrella doji) (mirar capitulo 5) y el harami cross (mirar el capitulo 6).







EXHIBIT 8.1. Doji **EXHIBIT 8.2.** Long-legged Doji (Rickshaw Man) **EXHIBIT 8.3.** Gravestone Doji

LA IMPORTANCIA DEL DOJI

La sesión doji perfecta tiene el mismo precio de apertura y cierre, pero hay cierta flexibilidad a esta regla. Si la apertura y cierre de la vela están a pocos ticks uno

de otro (por ejemplo, a 0.25 cent en el trigo , la vela todavía se podría ver como un doji. ¿ Cómo decidimos que un casi-doji (esto es, donde la apertura y el cierre están muy cerca, pero no exactos) deba ser considerado un doji? Esto es subjetivo y no hay reglas rígidas, pero una manera es mirar al casi-doji en relación al comportamiento del precio. Si hay una serie de pequeñas velas con cuerpo real muy pequeño, el día casi-doji no sería visto como significado ya que han habido cuerpos reales pequeños en muchos otros periodos recientes. La técnica se basa en la actividad reciente del mercado. Si el mercado está en un trance importante, o está en la parte final de un movimiento alcista o bajista, o hay otras señales técnicas enviando alertas, la aparición de un casi-doji es tratada como un doji. La filosofía es que un doji puede ser un aviso importante y que es mejor atender un falso aviso que ignorar uno real. Ignorar un doji, con todas estas implicaciones inherentes, podría ser peligroso.

El doji es una señal de cambio de tendencia inequívoca. Sin embargo, la posibilidad de que se gire se incrementa si las subsecuentes velas confirman el potencial de cambio del doji. Las sesiones doji son importantes sólo en los mercados donde no hay muchos doji. Si hay muchos doji en un gráfico en particular, entonces uno no vería la emergencia de un nuevo doji en ese mercado. Por eso es por lo que el análisis de velas normalmente no usa gráficos intra-día más pequeños a 30 minutos. Más pequeños a 30 min y muchas de las velas se convertirán en doji o casi-doji (excepto para mercados muy activos tales como Bonos y Futuros S&P)

DOJI EN TECHOS

Los doji son valiosos por su habilidad para invocar techos del mercado. Esto se cumple especialmente después de una vela larga blanca en una tendencia alcista (mirar 8.4). El motivo de las implicaciones negativas del doji en una tendencia alcista es porque un doji representa indecisión. Indecisión, incertidumbre, o vacilación de que los compradores no mantendrán una tendencia alcista. Toma la convicción de los compradores de mantener el precio. Si el mercado ha hecho un rally extenso, o está sobre-comprado, y entonces aparece un doji (leer indecisión), esto podría significar que los cimientos del soporte de los compradores se perderán.

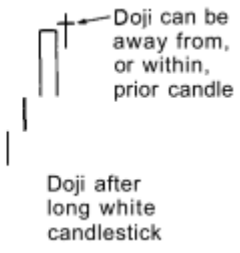
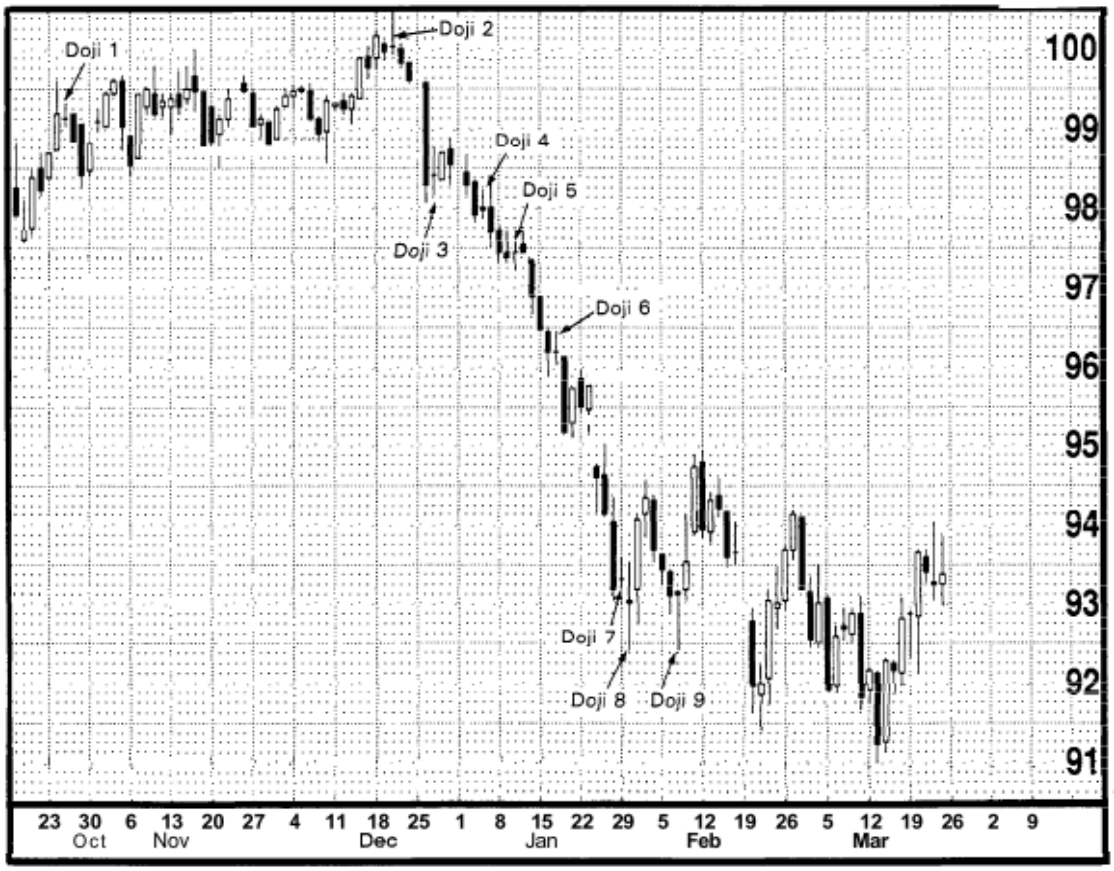


EXHIBIT 8.4. Doji Following a Tall White Candlestick



Source: ©Copyright Commodity Trend Service[5]

EXHIBIT 8.5. Bonds—June, 1990, Daily (Doji at Tops)

Sin embargo, así como el doji es bueno encontrando techos, basado en la experiencia, tienden a perder potencial de giro o cambio en tendencias bajistas. La razón puede ser que un doji refleja un equilibrio entre fuerzas compradoras y vendedoras. Con participantes ambivalentes del mercado, el mercado podría caer debido a su propio peso. Así, una tendencia alcista podría cambiar o girarse, pero un mercado en caída es posible que continúe su descenso. A causa de esto, el doji necesita mayor confirmación para señalar un suelo que si hace un techo. Esto se examina en 8.5.

Como se ve en 8.5, después del doji 1, la tendencia alcista de los bonos cambió a una banda lateral. La cima del mercado fue el doji 2. El doji 2 es un doji de piernas largas (long-legged). Un doji de piernas largas es un doji con una o dos sombras muy largas. Los doji de piernas largas son siempre signos de un techo del mercado. Contaremos más sobre ellos más adelante. Podemos ver cómo fueron de importantes los doji 1 y 2 después de la tendencia alcista en la llegada del cambio de tendencia. (El doji del 31 de Octubre estaba en medio de una banda de trading, y por tanto, carece de importancia). Una vez que el precio rompió hacia el lado bajista, se desarrollaron los doji 3, 4, 5, 6 y 7. Estos doji no fueron indicadores de cambio. El mercado continuó cayendo después de que apareciesen.



EXHIBIT **8.6.** Wheat — Monthly (Doji at Tops)

Sólo cuando los doji 8 y 9 formaron un doble suelo hubo un cambio de tendencia (aunque temporal). Por consiguiente, hay menos necesidad de confirmación de un cambio en techo vía doji que para un cambio en suelo.

La imagen 8.6 nos muestra que el rally que empezó a mediados de 1987, dio la primera señal de llegar al máximo con el doji 1. Otra bandera de aviso saltó con el doji 2 unos pocos meses después. El hombre colgado después del doji 2 confirmó el techo. El intento de un pequeño rally terminó a finales de 1989 en el doji 3. Estas ilustraciones ejemplifican que la confirmación después del doji incrementa el acierto en la proyección del cambio de tendencia. La vela blanca, que apareció un mes después del doji 1, no confirmó el techo marcado por el doji 1. La confirmación bajista vino solo después del doji 2. Después del doji 2, está confirmación vino en la forma de un hombre colgado y una vela larga negra. La confirmación del doji 3 como techo vino con la vela negra larga de la siguiente sesión mensual.

Cuanto más conservador sea el estilo de trading, más importante es esperar por una verificación del cambio de tendencia. ¿ Cuanto tiempo tendría que esperar uno por una confirmación? Es una lucha entre riesgo y recompensa. Si uno basa el estilo de trading en la espera de la corroboración del cambio de tendencia habrá menos riesgo envuelto, pero también menos recompensa. Para el momento en que la operación se justifica, el beneficio potencial puede haberse reducido.

En 8.7 se muestran tres doji, cada uno tras una tendencia alcista. El doji 1

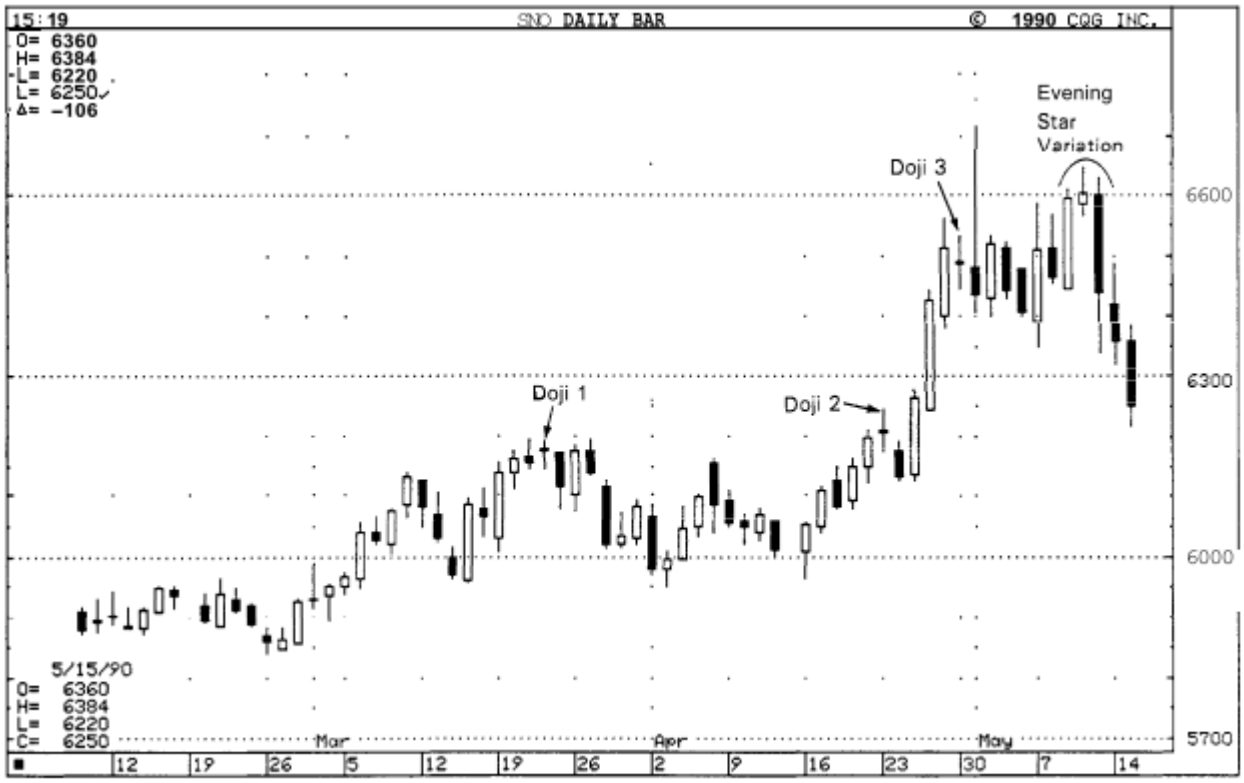


EXHIBIT **8.7.** Soybeans — July, 1990, Daily (Doji at Tops)

señaló un techo menor. El doji 2 no invocó correctamente el cambio, pero le siguió al día siguiente una caída de .08$. El doji 3 es interesante. Es más importante que los dos doji anteriores ya que está seguido de una serie de tres velas blancas largas y formó un harami cross. El doji 3 subrayó fuertemente que la tendencia previa podía haber terminado. Cuando apareció, los largos debieron haber tomado medidas de protección (la tendencia alcista previa negó las ventas). Esto quiere decir que deberían ir liquidando algunos largos, subiendo los niveles de stop protector, y/o “selling calls”.

Una pauta (en nuestro caso, la sombra superior que cruzó la línea de 6600 a continuación del doji 3) intra-día más alta que la del día siguiente nos hizo pensar que la predicción sobre que el final de la tendencia alcista iba a terminar era incorrecta. Pero en ese día, el mercado vendió abruptamente hacia el cierre. Esta acción ayudó a confirmar la visión de que la tendencia alcista previa estaba a punto de terminar. El mercado entonces pasó a una fase de congestión durante unas pocas semanas más. Un patrón parecido a una evening star apareció. No era un patrón evening star ideal ya que la porción star no hizo el gap más allá del cuerpo real de la vela larga blanca, sin embargo presagió un techo.

DOJI DESPUÉS DE UNA VELA LARGA BLANCA

La ilustración 8.8 muestra que un doji después de una vela larga blanca, especialmente después de una tendencia alcista previa, es a menudo un pre-aviso de que un techo anda cerca. Esta imagen tiene tres ejemplos de este concepto:

1) En Agosto de 1989, un doji siguió a dos velas blancas largas. Después del doji 1, la tendencia previa (la cual empezó con un martillo alcista desde el 22 de Agosto) pasó de alcista a lateral.
2) El doji 2, a principios de Noviembre, fue precedido por una vela blanca larga. Cuando este doji apareció, el rally menor, que precede al doji 2, terminó. En unos pocos días, el Dow rompió los mínimos de Octubre.
3) Durante las últimas semanas de 1989, el Dow hizo un fuerte avance que empujó el precio por encima del nivel de 2800. Pero mira dónde se cortó el rally- después de la aparición del doji 3. El hecho que este doji viniese después de una vela larga blanca significó que los compradores, los cuales tenían el control del día anterior (como demuestra la vela larga blanca) habían perdido el control. La vela negra del día siguiente incrementó la probabilidad de que el mercado hubiese hecho una cresta. También se completó una formación evening star.

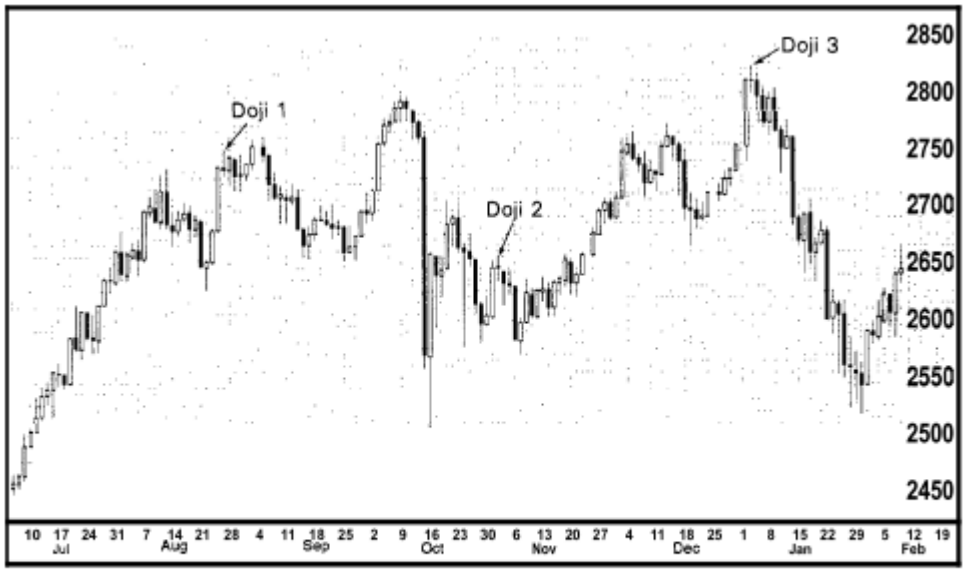
En este ejemplo, vemos otro punto fuerte de los gráficos de velas; éstos (los gráficos de velas) proporcionan una señal no obtenible con las técnicas de análisis de gráficos occidentales. Para los técnicos no japoneses, si el precio de apertura y cierre de una sesión son el mismo, no toman ninguna medida. Para los japoneses, tal sesión, especialmente en la parte inferior de un fuerte avance, es un signo crítico de cambio.

En 8.9 se ilustra un modesto rally que empezó con nueva vela de probable martillo a mediados de Marzo (la sombra inferior no era lo suficiente larga ni el cuerpo real era lo suficiente pequeño para ser un verdadero martillo), culminó con un doji después de una vela larga blanca. Este día doji fue también parte de un patrón " evening doji star ". Un martillo " ideal " detuvo la caída del precio el 6 de Abril.

En 8.10 vemos que una tendencia alcista lanzó los bonos 7 puntos más alto, terminó con un doji siguiendo a una vela larga blanca. En 8.11 se muestra que un rally empezó con un martillo el 19 de Abril. Este rally terminó el 23 de Abril cuando apareció un doji después de una vela blanca larga.

EL DOJI DE PIERNAS LARGAS Y EL RICKSAW MAN.

El doji de piernas largas (long legged doji) es un doji especialmente importante en techos. Como se observa en 8.2, este doji tiene sombras superiores e inferiores largas, claramente reflejan irresolución.



Source ©Copyright Commodity Trend Service®

EXHIBIT 8.8. Dow Jones Industrials—1989–1990, Daily (Doji after a Long White Candlestick)

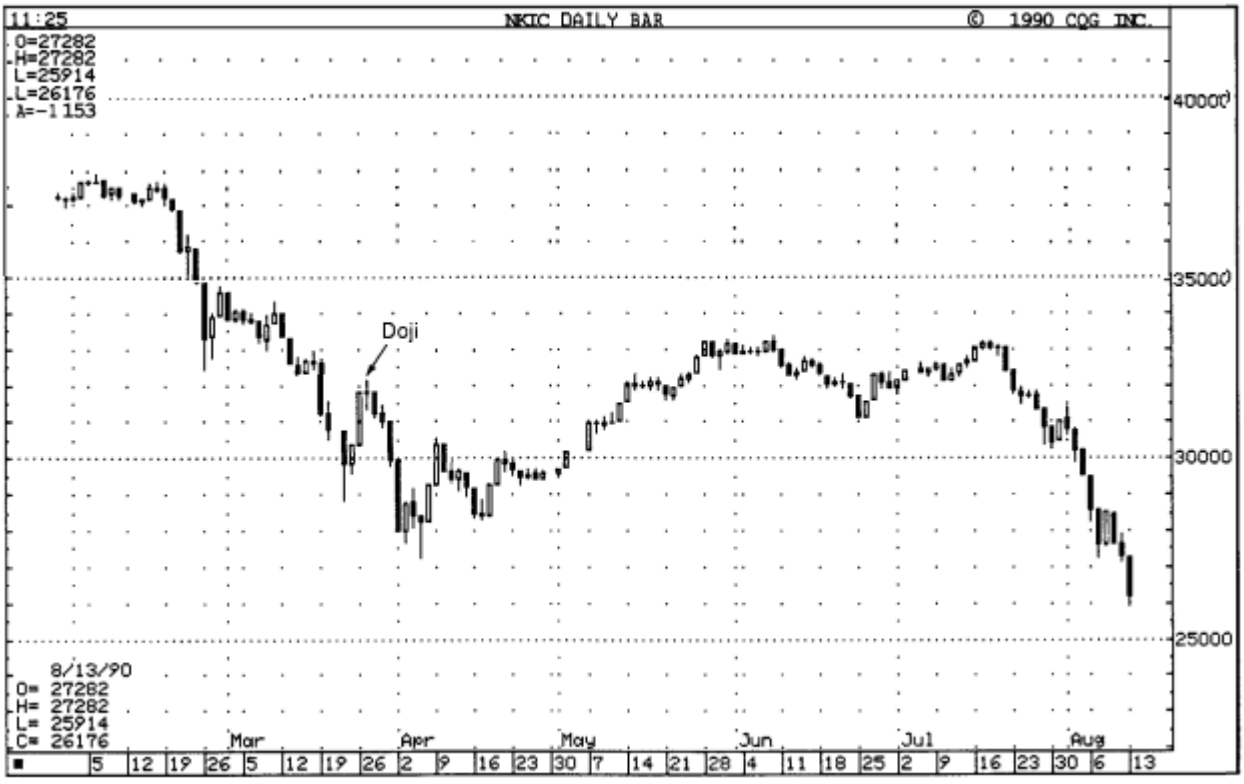


EXHIBIT 8.9. Nikkei—1990, Daily (Doji After a Long White Candlestick)

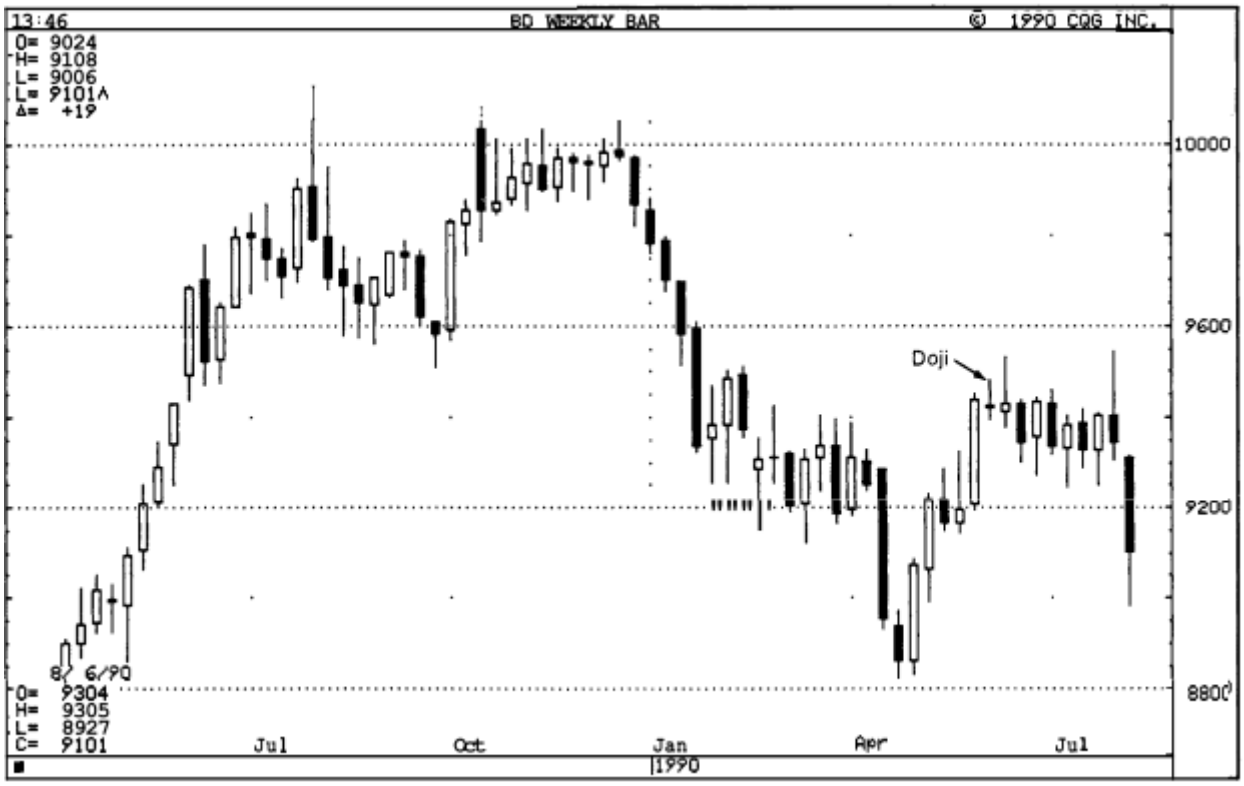


EXHIBIT 8.10. Bonds—Weekly (Doji after a Long White Candlestick)

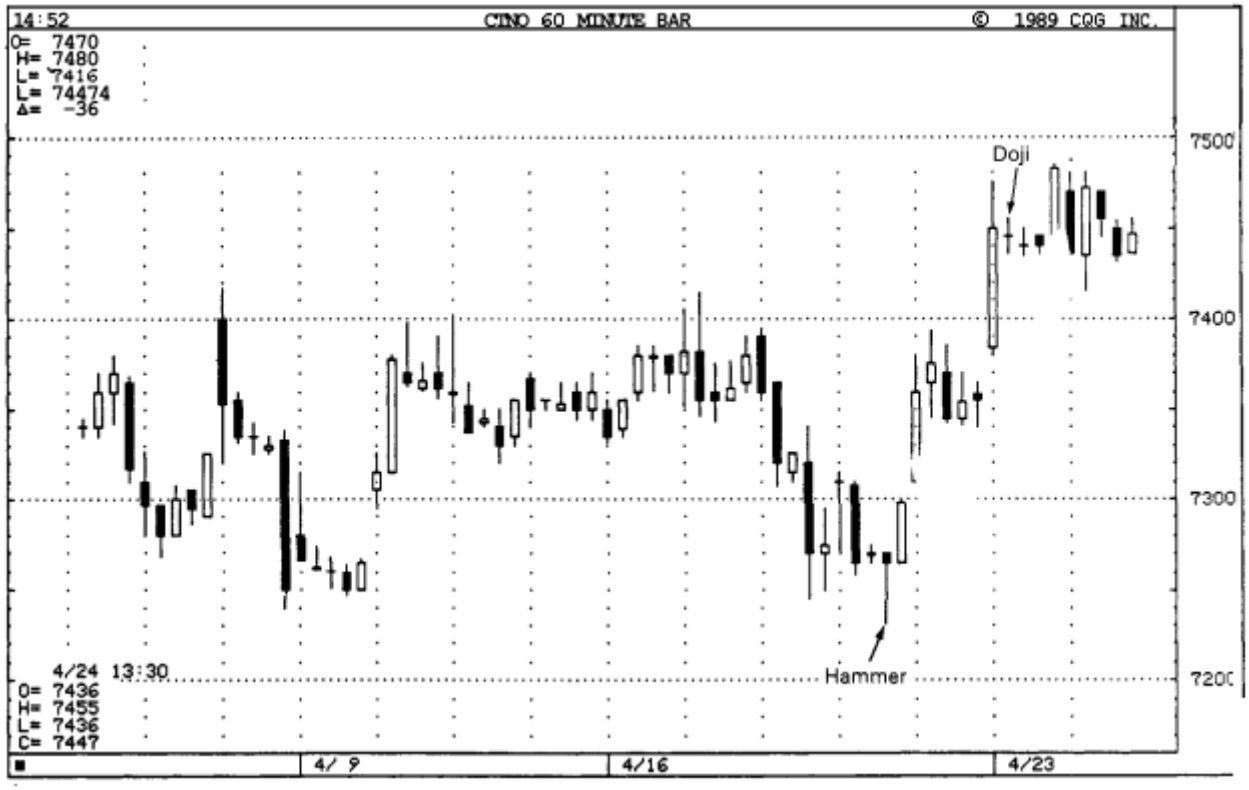


EXHIBIT 8.11. Cotton—July, 1990, Intra-day (Doji after a Long White Candlestick)

A lo largo de la sesión, el mercado presionó fuertemente al alza, entonces de forma repentina lo hizo a la baja (o viceversa). Entonces cerró en, o muy cerca del precio de apertura. Si la apertura y cierre están en el centro del rango de la sesión, nos referiremos a la vela como “ricksawricksaw man”. Si no es una sesión doji, con una vela superior muy larga e/o inferior con cuerpo real pequeño, la vela será referida como “ High-wave line “. Un grupo de “ Velas de Ondas Altas “ son una formación de cambio. Para los japoneses, las sombras muy largas tanto superiores como inferiores, representan una vela que , como ellos dicen, “ ha perdido el sentido de la dirección “.

En 8.12 a finales de Abril y principios de Mayo las sesiones de trading resultaron ser una serie de días doji o casi-doji. Esos cuerpos reales estrechos son un mal signo después de un rally. Indican un mercado cansado. En un rally a uno le gusta ver a los compradores con el control. El doji de piernas largas (en este caso dos velas ricksaw man) fue un signo de peligro mayor (aunque la apertura y cierre en la primera vela no es exactamente el mismo, estuvieron lo suficiente cerca para ser considerada un día doji). Estos doji de piernas largas reflejan un mercado que “ha perdido el sentido de la dirección”. Este grupo de velas diarias de pequeño rango formaron un techo mayor. Con estas velas bajistas dejando el mercado en el aire, quizás podamos llamarlas de forma jocosa “ formación Falling chandelier”.



EXHIBIT 8.12. Sugar—July, 1990. Daily (Long-legged Doji)



EXHIBIT **8.13.** London Lead—1990, Three Month (Long-legged Doji)

En 8.13 se observa un indicio de un pico con el doji de piernas largas (aquí, la apertura y el cierre se produjeron lo suficientemente cerca como para considerar esto una sesión doji). El día del doji de piernas largas también se completó un patrón harami y otro tweezers tops. Esta confluencia de factores técnicos fueron pistas poderosas de que tuvimos los máximos al alcance de la mano. En 8.14 se ilustra que un pico en el oro fue cruzado con el doji de piernas largas de Enero. La sombra superior larga a primeros de Febrero confirmó la resistencia dispuesta por el doji de piernas largas.



EXHIBIT **8.14.** Gold—June, 1990, Daily (Long-legged Doji)

EL DOJI LÁPIDA (THE GRAVESTONE DOJI).

El doji lápida (mirar 8.3) es otro doji diferenciado. Se desarrolla cuando la apertura y cierre están en el mínimo del día. Aunque se pueda ver a veces en los suelos del mercado, su fuerte está "encontrando" techos. La forma del doji lápida hace merecido su nombre. Como ya hemos dicho, muchos de los términos técnicos japoneses son analogías militares, y en este contexto, el doji lápida, representa la tumba de aquellos toros u osos que han muerto defendiendo su territorio.

El motivo de las implicaciones bajistas del doji lápida después de un rally se explican de forma simple. El mercado abre en el mínimo de la sesión. Entonces hace un rally (preferiblemente hacia un nuevo máximo del movimiento). Entonces ocurren problemas para los largos que hacen que el precio se desplome hasta los mínimos del día. Cuanto más larga sea la sobra superior y más alto sea el nivel de precios general, mayores serán las implicaciones bajistas del doji lápida.

En 8.15 se muestra que los días 11 y 12 de Abril se formaron doji. El

segundo



EXHIBIT 8.15. Eurodollar — June 1990, Daily (Gravestone Doji)

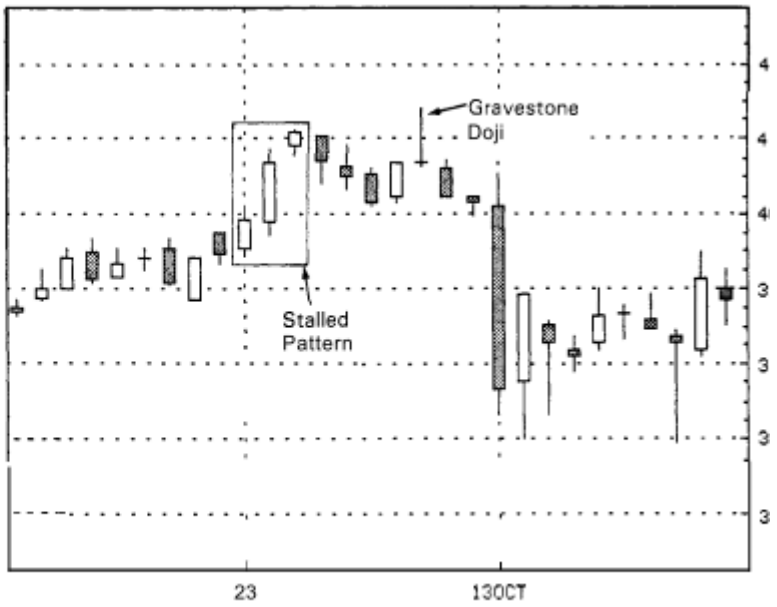


EXHIBIT 8.16. DuPont — 1989, Daily (Gravestone Doji)

segundo doji es el de más interés. Es un doji lápida. En este caso, marca el final de una batalla para los toros ya que los osos tomaron el mando cuando la línea de soporte alcista se rompió. (Éste tipo de velas con líneas de tendencia es examinado en detalle en el capítulo 11). En 8.16 vemos que el doji lápida del 8

de Octubre (la minúscula sombra inferior no anula la vela como doji lápida) fue especialmente negativo para el mercado. Ese día, se tocó un nuevo máximo. Fue la oportunidad de los toros de impulsar el precio, pero fallaron. Para el cierre, el precio había regresado cerca del mínimo diario. Ya hubieron problemas antes en el nivel de 41$. Empezando el 29 de Septiembre, tres velas desarrollaron un stalled pattern. El doji lápida confirmó la fuerte oferta en 41$.

Algunos de ustedes habrán notado que el doji lápida parece una shooting star. El doji lápida es un techo, es una versión específica de la shooting star. La shooting star tiene un cuerpo real pequeño, pero el doji lápida- siendo un doji- no tiene cuerpo real. El doji lápida es más bajista que la shooting star.

DOJI COMO SOPORTE Y RESISTENCIA (DOJI AS SUPPORT AND RESISTENCE)

El doji a veces se puede convertir en zonas de soporte o resistencia, especialmente en techos y suelos importantes. En 8.17 se muestra como la sombra



EXHIBIT 8.17. Silver—Weekly (Doji as Support and Resistance)



EXHIBIT 8.18. Soybeans—July, 1990, Intra-day (Doji as Resistance)

inferior del doji semanal en Septiembre de 1989 se convirtió en un área de soporte. La doji star en el techo de finales de Septiembre se convirtió en un nivel de resistencia.

En 8.18 vemos que el ricksaw man (el cuerpo real era lo suficiente pequeño para considerarlo un doji) de la primera hora del 21 de Marzo dio una pista de que la tendencia previa podía estar dándose la vuelta. El doji que apareció unas pocas horas más tarde dio más pruebas de este panorama. Estos dos doji se convirtieron en una área de resistencia importante.

LAS TRES ESTRELLAS (THE TRI-STAR)

El patrón tres estrellas (mirar 8.19) es muy raro, pero muy importarte como indicador de cambio. Está formado por tres estrellas doji. La estrella central es una doji star. En el gráfico 8.19 hay una tri-star ideal, los ejemplos que vendrán a continuación muestran la importancia de este patrón, incluso de sus variaciones. El motivo de que hablemos de este patrón aquí, en vez de hacerlo en el capitulo de las estrellas , es que el aspecto más importante de este

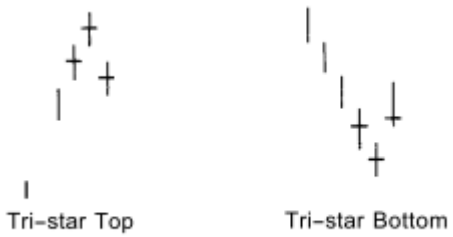
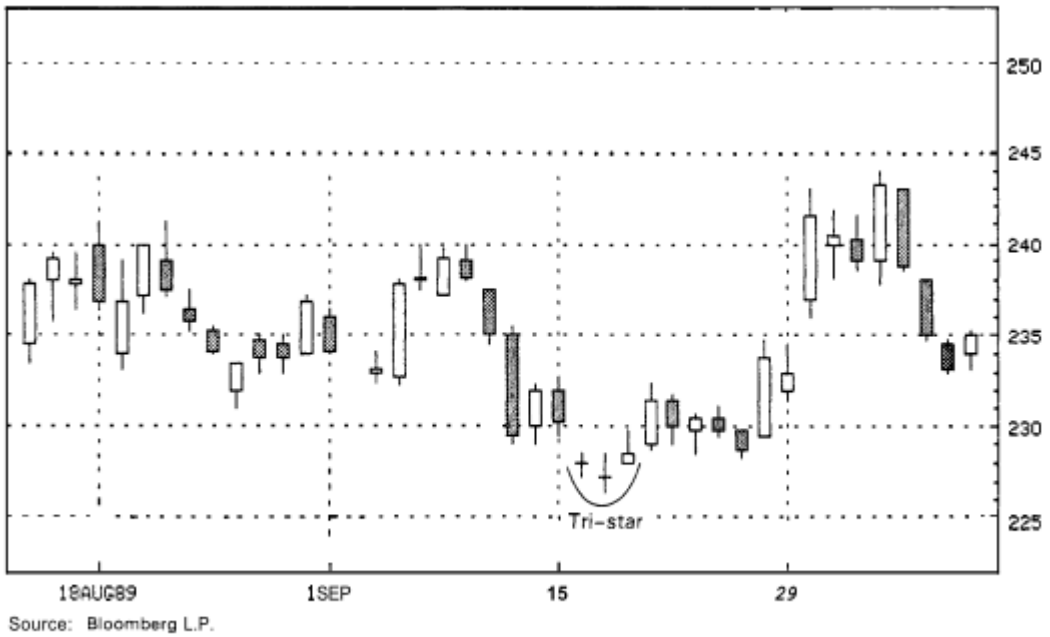


EXHIBIT 8.19. Tri-star Top and Bottom

patrón es que las velas deberían ser tres doji (o casi-doji).

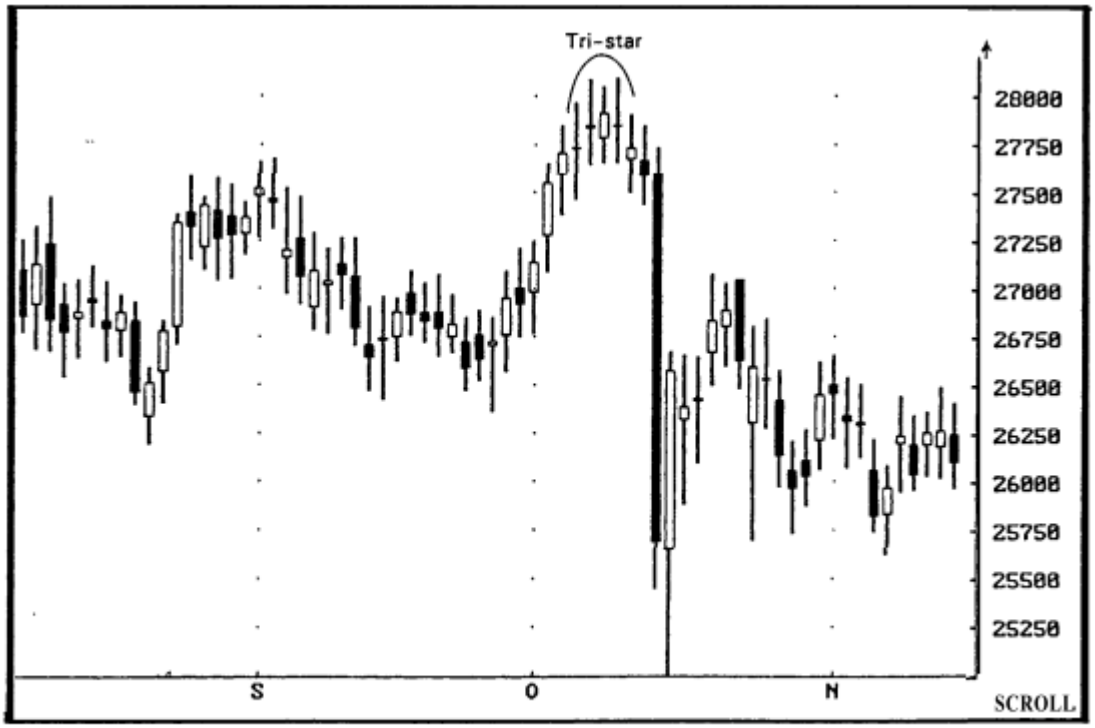
En 8.20 se muestra que a principios de la semana del 15 de Septiembre hubieron dos doji seguidos de una tercera vela de cuerpo real pequeño. Esta variación en la Tri-Star fue el comienzo de un rally de 15$. En 8.21 se muestra que a finales de Septiembre de 1989, el Dow empezó un rally que culminó en una serie de tres doji a principios de Octubre. Aunque no fue un patrón tres estrellas ideal, estas tres estrellas, después de un avance de 170 puntos, resultaron ser una señal portentosa.

Notar que los últimos tres doji también formaron un tweezers top.



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 8.20. Corn—December **1989,** Daily (Tri-star Bottom)



Source: Future Source"

EXHIBIT **8.21.** Dow Jones Industrials—1989, Daily (Tri-star Top)

CAPITULO 9

PONIENDOLO TODO JUNTO

En la primera parte de este libro, hemos examinado muchas velas y formaciones. Este capítulo es un recopilatorio visual. Los gráficos siguientes (mirar 9.1, 9.2 y 9.3) tienen enumeradas las velas y patrones. Todos son indicaciones de velas que hemos expuesto previamente. ¿ Cómo los interpretaría ? Si es necesario use el glosario visual de velas japonesas que viene al final del libro para ayudarse con las interpretaciones. Se proporcionan mis opiniones sobre los patrones y velas, pero usted debería decidir por sí mismo.

Recuerde, que las siguientes interpretaciones son subjetivas. Podrías ver distintos indicadores a los que vi yo, o algunos donde yo no. Como cualquier técnica de gráficos, diferentes experiencias darán diferentes perspectivas. No hay reglas concretas, sólo unas líneas generales como guía. Por ejemplo, ¿ que pasaría con un posible martillo cuya sombra inferior sólo era una vez o vez y media la longitud del cuerpo real en vez de ser como la versión ideal, con una sombra inferior dos o incluso tres veces la longitud del cuerpo real? Un purista podría decir que no era un martillo e ignorarlo. Otros cubrirían sus cortos en dicha vela. Y todavía otros más esperarían por ver que se desarrolla en la siguiente sesión.

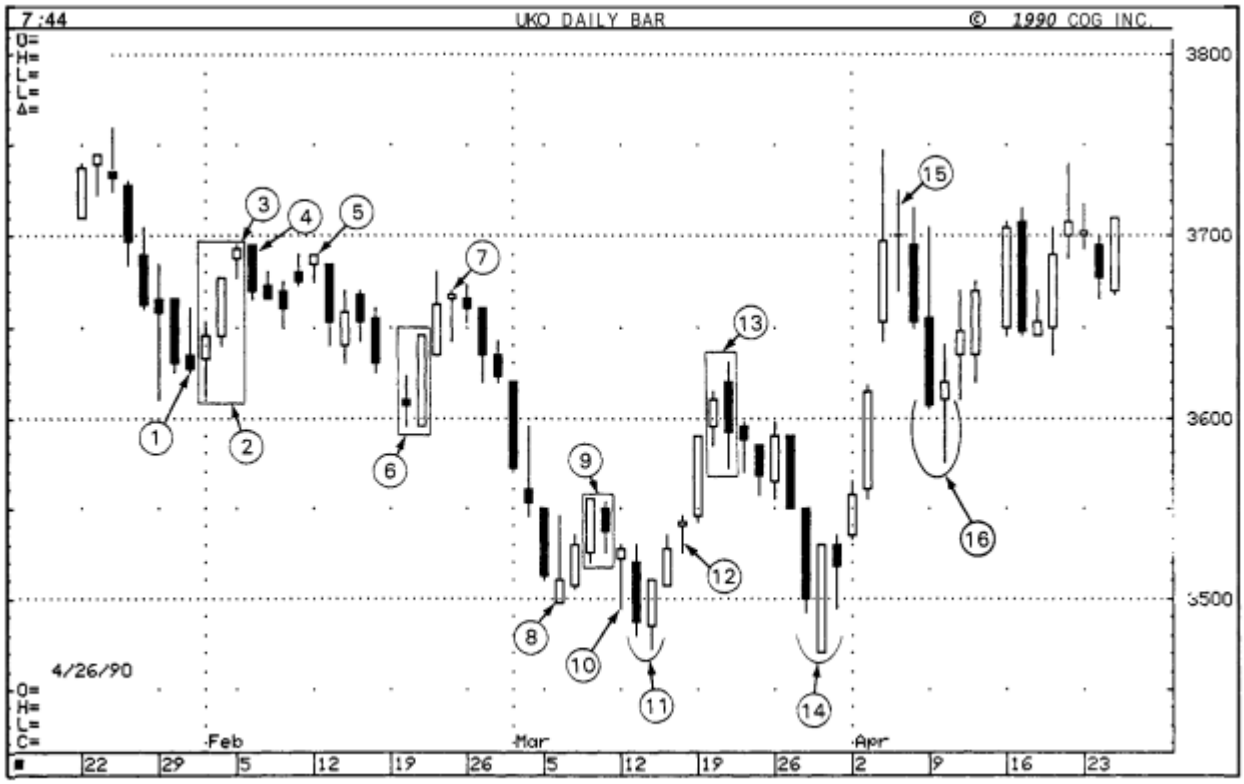


EXHIBIT 9.1. Wheat—May, 1990, Daily (**All** Together)

La imagen 9.1 ilustra los siguiente aspectos.

1) Un martillo invertido alcista confirmado en la sesión siguiente por una apertura por encima y vela blanca.
2) Un patrón stalled que implica que el ritmo alcista que llevaba el precio se ha estabilizado.
3) Añadiéndole un matiz bajista al patrón stalled en 2, el hecho es que la última vela de ese patrón es un hombre colgado.
4) La vela negra 4 confirma el hombre colgado. Combinando 3 y 4 proporciona un tweezers top y patrón envolvente bajista.
5) Otro hombre colgado.
6) Un patrón envolvente alcista y una vela Belt-Hold blanca alcista fueron signos de encarar un rally.
7) Rally hasta que apareció la vela del hombre colgado. Esto era casi un hombre colgado ideal con una sombra inferior muy larga, un cuerpo real pequeño, y casi sin sombra superior. La confirmación de la naturaleza bajista de esta vela vino en la sesión siguiente con la falta de movimiento alcista.
8) Un martillo invertido alcista confirmado en la siguiente sesión. Esto era también parte de una morning star.

9) Rally de tres días, que empezó con el martillo invertido en (8), fue detenido por este harami pattern.
10) Un martillo señaló un posible suelo.
11) Ocurrió una variación de una pauta penetrante alcista. En vez de abrir, la segunda vela blanca, bajo el mínimo del primer día, abrió por debajo del cierre del primer día. Entonces hizo un rally y cerró dentro del cuerpo real de la vela negra.
12) Ocurre otro hombre colgado. Pero esta vela no fue confirmada al día siguiente, desde el momento que el mercado hizo un gap alcista en la apertura.
13) Ocurrió una pauta envolvente bajista.
14) Entonces, se presenta una pauta penetrante clásica. La segunda sesión de este patrón fue una Belt-hold Alcista que cerró en el máximo. También probó de forma exitosa los mínimos hechos en (11).
15) Entonces, una estrella doji señaló el final del rally que empezó en (14).
16) Un harami llamó a finalizar la tendencia previa bajista.

La ilustración 9.2 muestra los siguientes aspectos:

1) Un tweezers bottom y una vela Belt-hold blanca alcista.
2) Una cubierta de nube oscura.
3) Una ventana que debería significar resistencia.
4) Entonces afloró una morning star. Esta morning star es un poquito inusual en que la tercera sesión no fue una vela larga blanca. Sin embargo, presionó bien adentro de la vela blanca de la primera sesión. Esta morning star también fue un test de los mínimos de la semana anterior.
5) El rally que empezó en (4) terminó por medio de un tweezers top de menor grado. Este tweezers top se detuvo en la ventana de (3).
6) Un martillo invertido confirmado en la siguiente sesión. El rally que empezó con el martillo invertido presionó por encima de la resistencia de la ventana.
7) Un harami. La tendencia anterior (en este caso el rally) ha sido puesta en suspensión.
8) Las implicaciones bajistas de la vela negra larga de la sesión anterior son mitigadas por el cuerpo real pequeño de la sesión del día siguiente. Estas dos velas formaron un harami. Esto quería decir que el movimiento inmediatamente previo, en esta caso bajista, se había agotado.
9) El martillo que siguió al harami en (8) añadió pruebas de que la tendencia previa se había ido.
10) Un doji star que es un aviso de techo.

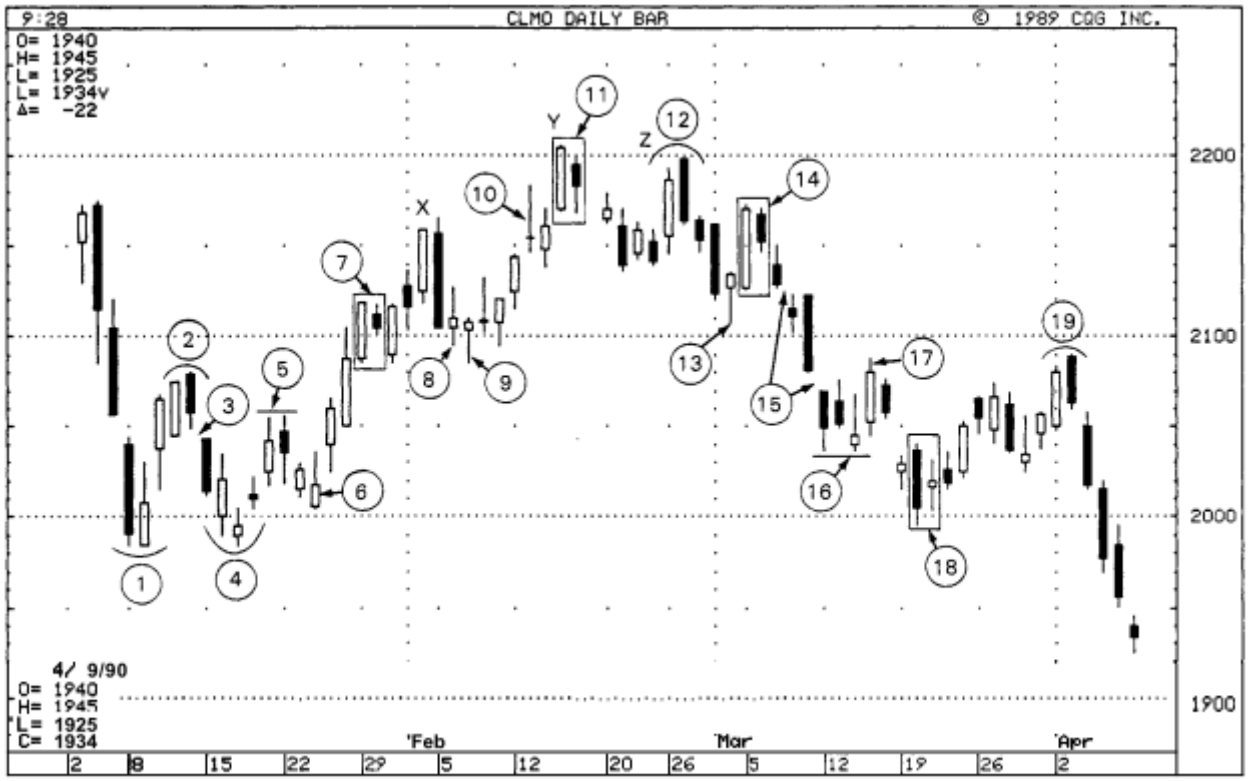


EXHIBIT **9.2.** Crude Oil—June, 1990, Daily (All Together)

11) Gracias al patrón harami, ocurre otro aviso de que la tendencia previa alcista se ha acabado.
12) Una cubierta de nube oscura. Las letras X (de primeros de Febrero), Y (mediados de Febrero), y Z (finales de Febrero) hicieron un techo de tres Budas.
13) Un martillo
14) Otro harami. La tendencia previa en corto plazo alcista que empezó en el martillo (13) fue cortada con este harami.
15) Dos ventanas que deberían actuar como resistencia.
16) Un martillo invertido. También formó un tweezers bottom.
17) El rally que empezó en el martillo invertido falló en el nivel de resistencia creado por la ventana abierta en (15).
18) Un harami avisó de que la tendencia bajista se acabó.
19) Una cubierta de nube oscura.

En la imagen 9.3 se muestra una serie de patrones de cambio en techo.

1) A mediados de Mayo, apareció un harami. Esto incrementó las posibilidades de que la tendencia previa alcista hubiese acabado.

2) Una elevada vela blanca el 1 de Junio precedió a una pequeña blanca. Esto formó un stalled pattern.
3) Una pauta envolvente bajista.

4 y 5) Un doji es seguido de un hombre colgado - no es una combinación saludable.

6) Una sesión de hombre colgado.
7) Un aviso en forma de harami de que el mercado ha pasado de tendencia alcista a un punto de indecisión.
8) La indecisión pronto dio paso a la convicción de los vendedores como se observa por la pauta envolvente bajista que de forma inmediata siguió al harami. Esta pauta envolvente es un ejemplo donde, debido a que el mercado no hizo un nuevo máximo en el día de la vela negra, no fue un día de cambio según los métodos técnicos occidentales. Sin embargo, las velas enviaron una encantadora señal de cambio.

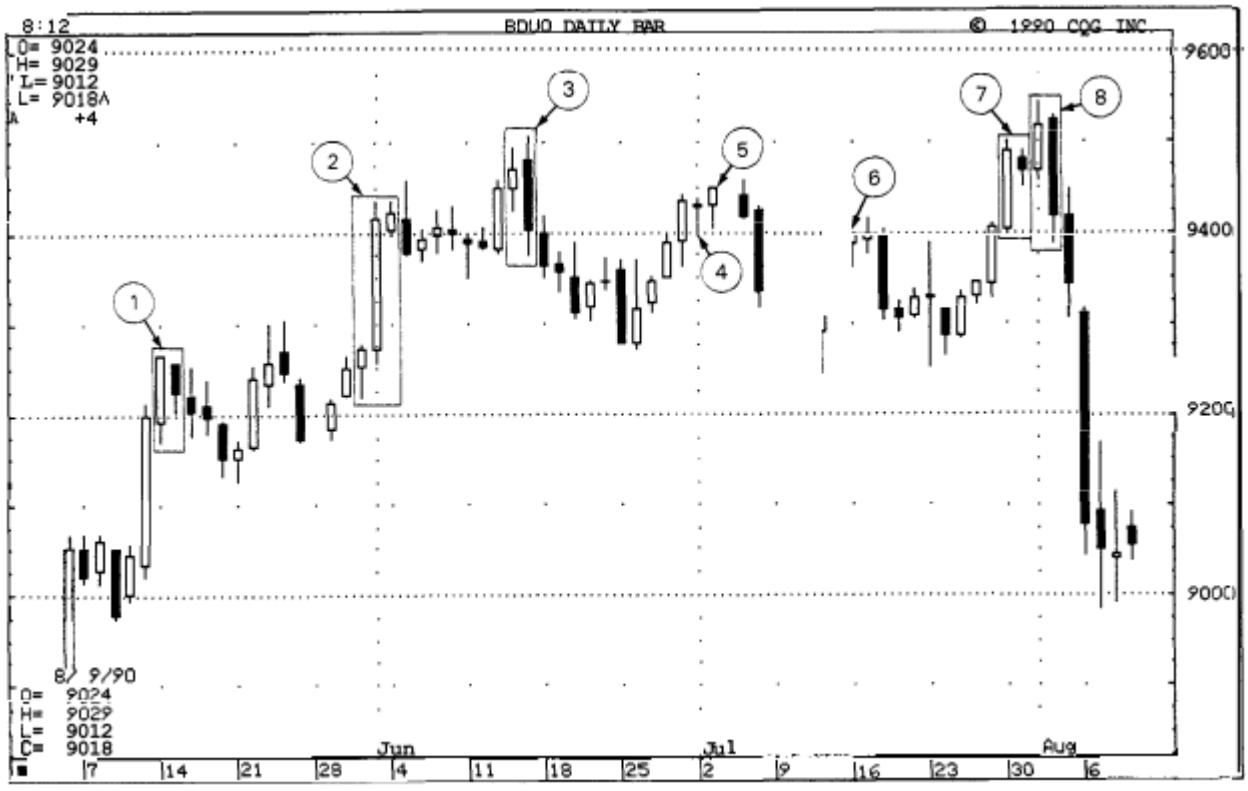


EXHIBIT 9.3. Bonds—June, 1990, Daily (All Together—Top Reversals)

PARTE 2

LA REGLA DE LA TÉCNICA MÚLTIPLE

Los métodos de patrones de velas, por sí mismos, son una valiosa herramienta de trading. Pero las técnicas de velas se hacen más poderosas si confirman una señal técnica occidental. En esto se enfocará la segunda parte. Por ejemplo, si una vela Belt-Hold intersecta una línea de soporte de largo plazo, hay dos motivos para una perspectiva alcista. La indicación de las velas confirmó una indicación técnica occidental o, dependiendo de cómo lo veas, pudo ser al revés.

Este método de buscar formas de confirmación de diferentes indicadores técnicos se llama Regla de la Técnica Múltiple por Arthur Sklarew en su libro " Técnicas de un analista profesional de gráficos ". Este Principio establece que cuantos más indicadores técnicos se reúnan en la misma zona de precio, mayor es la posibilidad de una estimación precisa.

La parte 2 de este libro esta basada en esta Regla de la Técnica Múltiple. El resto de la introducción de esta sección examinará la importancia de esta idea usando dos ejemplos de análisis técnico de la Regla de la Técnica Occidental. El capítulo 10 muestra como un grupo de indicadores de velas proporcionan un signo claro de un punto de giro importante. Los capítulos 11 a 17 muestran velas con algunas herramientas técnicas occidentales comunes. Éstas incluyen líneas de tendencia, medias móviles, osciladores, etc. En cada uno de estos capítulos, he detallado cómo usar las velas para suplementar las Técnicas Tradicionales Occidentales. Para los nuevos iniciados del análisis técnico, o aquellos que necesitan refrescarse la memoria sobre lo básico, las instrucciones de los capítulos 11 a 17 les ofrece una explicación superficial de las técnicas occidentales revisadas en el capítulo. Hay muchos buenos libros que proporcionan muchos más detalles de estas técnicas occidentales.

Después de esta introducción, exploraremos ejemplos concretos sobre como usar las herramientas técnicas occidentales en combinación con velas. Debido a que mi experiencia es en mercados de futuros, las técnicas occidentales que he unido a las velas están basadas en el análisis técnico en futuros. No examinaré herramientas técnicas tales como líneas de ascenso/descenso, el indicador ARMS/TRIN y demás. No obstante, el concepto usado en las velas como herramienta complementaria se debería aplicar sin importar la especialidad técnica. Las Técnicas Occidentales, cuando se unen con velas, pueden resultar una combinación poderosamente eficiente.



EXHIBIT 11.1. Gold, Weekly Continuation

EJEMPLOS CON LA REGLA DE LA TÉCNICA MÚLTIPLE

Esta sección muestra , por ejemplo, como la confluencia de indicadores técnicos puede ayudar a predecir donde puede que ocurran los soportes y resistencias importantes. Los siguientes ejemplos usan las Técnicas Occidentales. El resto de la parte 2 usa velas.

A finales de Octubre de 1989, el oro rompió al alza la línea de resistencia bajista de los últimos dos años cuando cerró por encima de los 380$. Esto en combinación con la excelente base formada en 1989 en 357$, fue un signo de que iban a seguir precios altos. Después de la rotura del oro a finales de 1989, el Financial News Network me entrevistó a cerca de mi opinión sobre el oro. Dije que deberíamos ver un rally, pero ese rally debería detenerse entre 425$ y 433$. A primeros de 1990, el oro llegó a 425$ antes de que el mercado reanudase la tendencia bajista.

¿ Cómo elegí esta zona de 425$ y 433$ como mi objetivo para la resistencia cuando el oro se comerciaba a 380$? Pues usando la regla de la Técnica Múltiple. Habían cuatro indicadores técnicos, por separado, apuntando a la zona de 425$ a 433$. Refiriéndonos a la imagen II.1 comentaremos estos cuatro indicadores (para este ejemplo no usaremos patrones de velas):

1) El 50% de retroceso desde el máximo de 1987 (Área A) en 502$ hasta los mínimos de 1989 (1 y 2) en 357$ era 430$.
2) Los mínimos, marcados 1 y 2 en 1989, hicieron un doble suelo, yo calculé un objetivo medido en 425$. (La medición del movimiento de un doble suelo se hace tomando la distancia del movimiento entre los dos mínimos y añadiéndola al máximo de en medio).
3) El último máximo de 1988 fue 433$.
4) Mi colega, John Gambino, quien sigue la teoría de Ondas de Elliott, dijo que el oro estaba en una onda 4. Basado en esto, los rallies del oro no deberían perforar el mínimo de la onda anterior de primeros de 1988 en 425$

Todas estas técnicas, por separado, apuntan a una resistencia mayor cerca de la misma área de precio – 425$ a 433$. Si fallan al mover el precio por encima de la zona de resistencia de 425$ a 433$, los toros no podrían demostrar su entereza. No pasó mucho tiempo antes de que la tendencia bajista se reanudase.

¿ Qué podría haber pasado si el oro hubiese pasado el límite superior de mi zona de resistencia en 433$? Entonces habría tenido que cambiar el pronostico bajista de largo plazo. Por esto, los técnicos pueden llegar a ser tan valiosos. Siempre hay un precio donde diré que mi visión del mercado es errónea. En este caso, si el oro cerrase por encima de 433$ yo habría cambiado mis prejuicios bajistas a largo plazo.

El mercado se comunica con nosotros mediante el comportamiento del precio. Si esta actividad me dice que mi opinión es equivocada, yo la ajusto al mercado. No soy tan egocéntrico para creer que el mercado se ajustará a mí. Esto es porque el mercado nunca se equivoca.

A primeros de Mayo, después del colapso del azúcar (mirar II.2), yo pensé que el azúcar podría hacer un rebote temporal desde ,14$ (ese era el suelo de un canal alcista de casi un año en gráfico semanal, así como los mínimos a finales de Febrero/principio de Marzo). A pesar de todo, a menos que el azúcar empujase por encima de la zona de ,1515$ a ,1520$. yo creía que el azúcar debía ser visto en un mercado bajista a medio plazo. El máximo del rally del 14 de Mayo fue 1505$.

¿ De dónde obtuve esta zona de ,1515$ a 1520$ como resistencia ? De la identificación de cuatro indicadores técnicos que implican una fuerte resistencia en esa banda . De forma detallada:

1) Este es un viejo nivel de soporte, probado ya en múltiples ocasiones, de principios de Marzo a Abril. Yo creía que una vez roto este viejo soporte, debería convertirse de igual forma en una fuerte resistencia.
2) La Media Móvil de 65 días (la cual encuentro útil en muchos mercados) intersectada cerca del nivel de ,1515$ (Mirar el capítulo 13 para más detalles de cómo usar Medias Móviles con velas).

3) Mirando los máximos del Área A en Enero y el gap del Área B en Marzo, podemos ver la importancia psicológica del nivel ,15$.
4) Se observa que el 32% de retroceso de Fibonacci, del movimiento desde el pico en ,1627$ (marcado H) al mínimo 1,444 $ (marcado L), es 1514$. En el 32% de retroceso es donde se ve a veces la primera resistencia después de una venta.

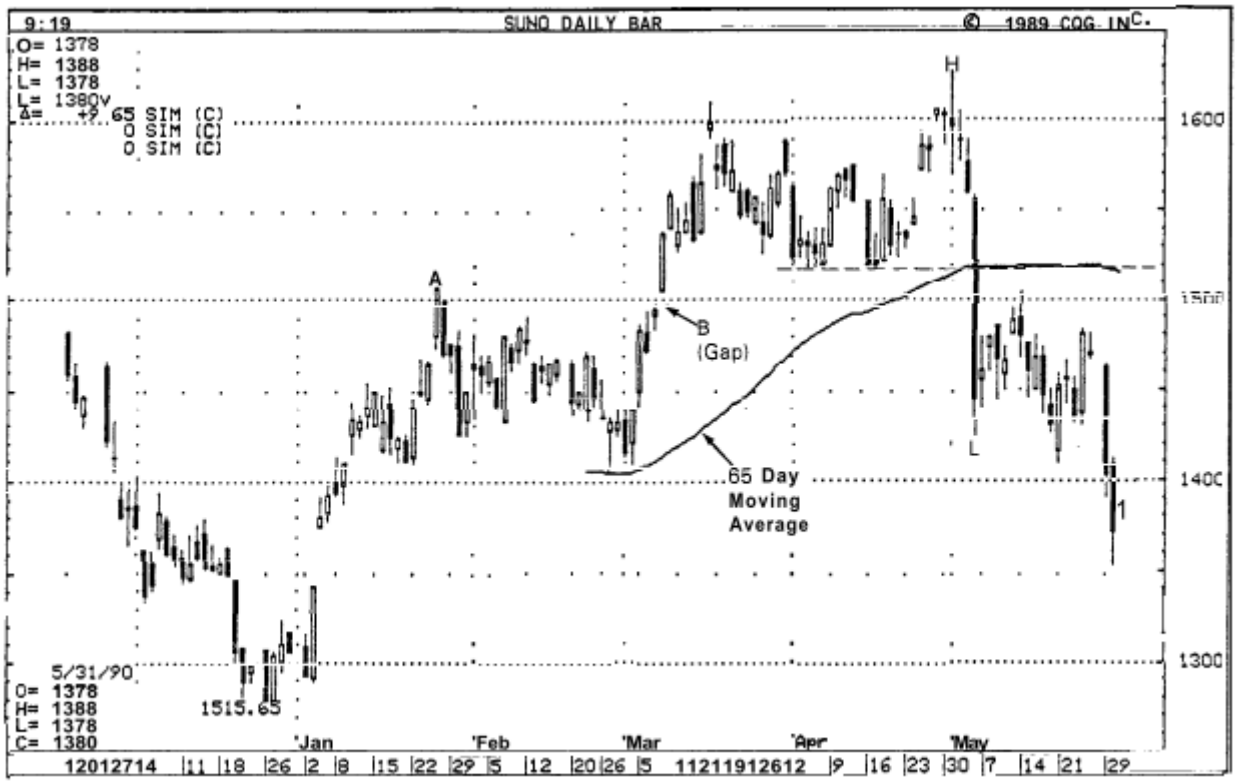


EXHIBIT 11.2. Sugar—July, 1990 Sugar, Daily

CAPÍTULO 10

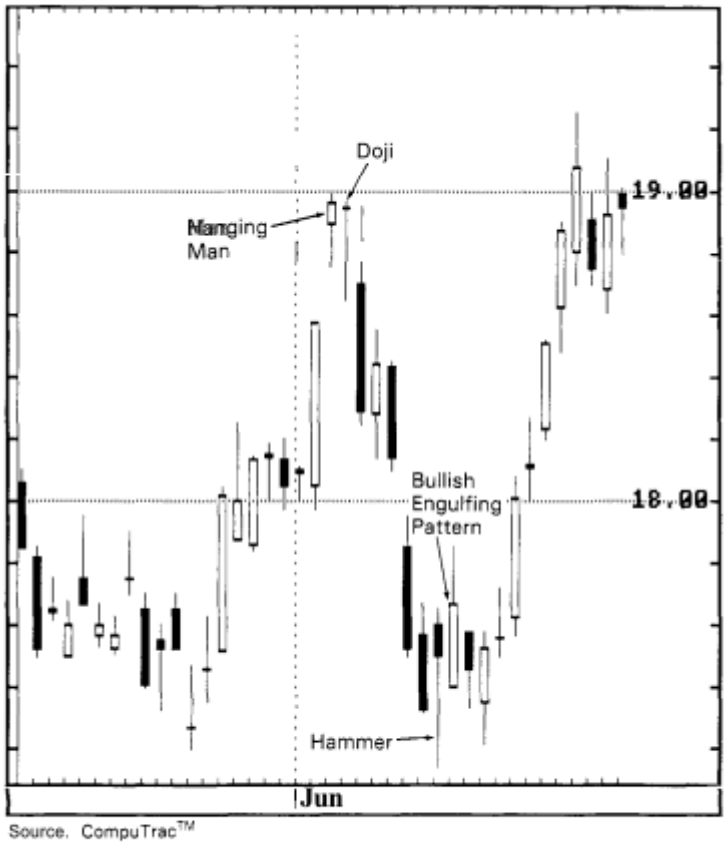
CONFLUENCIA DE VELAS

Este capítulo explora cómo un grupo de patrones de velas o líneas que coinciden, pueden hacer importante ese nivel. En 10.1 se muestra una confluencia de indicaciones de velas que predijo una recaída del precio y entonces otro grupo de velas que invocaron el final de la venta. A principios de Julio, una vela hombre colgado es inmediatamente seguida por otra señal técnica negativa - un doji. Entonces, el precio cayó hasta que una serie de indicadores de velas señalaron un suelo importante. El primero, es un martillo. El día siguiente es una vela envolvente alcista. Unos pocos días después una venta menor confirmó la solidez del soporte así como los mínimos del día del martillo. Este segundo test del mínimo creó un tweezers bottom.

El martillo de Septiembre en 10.2 presagió un rally. A finales de Noviembre, los bonos crearon unos indicadores de cambio en techo de tres velas (three candlestick top reversal indicators) que puso fin a este rally. Estos fueron:

- Un hombre colgado
- Un doji
- Una estrella fugaz que fue la " copa de gracia "

La ilustración 10.3 muestra cómo una vela a nivel individual puede dar múltiples señales. A primeros de Abril, una vela de cuerpo real blanco es seguida por un cuerpo real pequeño con sombra superior larga. La forma de esta vela es una



Source. CompuTrac™

EXHIBIT 10.1. Crude Oil—October 1989, Daily
(Confluence of Candlesticks)

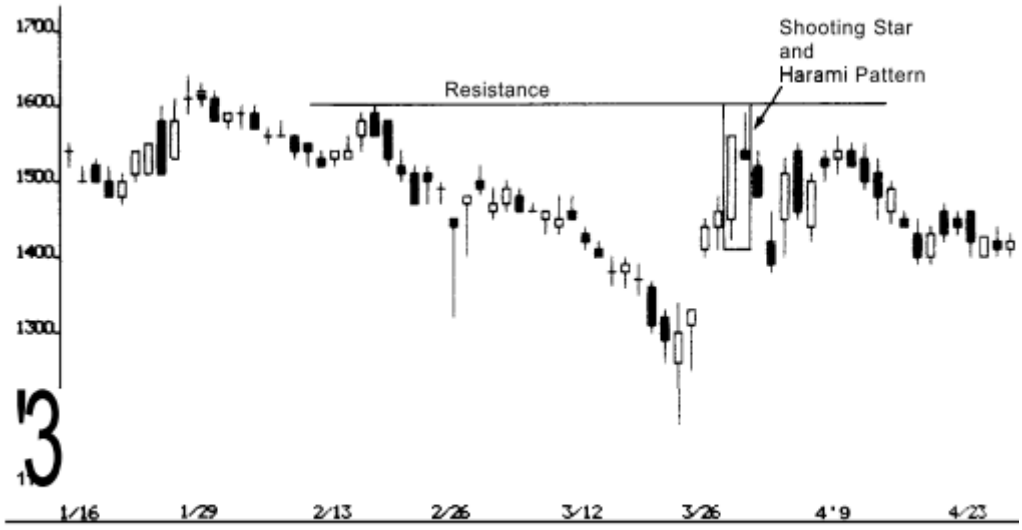
estrella fugaz bajista. Este pequeño cuerpo real de la vela (que esta dentro del cuerpo real del día anterior) hizo un harami. Finalmente, el máximo de la sombra superior (esto es, el máximo del día) en el día de la shooting star también hizo un fallo en los máximos de Febrero en 1600.

En 10.4 se muestra que en el periodo de unas pocas semanas, este mercado formó un tweezers bottom, una pauta envolvente alcista y un martillo. En 10.5 vemos que desde mediados de Junio a finales de Julio, ocurrieron una serie de indicaciones en forma de velas bajistas que incluyen una estrella doji seguida de tres velas hombre-colgado (como muestra 1, 2 y 3). Entre el hombre colgado 1 y 2, se formó una shooting star.

La ilustración 10.6 es una señal de velas bajistas dentro de otra señal bajista. El pico del rally de Diciembre fue tocado por una sesión hanging-man. Este hombre colgado también era la porción estrella de una formación evening star. En 10.7 se muestra que del 9 de Mayo al 11 se repartieron una serie de señales de velas consistentes en cambios en techos (top reversals) en el área de 1,12$. A la vela larga del 9 de Mayo le siguió una vela de cuerpo real pequeño. Esta segunda vela fue un hombre colgado. Que unida a la vela anterior,

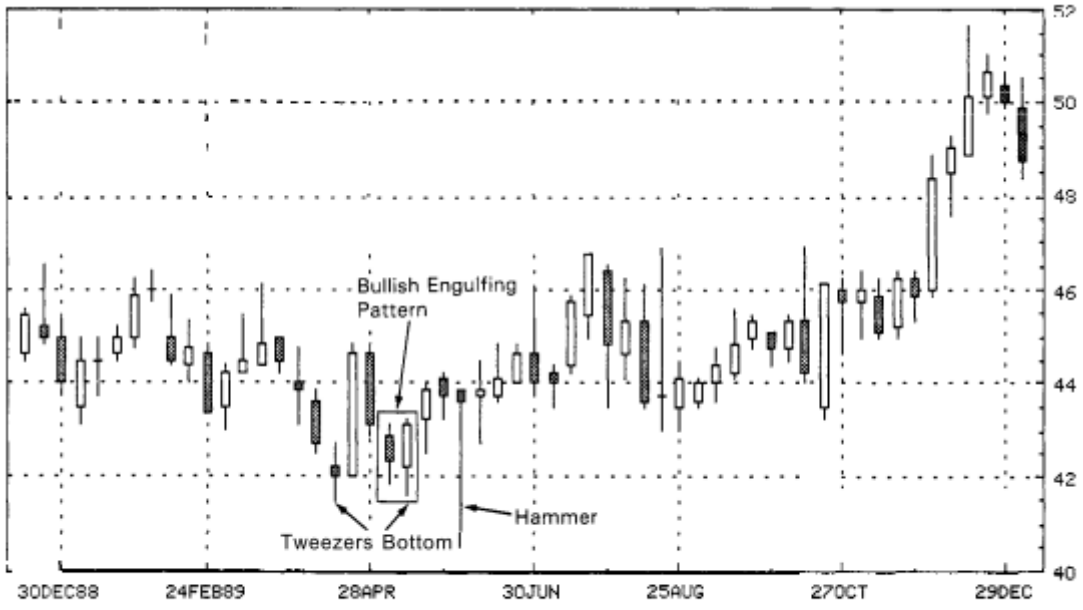


EXHIBIT 10.2. Bonds, Weekly (Confluence of Candlesticks)



Source: Quick 10-E Informative System

EXHIBIT 10.3. Fujitsu—1990, Daily (Confluence of Candlesticks)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 10.4. Exxon—Weekly (Confluence of Candlesticks)



Source: CompuTrac™

EXHIBIT 10.5. Sugar—October **1989,** Daily (Confluence of Candlesticks)



Source: Ensign Software

EXHIBIT 10.6. Wheat—March 1990, Daily (Confluence of Candlesticks)

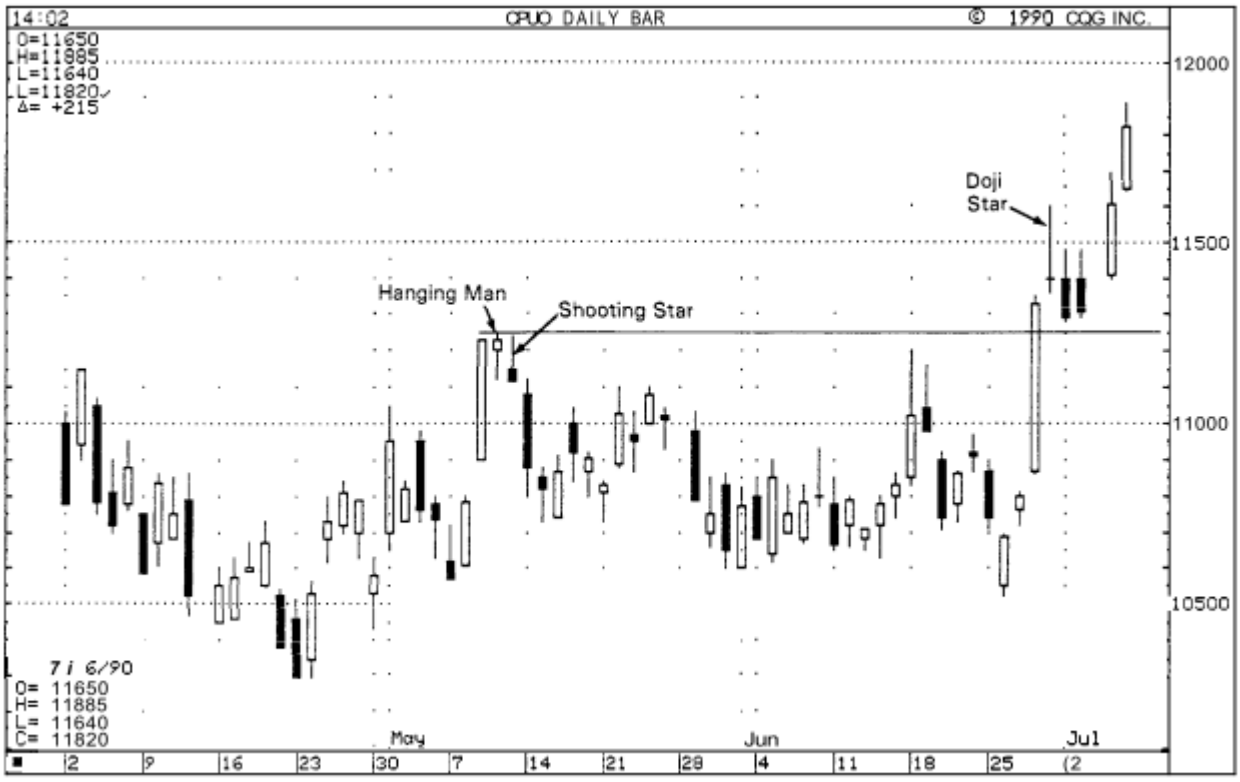


EXHIBIT 10.7. Copper—September 1990, Daily (Confluence of Candlesticks)



EXHIBIT 10.8. British Pound—Weekly
(Confluence of Candlesticks)

completaron un patrón harami. El 11 de Mayo, ocurrió otro asalto a la línea de máximos de 1,12$. Este asalto falló por medio de una vela shooting star. Estas tres sesiones tuvieron casi el mismo máximo. Esto construyó un techo a corto plazo. Así, dentro de tres sesiones hubieron cuatro indicaciones bajistas:

- Un hombre colgado
- Un harami
- Una estrella fugaz
- Tweezers top

El mercado volvió desde esos máximos. El nivel de precio de 1,12$ se convirtió en resistencia importante como evidenció el fallo alcista al presionar el precio para cruzar dicho nivel durante el rally de mediados de Junio. Este nivel en 1,12$ fue importante por otra razón. Una vez roto el lado superior el 28 de Junio, se convirtió en un soporte pivote. Observe la estrella doji que afloró después de la vela blanca larga del 28 de Junio. Sabemos que un doji después de una vela blanca es un indicador de cambios en techo. Esto significa que la tendencia previa alcista podría terminar. Durante los siguientes dos días tras el doji, el mercado mostró que había perdido el aliento desde el momento que aparecieron 2 velas negras encajadas en una banda lateral. El mercado se había agotado – o eso pareció. ¿ Recuerda el área de resistencia, del 9 al 11 de Mayo ? Los mínimos de las dos velas negras de las sesiones del 2 y 3 de Julio mantuvieron esa vieja resistencia como soporte. Los osos intentaron romper el

mercado pero no pudieron. Hasta que se rompió el soporte, el retroceso del mercado alcista a corto plazo que comenzó el 26 de Junio no había sido roto. En este escenario, la confluencia de velas que eran muy importantes como el techo del 9 al 11 de Mayo se volvieron importantes otra vez unos pocos meses después como un importante soporte.

La ilustración 10.8 muestra como, a mediados de 1987, una serie de velas dieron a entender un techo. En concreto, dentro del mes había un hombre colgado, un doji y una cubierta de nube oscura. Después de la cubierta de nube oscura, el mercado se vendió, y con el proceso, abrió una ventana. Esta ventana se convirtió en resistencia en el breve rally justo antes de la siguiente onda a la baja. La venta, finalmente, terminó con el tweezers bottom y la vela alcista Belt-Hold (aunque la vela blanca tenía una sombra inferior que era lo suficiente pequeña como para ver esta vela como una Belt-Hold alcista).

CAPITULO 11

VELAS CON LÍNEAS DE TENDENCIA

Este capítulo examina las técnicas de velas en conjunción con las líneas de tendencia, roturas de líneas de tendencias, y áreas de antiguas resistencias y soportes. Hay muchas maneras de determinar la tendencia. Un método es con la herramienta más básica del técnico, la línea de tendencia.

LÍNEAS DE SOPORTE Y RESISTENCIA.

La ilustración 11.1 muestra una línea de soporte inclinada alcista. Se forma conectando al menos, dos mínimos. Esta línea demuestra que los compradores son más agresivos que los vendedores desde que la demanda empezó a hacer mínimos más altos. Ésta línea es indicativa de un mercado que esta tendiendo a ir cada vez más alto. La ilustración 11.2 muestra una línea de resistencia inclinada bajista. Se deriva de unir al menos dos máximos. Muestra que los vendedores son más agresivos que los compradores. Esto refleja un mercado que tiende a ir cada vez más bajo.

La fortaleza de una línea de soporte o de resistencia depende del número de veces que ha sido probada. (testeada, alcanzada), el montante del volumen empleado en cada test, y el tiempo que la línea ha estado fuerte. La ilustración 11.3 no tiene ninguna indicación de velas que sea digna de ser mostrada. Aunque presenta una de las mayores ventajas de las velas. Cualquier cosa que puedas hacer con un gráfico de barras, lo puedes



EXHIBIT 11.1. Upward Sloping Support Line



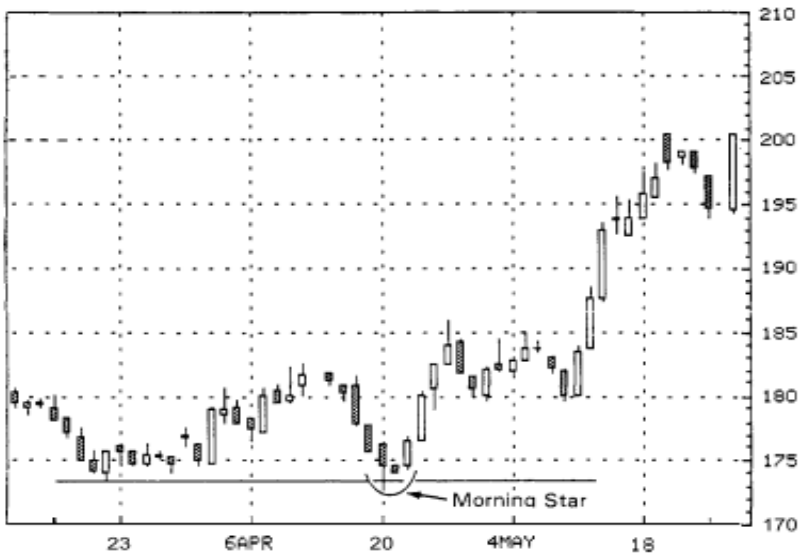
EXHIBIT 11.2. Downward Sloping Resistance Line

hacer en el de velas. Aquí vemos como podríamos trazar en un gráfico de velas, la línea de cuello básica de un patrón H-C-H, tan fácilmente como en el gráfico de barras. Sin embargo, como ya veremos en el resto del capítulo, las velas proporcionan una profundidad añadida al análisis de la línea de tendencia.

En la ilustración 11.4 se muestra que los mínimos a finales de Marzo (cerca de 173$) formaron un área de soporte que fue exitosamente probada/alcanzada a finales de Abril. Este exitoso test del soporte en Abril tuvo un impulso alcista extra gracias a las velas. En especial, las tres sesiones del 20 al 22 de Abril formaron un patrón morning star alcista.



EXHIBIT 11.3. Crude Oil—July **1990,** Intra-day (Trendlines on Candlestick Charts)



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 11.4. CBS—1990, Daily (Support Line with Candlesticks)

La ilustración 11.5 es rica en información sobre el uso de líneas de tendencia con indicadores de velas. Eso incluye:

1) La emergencia de la línea de soporte 1 (a finales de Enero – principios de Febrero) muestran que los dos mínimos del 29 y 31 de Enero fueron los dos puntos iniciales de esta línea. El tercer test de esta línea el 7 de Febrero fue un martillo alcista también. La combinación de estos dos factores dio una señal de cambio en suelo. Para aquellos que compraron en este área, el mínimo del martillo podría usarse como nivel de stop de protección.
2) La emergencia de la línea de soporte 2 (mediados de Enero – Principios de Marzo) es más importante que la línea de soporte 1 ya que tenía efecto más tiempo. El 2 de Marzo, el tercer test de esta línea se hizo por medio de un martillo alcista. Desde que la tendencia mayor se levantó (como muestra la línea de soporte inclinado alcista 2), el martillo y el exitoso test del soporte, conformaron una señal de compra el 2 de Marzo. Los sell stops de protección se podrían colocar bajo el mínimo del martillo o bajo la línea de soporte inclinado 2. Alcanzar esta línea de soporte podría ser un aviso de que la tendencia previa se ha detenido. El harami dio los primeros indicios de problemas.

Este ejemplo ilustra la importancia de los stops. Como hemos comentado previamente, habían numerosas razones para creer que el mercado iba a subir cuando testeó la línea de soporte 2 por medio del martillo.

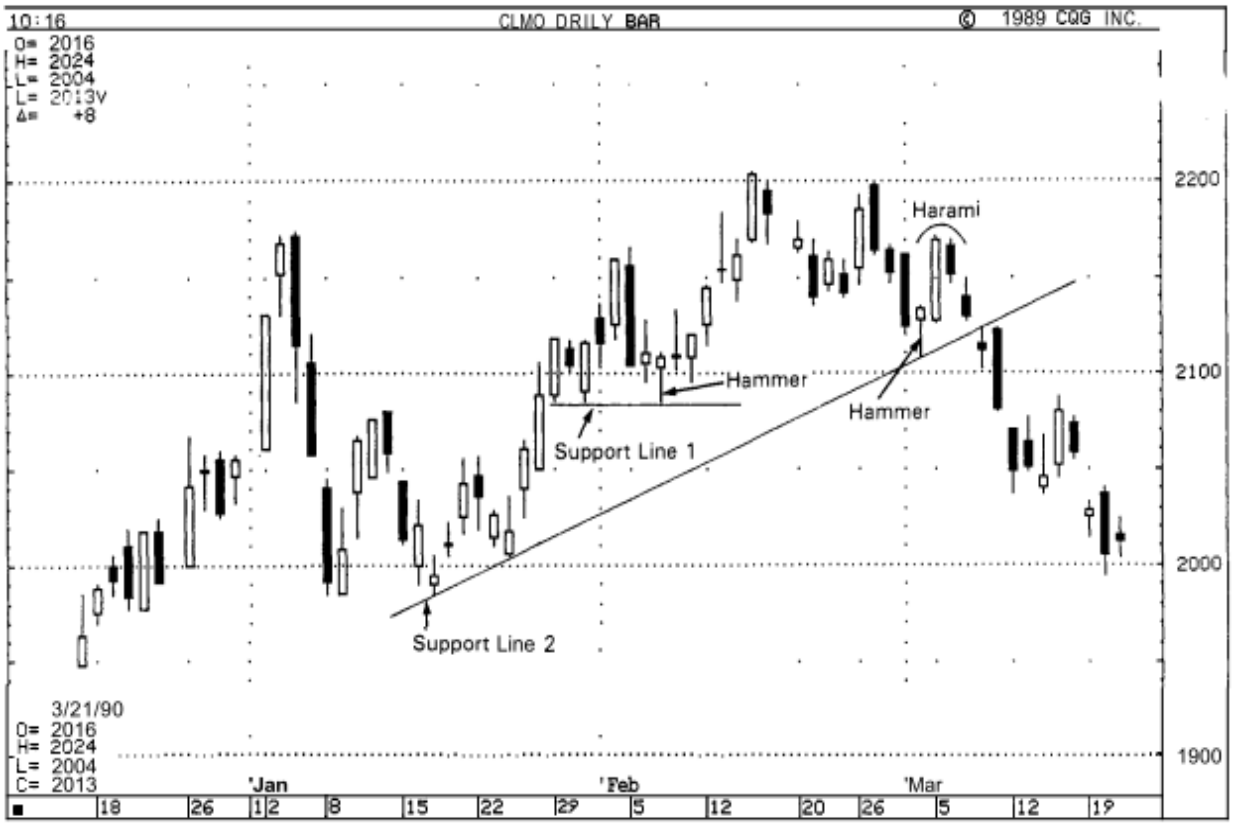


EXHIBIT 11.5. Crude Oil—June 1990, Daily (Support Line with Candlesticks)

A pesar de todo, el mercado retrocedió. Deberías confiar cuando el trade esta colocado, aunque siempre hay que tener en cuenta la duda y la incertidumbre. Uno de los conceptos más importantes en trading , especialmente en futuros, es el control del riesgo. El uso de stop es sinónimo de control de riesgos.

En 11.6 se muestra como las cubiertas de nube oscura 1 y 2 produjeron una línea de resistencia. Dark cloud cover 3 intersectó a esta línea de resistencia y así confirmó la importancia de esta línea como área de oferta. En 11.7 se muestra que hubo un rally (no mostrado) que se detuvo en A. Este área proporcionó un área de resistencia preliminar en ,6419$. Un doji de piernas largas afloró en B. El hecho de que este doji también emergiera cerca del nivel de resistencia marcado como A fue una razón para ser cautos. Los puntos A y B dieron los primeros dos puntos de la línea de resistencia. Los traders que usan los gráficos horarios podrían así, buscar rallies fallidos cerca de esta línea para tomar la acción apropiada – especialmente si tienen un indicador de velas bajista confirmatorio. En C, había un doji de piernas largas (como el de B) cerca de la línea de resistencia. El mercado entonces se volvió. En D, la vela blanca con sombra superior larga fue una shooting star. Esta falló en la línea de resistencia. Esta vela blanca fue inmediatamente seguida por una vela negra que la envolvió. Estas dos velas constituyeron un patrón envolvente bajista.

En 11.8 se muestra dos patrones envolventes donde el patrón 1 fue



EXHIBIT 11.6. Platinum—Monthly (Resistance Line with Candlesticks)



EXHIBIT 11.7. Japanese Yen—June, 1990 Intra-day (Resistance Line with Candlesticks)



Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service[5]

EXHIBIT 11.8. Orange Juice—Weekly (Resistance Line with Candlesticks)

un aviso para largos. Unas pocas semanas más tarde, emergió el segundo patrón envolvente bajista. Los máximos del patrón envolvente 2 también fallaron en la línea de resistencia. En 11.9 se observa una línea de resistencia inclinada alcista. Es una línea de tendencia que conecta una serie de máximos mayores. Aunque no es tan popular como la línea de resistencia inclinada bajista en la ilustración 11.1, puede ser un dispositivo útil para largos. Cuando el mercado se aproxima a este tipo de líneas, los largos deberían de tomar medidas defensivas en anticipación al retroceso. Éstas podrían incluir la toma de algunos beneficios en posiciones largas, subiendo el stop o haciendo ventas cubiertas (selling calls). Aunque el retroceso debería ser temporal (ya que la tendencia principal es alcista), el fallo en esta línea podría ser una indicación temprana y muy tentadora del comienzo de una nueva tendencia a la baja.

En la ilustración 11.10 se observa una línea de soporte inclinado bajista. Este es otro tipo de línea usado con poca frecuencia, pero ocasionalmente es



EXHIBIT 11.9. Upward Sloping Resistance Line

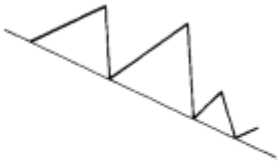


EXHIBIT 11.10. Downward Sloping Resistance Line

valioso para aquellos que van cortos. Específicamente, la línea de soporte inclinado bajista es indicativa de una tendencia bajista (indicado por la inclinación negativa). Así que, cuando el mercado respeta este tipo de líneas de soporte, los cortos deberían tomar medidas defensivas en preparación para un rebote del precio.

Echando un vistazo a 11.11, nuestro primer enfoque es en la línea de soporte inclinado bajista (Línea A) como ya hemos ilustrado en 11.10. Conectar los mínimos L1 y L2 produce una tentadora línea de soporte. La vela L3 casi toca esta línea antes de que el precio rebotase. Esto probó la validez de la línea de soporte. Los mínimos en L4 no fueron tan solo un exitoso test de la línea inclinada de soporte bajista, sino que formaron una pauta penetrante alcista. Era hora de cubrir cortos – o al menos tomar medidas defensivas tales como bajar los stops o poner ventas. No era momento de comprar porque la tendencia principal es bajista (como reflejó el canal bajista definido por la línea inclinada bajista A y la línea de resistencia discontinua encima de la línea A). En este caso, resultó que el mínimo en L4 fue el comienzo de un poderoso movimiento alcista que sólo terminó con la aparición, unos pocos meses después, de un doji de piernas largas (un ricksaw man ya que la apertura y cierre fueron en la mitad del rango) y el hombre colgado. Notar la segunda pauta penetrante el 19 y 20 de Octubre.

Lo siguiente, todavía mirando la ilustración 11.11, es mirar a la línea de resistencia inclinada bajista (B), como hemos mostrado previamente en 11.9. La actividad del precio desde el 15 de Enero refleja un mercado que está creando una serie de máximos mayores. Basados en esto (y la línea de soporte discontinua), uno puede ver que hay una tendencia alcista vigente. El fallo el 6 de Marzo en la línea de resistencia inclinada alcista dio una señal a largos para tomar medidas de protección. Notar que el tercer test a esta línea de resistencia fue una vela shooting star acompañada de una sombra superior muy larga y cuerpo real pequeño. Los siguientes tres días a la shooting star fueron velas que formaron un hombre colgado o variaciones del mismo. Esta combinación de factores, un retroceso desde una línea de resistencia, la shooting star y el hombre colgado dieron avisos claros de que el mercado pronto corregiría.

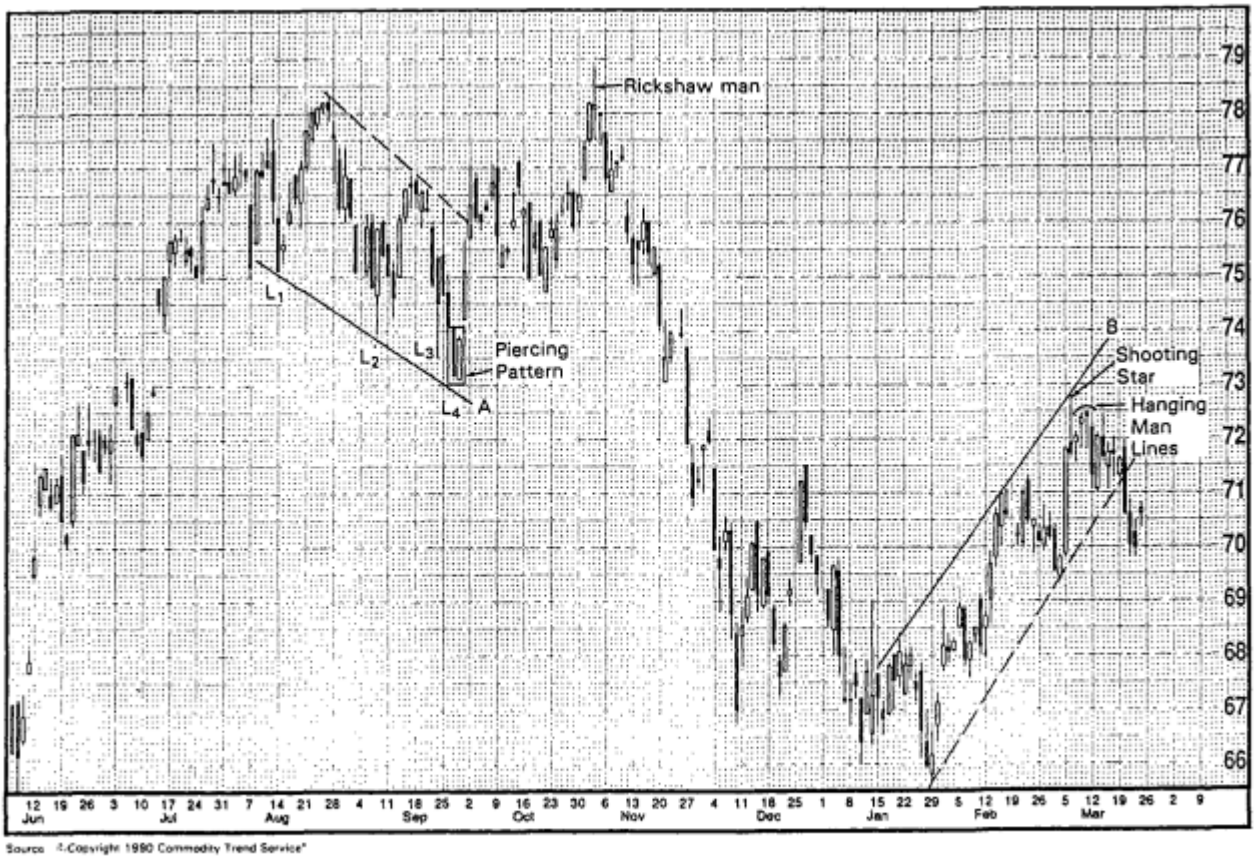


EXHIBIT **11.11.** Cotton—May, 1990, Daily (Upward Sloping Resistance Line and Downward Sloping Support Line with Candlesticks)

SPRINGS Y UPTHRUSTS

La mayoría del tiempo, los mercados no están en modo tendencial, más bien en rango lateral. En tales ocasiones, el mercado, está en estado de relativa armonía sin cargas ni de toros ni de osos. La palabra japonesa para tranquilidad es " wa ". Me gusta pensar que los mercados van rebotando en zonas de trading horizontales y entrando en estado de " wa ". Se estima que los mercados están sin tendencia más de un 70% del tiempo. Como tal, sería valioso usar una herramienta de trading que proporcione atractivos puntos de entrada en tales circunstancias. Hay un conjunto de herramientas que son muy efectivas en tales condiciones. Son las llamadas *Upthrusts* y *Springs.* Son conceptos especialmente útiles cuando se emplean con técnicas de velas. Tanto Upthrusts como Springs están basados en conceptos popularizados por Richard Wyckoff a principios del siglo XX.

Como hemos mencionado antes, cuando los mercados están en fase de " wa ", se operarán en una banda horizontal en calma. A veces, sin embargo, los

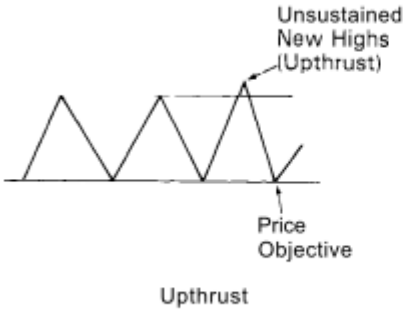


EXHIBIT 11.12. Upthrust

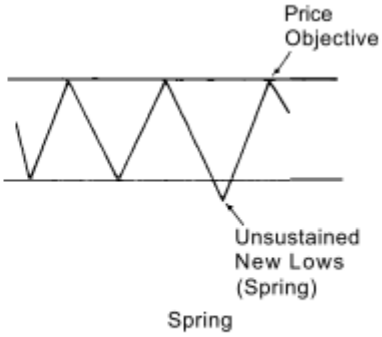


EXHIBIT 11.13. Spring

osos o los toros podrían asaltar un nivel de máximos o mínimos anterior. La oportunidades de trading pueden aparecer en estas ocasiones. Específicamente, si hay una rotura no sustentada de un nivel de soporte o resistencia, puede presentar una atractiva oportunidad de trading. En tal escenario hay una gran probabilidad de que volverá al lado opuesto de la banda de congestión.

Hay una penetración no sostenida de la resistencia en la ilustración 11.12. El precio entonces volvió bajo los viejos máximos que habían sido penetrados. En tal escenario, uno podría ir corto y colocar el stop por encima del nuevo máximo. El precio objetivo podría ser un retesteo del lado inferior de la banda de congestión. Este tipo de falsa rotura por el lado alcista es llamado Upthrust. Si un upthrust coincide con indicadores de velas bajistas, es una oportunidad para ir cortos.

El opuesto al upthrust es el spring. El spring se desarrolla cuando el precio perfora un mínimo anterior. Entonces el precio vuelve a estar por encima del área de soporte rota (mirar 11.13). En otras palabras, los nuevos mínimos no pueden aguantar. Compra si el precio vuelve a presionar los antiguos mínimos. El objetivo sería el retesteo en la zona superior de la banda de congestión. El stop podría estar bajo los mínimos hechos en el día del spring. Operar springs y upthrusts es muy efectivo porque proporcionan un objetivo claro (el lado opuesto del rano de trading) y un stop protector (el nuevo máximo o mínimo hechos con la falsa rotura).

En 11.14 tenemos un buen ejemplo de upthrusts con velas. El día A marcó el máximo del movimiento y un nivel de resistencia (notar como la vela del hombre colgado del día anterior dio un aviso del final de la tendencia alcista). Los mínimos duales L1 y L2 definieron el limite inferior de la banda de trading. Hubo un upthurst el día B. Esto es, los máximos anteriores en A fueron violados, pero los nuevos máximos no aguantaron. El fallo de los toros manteniendo los nuevos máximos en B fue una señal bajista. Otra señal negativa fue que el día B también fue una shooting star. Las shooting star a veces son parte de un upthrust. En tales ocasiones es un poderoso incentivo para vender. Así que si el upthrust bajista y la shooting star no fuesen suficientes para enfriar una posible vuelta de los toros, al día siguiente después de B apareció un hombre colgado!.

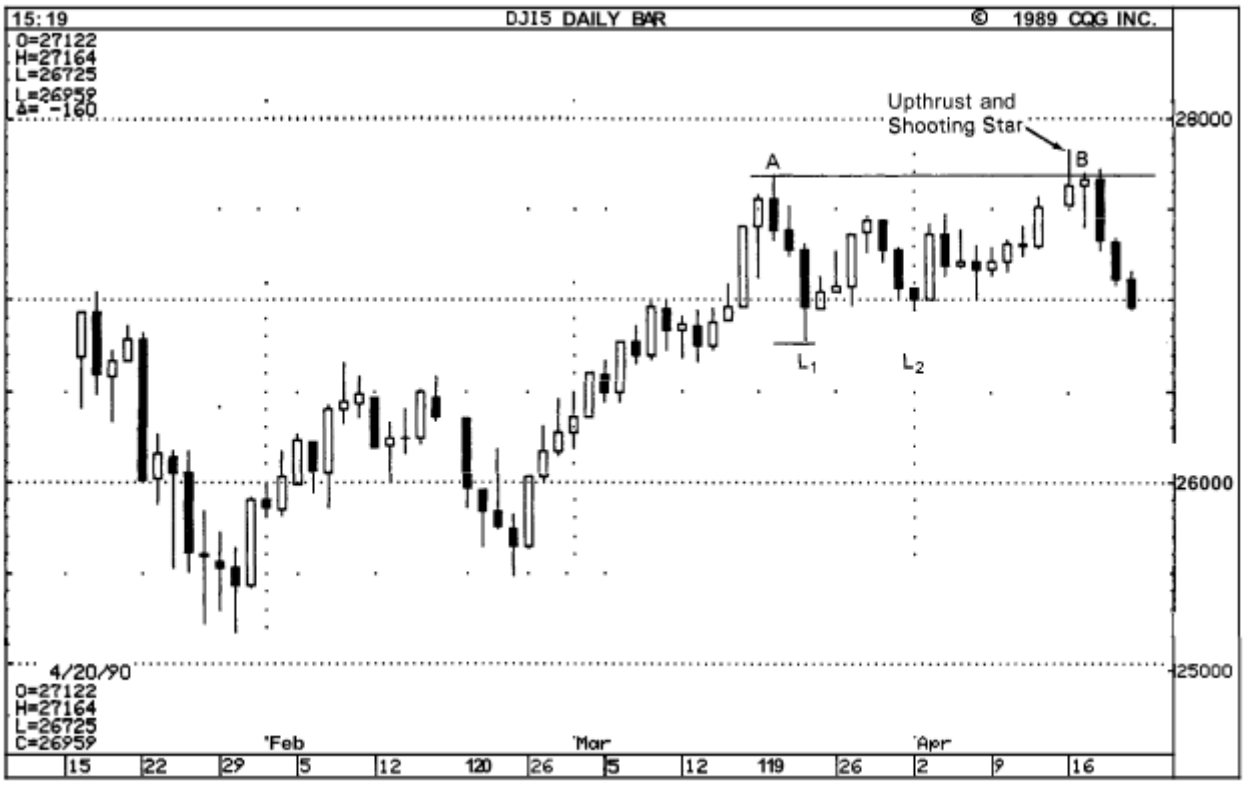


EXHIBIT **11.14.** Dow Jones Industrials—1990, Daily (Upthrust with Candlesticks)

Con el upthurst bajista después de B tenemos el objetivo en el lado inferior de la banda lateral, esto es, los mínimos hechos por L1 y L2.

En 11.15 se muestra que el 1 de Mayo, se formó un nuevo máximo cuando el CRB tocó los 248,44. El 10 de Mayo, los toros dirigieron otro empujón por encima de ese nivel por casi 25 ticks. No pudieron mantener esos nuevos máximos. Este fallo fue un upthrust. El 10 de Mayo fue también una shooting star. Esta estrella fugaz marcó el final de la tendencia alcista menor previa. Así una pequeña venta con stop por encima de los máximos del 10 de Mayo podría haber estado garantizada. El objetivo sería un test del suelo de la zona de trading reciente cerca de 245,00.

Tal como se muestra en 11.16 los máximos del 5 de Abril sobrepasaron los máximos de primeros de Marzo cerca de 5,40$. Sin embargo, los toros no pudieron defender el nuevo territorio más alto. Esto era un upthrust. La verificación del aspecto bajista de este upthrust vino por medio del hombre colgado en la siguiente sesión. La ilustración 11.17 muestra que en Julio de 1987, el CRB encontró una base cerca de 220 por medio de un patrón harami. Los mínimos hechos por este harami fueron exitosamente testeados por la siguiente vela semanal larga blanca que también era una Belt-Hold alcista. En el tercer cuarto de ese año, el nivel de 220,00 fue roto temporalmente. Entonces el mercado rebotó de forma brusca y, en el proceso, creo un martillo y un spring. El objetivo basado en este spring era un test de los máximos anteriores cerca de 235.



EXHIBIT 11.15. CRB—Cash, Daily, 1990 (Upthrust with Candlesticks)



Source: CompuTrac™

EXHIBIT 11.16. Silver—September, 1990, Daily (Upthrust with Candlesticks)



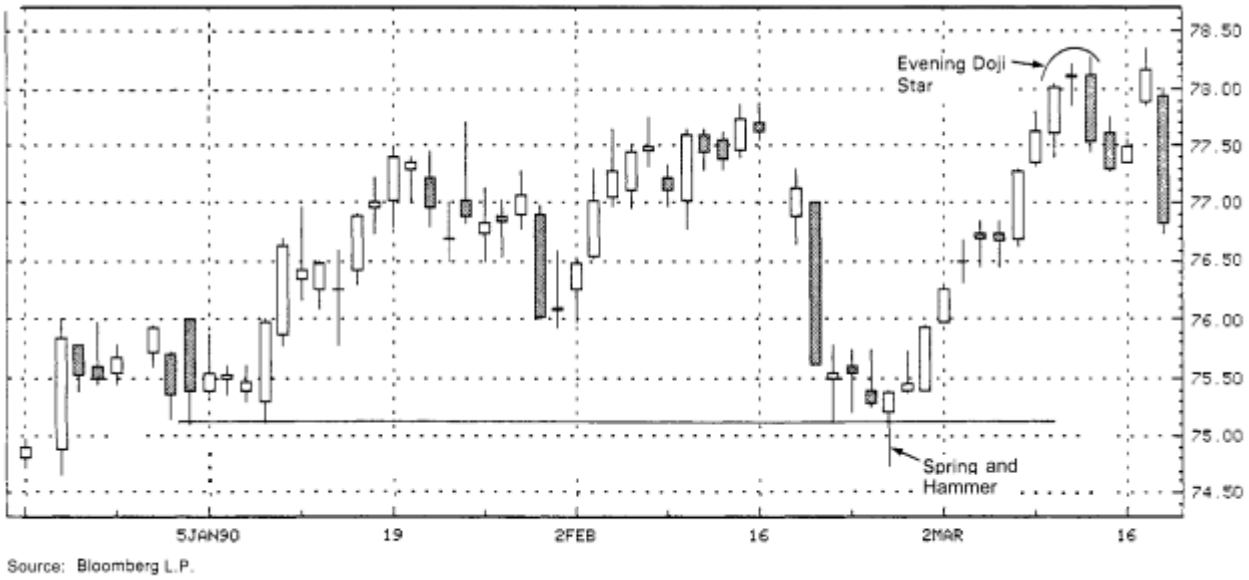
Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service®

EXHIBIT 11.17. CRB-Cash—Weekly (Spring with Candlesticks)

En 11.18 se indica que los mínimos de primeros de Enero fueron perforados a finales de Febrero. El fallo al mantener los mínimos quiso decir que esto era un spring alcista. El día del spring fue también un martillo. Esta unión de señales alcistas dieron plenos avisos a los técnicos de buscar un movimiento de retorno al techo de la banda de Enero/Febrero cerca de 78$. De forma interesante, el rally se detuvo a mediados de Marzo cerca de 78$ en una formación de evening doji star.

En 11.19 se muestra que después de un harami, el mercado se deslizó. Se estabilizó en el martillo 1. Este martillo fue también un exitoso test del soporte anterior cerca de 50$. Otro pequeño retroceso ocurrió en el martillo 2. Con este martillo alcista, el mercado empujó ligeramente bajo los mínimos de verano (25 ticks) pero los osos no pudieron mantener esos nuevos mínimos. Así un spring, complementado por un martillo y un tweezers bottom crearon evidencias alcistas dignas de tomar en cuenta. La ilustración 11.20 revela que durante la semana del 12 de Marzo, las semillas de soja (soybeans) tocaron un mínimo en

5,96$



Source: Bloomberg L.P.

EXHIBIT 11.18. Live Cattle—April, 1990, Daily (Spring with Candlesticks)

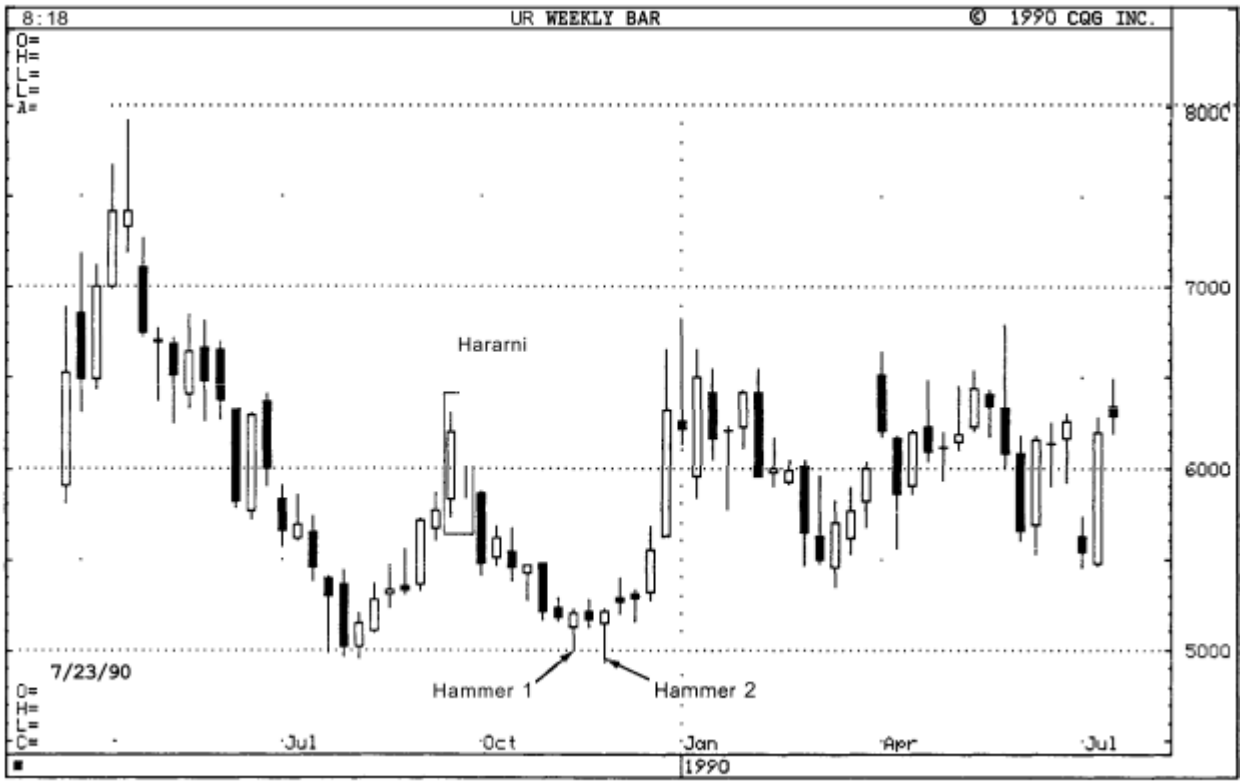


EXHIBIT 11.19. Unleaded Gas—Weekly (Spring with Candlesticks)



EXHIBIT 11.20. Soybeans—July, 1990, Intra-day (Spring with Candlesticks)

5,96$ formando una pauta envolvente alcista y luego hizo un rally. El 3 de Abril, el precio rompió este nivel e hizo un nuevo mínimo. Estos nuevos mínimos fallaron al mantenerse y crearon un spring. Además, los mínimos de esa sesión construyeron una pauta envolvente alcista.

¿ Por qué los springs y upthrusts funcionan tan bien ? Para responder esto, nos remitimos a la respuesta de Napoleón cuando le preguntaron que tropas consideraba él como la mejor. Su breve respuesta fue " aquellas que son victoriosas ". Mira el mercado como si fuese un campo de batalla entre dos grupos de tropas – toros y osos. El territorio que cada uno reclama es especialmente evidente cuando hay un rango de trading lateral. La línea de resistencia horizontal es el terreno que defienden los osos. La línea de soporte horizontal es el dominio que defienden los toros.

A veces habrán "scouting parties " (fiestas de exploración) (este es mi término y no una expresión de velas (Steve Nison)) enviadas por grandes traders, cuentas comerciales o incluso locales para testear la resolución de las tropas opositoras. Por ejemplo, podría haber un impulso de los toros por intentar mover el precio por encima de la línea de resistencia. En tal batalla, tenemos que vigilar la determinación de los osos. Si esta "fiesta exploratoria " alcista puede acampar en territorio enemigo (esto es, cerrar por encima de la resistencia durante unos pocos días) entonces se habrá hecho una cabeza de playa. Nuevos ataques de tropas alcistas de refresco deberán sumarse a la fiesta. El mercado debería moverse más alto. Mientras mantenga la cabeza de playa

(esto es, el mercado debería aguantar la vieja área de resistencia como un nuevo soporte) las tropas



EXHIBIT 11.21. Wheat—December 1990, Daily (Upthrusts and "Scouting Parties")

alcistas tendrán el control del mercado. Un ejemplo de fiestas exploratorias se presenta en 11.21.

A finales de Mayo, hubieron máximos en 3,54$. Numerosas fiestas exploratorias alcistas intentaron meter y mantener el pie en territorio bajista por encima de 3,54$. Sólo consiguieron empujar el precio por encima de 3,54$ en el intra-día. Los toros no obtuvieron su cabeza de playa, esto es, un cierre en el terreno de los osos. Los toros entonces se retiraron. ¿El resultado ? Un retorno al suelo de la banda de congestión cerca de 3,45$. A principios de Junio una vela señaló que los osos todavía tenían el control del mercado por medio de un patrón envolvente bajista. Las shooting stars del 12 y 13 de Junio tampoco ayudaron mucho al cuadro.

A primeros de Abril también transcurrió una fiesta exploratoria alcista. Debido al fallo al intentar mantener los máximos de mediados de Marzo, los toros tuvieron que retirarse. El resultado fue un retesteo de los mínimos de finales de Marzo. El fallo fue confirmado por un shooting star bajista.

EL PRINCIPIO DE CAMBIO DE POLARIDAD

Los japoneses tienen un dicho que reza : “ un plato lacado rojo no necesita decoración “ . Este concepto de belleza simple es la esencia de un principio técnico que uso frecuentemente con gráficos de velas. Es tan simple como poderoso - los viejos soportes se convierten en nuevas resistencias ; viejas resistencias se convierten en soportes. Por esto es por lo que lo llamo “ El principio de cambio de polaridad “. La ilustración 11.22 muestra un soporte convirtiéndose en resistencia. La imagen 11,23 muestra una resistencia anterior convirtiéndose en nuevo soporte. La potencia de este cambio de polaridad es proporcional a:

1) El número de veces que el antiguo nivel de soporte / resistencia ha sido testado ; y
2) el volumen y/o open interest en cada test.

El concepto tras el principio de cambio de polaridad (aunque no se llama así de forma tradicional) es un axioma comentado en cualquier libro básico de análisis técnico. Aunque es una joya subestimada. Para ver cómo de bien funciona esta regla vamos a observar unos ejemplos con algunos horizontes de tiempo y mercados.

En 11.24 se muestra cuatro ocasiones en las que viejas resistencias se convirtieron en nuevos soportes. En 11.25 se ve como los mínimos de finales de 1987 y mediados de 1988 se convirtieron en una zona de resistencia importante durante todo 1989. La ilustración 11,26 muestra como el antiguo nivel de resistencia cercano a 27,000 en 1987, una vez penetrado se convirtió en un importante soporte en 1988.

Para redondear el horizonte temporal (vimos esta regla en los ejemplos anteriores con gráficos diario, semanal y mensual) vamos a mirar en un gráfico intra-día (11.27). Desde principios a mediados de Julio, fue obvio donde se había instalado un nivel se resistencia - ,72$. Una vez penetrado el 23 de Julio, estos ,72$ se convirtieron inmediatamente en soporte. Una vez que los máximos del 24 y 25 de Julio en ,7290$ fueron cruzados, ese nivel también se convirtió en soporte.

La imagen 11.28 muestra la utilidad del Principio de cambio de polaridad. Desde finales de 1989 a principios de 1990 hubo un sustancial rally. Durante la primera mitad de 1990, el mercado se comerció en una banda lateral con soporte

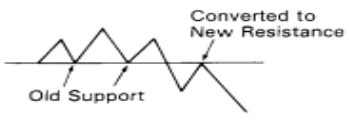


EXHIBIT 11.22. Change of Polarity — Support Converting to Resistance

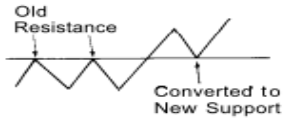


EXHIBIT 11.23. Change of Polarity — Resistance Converting to Support

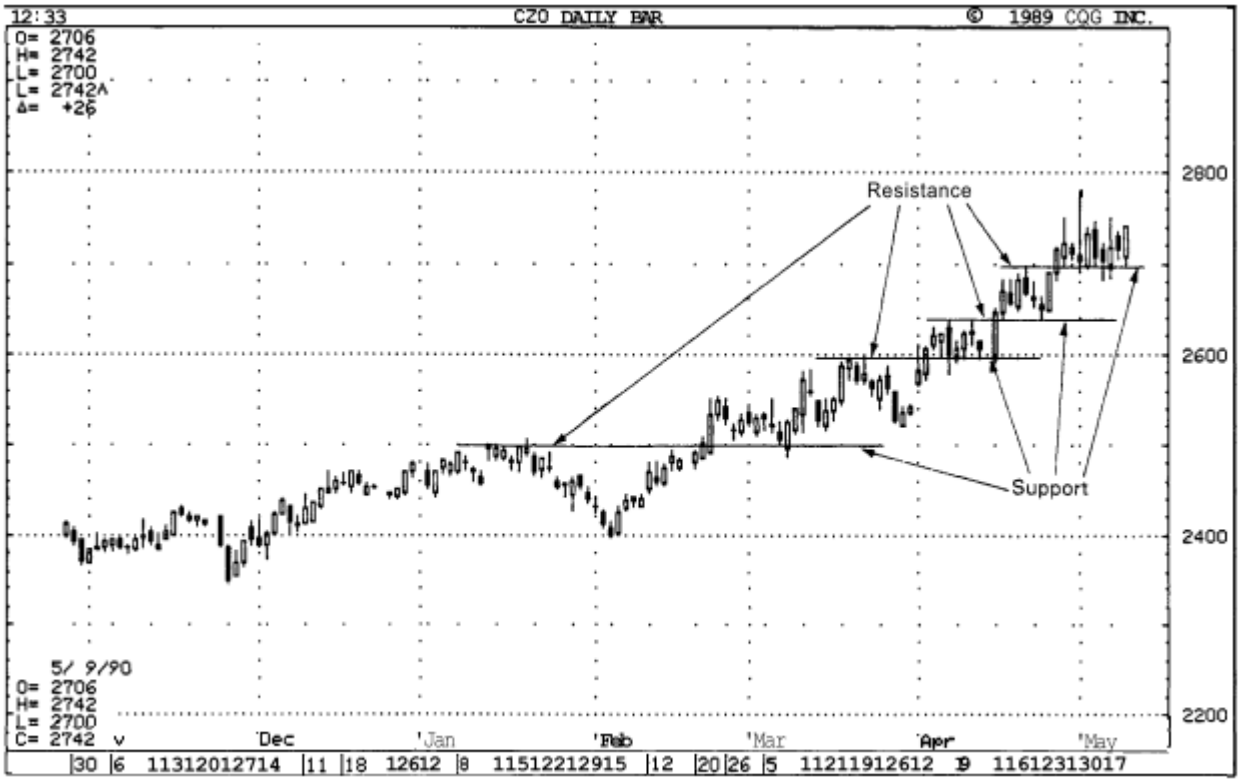


EXHIBIT 11.24. Corn—December **1990,** Daily (Change of Polarity)

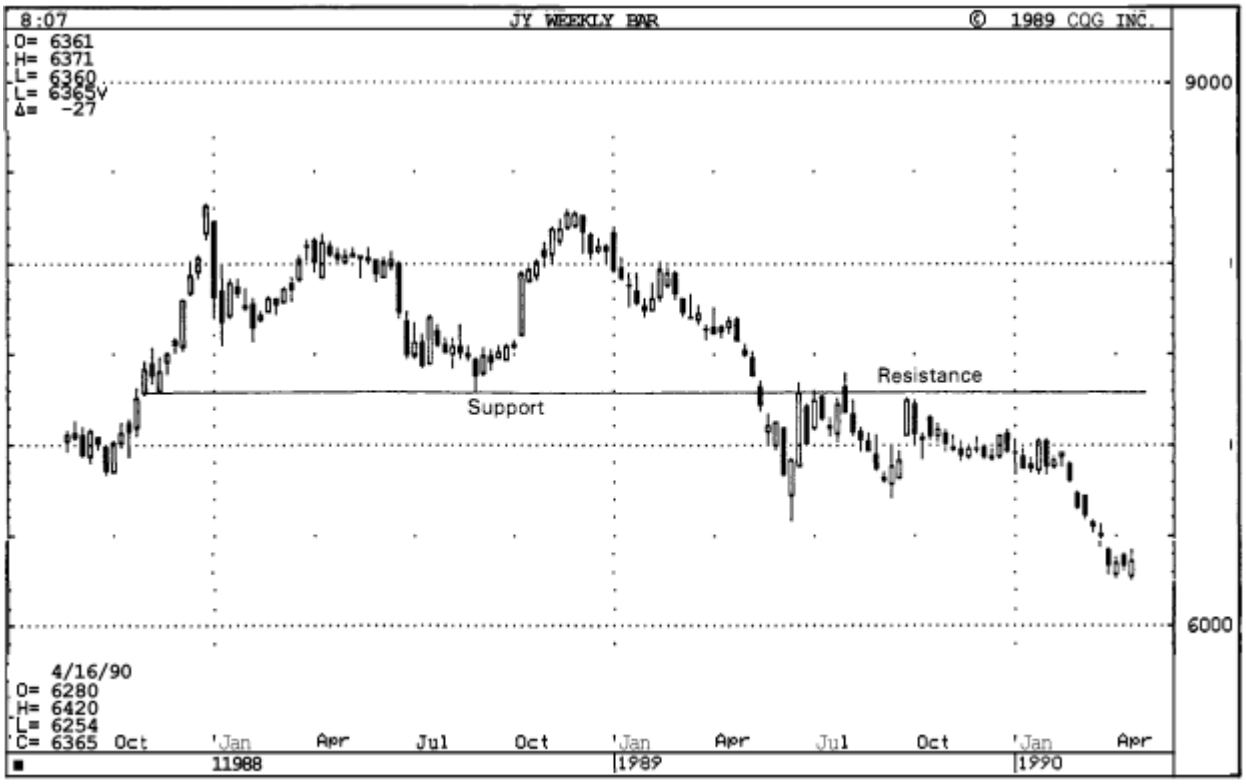


EXHIBIT 11.25. Japanese Yen Futures, Weekly (Change of Polarity)

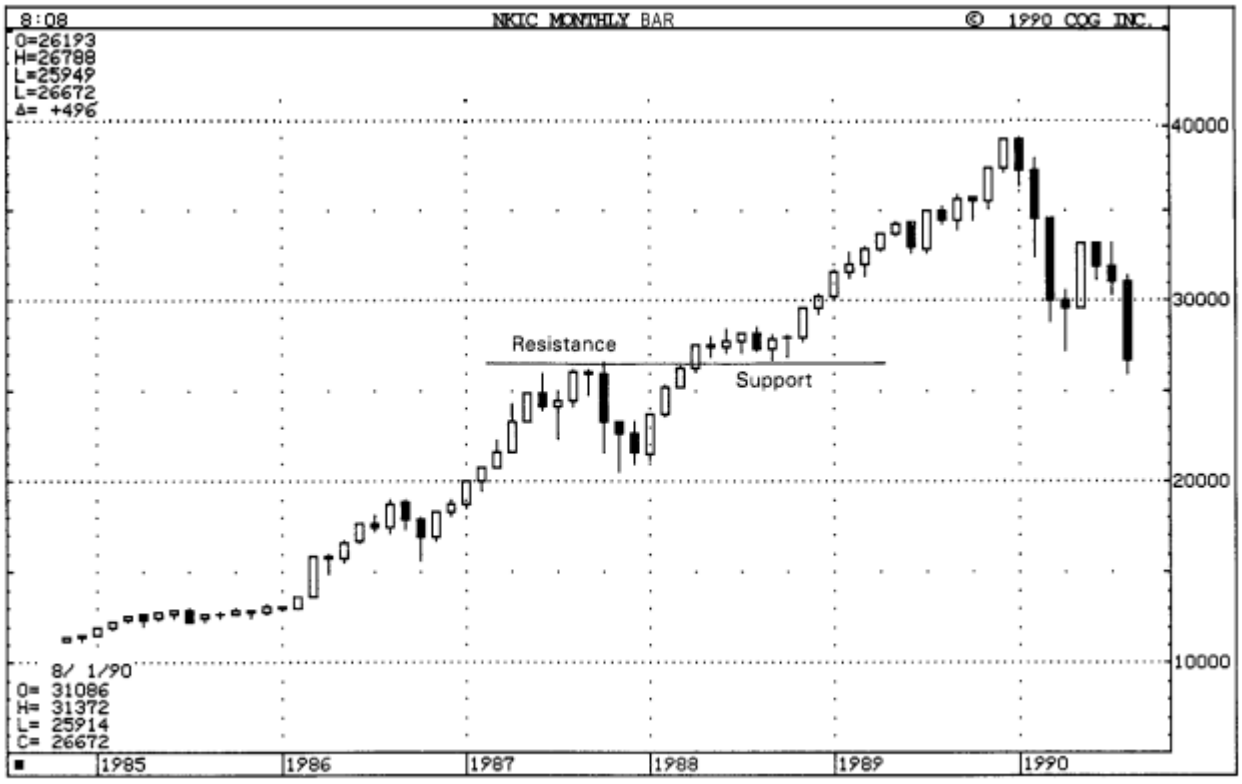


EXHIBIT 11.26. Nikkei—Monthly (Change of Polarity)

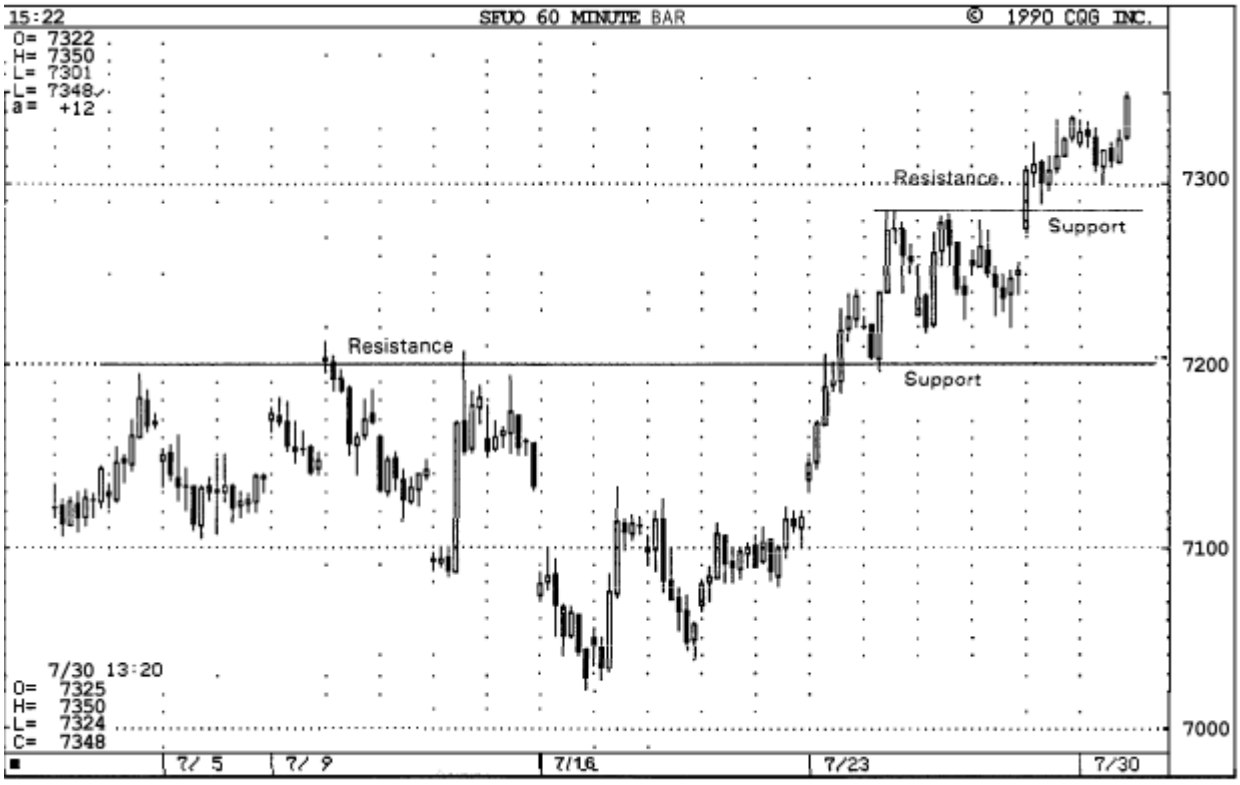


EXHIBIT 11.27. Swiss Franc—September 1990, Intra-day (Change of Polarity)



EXHIBIT 11.28. Orange Juice—Weekly (Change of Polarity)

mostrado como una línea discontinua cerca de 1,85$. Cuando este nivel fue cruzado en Junio de 1990, ¿ Cuál fue el siguiente soporte ? El movimiento del precio desde 1,25$ a 2,05$ fue esencialmente directo así que no hubo soporte evidente basado en el rally de finales de 1989 a principios de 1990. Así, cuando rompió 1,85$, se esperaba un soporte cerca de 1,65$. ¿ De donde obtuve esos cálculos ?. Dos razones. La primera es que era el 50 % de corrección del rally anterior ,80$ estaba cerca de 1,65$. La segunda, y más importante razón, era que el área de resistencia previa A también estaba cerca de 1,65$. Eso debería significar que ahora será un soporte. Una serie de días con caídas limitadas componían la venta de Junio. Esta venta se detuvo en 1,66$.

Coge cualquier gráfico, intradía, diario, semanal o de mayor marco temporal y serán numerosas las oportunidades de ver ejemplos de estos cambios de polaridad en acción. ¿ Por qué algo es tan simple y tan bueno? El motivo tiene que ver con la razón de ser del análisis técnico; con medir las emociones y acciones de la comunidad de traders e inversores. Así, cuanto mejor mide el comportamiento una herramienta técnica, mejor debería funcionar. Y el principio de cambio de polaridad es tan exitoso porque está basado en conocidos Principios psicológicos del trading. ¿ Cuáles son estos Principios ? Tienen que ver con el cómo reacciona la gente cuando el mercado va en contra de sus posiciones o cuando creen que podrían perder un movimiento del mercado.

Preguntate ¿ cuál es el precio más importante en cualquier gráfico?

Son los máximos hechos por el precio ? ¿ Los mínimos ? ¿ El cierre de ayer ? No. El precio más importante en cualquier gráfico es el precio al que has entrado en el mercado. La gente se siente fuertemente unida al precio al que compraron o vendieron.

Consecuentemente, cuanto más trading ocurre en una cierta área del precio, más gente está emocionalmente comprometida a ese nivel. ¿ Qué tiene esto que ver con el hecho de que viejas resistencias se conviertan en soportes y viejos soportes se conviertan en resistencias ? Vamos a mirar la ilustración 11.29 para responder a esto. A finales de Diciembre, una empinada venta culminó en 5,33$ (en A). En otro test de este nivel, hay al menos tres grupos que considerarían las compras.

Grupo 1 sería esos que estaban esperando que el mercado se estabilizase después de la venta previa y que ahora están en un punto en el que el mercado encontró un soporte – 5,33$ (el mínimo del 28 de Diciembre en el área A). Unos pocos días después un exitoso test (en B) de este soporte probablemente tiró de los nuevos largos.

Grupo 2 serían aquellos que estaban largos previamente pero les fueron saltados los stops durante la venta del pasado Diciembre. En el rally de B a B1, a mediados de Enero, algunos de esos viejos largos que fueron expulsados se dirían a sí mismos que ellos tenían razón sobre la plata como mercado alcista. Ellos sólo temporizaron la compra original de forma incorrecta. Ahora es momento de comprar. Ellos quieren justificar su perspectiva original. Esperan por un retroceso al soporte para ir largos otra vez.

Grupo 3 serían aquellos que compraron en los puntos A y B. También ven el rally de B a B1 y podrían querer añadir a sus posiciones en caso de obtener un " buen precio ". En el área C, ellos obtuvieron su buen precio ya que el mercado esta en un soporte. Así más compradores entraron en C. Entonces para una buena medición, otro retroceso a D trajo mas largos.

Entonces empezaron los problemas para los largos. A finales de Febrero, el precio perforó las áreas de soporte A, B, C y D. Todos los que compraron en esta área del viejo soporte están ahora en un trade perdedor. Ellos querrían salir del trade con el menor daño. Los rallies hacia donde los largos compraron (alrededor de 5,33$) son gratamente usados para salir de sus largos. Así, originariamente compradores en las zonas A, B, C y D podrían ahora convertirse en vendedores. Esta es la razón principal de porque los viejos soportes se convierten en nuevas resistencias.

Aquellos que decidieron no liquidar sus posiciones perdedoras en los rallies menores de principios de Marzo entonces tuvieron que sufrir el dolor de ver el mercado caer a los 5,$. Ellos usaron el siguiente rally, a principios de Abril (área E), pasa salir. En 11.29 se ilustra como el soporte puede convertirse en resistencia. La misma razón, pero a la inversa, es el motivo de por qué las resistencias a menudo se convierten en soportes. No permitas que la simplicidad

de la regla te engañe. Funciona, especialmente cuando se combinan con indicaciones de velas. Por ejemplo mira al área E. Nota como el doji después de un cuerpo real blanco y largo significó problemas.

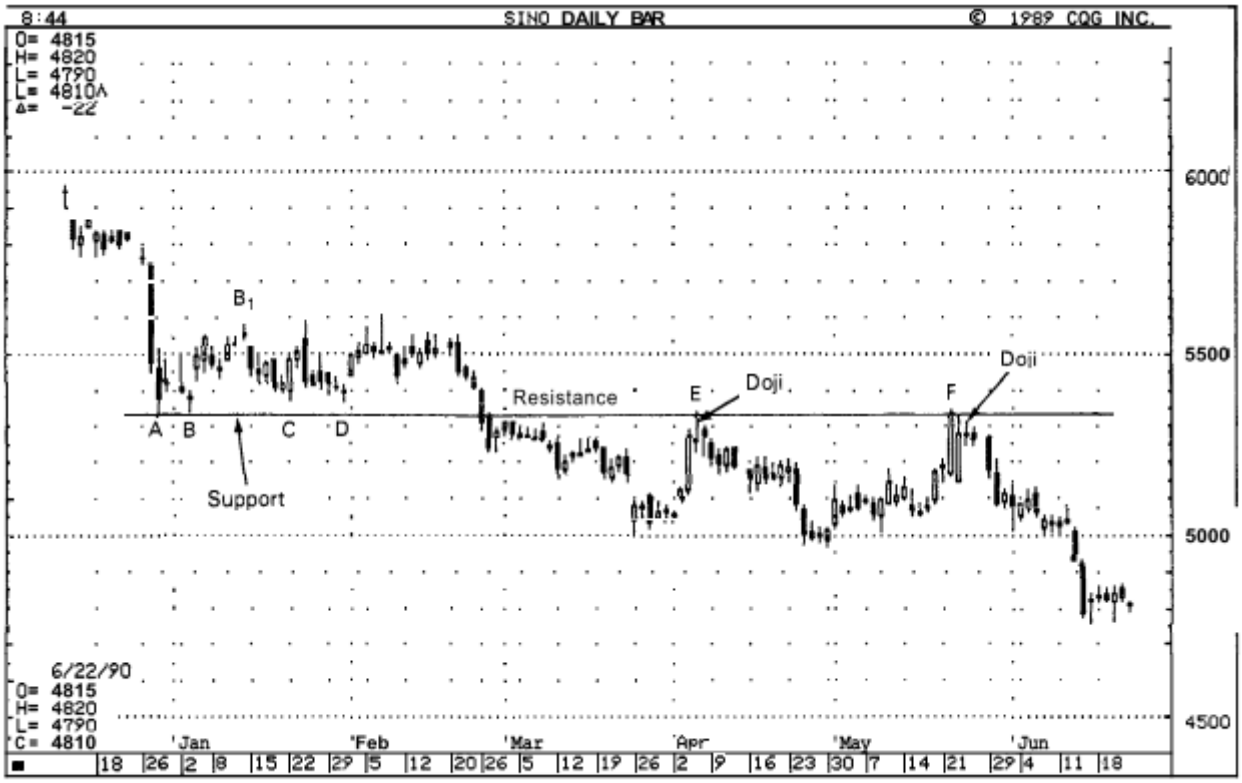


EXHIBIT **11.29.** Silver—July 1990, Daily (Change of Polarity)

Esta señal de velas coincidió en la línea de resistencia. El mismo escenario se desplegó en F.

En 11.30, los máximos en A y B se convirtieron en soporte a finales de 1986 y en 1989 por medio de dos velas martillo consecutivas.

En Septiembre y primeros de Octubre, en las áreas A y B en 11.31 el mercado mantuvo un nivel de soporte cercano a 1230$ Una vez que los osos presionaron el mercado por debajo de ese nivel el 9 de Octubre, convirtieron 1230$ en una banda de resistencia. Después del primer fallo en esta nueva resistencia, en C, el precio descendió hasta el patrón envolvente alcista. Entonces siguió un rally menor. Este rally se estabilizó, una vez más, en el nivel de 1230$. Como añadido, había una cubierta de nube oscura.



EXHIBIT 11.30. Swiss Franc—Monthly (Change of Polarity with Candlesticks)



EXHIBIT 11.31. Cocoa—December **1990,** Daily (Change of Polarity with Candlesticks)

CAPITULO 12

VELAS CON NIVELES DE RETROCESO

Los mercados normalmente no suben directamente ni tampoco caen de forma vertical. Normalmente retrocede parte del avance, o disminuye, antes de reanudar la tendencia. Algunos de los niveles de retroceso más conocidos comúnmente son el 50% y las cifras de Fibonacci de 38% y 62% (mirar 12.1 y 12.2). Fibonacci fue un matemático del siglo XIII que derivó una secuencia especial de números. Sin entrar en mucho detalle, comparando esos números con otros, uno podría concluir que se llama – sin ser una sorpresa - los ratios de Fibonacci. Estos ratios incluyen 61,8% (o el inverso 1,618%) y el 38% (o el inverso de 2.618). Por esto es por lo que el 62%(61,8% redondeado) Y el 38% (38,2% redondeado) son muy populares. La famosa corrección del 50% es también un ratio de Fibonacci. El retroceso del 50% es posiblemente el nivel más extensamente vigilado. Esto se debe a que el retroceso del 50% es usado por aquellos que usan Gann, Ondas de Elliott o Teoría de Dow.

La ilustración 12.3 muestra lo bien que los retrocesos pueden ayudar a predecir las áreas de resistencia en mercados bajistas. El retroceso del 50 % en el oro durante los pasados años se ha convertido en importantes niveles de resistencia. Vamos a mirar los tres casos en este gráfico donde los retrocesos del 50% se combinaron con técnicas de velas para proporcionar importantes señales de cambios en techos.

Retroceso 1 - Los máximos de A a finales de 1987 (502$) los hizo un patrón envolvente bajista. La venta que empezó a finales de 1987 terminó con una pauta penetrante en B a 425$. Usando el 50% de retroceso de esta venta de A a B, la resistencia debería estar en 464$ (esto se calcula tomando la mitad de

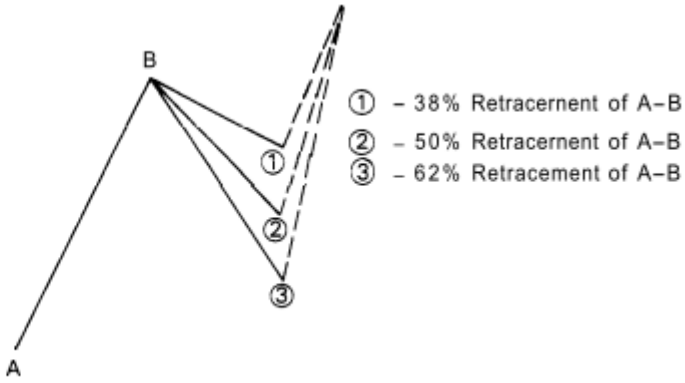


EXHIBIT 12.1. Popular Retracement Levels in an Uptrend

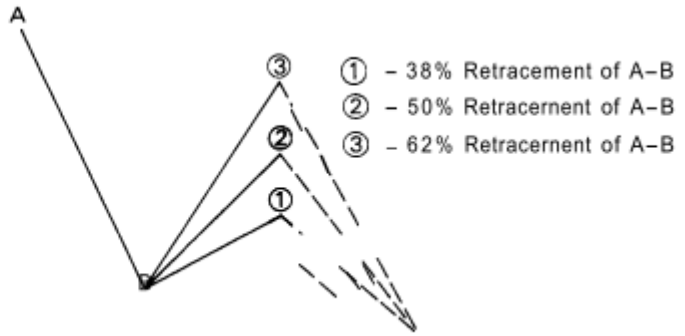


EXHIBIT 12.2. Popular Retracement Levels in a Downtrend

la diferencia entre el máximo en A y el mínimo en B y añadiendosela al mínimo en B). Así, en 464$ buscas una resistencia y una confirmación de resistencia con un indicador de velas bajistas. Se formó una pauta envolvente bajista en C. En C, el máximo fue de 469$ o a 5$ de la corrección del 50%. El mercado empezó la siguiente onda a la baja.

Retroceso 2 – La venta que empezó en C terminó en el patrón morning star en D. Tomando un 50% de corrección desde el máximo de 469$ en C al mínimo de 392$ en D da un área de resistencia en 430$. Así en ese nivel, deberían aparecer formaciones de velas bajistas. El oro cruzó el área de los 433$ en E. Durante este tiempo (las semanas del 28 de Noviembre y 5 de Diciembre (en E)) el oro entró por .50$ haciendo un patrón envolvente bajista. Desde E, empezó otra caída.

Retroceso 3 - Desde el máximo en E hasta el mínimo en F en 1989 357$), el precio calló 76$. (Es interesante ver que, las tres ventas, de A a B, de C a D, y de E a F cayeron sobre los 77$.) No hubieron indicaciones de velas que invocasen los mínimos del 5 de Junio. El segundo test de estos mínimos en Septiembre vinieron por medio de una vela martillo.

El siguiente nivel de resistencia, el retroceso del 50% de la caída desde E a F, es 395$. No sorprende mucho que el oro superase este nivel. ¿ Por qué no fue una sorpresa ? Porque, a finales de 1989, el oro penetró una línea de resistencia de 2 años.



EXHIBIT **12.3.** Gold—Weekly (Retracements with Candlesticks)

Como añadido, decir que el oro construyó una sólida base en 1989 por medio de un doble suelo en el nivel de 357$. Así, tenemos que mirar más allá del 50% de retroceso del movimiento más largo. Esto quiere decir el 50% de retroceso de la caída entera desde el máximo de 1987 (área A) al mínimo de 1989 (área F). Esto aporta un nivel de resistencia en 430$. Cerca de este nivel de 430$, en 425$, la semana del 20 de Noviembre en el área C, el mercado dio dos señales de que la tendencia alcista estaba en problemas. Estos signos fueron un patrón harami y, como parte de este patrón, un hombre colgado. Unas pocas semanas después, en la semana del 22 de Enero, los máximos de este movimiento tocaron los 425$. El comportamiento del precio la siguiente semana creó otro hombre colgado. Desde ahí descendió el oro.

Mira la ilustración 12,4. La combinación tweezers y harami bottom en 12,58$ (A) fue el comienzo de un rally de 350$. Este rally terminó en 22,15$ (B) con un patrón envolvente bajista. Una corrección del 50% del avance A-B significaría un soporte cercano a 20,36$. En el área C, se formó una pauta penetrante alcista en 20,15$. El mercado hizo entonces un rally menor desde C. Este rally entró en problemas debido a la dark cloud cover en D. De forma interesante, el máximo de D en 20,15$ estuvo a 10 ticks del 50% de rebote desde la onda bajista anterior B-C.

En 12,5$ se revela que el 62% de retroceso de Fibonacci del rally A-B es

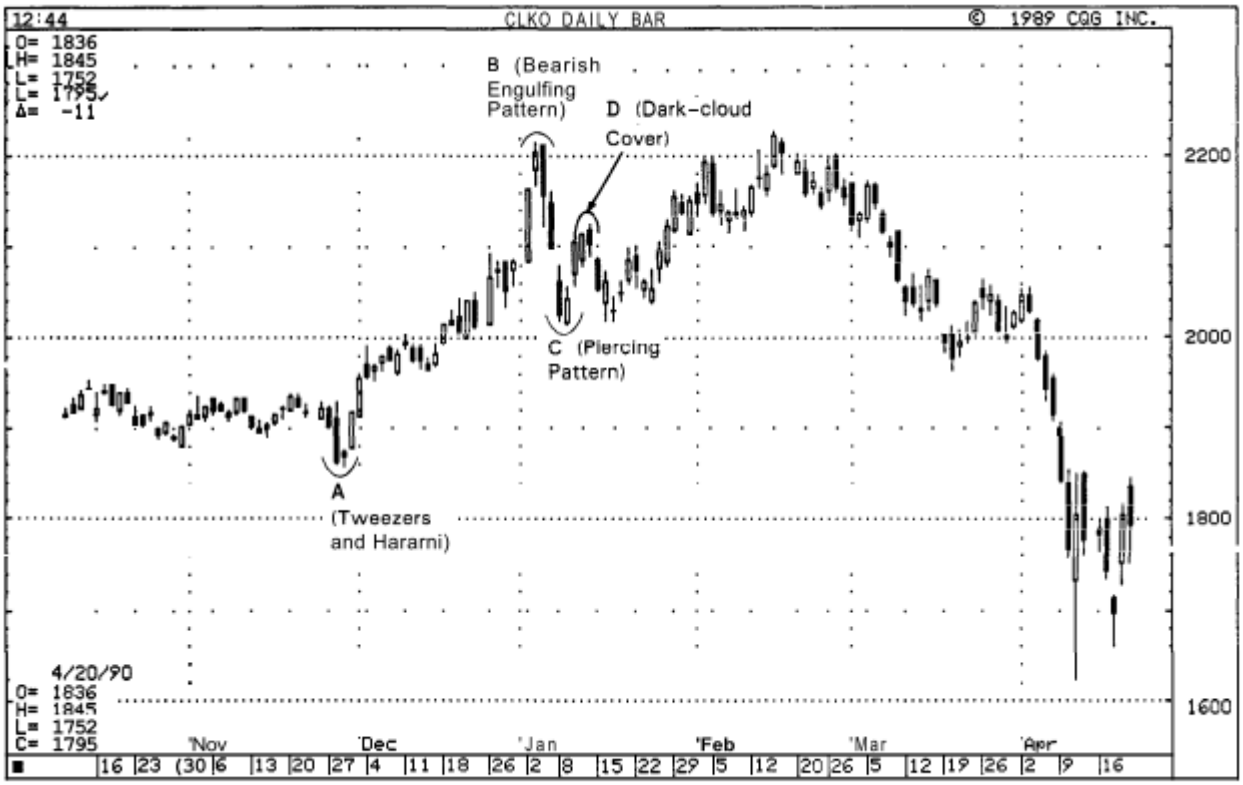


EXHIBIT 12.4. Crude Oil—May 1990, Daily (Retracements with Candlesticks)

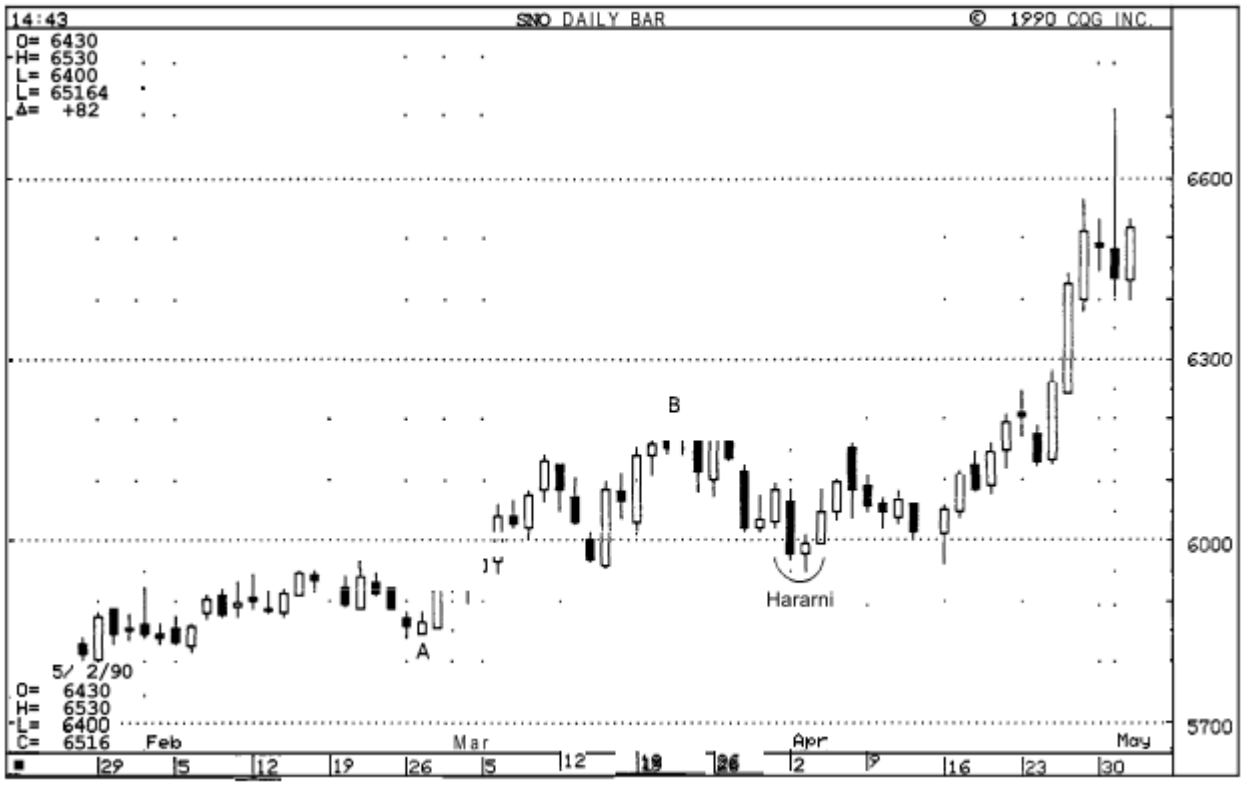
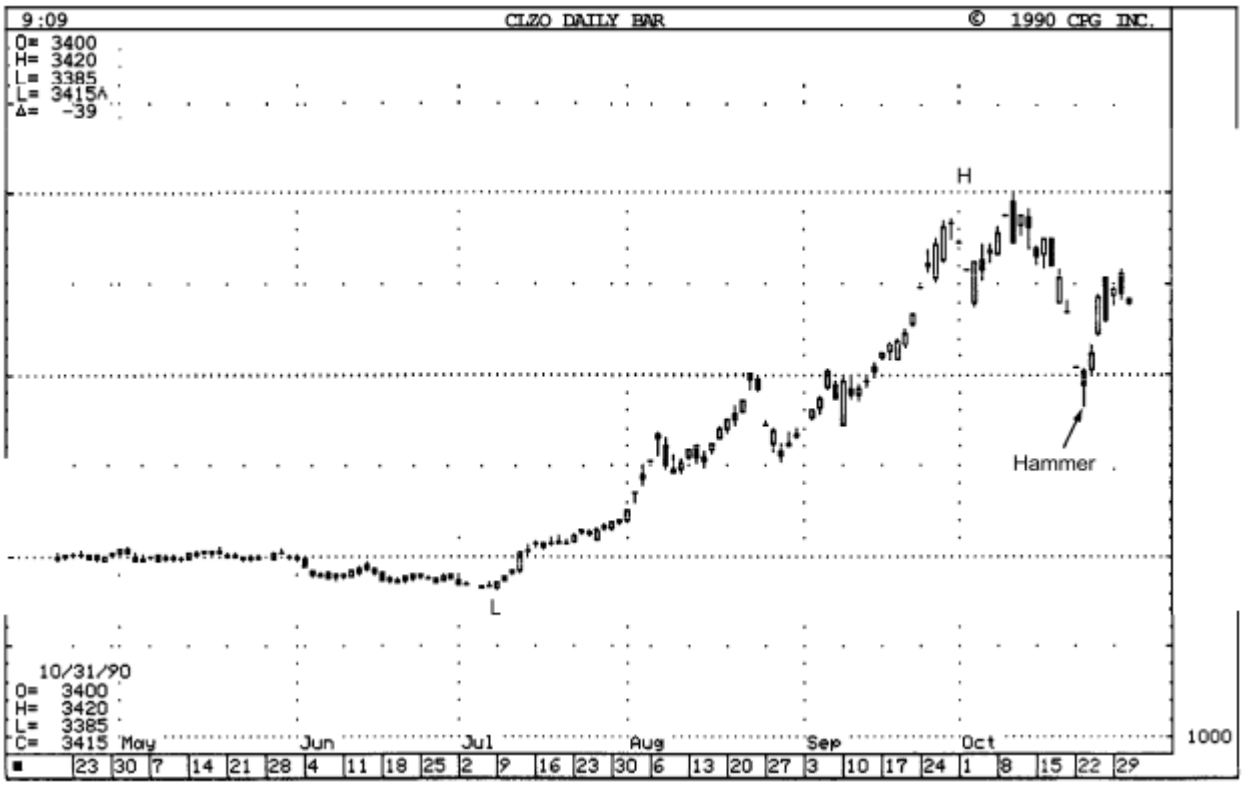


EXHIBIT 12.5. Soybeans—July 1990, Daily (Retracements with Candlesticks)



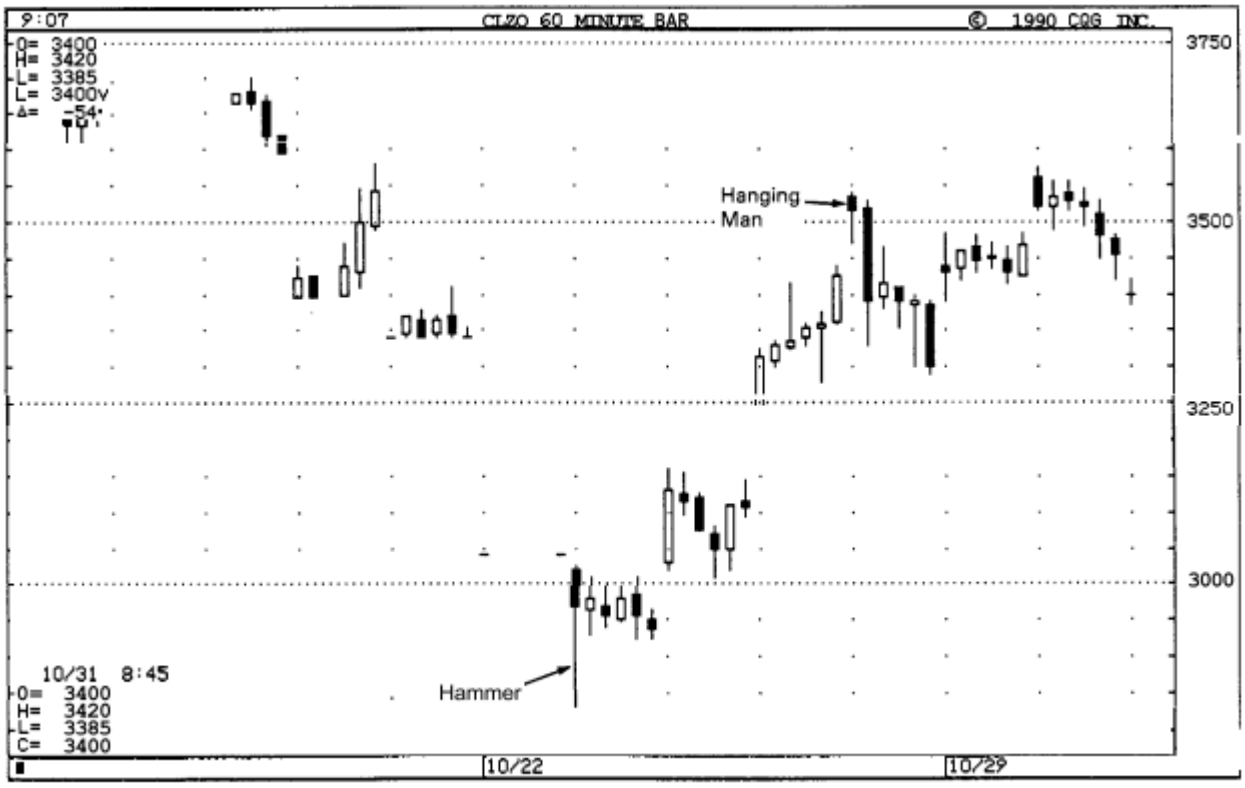


EXHIBIT 12.6. Crude Oil—(a) December 1990 and (b) December 1990 Intra-day

5,97$. Esto también coincide estrechamente con el viejo nivel de resistencia desde finales de Enero y Febrero en 5,95$. La vieja resistencia se convirtió en soporte. En el retroceso a ese nivel, el 2 y 3 de Abril, este 5,97$ se mantuvo como soporte. Estas sesiones formaron un patrón harami que señaló el final para el movimiento bajista menor anterior. Entonces, hubo un test adicional de este soporte a mediados de Abril y lejos se fueron las judías!.

La ilustración 12.6a muestra que el crudo hizo un rally a 21,70$ desde los mínimos de Julio marcados con L, al máximo de Octubre H. El 50% de retroceso de este rally estaría en 20,95$. Así, basados en la teoría de que el nivel de 50% de retroceso de un rally debería ser un soporte, deberíamos buscar indicadores de velas alcistas cerca del área de 20,95$ en la rápida venta desde los máximos de Octubre. Esto es lo que desplegó. El 23 de Octubre, después de que el precio tocase el mínimo de 28,30$, se desarrolló un martillo en el gráfico diario. El mercado hizo un rally de casi 5$ sobre ese martillo. En el gráfico intra-día del comportamiento del precio el 23 de Octubre (mirar 12,6b) vemos que la acción del precio de la primera hora también formó un martillo. Así, el gráfico de velas diario el 23 de Octubre y la primera hora en el gráfico intra-día de velas del 23 de Octubre también formaron martillos. Esto es una rara y como vemos, significativa incidencia. Nota cómo en el gráfico intra-día, el rápido rally que empezó con el martillo agotó la fuerza con la aparición del hombre colgado el 26 de Octubre.

CAPITULO 13

VELAS CON MEDIAS MOVILES

La media móvil (MM) es una de las más viejas y populares herramientas usadas por los técnicos. Su fuerza radica en que es un sistema seguidor de tendencias que ofrece al técnico la posibilidad de coger mayores movimientos. Por esto, se usa de forma más efectiva en mercados con tendencias. Sin embargo, ya que las MM son indicadores retrasados solo cogen las tendencias una vez que se han girado.

LA MEDIA MÓVIL SIMPLE.

La más básica de las MM es , como su nombre indica, la media móvil simple. Ésta es el promedio de todos los precios usados. Por ejemplo, vamos a decir que los últimos cierres del precio fueron 380$, 383$, 394$, 390$ y 382$. La MM de 5 días de estos cierres sería

$$\frac{(\$380 + \$383 + \$394 + \$390 + \$382)}{5} = \$385.80.$$

La fórmula general es:

$$\frac{(P1 + P2 + P3 + P4 + P5)}{n}$$

donde P1 es el precio más reciente
P2 el segundo precio más reciente.
N el número de precios.

El término móvil en media móvil se le aplica, porque a medida que se le añaden nuevos datos, los más viejos se quitan. Por consiguiente, la media está siempre moviéndose con los nuevos datos que se añaden.

Como se observa en el ejemplo de la MM simple de antes, el precio del oro contribuyó cada día con un 1/5 del total de la media (ya que esta era una MM de 5 días). Una MM de 9 días significa que cada día sólo será 1/9 del total de la MM. Por lo tanto, cuanto mayor sea la MM, menor impacto tendrá en ella un precio a nivel individual.

Cuanto más pequeño, el término de la MM, más cerca seguirá al precio. Esto es un plus ya que se hace más sensible al comportamiento reciente del precio. El aspecto negativo es que tiene un mayor potencial de formar hoja de sierra. En largo plazo las MM proporcionan un mayor efecto de suavizado, pero son menos sensibles a los últimos precios.

Las MM más populares incluyen la de 4, 9 y 18 días para corto plazo y 13, 26 y 40 semanas para jugadores de posición. Las MM semanales de 13 y 40 son populares en Japón. El espectro de usuarios de MM va desde traders intra-día, que usan MM en trades en tiempo real, los hedgers que se centran en MM mensuales, o incluso anuales.

A parte del promedio de duración, hay otra vía de análisis basada en qué precio se usa para calcular la media. La mayoría de sistemas usan, como hicimos en el ejemplo del oro, precios de cierre. Sin embargo, también se usan MM del máximo y el mínimo, y el punto medio entre el máximo y el mínimo. A veces, incluso se usan MM de MM.

LA MEDIA MÓVIL PONDERADA.

Una MM ponderada asigna diferente peso a cada precio usado para calcular la media. Casi todas las medias ponderadas son de carga frontal. Esto es, los precios más recientes son considerados con más peso (importancia, valor) que los más viejos. Cómo los datos son ponderados es cosa de preferencia.

LA MEDIA MÓVIL EXPONENCIAL (EMA)Y EL MACD

La MM exponencial es un tipo especial de MM ponderada. Al igual que la MM Ponderada básica, la MM Exponencial es de carga frontal. A diferencia de

otras MM, la MM Exponencial incorpora todos los precios usados en los datos. Este tipo de MM asigna progresivamente pesos más pequeños a cada un de los precio pasados. Cada peso es exponencialmente más pequeño que el peso anterior. De ahí el nombre de Media Móvil Exponencial.

Uno de los usos más populares de las MM Exponenciales es para usarlo en el MACD (Moving Average Convervenge-Divergence). El MACD está compuesto por dos líneas. La primera línea es la diferencia entre dos MM exponenciales (normalmente de 26 y 12). La segunda línea del MACD esta hecha tomando una EMA (normalmente de 9 periodos) y la diferencia entre las dos EMA usadas para hacer la primera línea. Esta segunda línea se llama *Línea de Señal.* Más sobre el MACD en las ilustraciones 13.7 y 13.8.

CÓMO USAR LAS MEDIAS MÓVILES

Las MM pueden proporcionar estrategias objetivas con reglas claramente definidas. Muchos de los sistemas de trading computerizado están basados en MM. ¿ Cómo se usan las MM ? La respuesta a esto es tan variado como estilos de trading distintos y filosofías. Algunos de los usos más extendidos de las MM incluyen:

1) Comparar el precio con la MM como indicador de tendencia. Por ejemplo, una buena forma de ver si un mercado está en una tendencia alcista intermedia podría ser que el precio tiene que estar por encima de la MM de 65 días. Para una tendencia alcista a largo plazo el precio tendría que estar por encima de la MM de 40 semanas (Gráfico semanal y 40 EMA).
2) Usar la MM como nivel de soporte y resistencia. Un cierre por encima de la MM especificada podría ser alcista. Un cierre por debajo de la MM sería bajista.
3) Monitorizar bandas de MM (también conocidas como Envelopes). Estas bandas están a cierto margen por encima y por debajo de la MM y pueden servir como soporte y resistencia.
4) Vigilar la inclinación de la MM. Por ejemplo, si la MM se nivela (es decir se queda plana) o desciende después de un periodo de subida sostenida, podría ser una señal bajista. Dibujar líneas de tendencia en las MM es un método simple de monitorear su inclinación.
5) Trading con sistema de MM dobles. Esto es contado en detalle más adelante en este capitulo.

Los ejemplos que siguen usan varias MM. No están basados en MM óptimas. Una óptima MM podría no ser buena mañana. Las MM usadas en este texto están ámpliamente supervisadas junto a algunas que no son muy usadas, pero se basan en herramientas tales como números de Fibonacci. Las MM usadas aquí no son lo importante. Lo que importa es como se pueden combinar con velas.

Me gusta usar la MM de 65 días como una MM de ancho espectro. Desde mi experiencia, parece funcionar bien en muchos de los mercados de futuros. En 13,1 se ilustra una MM de 65 días que ofreció un soporte al mercado en las áreas 1, 2 y 3. A parte de ver la MM apuntalando el mercado en esos puntos, vemos un patrón envolvente alcista en el área 1, un martillo y un harami en la 2, y otra vela parecida a un martillo en el 3.

La imagen13,2 revela una confluencia de factores técnicos el 2 y 3 de Abril que avisaron de problemas. Vamos a echar un vistazo en detalle:

1) A primeros de Abril, el precio rompió a la baja la MM de 65 días. A partir de ese punto, la MM se convirtió en resistencia.

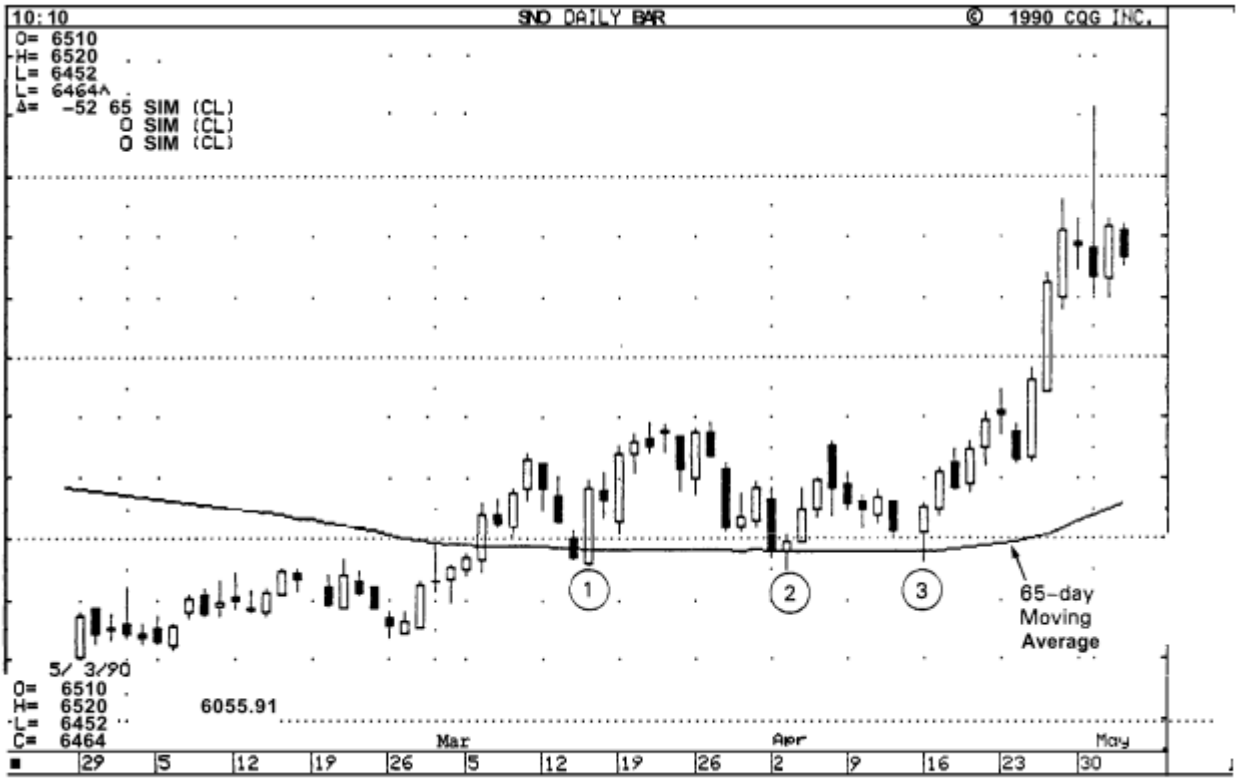


EXHIBIT 13.1. Soybeans—July 1990, Daily (Simple Moving Average with Candlesticks)

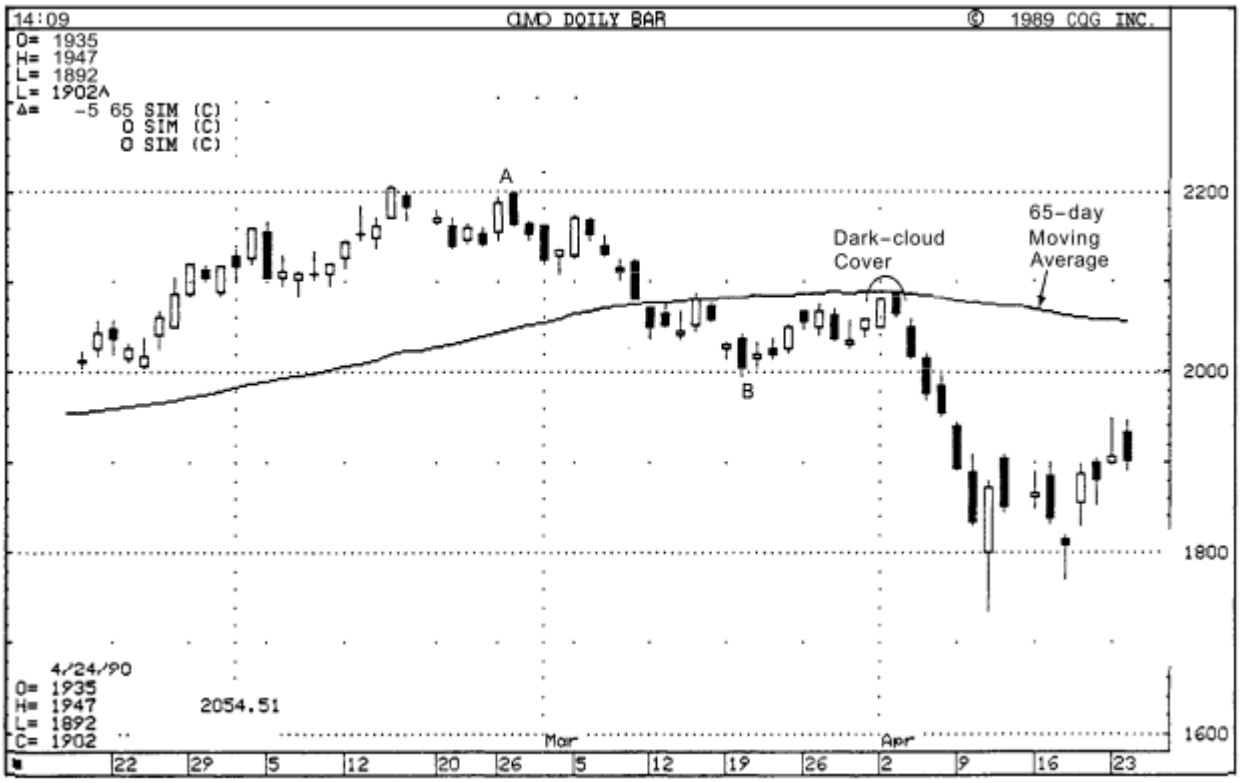


EXHIBIT **13.2.** Crude Oil—June 1990. Daily (Simple Moving Average with Candlesticks)

2) Las dos velas del 2 y 3 de Abril formaron una cubierta de nube oscura. Esta cubierta también fue un fallo en el área de resistencia de la MM.
3) El 3 de Abril no solo fue una cubierta de nube oscura y un fallo en la MM, sino que estaba también a 7 tics del 50% de retroceso del tramo A-B.

La ilustración 13,3 muestra que a finales de Febrero, el test de la línea de soporte de la MM de 65 días fue confirmado con un martillo. El mercado retesteó esos mínimos unos pocos días después y, en el proceso, formó un tweezers bottom.

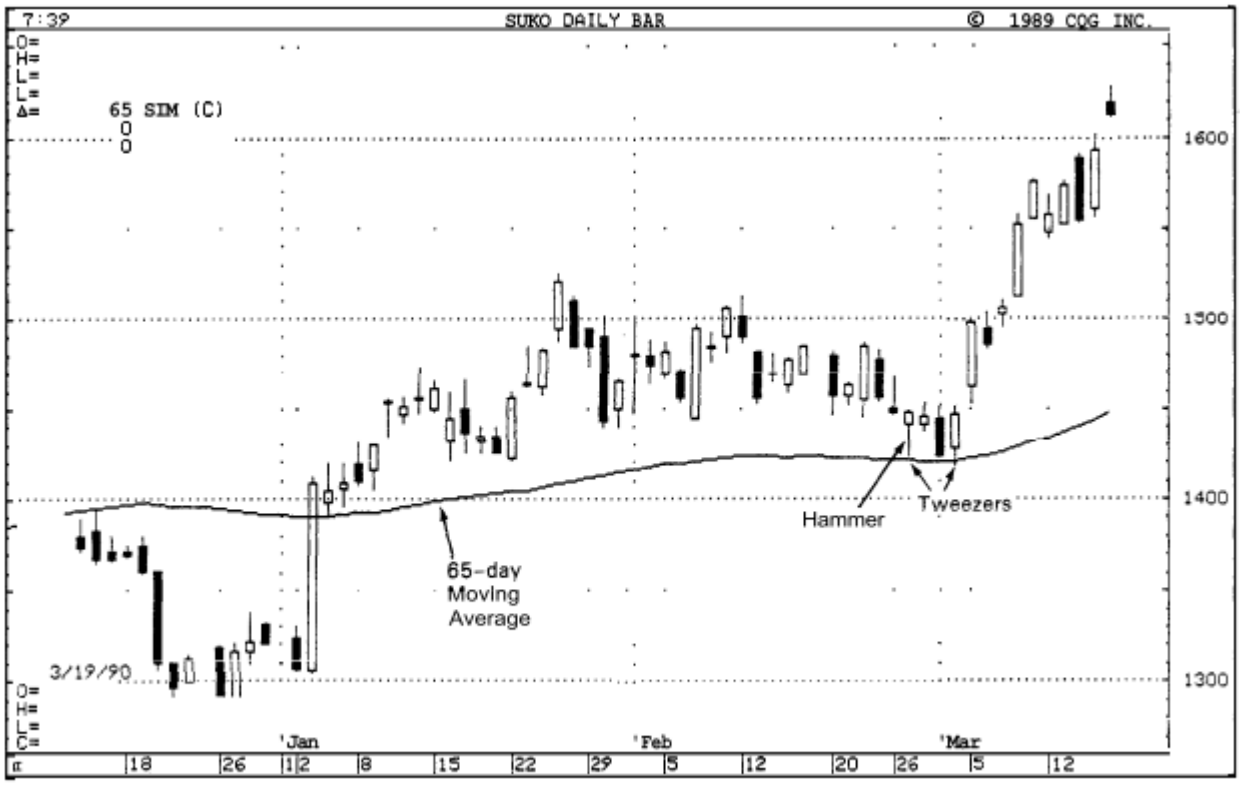


EXHIBIT **13.3.** Sugar—May 1990, Daily (Simple Moving Average with Candlesticks)

MEDIAS MÓVILES DOBLES

Hay numerosas formas de usar dos MM. Un tipo es un oscilador o indicador de sobre-compra / sobre-venta. Este indicador se obtiene por la sustracción de la MM de corto plazo a la MM de largo plazo. Este indicador tiene valores positivos o negativos. Cualquiera por encima de cero significaría que la MM de corto plazo esta por encima de la de largo plazo. Y cualquiera por debajo de cero indicaría que la MM de corto plazo es menor que la de largo plazo. Haciendo esto, estamos comparando el momentum de corto plazo con el de largo plazo. Esto es debido, como comentamos antes, a que la MM de corto plazo es más sensible a la actividad reciente del precio. Si la MM de corto plazo esta relativamente elevada (o baja) respecto a la MM de largo plazo, se dice que el mercado está sobre-comprado (o sobre-vendido).

Otro uso para dos MM es vigilar los cruces entre las MM de corto plazo y largo plazo. Si la MM de corto plazo cruza a la de largo plazo podría ser un aviso temprano de un cambio en la tendencia. Un ejemplo sería si una MM de corto plazo cruza al alza a la de largo plazo.

Esto es una señal alcista. En Japón, tal cruce de MM se le llama “Cruce dorado “ (Golden cross). Así, si la MM de 3 días cruza al alza a la MM de 9 días es un cruce dorado. Un “ cruce muerto “ (Dead cross) en Japón es lo contrario. Es una indicación bajista que ocurre cuando la MM de corto plazo cruza a la baja a la MM de largo plazo.

Para un indicador en corto plazo de sobre-compra o sobre-venta, algunos técnicos vigilan el cierre actual en relación a la MM de 5 días. (Mirar en 13,4). Por ejemplo, si la MM de 5 días del Cobre (Copper) es 1,10$ y el cierre de hoy es 1,14$, el Cobre estaría sobre-comprado ,04$. En este ejemplo, la línea inferior del gráfico se obtiene de la sustracción de la MM de 5 días al cierre actual del precio. Como se ve en el gráfico, cuando la MM doble llega a 400 puntos (esto es ,04$) la sobre-compra convierte al mercado en vulnerable – especialmente con una confirmación de velas bajistas. En el momento del periodo 1, una lectura de sobre-compra coincidió con un harami, en el periodo 2, apareció otro harami, en 3, apareció un doji; y en 4; fue otro harami. Un mercado puede disminuir su condición de sobre-compra por medio de las ventas u operando en laterales. En este ejemplo, en los periodos 1 y 3 la situación de sobre-compra facilitó la aparición de la banda lateral. Los periodos 2 y 4 vieron ventas. En los mercados en sobre-compra normalmente no deberíamos estar cortos. En vez de eso, las deberían usar los largos para tomar medidas defensivas. Lo inverso también se cumple en mercados sobre-vendidos.

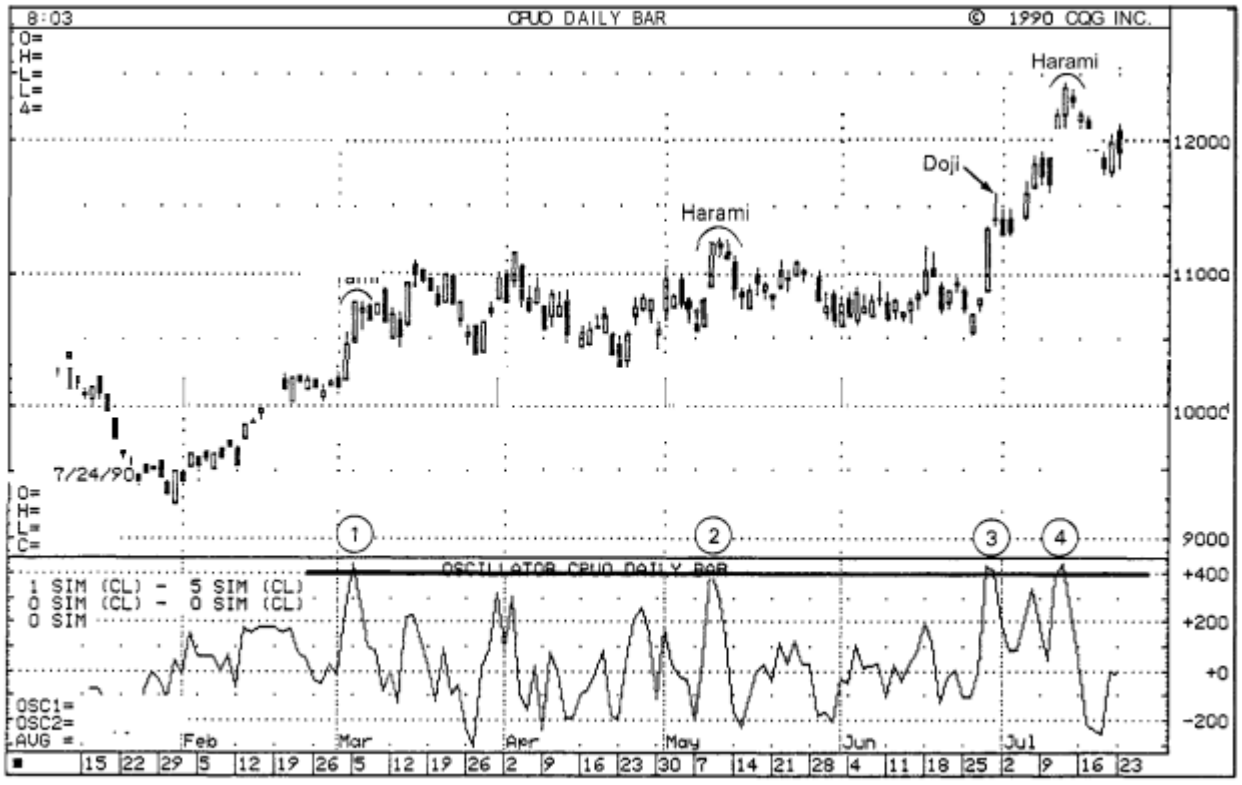


EXHIBIT **13.4.** Copper — September 1990, Daily (Dual Moving Averages with Candlesticks)

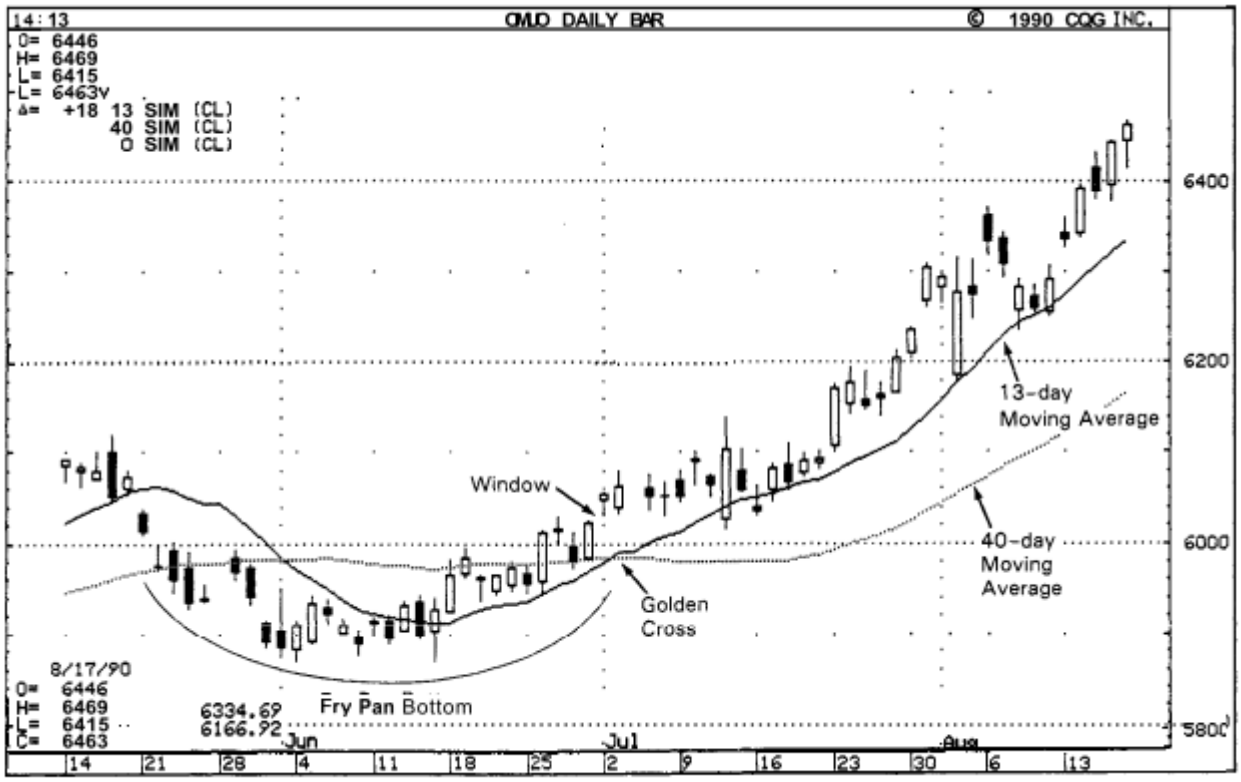


EXHIBIT 13.5. Deutschemark — September 1990, Daily (Dual Moving Averages with Candlesticks)

Se pueden poner dos MM como dos líneas superpuestas en un gráfico de precios. Como mencionamos previamente, cuando la MM de corto plazo cruza al alza a la MM de largo plazo se llama cruce dorado en Japón y es una indicación alcista. En 13.5 tenemos un cruce dorado alcista y un fry pan bottom. El fry pan bottom fue confirmado por la ventana del 2 de Julio. Notar como la ventana se convirtió en soporte en la primera mitad de Julio y como la MM de corto plazo se convirtió en soporte para que el mercado hiciese un rally.

La diferencia entre dos MM también se usa para ver divergencias. Como el precio sube, los técnicos quieren ver el incremento de la MM de corto plazo en relación a la MM de largo plazo. Esto significaría un incremento de los valores positivos para la línea de diferencia de las MM. Si el precio avanza, y la diferencia entre las líneas de MM de corto y largo plazo se estrecha, el mercado nos está indicando, que el momento bajista se agota. Esto sugiere el final del avance del precio.

En 13,6, tenemos un histograma entre dos MM. Durante los periodos 1 y 2, se hizo eco del avance del precio por medio del aumento del diferencial entre las

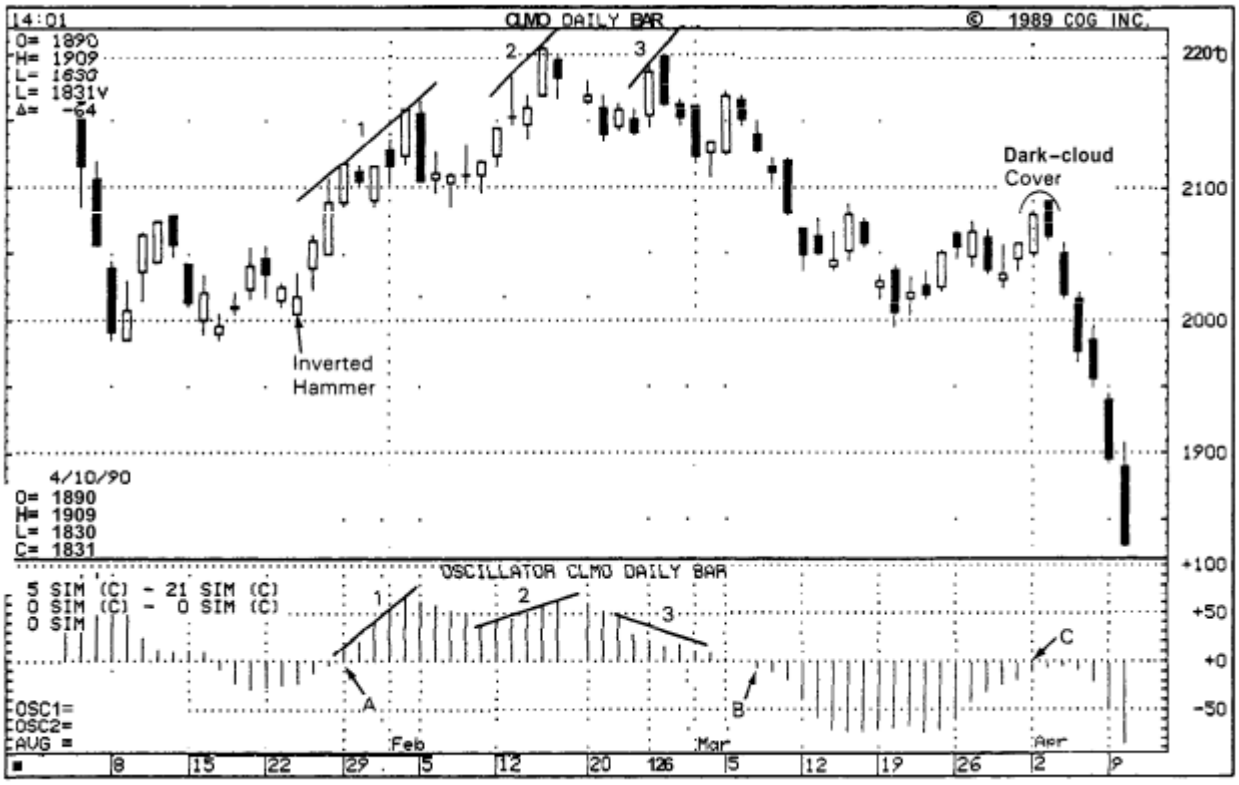


EXHIBIT 13.6. Crude Oil—June 1990, Daily (Dual Moving Averages with Candlesticks)

MM de corto y largo plazo. Esto significa que la MM de corto plazo se esta incrementando más rápidamente que la MM de largo plazo. Esto promete una continuación de la tendencia alcista. En el momento del periodo 3 es donde el mercado experimentó problemas. El rally de ,50$, que empezó el 23 de Febrero, fue reflejado por un estrechamiento del diferencial de las MM. Esto refleja un debilitamiento del momentum del corto plazo. Añádele a esto la cubierta de nube oscura y tienes un mercado vulnerable a un retroceso del precio.

El histograma también muestra cuando la MM de corto cruza al alza o a la baja a la MM de largo plazo. Cuando el histograma está por debajo de cero, la MM de corto plazo está por debajo de la MM de largo plazo. Cuando el histograma está por encima de cero, significa que la MM corto plazo está por encima de la MM de largo plazo. Así, la lectura de un oscilador que esté bajo cero representa un cruce muerto bajista (bearish dead cross); por encima de cero sería un cruce dorado alcista.

Hubo un cruce dorado en el momento marcado con A. Unos pocos días antes a este cruce dorado había un martillo invertido alcista. En B, hubo un dead cross. En el momento de C, el precio había hecho un rally pero la MM de corto plazo no pudo volver a cruzar al alza a la MM de largo plazo (esto es, el oscilador no se mantuvo bajo cero). Como añadido, se envió una señal alcista cuando se formó una cubierta de nube oscura el 2 y 3 de Abril.

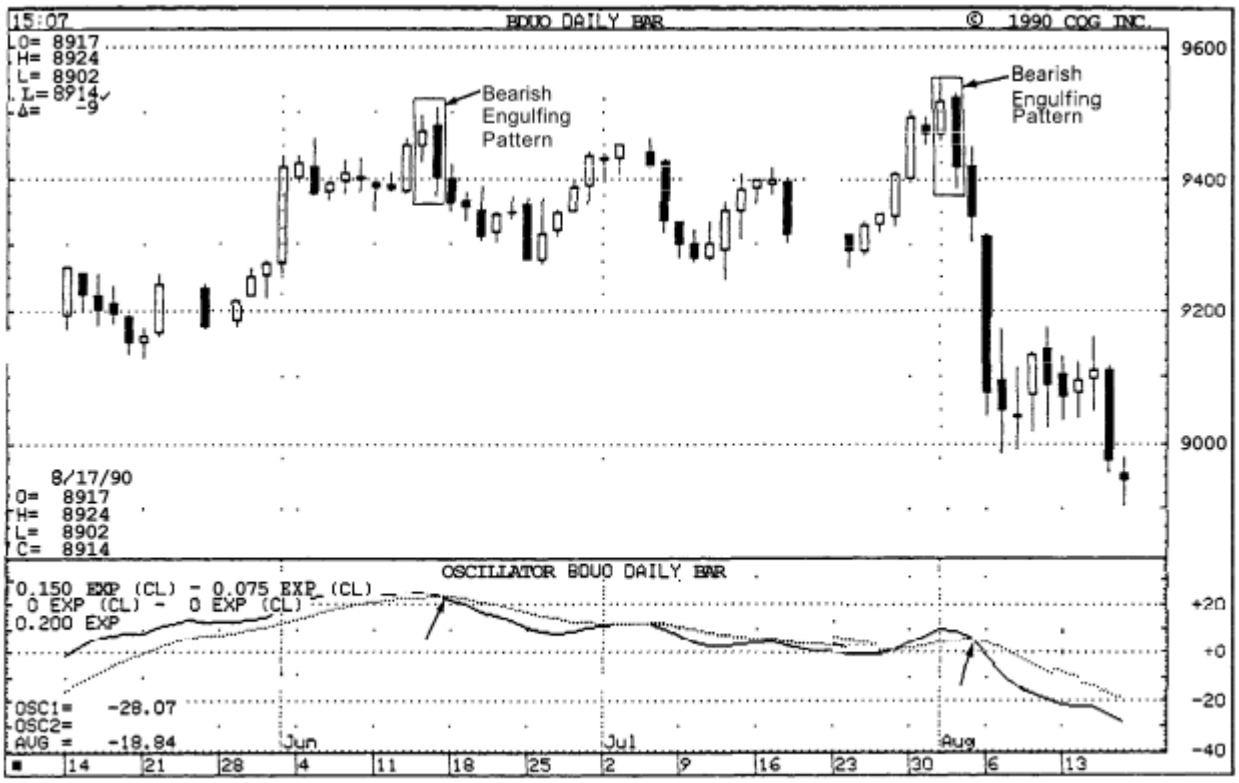


EXHIBIT 13.7. Bonds — September 1990, Daily (MACD with Candlesticks)



EXHIBIT 13.8. Coffee — September 1990, Daily (MACD with Candlesticks)

El MACD tiene dos líneas. Se muestran en la parte inferior del gráfico 13,7. La línea sólida más volátil es la línea señal. Una señal de venta ocurre cuando esta línea señal cruza a la baja a la punteada, la línea menos volátil. En este ejemplo, las implicaciones bajistas de los dos patrones envolventes bajistas fueron corroboradas por los cruces bajistas del indicador MACD (mirar las flechas).

En la ilustración 13,8, la línea señal del MACD presionó al alza la MM más lenta a primeros de Julio (mirar las flechas). Esto fue una pista notable de que el mercado estaría haciendo un suelo. Fijándonos en las velas se muestra que las primeras implicaciones alcistas de la morning star fueron anuladas por la cubierta de nube oscura. El descenso del precio desde esta cubierta de nube oscura terminó con otra morning star. Después del retroceso temporal con el hombre colgado, la fuerza alcista del mercado ganó impulso.

CAPITULO 14

VELAS CON OSCILADORES

Las técnicas de reconocimiento de patrones son siempre subjetivas (esto incluye técnicas con velas). Los osciladores son matemáticamente técnicas derivadas que ofrecen un análisis de mercado con un significados más objetivo. Son ámpliamente usados y son la base de muchos sistemas de trading computerizados.

OSCILADORES

Los osciladores incluyen herramientas técnicas tales como el Relative Strength Index (RSI) , Estocástico, y Momentum.

Como ya explicaremos más profundamente en este capitulo, los osciladores pueden servir al trader en al menos tres formas:

1) Los osciladores se pueden usar como indicadores de divergencia (esto es cuando el precio y el oscilador se mueven en direcciones diferentes). Pueden avisar de que la tendencia del precio podría estar estabilizándose. Hay dos tipos de Divergencia. Una divergencia negativa, o bajista, ocurre cuando los precios están en un nuevo máximo, pero el oscilador no. Esto implica que el mercado está débil internamente. Una divergencia positiva, o alcista, es cuando el precio hace un nuevo mínimo pero el oscilador no alcanza un nuevo mínimo. Las implicaciones son que la presión vendedora está perdiendo fuerza.
2) Como indicadores de sobre-compra y sobre-venta, los osciladores pueden notificar al trader si el mercado se ha sobre-extendido y, así, se ha vuelto vulnerable a una corrección. Usar un oscilador con indicador de sobre-compra / sobre-venta requiere precaución. Debido a cómo están construidos, los osciladores están principalmente aplicados en condiciones de precio lateral. Usar un oscilador como un indicador de sobre-compra o sobre-venta cuando una nueva tendencia mayor está a punto de empezar puede causar problemas. Si, por ejemplo, hay una rotura del techo de la banda de congestión, podría indicar el comienzo de una nueva onda alcista y el oscilador podría estar sobre-comprado

mientras el precio asciende.

3) Los osciladores pueden confirmar la fuerza tras el movimiento de una tendencia por la medida del momentum del mercado. El momentum mide la velocidad del movimiento del precio comparando los cambios del precio. En teoría, debería aumentar la velocidad ya que la tendencia está en marcha. Un aplanamiento del momentum podría ser un aviso temprano de que el movimiento del precio se podría estar desacelerando.

Use las señales del oscilador para colocar una posición en la dirección de la tendencia dominante. Así una indicación alcista del oscilador sería usada para comprar, si la tendencia mayor es alcista, y para cubrir cortos, si la tendencia mayor es bajista. La misma idea se aplica para la señal de venta bis a bis con el oscilador. No entres corto en una señal bajista del oscilador a menos que la tendencia que prevalece esté mirando al sur. Si este no es el caso, la señal bajista del oscilador deberías usarla para liquidar los largos.

EL INDICE DE FUERZA RELATIVA (RSI)

El RSI[1] es una de las herramientas técnicas más populares usadas por los traders de futuros. Muchos servicios de graficadores incluyen el RSI y muchos traders lo vigilan de cerca. El RSI compara la fuerza relativa del avance del precio con el descenso del precio en un periodo específico. Nueve y catorce días son algunos de los periodos usados más populares.

Como usar el RSI

Los dos usos principales del RSI son como indicador de sobre-compra / sobre-venta y como herramienta para vigilar divergencias.

Como indicador de sobre-compra / sobre-venta, el RSI indica que el mercado esta sobre-comprado si se aproxima al límite superior de la banda (esto es, por encima de 70 ó 80). En este punto, el mercado podría ser vulnerable a un retroceso o podría pasar a un periodo de consolidación. D en forma inversa, en la banda inferior del rango del RSI (normalmente por debajo de 30 ó 20), se dice que refleja una condición de sobre-venta. En tales condiciones, hay potencial para un movimiento de cobertura de cortos.

Como herramienta de divergencias, los cálculos del RSI pueden ser útiles cuando el precio hace un nuevo máximo y el RSI falla al hacer máximos simultáneos. Esto se llama divergencia negativa y es potencialmente bajista. Una divergencia positiva ocurre cuando el precio hace un nuevo mínimo, pero el RSI no. Las divergencias son más importantes cuando las lecturas del oscilador RSI están en regiones de sobre-compra o sobre-venta.

La ilustración 14.1 muestra ambas divergencias, la positiva alcista y la

negativa bajista que ayudaron a la lectura de las velas. En el momento del mínimo del precio el 24 de Enero, el RSI era el 28%. El 31 de Enero, ocurrió un nuevo mínimo del precio. Entonces el RSI fue el 39%. Éste fue notablemente mayor al valor del 24 de Enero del 28%. Los nuevos mínimos del precio y el nivel mayor del RSI crearon una divergencias positiva alcista. A parte de la divergencia positiva, la vela blanca del 31 de Enero envolvió la vela negra anterior. Esto construyó un patrón envolvente alcista.

Una estrella doji afloró el 14 de Marzo. La siguiente sesión creó una vela similar a un hombre colgado. (La sombra inferior no fue lo suficiente larga para ser un hombre colgado clásico). En el momento de esa potencial vela indicadora bajista, el RSI también estaba mandando un aviso de alerta. Específicamente, los nuevos picos del precio del 15 y 16 de Marzo fueron reflejados por las lecturas más bajas del RSI. Esto es una divergencia negativa bajista. El mercado hizo otra oleada el 21 de Marzo, y aunque esto era un nuevo máximo del precio, los niveles del RSI continuaron el descenso. El resultado fue un retroceso al área de soporte de Marzo de 1,11$.

En la ilustración 14,2 la caída que empezó con el patrón envolvente bajista



EXHIBIT **14.1.** Copper—May, 1990, Daily (RSI with Candlesticks)

se detuvo en la pauta penetrante. El panorama constructivo que implica esta pauta penetrante fue reforzado por la divergencia del RSI. Algunos técnicos también usan líneas de tendencias con RSI. En este caso, la línea de soporte alcista aguantó a pesar de los nuevos mínimos del precio del 29 de Marzo.

La ilustración 14.2 muestra otra razón para usar velas como suplemento del RSI. Las velas podrían dar una señal alcista o bajista antes de la confirmación adicional que a veces necesita el RSI. Específicamente, algunos técnicos verán al RSI dando una señal alcista si ocurren dos fases. La primera es la mencionada divergencia positiva. La siguiente es que el RSI se tiene que mover por encima de su máximo anterior. En este ejemplo, significaría un movimiento por encima del nivel de RSI del 20 de Abril (A). Basado en este procedimiento la señal alcista se habría dado en el punto B. Sin embargo, uniendo la indicación alcista de velas (la vela envolvente) con la divergencia positiva del RSI, la señal alcista habría sido manifestada unos pocos días antes.

Los doji son una señal de aviso durante las tendencias alcistas. Pero, como todos los indicios técnicos, a veces pueden conducirte a error. Una manera de filtrar las pistas engañosas es añadir otras herramientas técnicas. La ilustración 14.3 muestra el uso del RSI como herramienta de confirmación. Una shooting star bajista y un conjunto de velas doji aparecieron a mediados de Mayo (marcado con A).

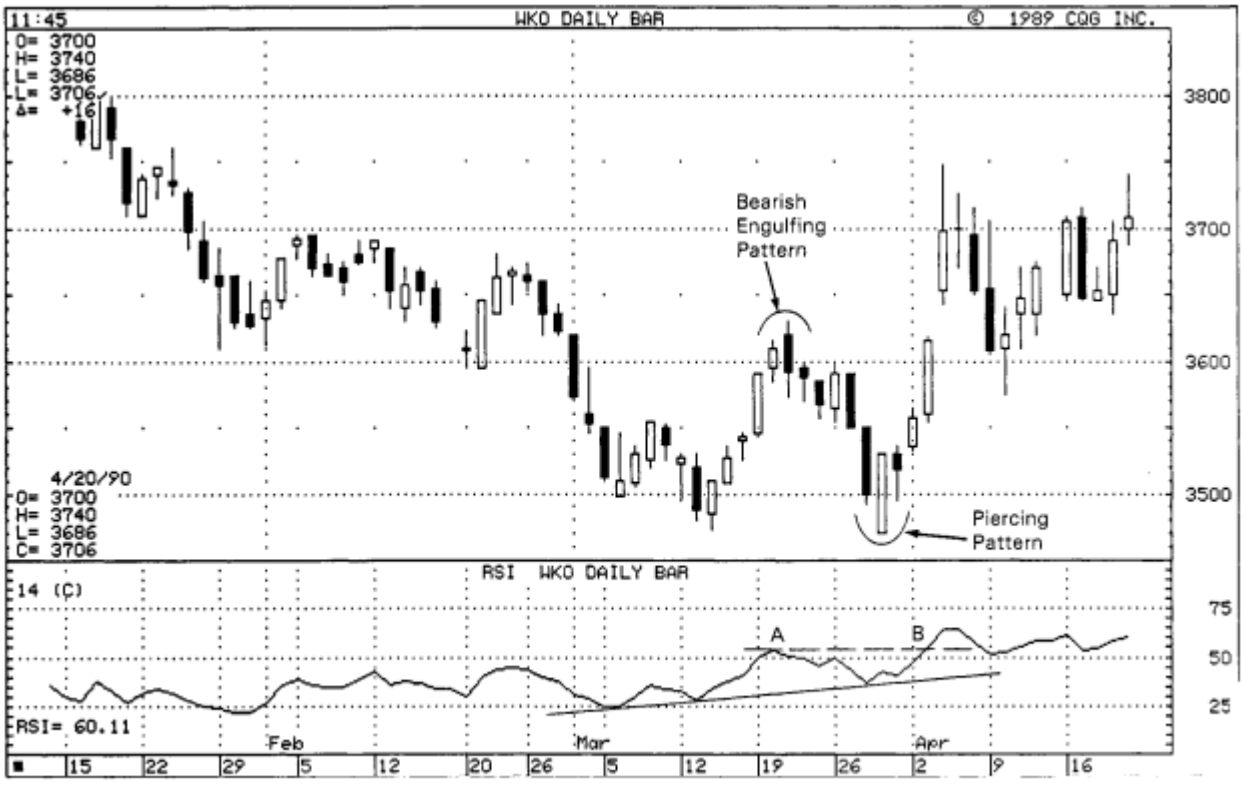


EXHIBIT 14.2. Wheat—May **1990,** Daily (RSI with Candlesticks)

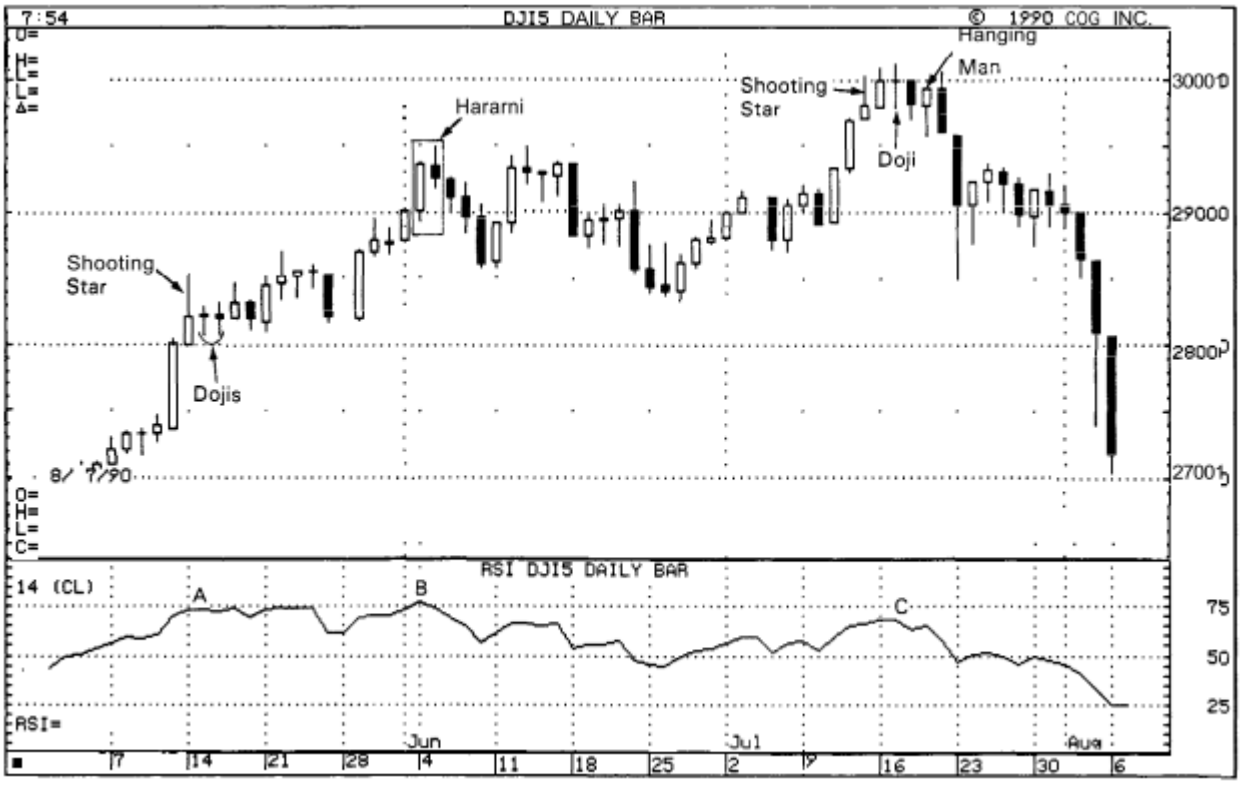


EXHIBIT 14.3. Dow Jones Industrial Average (RSI with Candlesticks)

Estas marcaron el final de la tendencia alcista previa, al menos temporalmente, ya que el mercado se movió dentro de un rango lateral durante las pocas semanas siguientes. Después de este respiro, un rally empujó hacia nuevos techos en el momento de B. Estos máximos estaban 100 puntos por encima de donde estaba en el momento de A. Así, en el momento de B, el RSI estaba donde estaba A. Esto reflejó un aflojamiento de la fuerza interna del mercado. El harami en B hizo sonar más sirenas de alarma.

Después de una vuelta de 100 puntos desde los máximos en el momento B, continuó otro rally. Este rally tocó el nivel de 3000 en el momento C. Estos nuevos máximos pasaron por encima de forma brusca en el momento de B pero el RSI era notablemente menor. Esta divergencia bajista en el momento C fue acompañada con la shooting star, el doji y el hombre colgado que indicaron la debilidad interna del mercado, incluso si los precios tocasen nuevos máximos.

ESTOCÁSTICO

El oscilador Estocástico es otra herramienta popular usada por técnicos de futuros. Como oscilador proporciona lecturas de sobre-compra y sobre-venta, señales de divergencia, y ofrece un mecanismo para comparar una tendencia de corto plazo con una tendencia de largo plazo. El indicador Estocástico compara el último cierre del precio con el rango total para un periodo dado. Los valores del estocástico están entre o y 100. Una lectura alta significaría que el cierre está cerca de la banda superior de todo el rango para ese periodo. Una lectura baja significa que el cierre está cerca del mínimo inferior del rango del periodo. La idea que hay tras el estocástico es que, como el mercado se mueve hacia arriba, los cierres tienden a estar cerca de los máximos del rango o, como el mercado se mueve hacia abajo, los precios tienden a agruparse cerca de los mínimos del rango.

Como usar el Estocástico.

Como hemos mencionado previamente, el estocástico se puede usar de varias maneras. La forma más común es como una herramienta para mostrar

divergencias. La mayoría de los técnicos que vigilan el estocásticos usan esta faceta de la divergencia en conjunción con lecturas de sobre-compra y sobre-venta.

Algunos técnicos requieren de otra regla. Esa regla es tener la línea lenta %K cruzada a la baja con la línea %D para una señal de venta, o tener la lenta %K moviéndose por encima de la %D para una señal de compra. Esto es comparable a la señal alcista (o bajista) de la MM más rápida cruzando al alza (o a la baja) a la MM más lenta. Por ejemplo, para obtener una señal de compra, el mercado debe estar sobre-vendido (25% o menos para %D), haber una divergencia positiva, y la línea %K está cruzando al alza a la línea %D.

Mirando la ilustración 14,4, la sesión doji de el 3 de Enero te daría una pausa. Un doji que sigue a una vela larga blanca " no es bastante ". La sesión doji hizo un nuevo máximo ya que empujó por encima de los máximos de Diciembre. Pero el estocástico no se hizo eco de esos máximos del precio acompañándolos, así que fue una divergencia negativa bajista. Fue una confirmación importante de la señal bajista enviada el día del doji.

A parte de la divergencia, algunos técnicos buscan cruces de las líneas %K y %D. Mirar 14.5. A mediados de 1989, el cobre formó una base con un martillo. Otra serie de velas martillo se materializaron a primeros de 1990. ¿ Este signo fue otra base ? La respuesta más que probable es si, por lo que el estocástico nos dice. El martillo B hizo nuevos mínimos ya que rompió los mínimos del martillo A. Debido a que el martillo B tenía una lectura de estocástico más alta que la del martillo A, esto fue una divergencia positiva. Las implicaciones fueron un abatimiento de la presión vendedora.



EXHIBIT 14.4. Dow Jones Industrial Average, 1989–1990 (Stochastics with Candlesticks)

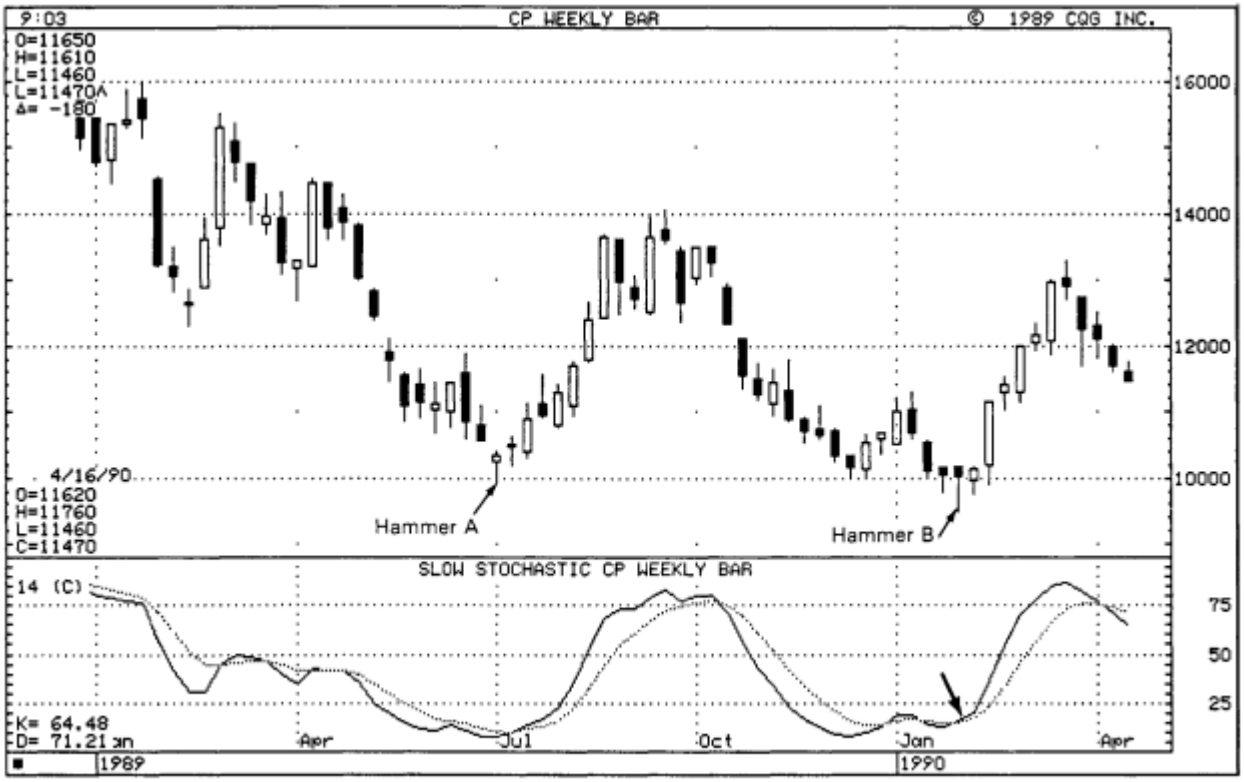


EXHIBIT 14.5. Copper—Weekly (Stochastics with Candlesticks)

También hubo un cruce positivo, ya que la más volátil, la línea sólida %K cruzó al alza a la línea %D punteada (mirar la flecha). Este cruce al alza es considerado con más importancia si se produce desde/en lecturas de sobre-venta (esto es, por debajo del 25%). Esto es lo que ocurrió aquí. Que a primeros de Abril hubo una serie de " posibles " martillos y una divergencia positiva con un cruce alcista durante un mercado sobre-vendido. Una confluencia de indicadores técnicos que fueron fuertes indicios de que la tendencia bajista previa había terminado.

Como se ha ilustrado en, el 12 y 16 de Abril se formó una cubierta de nube oscura. La vela negra de la sesión del 16 de Abril empujó el precio por encima de los máximos de Marzo. Así los precios estaban en un nuevo máximo, pero no el estocástico. La cubierta de nube oscura y la divergencia negativa fueron dos signos para ser prudentes sobre que el rally llegase más lejos. La siguiente " pierna " bajista que desplegó el precio fue confirmada por un cruce negativo cuando la línea rápida %K cruzó a la baja a la lenta %D (como señala la flecha). No suelo usar velas con el futuro de la Libra Esterlina porque, como se observa en 14,7, muchas sesiones son cuerpos reales pequeños o doji. Esto añadido a los frecuentes gaps inducidos por el trading en horario nocturno (también se cumple para otros futuros de divisas). No obstante, a veces, hay señales de velas que hay que esperar a que sean confirmadas por otros indicadores[2].

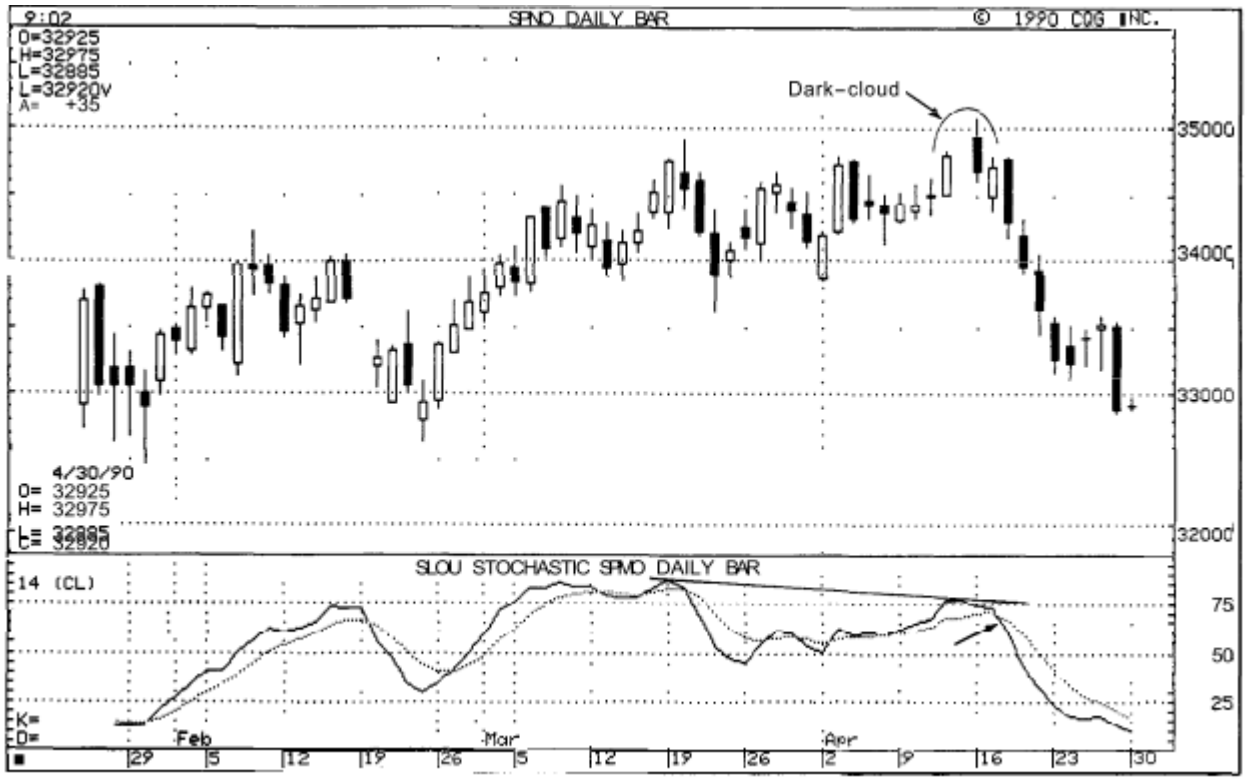


EXHIBIT **14.6.** S&P—June 1990, Daily (Stochastics with Candlesticks)



EXHIBIT 14.7. British Pound — June 1990, Daily (Stochastics with Candlesticks)

Durante la semana del 19 de Marzo, apareció una variación de un patrón morning star. Normalmente, es mejor si la tercera vela blanca del patrón morning star empuja el precio bastante adentro del cuerpo real negro de la primera sesión. Esta vela blanca no lo hizo. Antes de decidir qué importancia darle a una variación de un patrón, hay que escanear las otras evidencias técnicas. En el momento de la morning star (o realmente, su variación), el precio tocó nuevos mínimos; el estocástico no. Esto fue una divergencia positiva que fue confirmada pronto, cuando la línea %K cruzó al alza a la línea %D. Por consiguiente, el hecho de que el patrón morning star no fuese ideal solo le dio una pausa temporal en el establecimiento de un suelo. El indicador estocástico proporcionó muchas pruebas añadidas de esa perspectiva.

MOMENTUM

El Momentum, también llamado velocidad del precio, es una medida de la diferencia entre el precio de cierre de hoy y el precio de cierre pasado de un número de días concreto. Si usamos un Momentum de 10 días, estamos comparando el cierre de hoy con el de hace 10 días. Si el cierre de hoy es mayor, el momentum es un número positivo en la escala. Si el cierre de hoy es menor

que el de hace 10 días, el momentum será más bajo. Usando el índice del momentum, la diferencia del precio (entre el cierre de hoy y el del periodo que elija) debería incrementarse progresivamente al incremento de la tendencia. Esto mostraría una tendencia alcista con un incremento del momentum. En otras palabras, la velocidad de los cambios del precio está aumentando. Si el precio está arrancando y el momentum empieza a aflojar, una tendencia desaceleradora del precio está actuando. Esto podría ser una viso temprano de que la tendencia previa del precio podría terminar. Si el momentum cruza bajo la línea de cero, podría considerarse un signo bajista, por encima de cero, como alcista.

El momentum también se utiliza como un indicador de sobre-compra y sobre-venta. Por ejemplo, cuando el indice de momentum es un valor positivo relativamente grande, el mercado podría estar sobre-comprado y vulnerable a los retrocesos del precio. El momentum normalmente hace los picos antes de que los haga el precio. Basados en esto, un oscilador de momentum muy sobre-comprado estaría presagiando un pico de precio.

En 14,8, el doji de piernas largas de Enero fue un aviso para que los largos fuesen cautos. Las razones para ser cautos fueron que los precios produjeron nuevos máximos en esta sesión doji, ya que el momentum fue notablemente inferior que en el máximo anterior a finales de Noviembre (A). Cuando, a primeros de Febrero el momentum cayó bajo cero, se añadieron más pruebas que evidenciaron que una tendencia bajista podría empezar .

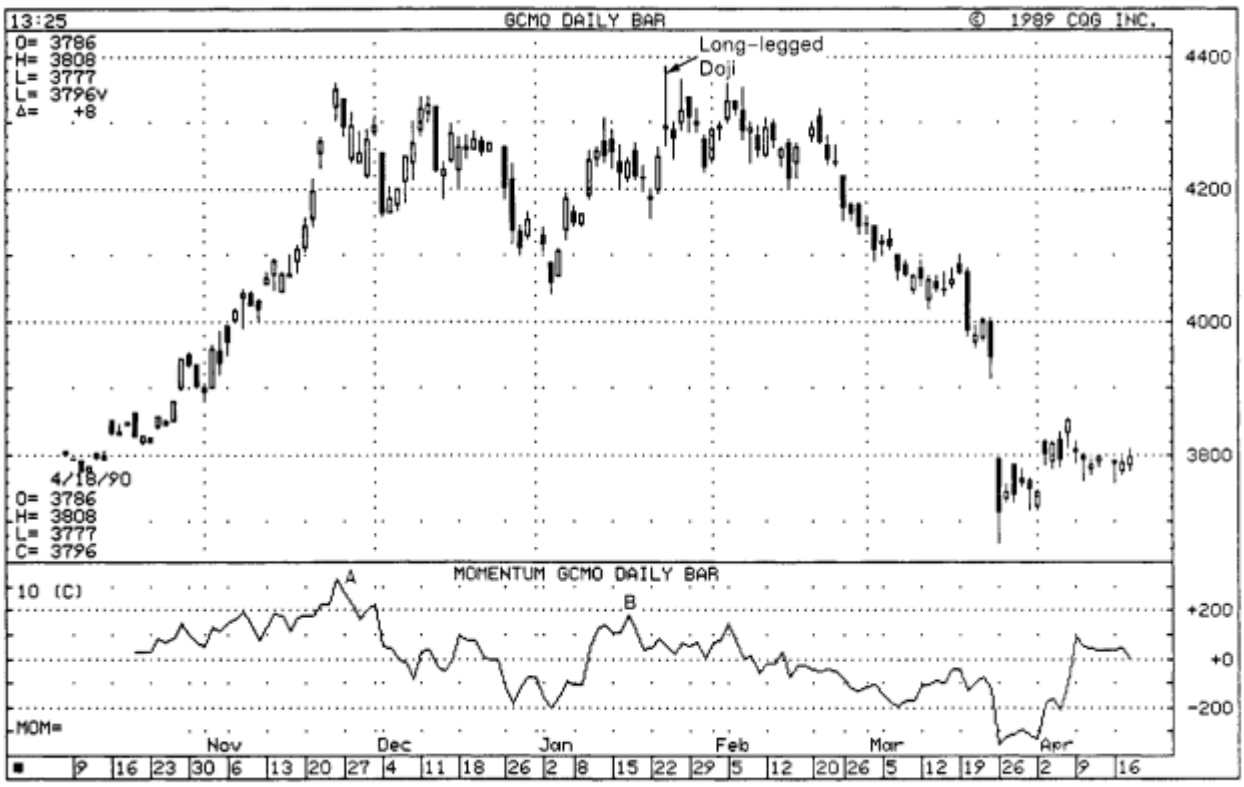


EXHIBIT **14.8.** Gold—June 1990, Daily (Momentum with Candlesticks)

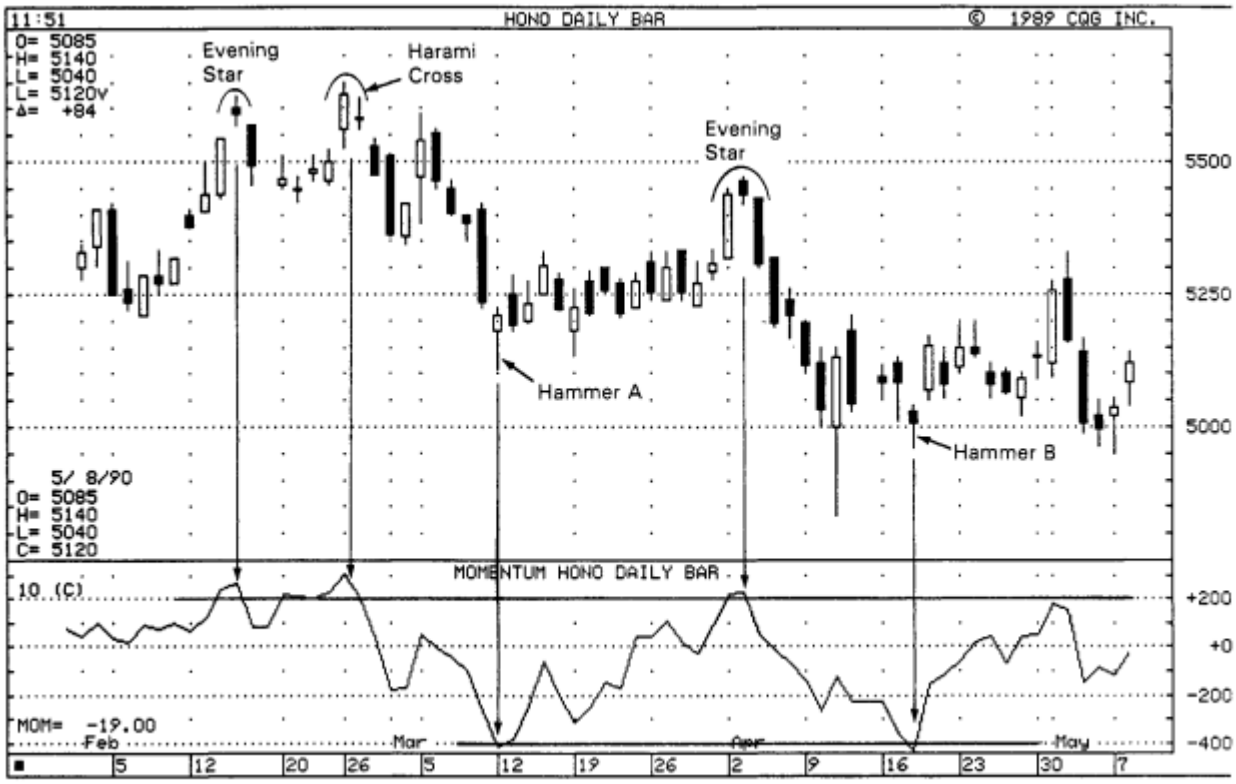


EXHIBIT 14.9. Heating Oil—July 1990, Daily (Momentum with Candlesticks)

Otro uso del momentum es proporcionar un criterio de niveles de sobre-compra y sobre-venta (mirar en 14,9). En este gráfico del crudo para calefacción, observamos como una lectura del oscilador de alrededor de +200 (esto es, el cierre actual está,02$ por encima del precio de hace 10 días) representa un entorno de sobre-compra. Existe un estado de sobre-venta cuando el oscilador de momentum está en -400 puntos o -,04$ bajo el cierre de hace 10 días. En el nivel de 200 puntos de sobre-compra, la continuación del rally anterior es improbable y el mercado debería volverse lateral o corregir. Las posibilidades de un cambio en techo y lectura de momentum con sobre-compra se incrementan si hay confirmación de velas bajistas. En estas circunstancias, en Febrero se emparejaron un nivel de momentum sobre-comprado con una evening star y además un harami cross. A primeros de Abril hubo otra lectura de momentum con sobre-compra junto a otro patrón evening star. Los martillos A y B acompañaron a los niveles de momentum sobre-vendido en Marzo y Abril. En este punto, que las ventas fuesen más allá no era probable, en vez de eso, se podría desplegar tanto un mercado lateral como un rally para aliviar el estado de sobre-venta del mercado.

Notas:

1) Este RSI es distinto al Relative Strengh usado por los técnicos de valores. El Relative Strength usado en valores compara la fuerza relativa de un valor, o grupo pequeño de valores con el de mercados más amplios como el Dow Jones o el S&P500.
2) Para ayudar a seguir el mercado de 24 h de divisas, algunos usuarios de velas japonesas dibujarán una vela basados en la sesión de trading de Tokio y otra vela en la de EEUU. Así, por cada periodo de 24h, habrán 2 velas. Para aquellos que siguen los futuros de divisas, el gráfico de velas semanal debería reducir algunos problemas causados por el trading nocturno.

Capitulo 15

VELAS CON VOLUMEN Y OPEN INTEREST

La teoría que hay tras el *Volumen* establece que a mayor volumen, mayor fuerza hay tras el movimiento. Mientras aumenta el volumen, la tendencia del precio debería continuar.. Si, por el contrario, el volumen desciende mientras el precio continua subiendo, hay menos razones para pensar que la tendencia continuará. El volumen también puede ser útil para confirmar techos y suelos. El test de un soporte con poco volumen sugiere una disminución de la fuerza vendedora y es, por consiguiente, alcista. De forma inversa, un test de un máximo previo con poco volumen es bajista ya que demuestra una reducción de la presión compradora.

Aunque el volumen puede ser un medio auxiliar muy útil para medir la intensidad de un movimiento del precio, hay algunos factores con el volumen, especialmente que pertenecen a los futuros, que limitan un poco su utilidad. El volumen se comunica retrasado un día. El spread puede causar aberraciones en la estimación del volumen- especialmente en los meses de contratos individuales. Con el creciente dominio de opciones en muchos mercados de futuros, los cálculos de volumen serían sesgados a causa de las estrategias de arbitraje de opciones. No obstante, el análisis del volumen puede ser una herramienta muy útil. Este capítulo examina algunas formar de unir volumen y técnicas de gráficos de velas.

VOLUMEN CON VELAS

La ilustración 15.1 muestra como las técnicas de Volumen y velas pueden ayudar a confirmar dobles techos y suelos. El 22 de Marzo (vela 1), el mercado empujó los máximos de Febrero a cerca de 94. El Volumen de la vela 1 fue 504,000 contratos (todas las estimaciones de Volumen son el volumen total de contratos mensual). Para las siguientes sesiones, el precio intentó empujar por encima del nivel de 94. Los cuerpos reales blancos pequeños de esos días reflejaron la falta de fervor. La figura de bajo volumen en esas sesiones de velas pequeñas se hicieron eco. Los toros finalmente se rindieron después de una semana. A finales de Marzo, en dos días, el mercado cayó dos puntos.

En la siguiente prestaremos atención a la vela larga blanca del 4 de Abril (vela 2). ¿ Podría presagiar esta sesión un reagrupamiento de las fuerzas compradoras ? La respuesta es probablemente no. Primero, podemos notar como el volumen en esta sesión de rally era relativamente poco 300,000 contratos. Las velas largas negras unas pocas sesiones antes (29 y 30 de Marzo) tuvieron mayor volumen. Otro signo de problemas apareció con la acción que siguió a la vela 2. Al día siguiente (vela 3) un cuerpo real pequeño apareció. Las velas 2 y 3 constituyeron un patrón harami. Las implicaciones fueron que el movimiento anterior alcista se había acabado. Notar también que este día de cuerpo real pequeño fue también una variación de un hombre colgado

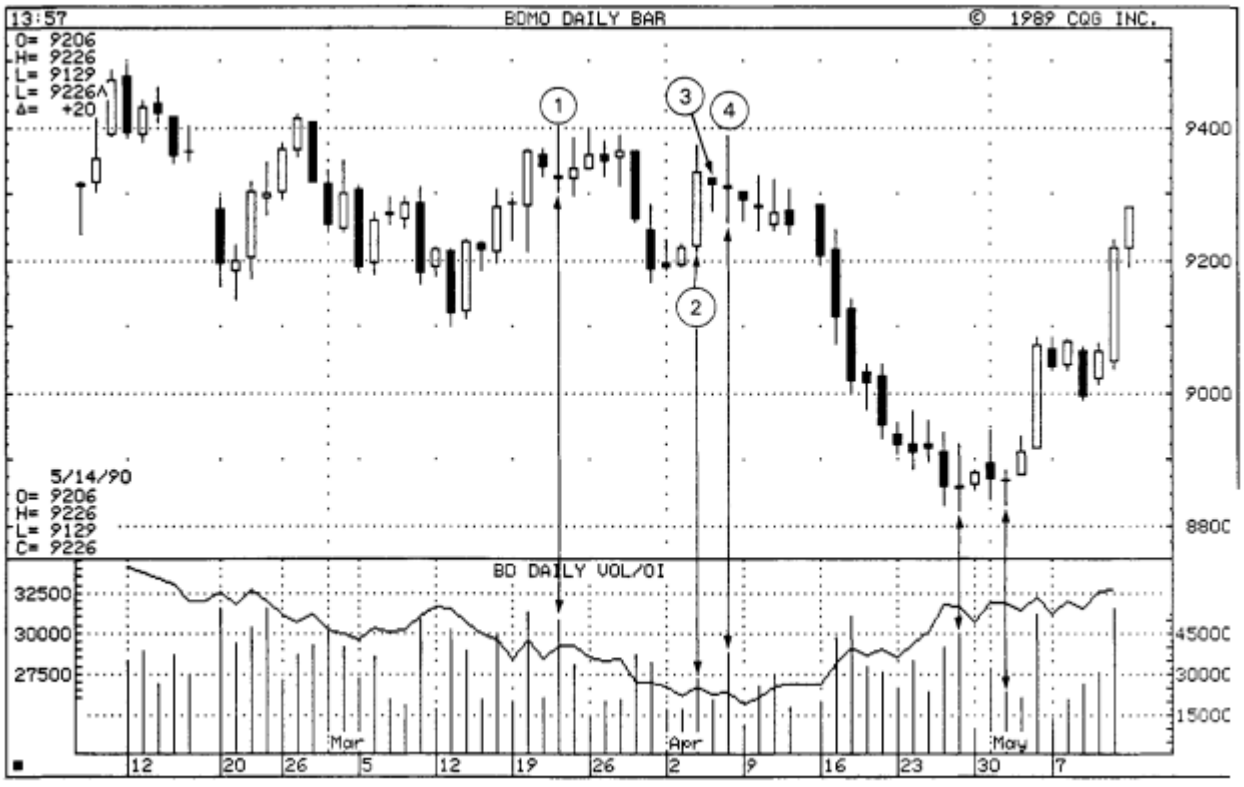


EXHIBIT 15.1. Bonds—June 1990, Daily (Volume with Candlesticks)

(una vela ideal de hombre colgado ocurre en el techo del rango de trading o en una tendencia alcista). Al día siguiente, (vela 4) hubo una ola final hacia 94. Este fue un día con un portentoso rickshaw man. Como añadido, decir que el empujón del precio tenía relativamente poca fuerza detrás como reflejó el volumen mas pequeño (370,000 contratos) comparado al volumen del 22 de Marzo (504,000 contratos). El test de la vieja resistencia con poco volumen incrementó las oportunidades de que fuese un doble techo. El movimiento bajo el mínimo del 30 de Marzo confirmó esto como un doble techo. Este doble techo dio una medida mínima objetivo de 90.

Vimos como un test con poco volumen de un máximo podría señalar un techo, especialmente cuando esta unido a una indicación de velas bajista. En este gráfico también tenemos una indicación de suelo señalada por el volumen y las velas. El 27 de Abril, hubo una vela doji. Por las razones ya discutidas en el capitulo 8, los días doji son normalmente más importantes como señal de cambio en tendencias alcistas que en bajistas. Aunque con verificaciones, también serían vistas como señal de cambio de tendencia en suelo. Esto se despliega en bonos. La importancia del doji del 27 de Abril se amplificó, cuando, tres días después, apareció otro doji. Dos doji por si mismos son importantes, pero mira que mas ocurrió durante esos dos días doji. Primero, había un tweezers bottom (esto es, los mínimos fueron casi los mismos). Fijarse también el volumen en esos días. El 27 de Abril el volumen era de 448,000. El volumen del 2 de Mayo, el segundo doji, fue de casi la mitad, 234,000 contratos. Un test de una zona de soporte, con poco volumen es alcista. Veamos los resultados.

El patrón envolvente alcista, mostrado en 15.2 muestra que a finales de Abril hubo una vela blanca con el mayor volumen de los últimos meses. Esto probó , forzosamente, la convicción de los toros. Un retesteo de esos mínimos, con poco volumen, por una vela similar a un martillo confirmó una base sólida.

Hay muchas herramientas técnicas especializadas basadas en el volumen. Dos de las más populares son *On Balance Volume* y *Tick Volume.*

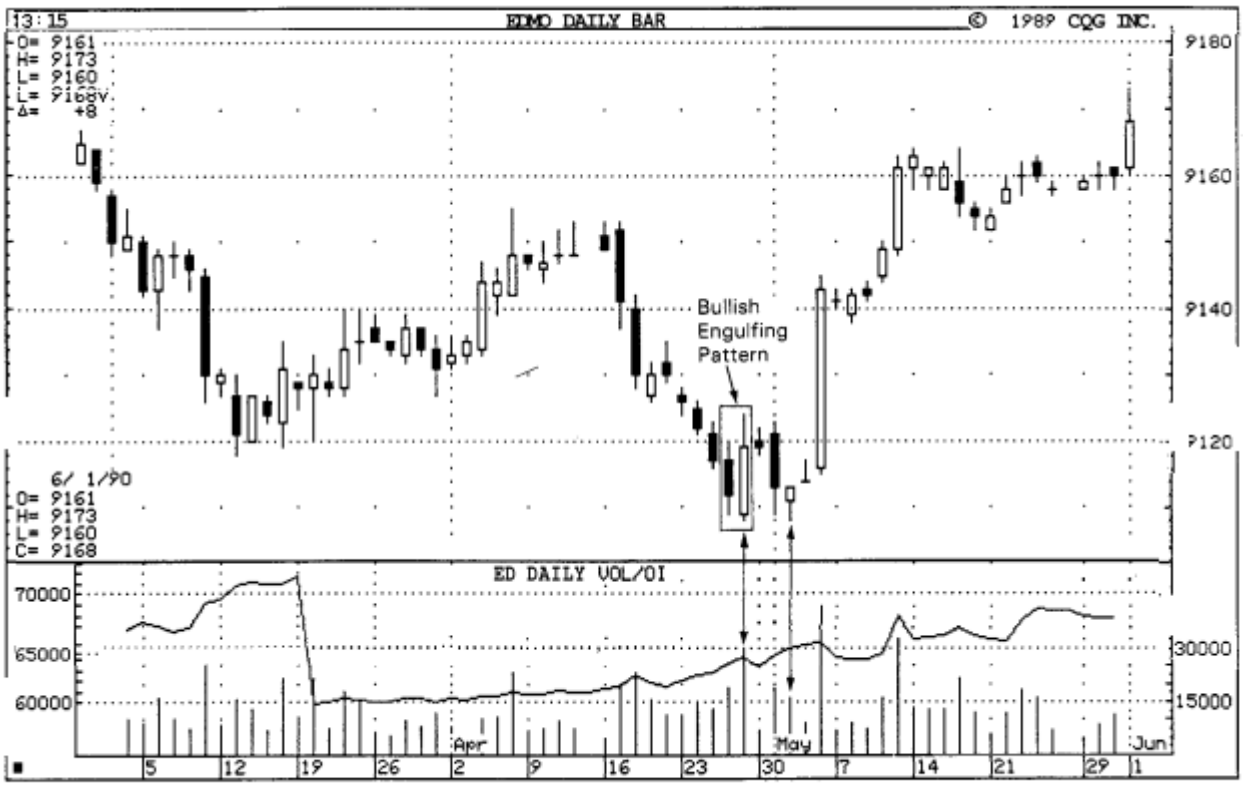


EXHIBIT 15.2. Eurodollars—June 1990, Daily (Volume with Candlesticks)

ON BALANCE VOLUME

Conocido como OBV es una estimación de volumen neto. Cuando el mercado cierra más alto comparado con el anterior cierre de volumen estimado para ese día se suma al OBV acumulado. Cuando el cierre es más bajo, el volumen de ese día se resta del OBV acumulado.

El OBV se puede usar de varias maneras. Una forma es para confirmar tendencias. El OBV debería moverse en la dirección de la tendencia del precio dominante. Si los precios están subiendo con el OBV, el incremento de volumen se refleja por los compradores, incluso a niveles altos de precio. Esto sería alcista. Si, de forma inversa, el precio y el OBV están disminuyendo, refleja mayor volumen de vendedores y la caída del precio debería continuar.

El OBV también se usa en rangos de precio lateral. Si el OBV escala y el precio esta estable (preferiblemente en un área de precios bajos) revelaría un periodo de A*cumulación.* Esto sería un buen presagio para el avance del precio. Si los precios se mueven lateralmente y el OBV esta cayendo, refleja *Distribución.* Esto tendría implicaciones bajistas, especialmente a niveles altos de precios.



EXHIBIT 15.3. Silver—July 1990, **Daily (OBV** with **Candlesticks)**

OBV con velas

Como se ilustra en 15.3, el 13 de Junio una fuerte venta de plata fue seguida por un cuerpo real pequeño. Este patrón harami convirtió la fuerte tendencia bajista en una lateral. El mercado se comerció lateral las siguientes semanas. Durante ese tiempo, el OBV fue ascendiendo reflejando una acumulación alcista. El 25 de Junio vio nuevos mínimos del precio. Estos mínimos no aguantaron como evidenció el martillo formado en esa sesión. La divergencia positiva del OBV, el fallo de los osos para mantener los nuevos mínimos, y la vela martillo ofrecieron signos de un suelo cercano.

TICK VOLUMEN

En el mercado de futuros, el volumen se da con un día de retraso. La forma de solventar este problema de muchos técnicos es usar el Tick Volume (TV) para " sentir " el volumen basado en el intra-día. El TV muestra el número de trades por periodo intra-día, no el número de contratos por trade.

Indicaría, por ejemplo, un TV de 50 trades por hora. Nosotros no sabemos cuántos contratos fueron en cada trade. Pudieron haber sido 50 órdenes con lotes unitarios (un lote) o 50 órdenes de 100 lotes. En este sentido, el TV no es una estimación verdadera del volumen. Es útil, aunque es la única forma de medir el volumen de forma más oportuna.

Tick Volume con Velas

El gráfico intra-día de 1h de 15.4 muestra la utilidad del TV. Después de un martillo alcista retrasado en la sesión del 4 de Mayo, el precio se movió al alza. Sin embargo, este avance del precio se hizo mientras el TV disminuía. Esto fue un signo de falta de convicción compradora. El otro signo fueron los cuerpos reales blancos cortos. En las primeras tres horas del 8 de Mayo, hubo una brusca rotura del precio. Esta hizo nuevos mínimos para el movimiento. La acción intra-día tardía del 8 de Mayo proporcionó pistas de que la venta de esa mañana iba a ser de corta duración. Después de la vela larga negra de la tercera hora se materializó un doji. Estas dos velas formaron un harami cross. Entonces apareció un cuerpo blanco unas pocas horas después (2 horas) que envolvió los dos cuerpos negros anteriores.

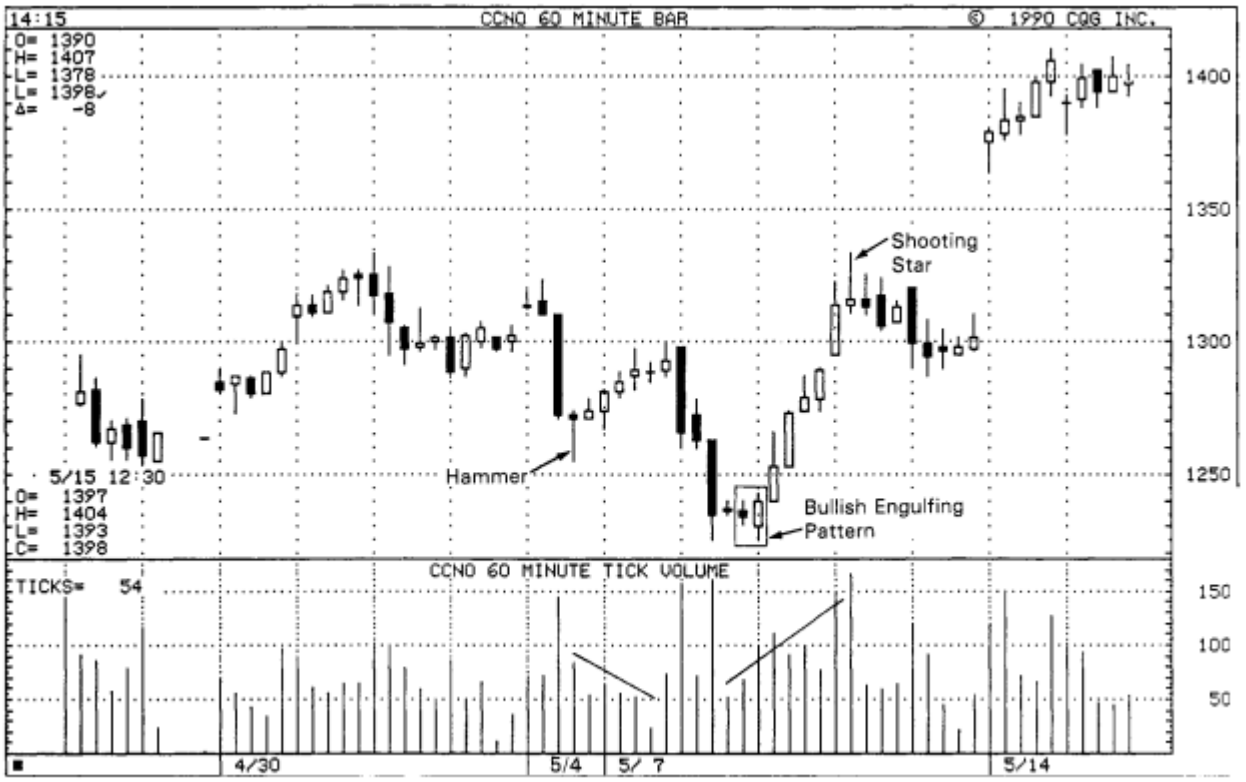


EXHIBIT 15.4. Cocoa—July 1990, Intra-day (Tick Volume™ with Candlesticks)

Esto era un patrón envolvente alcista que tenía un significado extra ya que envolvió dos cuerpos negros. Los mínimos formados por la vela envolvente también formaron un tweezers bottom.

En caso de que se necesitase otra confirmación de suelo, el TV fundamentó que los compradores estaban tomando el control. El precio afloró después del mencionado patrón envolvente alcista. Durante este rally, el volumen se expandió como la altura de las velas. Una shooting star y una resistencia cerca de 1,340$ desde la semana anterior, temporalmente puso un amortiguador al ascenso del precio. Una vez que el precio empujó mas allá del nivel de resistencia de 1,340$ (al alza) por medio de una ventana, no hubo dudas de que los toros tenían el control.

En 15.5, la hora martillo del 19 de Junio dio un signo de que el mercado podría estar buscando un suelo. La primera hora del 20 de Junio hizo un nuevo mínimo en 16.62$ (vela 1). El TV en esta hora fueron unos rápidos 328 trades. Después de esa sesión se hizo otro movimiento bajista hacia ese nivel, por medio de una vela larga negra (vela 2). Esta vez el TV fue solo de 262 trades. La siguiente sesión, del 21 de Junio, es una de las de mayor interés. En la tercera hora de trading, el precio hizo un nuevo mínimo en 16.57$. Este nuevo mínimo se hizo con menos TV (249 trades) que los dos test anteriores (velas 1 y 2). Esto significó que la presión vendedora se estaba aliviando. Los precios entonces surgieron de nuevo e hicieron una vela horaria martillo.

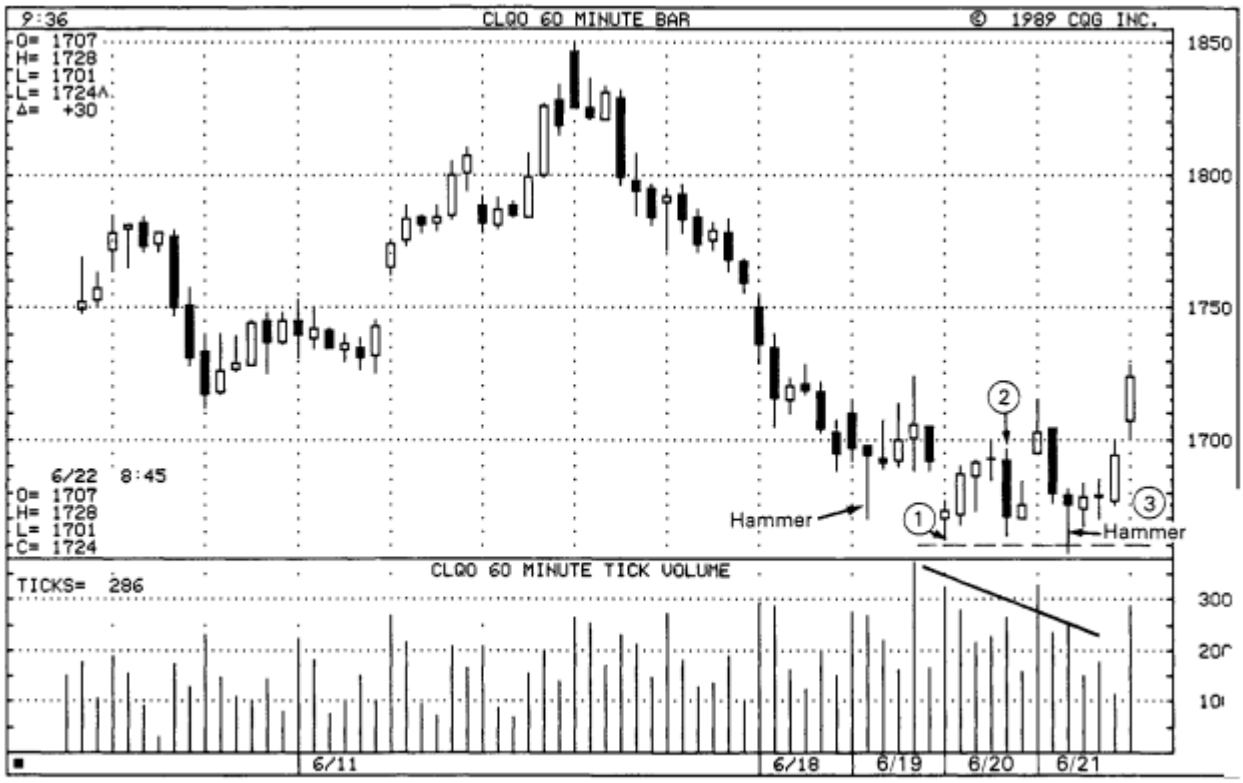


EXHIBIT **15.5.** Crude Oil—August 1990, Intra-day (Tick Volume™ with Candlesticks)

(Desde la explicación anterior en el capitulo 11, ya sabes buscar un retesteo de los máximos recientes cerca de 17.24$).

POSICIONES ABIERTAS (OPEN INTEREST)

En el mercado de futuros, se crea un nuevo contrato cuando un nuevo comprador y un nuevo vendedor llegan aun mismo precio. A causa de esto, el numero de contratos comerciados en el mercado de futuros puede ser mayor que la oferta de los productos que subyacen bajo el contrato de futuro. El OP es el número total de contratos largos y cortos, pero no el total de ambos, que queda pendiente. El OP ayuda en la evaluación, como hace el volumen, de la presión que hay tras el movimiento del precio. Hace esto midiendo si el dinero esta entrando o saliendo del mercado. Si el OP sube o cae depende del monto de nuevos compradores o vendedores entrando al mercado comparado con la salida de los viejos traders.

En esta sección, nos centraremos en la importancia de que la tendencia del precio este acompañada por un alzamiento del OI. El mayor principio que hay que tener en mente es que el OI ayuda a confirmar la tendencia en curso si el OI también aumenta. Por ejemplo, si el mercado tiene a subir y el OI también, los nuevos largos son más agresivos que los nuevos cortos. Un incipiente OI indica que ambos, los nuevos largos y los nuevos cortos están entrando al mercado, pero los nuevos largos son más agresivos. Esto se debe a que los nuevos largos continúan comprando a pesar de que los precios empiezan a levantarse.

Un escenario en el que el OI sube y los precios caen refleja la determinación de los osos. Esto ocurre porque el incipiente OI da a entender que los nuevos largos y cortos están entrando al mercado, pero los nuevos vendedores están dispuestos a vender a niveles de precios bajos crecientes. Así cuando el OI pasa de incipiente a tendencia alcista, los toros por regla general están en carga y el rally suele continuar. Cuando el OI aumenta en una tendencia bajista, los osos tienen el control y la presión vendedora debería continuar.

En el lado opuesto, si el OI disminuye durante un mercado tendencial, envía una señal de que la tendencia es posible que no continúe. ¿ Por que ? Pues porque para que el OI disminuya los traders con posiciones deben estar abandonando el mercado. En teoría, una vez que esas viejas posiciones han salido, la fuerza conductora tras el mercado se evaporará. En este sentido, si el mercado hace un rally mientras el OI disminuye, este rally se debe a una cobertura de cortos (y viejas liquidaciones alcistas). Una vez que los viejos cortos han volado del mercado, la fuerza que hay tras las compras (esto es, la cobertura de cortos) debería significar que el mercado es vulnerable a nuevas debilidades.

Como analogía, vamos a decir que hay una tubería conectada a una linea de agua principal. La línea de agua a la tubería puede ser cortada con una

válvula. El OI incipiente es como el agua fresca bombeada desde la línea de agua principal a la tubería. Este agua continuará fluyendo por la manguera mientras la válvula esté abierta (comparable al creciente OI empujando el precio más alto o presionándolo más bajo. El descenso del OI es como cerrar válvula. El agua continuará fluyendo por la manguera (porque todavía queda algo de agua dentro), pero una vez que el agua deja de gotear, no hay nuevas fuentes para mantener el chorro. El flujo de agua (esto es, la tendencia) debería secarse.

Hay otros factores a tener en cuenta (como la estacionalidad), el cual no hemos tocado hasta esta breve revisión del OI.

Posiciones Abiertas con Velas

En el gráfico 15.1 en el mes de Junio los gráficos mostraron una riqueza de información a cerca del volumen. También ilustraron la importancia del OI creciente para confirmar la tendencia. Mira de nuevo este gráfico de bonos, pero esta vez centrate en el OI. Fijate en la 15.1 para el siguiente análisis:

Empezó en los bonos un rally menor el 13 de Marzo duró hasta el 22 de Marzo. El OI descendió durante este rally. Las implicaciones fueron que una cobertura de cortos causó el rally. Cuando dicha cobertura se detuvo, lo hizo el rally. Éste se estabilizó en la vela 1. Ésta fue una sesión rickshaw man que vio fallar al precio en los máximos a finales de Febrero cerca de 94. El OI empezó a ascender con la venta que empezó el 9 de Abril. Un incremento del creciente OI significa que los nuevos largos y cortos estaban entrando al mercado. Los osos, sin embargo, fueron los más agresivos en sus deseos ya que estuvieron vendiendo a medida que el precio iba bajando. El OI continuó subiendo través de la caída de finales de Abril. Cuando los dos doji, el del 27 de Abril y el del 2 de Mayo, emergieron al nivel de los 88 ½, el OI empezó a estabilizarse. Esto reflejó una disminución de la presión vendedora de los osos.

El OI ascendente junto con los precios durante el mes de Mayo fue una saludable combinación como se vio en 15.6. Lo fue menos el hecho de que los precios ascendentes de Junio estaban siendo copiados por el OI descendente. Las implicaciones eran que el rally de Junio era una gran cobertura de cortos. Este escenario no fue buen presagio para una continuación de precios mayores. La shooting star marcó un techo para el mercado y el mercado borró en cuatro sesiones lo que había hecho durante un mes.

Si hay un inusual OI alto coincidiendo con los nuevos máximos del precio, podría presagiar problemas. Esto es debido a que el OI ascendente significa que nuevos largos y cortos están entrando al mercado. Si el mercado esta en una tendencia alcista gradual, los stop loss de los nuevos largos serán puestos a lo largo del movimiento del precio. Si el precio de repente cae, una reacción en cadena de activaciones de sell stop loss puede causar una cascada de precios.

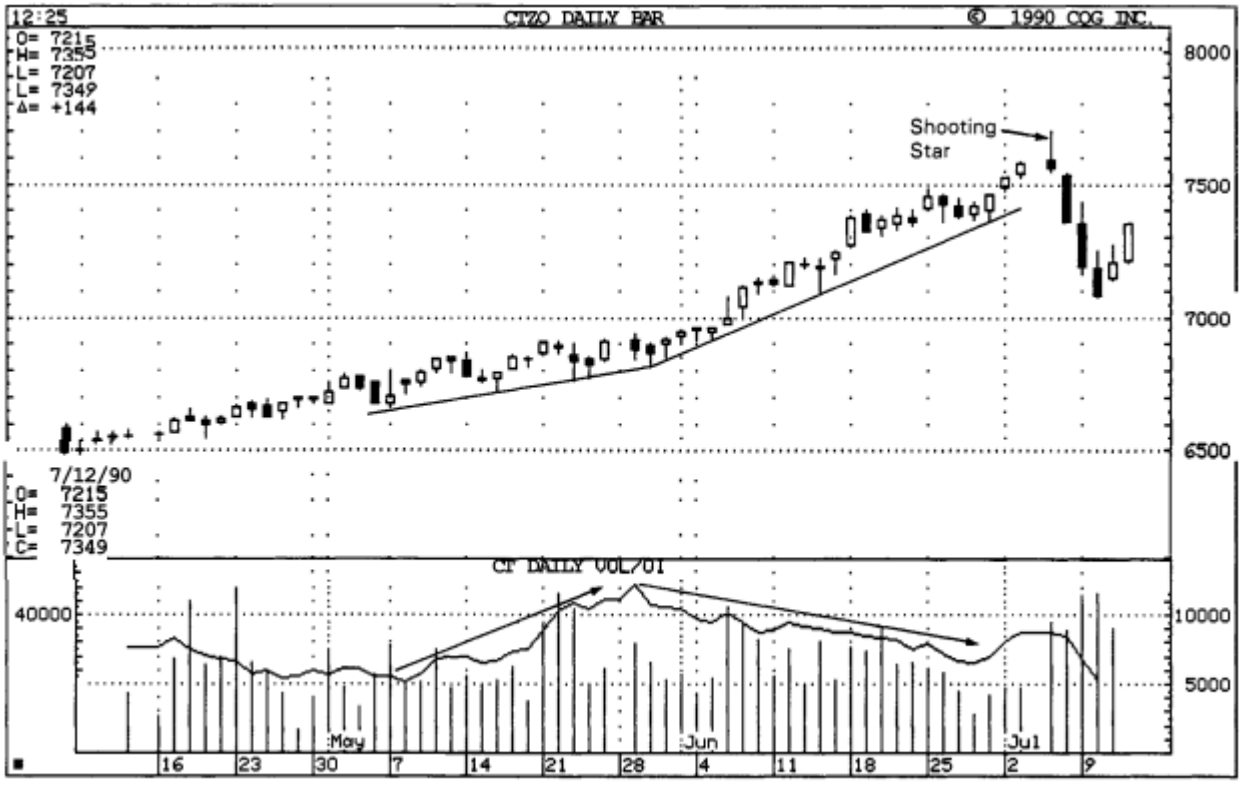


EXHIBIT 15.6. Cotton—December 1990, Daily (Open Interest with Candlesticks)



EXHIBIT 15.7. Sugar—July 1990, Daily (Open Interest with Candlesticks)

La ilustración 15.7 es un buen caso. El azúcar se comerció en el rango de los .15$ a .16$ durante dos meses desde principios de Marzo. El OI de forma evidente se repuso del último rally que comenzó a finales de Abril. Cruzó (el rally) inusualmente los niveles máximos de principios de Mayo. Así como este rally progresó, los sell stops de los nuevos largos fueron ubicados en el mercado a niveles cada vez más altos. Entonces una serie de días doji dieron la pista de indecisión y posible techo. Una vez que el mercado fue presionado el 4 de Mayo, se tocaron stop tras stop y el mercado se desplomó.

El segundo aspecto de este nivel de OI fue que los nuevos largos que no fueron expulsados por el stop fueron atrapados a niveles mas altos de precio. Esto se debió a que como el OI sube, los nuevos compradores y vendedores están entrando al mercado. Sin embargo, con la precipitada caída de precios, los precios fueron al mínimo de hace dos meses. Todo aquél que compro en los anteriores dos meses ahora ha perdido. Los largos que compraron en cualquier lugar cerca de los máximos del precio ahora están sufriendo. Y a juzgar por el máximo del OI en el máximo cerca de .16$, hubieron probablemente muchos largos sufriendo. Cualquier posible rally lo usarán para salir del mercado. Este es el escenario que se desarrolló a mediados de Mayo así como un rally menor hasta .15$ junto a fuertes ventas.

CAPITULO 16

VELAS CON ONDAS DE ELLIOTT

La Teoría de Ondas de Elliott en el análisis de mercados la usan un amplio espectro de analistas técnicos. Es aplicable tanto a gráficos intra-día como anuales. En esta sección introductoria solo vamos a arañar la superficie de Elliott. Describir la metodología de las Ondas de Elliott puede ser, y es, un libro en sí mismo.

BASES DE ONDAS DE ELLIOTT

El Principio de Ondas fue descubierto por R. N. Elliott a principios del siglo XX. Se dio cuenta de que, entre otros aspectos, el movimiento del precio consiste en un movimiento alcista de cinco ondas seguidas por un movimiento correctivo de tres. Estas ocho ondas forman un ciclo completo como se ilustra en 16.1. Las ondas 1,3 y 5 se llaman *ondas impulsivas,* mientras que las ondas 2 y 4 son las *ondas correctivas.* Aunque en 16.1 se muestre un recuento de Elliott en un mercado ascendente, se aplicaría el mismo concepto para uno descendente. Así, las ondas impulsivas en una tendencia bajista estarían inclinadas hacia abajo y las ondas correctivas serían rebotes alcistas contra la tendencia principal.

Otra de las mayores contribuciones de Elliott fue el uso de los números de la serie de Fibonacci en las estimaciones del mercado. El recuento de ondas y los

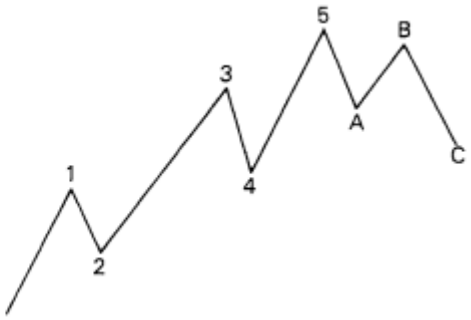


EXHIBIT 16.1. The Basic Elliott Wave Form

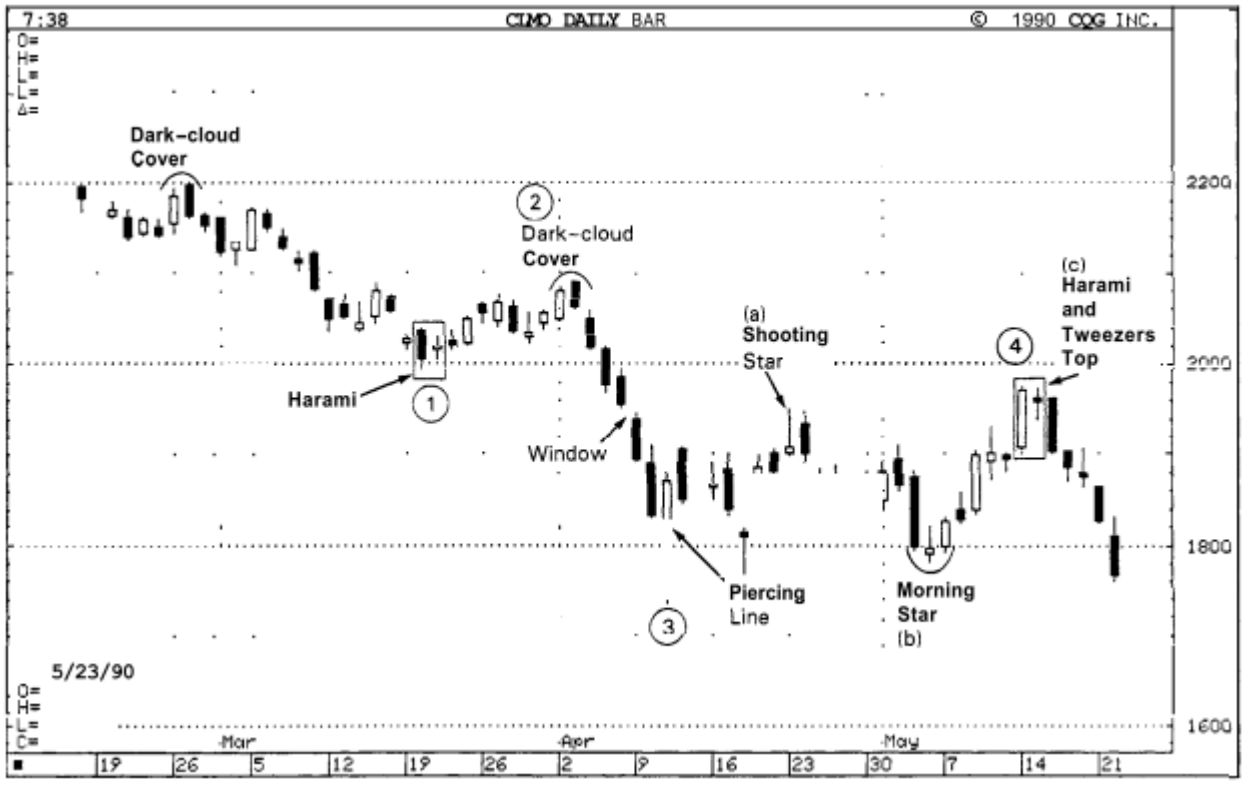
ratios de Fibonacci van de la mano ya que estos ratios se pueden usar para proyectar objetivos del precio en la próxima onda. Por ejemplo, la onda 3 podría moverse hasta 1.618 veces la longitud de la onda 1; la onda 4 podría corregir el 38.2% o el 50% del movimiento de la onda 3; etc...

Ondas de Elliott con Velas

Este capitulo ilustra como las velas pueden verificar los puntos de terminación de Ondas de Elliott. Las ondas más importantes para operar son las ondas 3 y 5. La onda 3 suele tener el movimiento más poderoso. El techo de la onda 5 llama a posiciones de cambio (reversal positions). El recuento de ondas de abajo esta hecho con la ayuda de mi colega, John Gambino, quien sigue de cerca a Elliott. Los recuentos de Ondas de Elliott son subjetivos (al menos hasta que la onda termine) y como tal, el recuento que sigue a continuación no tendría que ser el mismo que el hecho por otra persona.

En el texto siguiente se comenta, onda por onda, un recuento de cinco ondas (16.2a). La onda impulsiva 1 comenzó con el dark cloud cover a finales de Febrero. Dicha onda terminó en el patrón harami de mediados de Marzo. Este harami implicó que la presión bajista anterior estaba disminuyendo. Se desarrolló un rebote menor. La onda correctiva 2 fue un rebote que terminó con otra cubierta de nube oscura. La onda impulsiva 3 es la mayor pierna bajista. La extensión de este movimiento se puede calcular usando los ratios de Fibonacci y la altura de la onda 1. Esto le dio a la onda 3 un objetivo de 17.60$. En 17.60$, busca una vela que sea señal de confirmación de suelo para esta teórica onda 3. Esto ocurrió el 11 de Abril. Para detalles visuales del 11 de Abril, ve a la ilustración 16.2(b) que es el gráfico intra-día del crudo.

El 11 de Abril, en la primera hora el crudo rompió a la baja ya que cayó 1$ desde el cierre anterior. En ese punto, las ventas parecían interminables. Entonces ocurrió un evento interesante del precio. La venta se detuvo abruptamente en 17.35$ - muy cerca del recuento de Elliott de 17.60$. Segundo, el gráfico horario (16.2(b)) muestra que la primera hora de trading en esta venta terminó como un clásico martillo. Este indicador potencialmente alcista es inmediatamente seguido por una serie de fuertes cuerpos reales blancos.





(b)

EXHIBIT 16.2. Crude Oil—June 1990: (a) Daily and (b) Intra-day (Elliott Wave with Candlesticks)

En este gráfico horario, el martillo alcista y las consiguientes velas blancas confirmaron un suelo para el recuento de la onda 3. El gráfico diario también proporcionó una señal de cambio en suelo con una pauta penetrante basados en el comportamiento del precio los días 10 y 11 de Abril. Ahora buscaremos el rally de la onda 4.

Al techo de la onda 4 correctiva debería seguirle un rally pero no debería pasar del suelo de la onda 1 anterior de acuerdo a la Teoría de Ondas de Elliott. En este ejemplo, sería el 19.95$. Aproximándonos a ese nivel, buscamos vela que sea señal bajista. Esto fue , de hecho ,lo que se desarrolló. El 14 y 15 de Mayo, el mercado se detuvo bajo 20$ por medio de un harami cross y un tweezers top. El techo de la onda 4 fue tocado.

De forma interesante, si desglosamos la onda 4 en las subcomponentes (a), (b), y (c), la corroboración por medio de indicaciones de velas fue aparente. En (a), apareció una shooting star cuyos máximos se detuvieron en la ventana de primeros de Abril. La morning star en (b) marcó el suelo. La subcomponente (c) fue también el techo de la onda 4 acompañada de un harami cross bajista y un tweezers top.

En la ilustración 16.3 se muestra que el impulso bajista de cinco ondas empezó a finales de Diciembre de 1989 desde 100.16. El recuento de ondas se muestra. El suelo de la onda 1 formó un patrón harami. El techo de la onda 2 formó una cubierta de nube oscura.

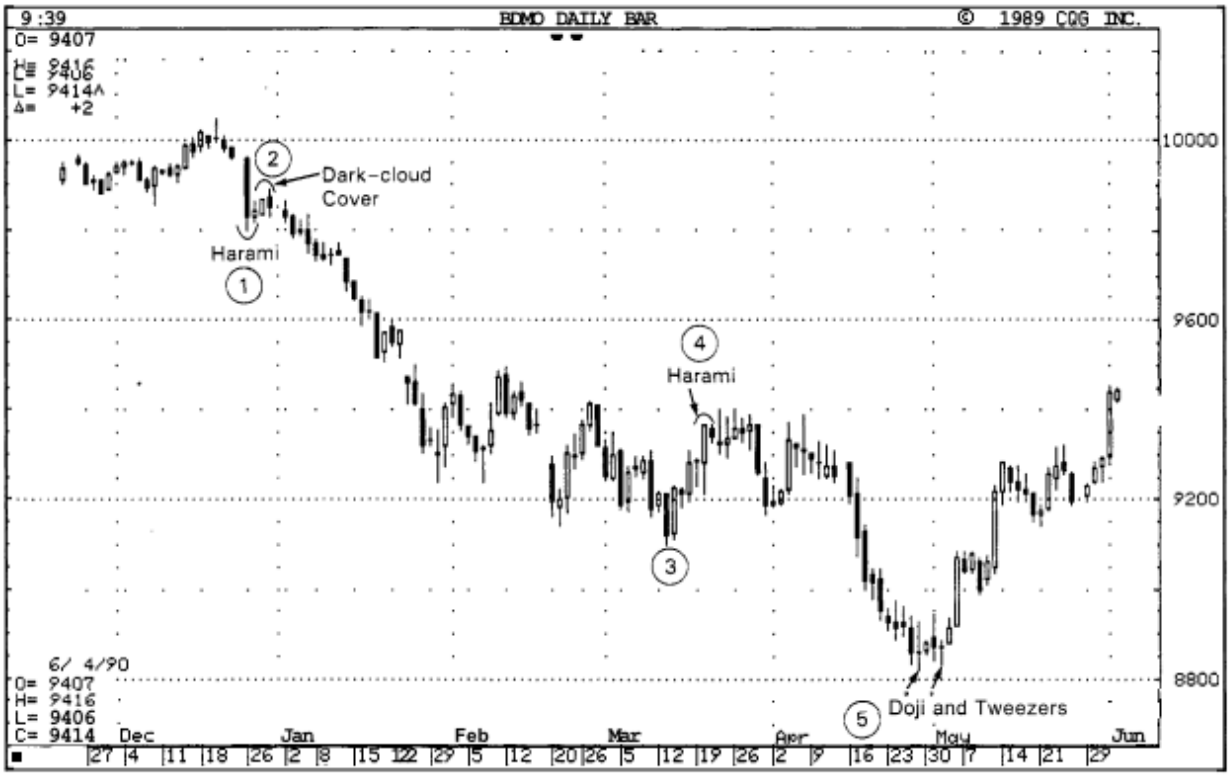


EXHIBIT **16.3.** Bonds—June 1990, Daily (Elliott Wave with Candlesticks)

La onda 3 no dio ninguna vela de indicación. La vela 4 constituyó un harami. Los aspectos mas interesantes de este patrón Elliott son las ondas bajistas quinta y final. El objetivo de la onda quinta se deriva tomando la altura de la tercera onda y el ratio de Fibonacci. Esto proporciona un objetivo de 88,08. A finales de Abril, el mínimo de ese movimiento fue 88,07. En este mínimo, las velas enviaron una fuerte señal alcista basada en un tweezers bottom y dos doji en este tweezers bottom. El volumen también confirmó este suelo. Por favor, diríjase a la ilustración 15.1 para recibir una descripción mas detallada de lo que pasó en esté mínimo entre las velas y el Volumen.

CAPITULO 20

COMO USO LAS VELAS

A continuación verá algunos ejemplos de trades que recomendé al sistema Merrill Lynch para mensual y largo plazo. Todos ellos incorporan alguna técnica de velas. Los ejemplos del libro están orientados hacia los futuros ya que los sigo desde hace tiempo. Mi guía es el corto plazo así que los ejemplos están afinados para gráficos intra-día y diarios. Cada persona tiene su propio estilo de trading. Tu forma de operar es distinta de la mía. Ya que no espero que pases por el mismo proceso de razonamiento o acciones que yo tomé en estos trades.

Mi meta de este capitulo no es proporcionarte un conjunto de reglas. Sino mostrarte como una persona ha incluido las técnicas de velas en su metodología de trading. Espero que este capítulo te inicie en la vía para incorporar velas en tus análisis.

La ilustración 20.1 muestra que la linea de cuello del techo en forma de Hombro-Cabeza-Hombro fue penetrada el 29 de Mayo. La tendencia consecuentemente se volvió bajista. En la teoría técnica occidental, una vez que la linea de cuello del H-C-H se rompe puedes esperar un revote a la línea antes de que se reanude la presión vendedora. Durante la semana del 11 de Junio, el precio estaba en el proceso de aproximación a esta línea de cuello. El 11 de Junio fue una sesión con vela blanca fuerte. Una pequeña venta en ese punto no fue muy atractiva. Yo necesito comprobar que el rally estaba entrando en problemas. El mercado dio muestras de problemas por medio del cuerpo real negro de la siguiente. Señaló que la fuerte sesión anterior con cuerpo real fuerte blanco no iba a continuar.

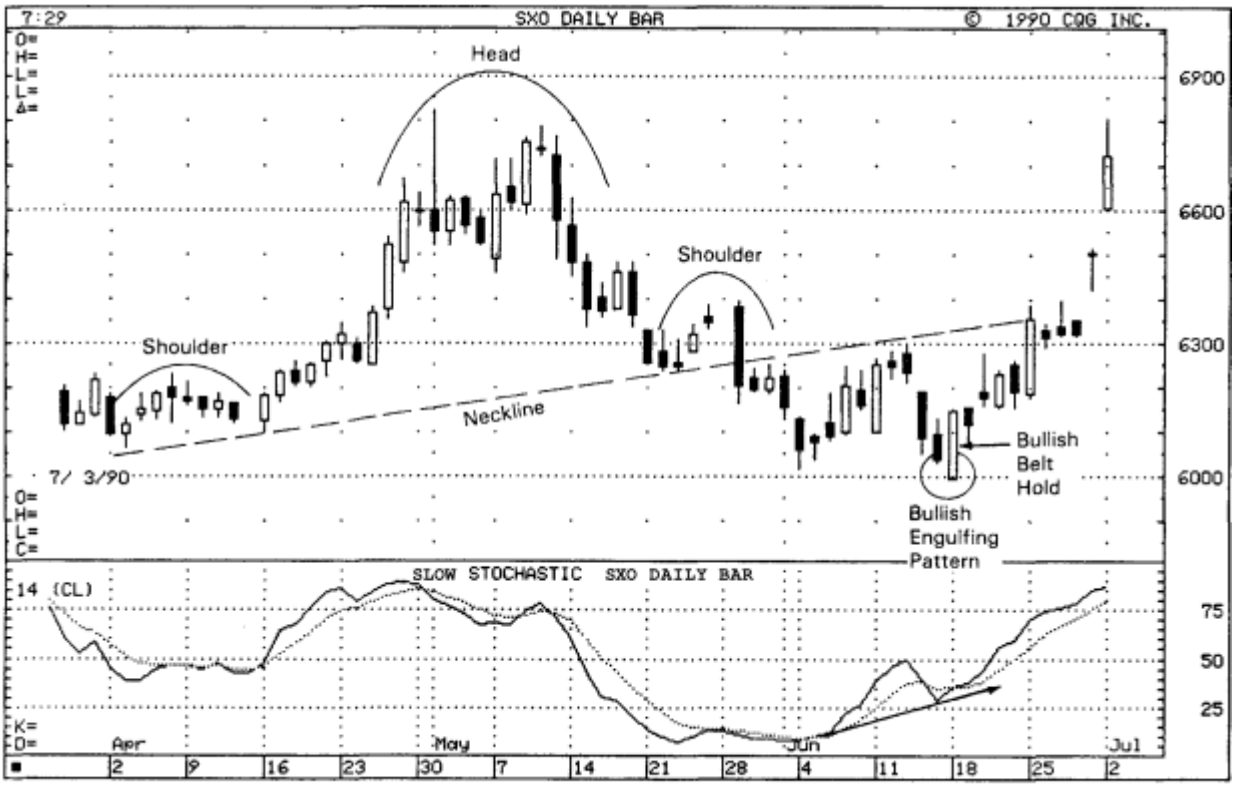


EXHIBIT 20.1. Soybeans—November 1990, Daily

El 13 de Junio, recomendé cortos en 6.27$. El techo estaba por encima de la linea de cuello en 6.35$. El objetivo era 5,90$ (esto basado en un área de soporte previa ese año). La posición corta lució buena el resto de la semana ya que el mercado cayó. Entonces el 18 de Junio, el mercado clamó que era hora de cubrir los cortos. Las pistas fueron:

1.- La vela larga blanca el 18 de Junio que envolvió el cuerpo real de la vela negra anterior. Estas dos velas formaron una vela envolvente alcista.

2.- La apertura del 18 de Junio hizo un nuevo mínimo para el movimiento presionando bajo los mínimos de principios de Junio. Sin embargo el precio rebotó de vuelta para ponerse de nuevo sobre los mínimos de principios Junio. Esto creó un *spring* en el que los mínimos fueron rotos y no aguantaron. Basados en este *spring*, he calculado un retesteo de la parte superior del rango de trading en 6,30$

3.- La vela del 18 de Junio fue una fuerte Belt-Hold alcista.

4.- Los nuevos mínimos del precio no fueron validados por niveles más bajos de Estocástico. Esto era una divergencia positiva y demostró que los osos estaban perdiendo el control.



EXHIBIT 20.2. Coffee—September 1990, Daily

La acción del 18 de Junio demostró que no era un entorno para ponerse cortos. Cubrí mis cortos en la siguiente sesión en 6,12$. Esto es un ejemplo de la ubicación de trades basados principalmente en análisis técnico occidental, pero también uso algunos indicadores de velas para cambiar mis ideas sobre la tendencia del mercado.

Desde finales de Mayo vemos una serie máximos más bajos alineados por la resistencia inclinada bajista en 20.2. Esto muestra que la tendencia dominante era bajista. Hubo un soporte volviendo a finales de Marzo y principios de Mayo cerca de .92$. Cuando, el 14 de Junio, el café rompió bajo esos mínimos, era momento de buscar un área para ponerse corto. La vela larga negra del 14 de Junio mostró la fuerza que había tras la presión vendedora. El mercado estaba muy sobre-vendido para entrar corto en este momento.

El cuerpo real pequeño que siguió la vela larga negra creó un patrón harami. Este patrón harami me dijo que no tuviese prisa con los cortos ya que la tendencia previa había sido neutralizada. Se podría desplegar una banda de trading lateral o un rally. Se convirtió en un pequeño rally. El rally se detuvo donde se suponía que debía hacerlo – cerca de .92$. ¿ Qué tenia de especial .92$ como resistencia ? Recuerda el axioma de que los viejos soportes pueden convertirse en resistencias. Los mínimos de finales de Marzo y Mayo estuvieron cerca de .92$

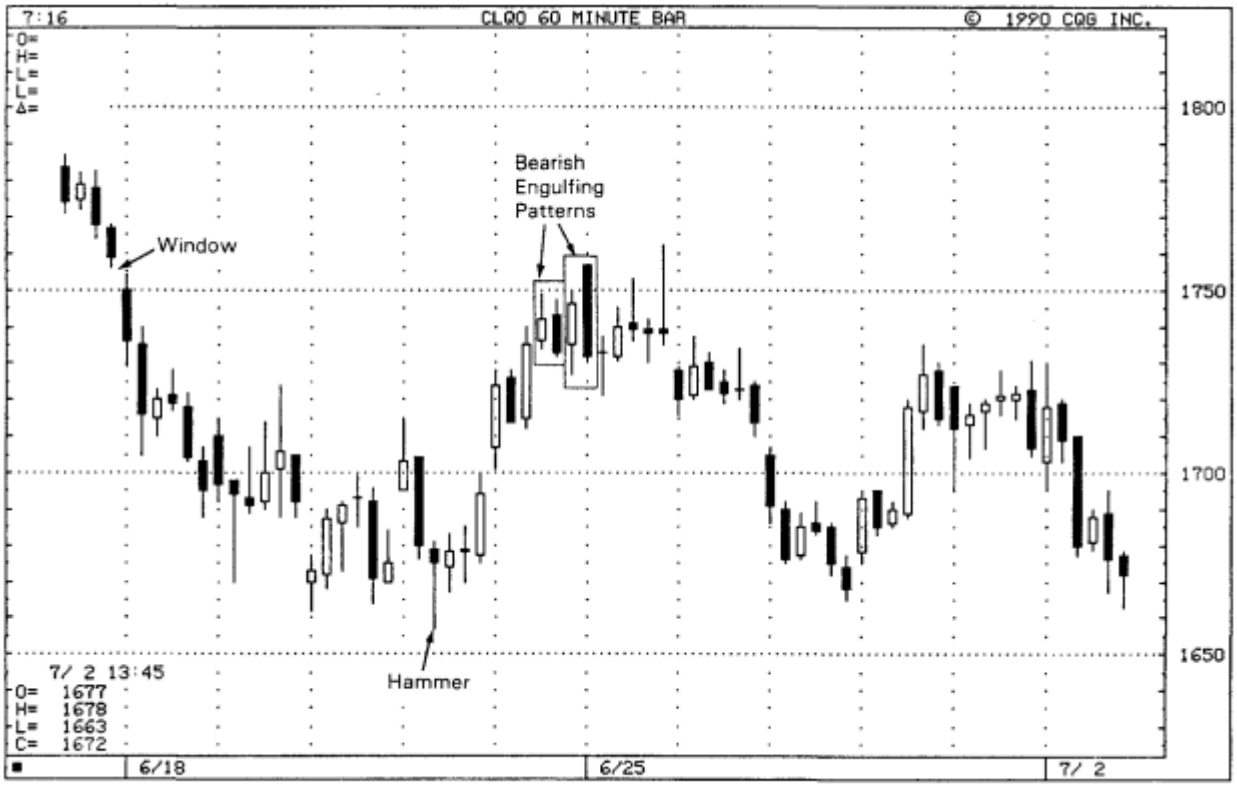


EXHIBIT 20.3. Crude Oil—August 1990, Intra-day

Este nivel se convirtió en resistencia. Una vez que el mercado volvió de cerca de . 92$ en el breve rally, supe que los osos volvían otra vez a la carga. El movimiento del 20 de Junio abrió una ventana. Esto implicó otra onda a la baja. El 21 de Junio, cuando el mercado falló al moverse por encima del área de resistencia de la ventana, recomendé los cortos en .9015$ con stop por encima del máximo del 20 de Junio en .9175$. El objetivo era .8675$ (esto basado en un soporte anterior ese año). El mercado entonces lo demostró.

En el momento del gráfico mostrado en 20.3, el crudo estaba en un mercado bajista. Así que estaba buscando rallies bajistas. Empezó uno el 21 de Junio con el martillo (notar como no usé este martillo alcista como un momento para comprar. ¿ Por qué ? Porque la tendencia dominante era bajista). Entonces, unos pocos días después del martillo, apareció un patrón bajista back-to-back. En ese momento, sugerí una venta pequeña. Había una pequeña ventana abierta entre el 15 y el 18 de Junio. En la creencia de que esta ventana sería una resistencia, puse el stop ligeramente por encima de 17,65$. El objetivo era un retest cerca de los mínimos del martillo. Un rally tardío del 25 de Junio volvió rápidamente del área de resistencia hecha por el patrón envolvente bajista y la ventana.

En 20.4 se muestra que el 4 de Junio el precio hizo un martillo y aguantó,



EXHIBIT 20.4. Corn—December 1990, Daily

por poco ,los mínimos de finales de Abril,a mediados de Mayo en 2,65$. También era un spring alcista ya que el precio hizo nuevos mínimos pero esos mínimos fallaron al mantenerse.

Aunque esto fuera un martillo alcista necesité una confirmación al día siguiente antes de que pudiese recomendar comprar ya que el mercado estaba aguantando el soporte de 2,65$ de forma vaga. Al día siguiente a este martillo el mercado lo demostró con una apertura más alta. Recomendé la compra en 2,68$ con un stop bajo la línea de soporte mostrada en 2,64$. El objetivo era un test de la resistencia inclinada bajista en 2,79$. La fuerte sesión que siguió al día del martillo hizo esto dentro de un patrón morning star.

Aunque el trade mostrado en 20.5 no fue rentable, es un buen ejemplo de cómo las velas pueden ayudar a proporcionar una buena ubicación del trade. El comportamiento del precio el viernes, 2 de Marzo dio alguna señales de compra. Primero, era una vela martillo. Después, este cuerpo real pequeño estaba dentro de la vela larga anterior creando un harami. Este harami dio a entender que la tendencia previa bajista menor estaba acabada. Finalmente, el mínimo de la sesión martillo tomo el soporte de principios de Febrero, aunque estos mínimos no aguantasen. En otras palabras, los osos intentaban romper el mercado y no pudieron. Era momento de saltar adentro con las compras.



EXHIBIT 20.5. Crude Oil—May 1990, Daily

El Lunes, del 4 de Marzo, sugerí una compra en 21,38$. El objetivo era a muy corto plazo consistente en un retesteo de los máximos de finales de Febrero en 22$.

Ya que el objetivo estaba muy cerca, el stop era proporcionalmente ajustado bajo los mínimos del martillo en 21,10$. El 5 y 6 de Marzo el mercado subió hasta los máximos del 28 de Febrero y 1 de Marzo cerca de 21,75$. Falló al moverse por encima de esta área de resistencia de corto plazo. Después de ver este fallo, moví el stop para arriba con el fin de rentabilizar la operación. Mi stop fue tocado en el retroceso del 7 del Marzo. Una vez que el precio presionó bajo los precios mínimos del martillo, cayó en serio.

CONCLUSION

Este libro, que es el resultado de años de estudio, búsqueda y experiencia práctica, ha abierto de forma esperanzadora nuevas vías de análisis. Después de gastar algo de tiempo con las velas, estoy seguro de que tú, como yo, no volverás a hacer trading sin la visión que ofrecen.

Yo ya no uso gráficos de barras,sólo uso gráficos de velas. Pero eso no significa que solo use indicaciones de velas. Mientras que las velas son un medio de análisis de mercado, uso todas las herramientas técnicas a mi disposición. Esta es la ventaja de los gráficos de velas. Con ellos puedes usar técnicas de velas, técnicas occidentales, o una combinación de ambas. Los técnicos experimentados encontrarán que la unión de técnicas Orientales y Occidentales crean una maravillosa y excitante sinergia.

Se flexible con las lecturas del gráfico. Su posición en relación al conjunto de pruebas técnicas pueden ser más importantes que un solo patrón. Por ejemplo, una señal de velas alcistas en un mercado principalmente bajista no se debería usar como señal de compra. Una formación de velas alcistas, especialmente cuando las confirman otras señales técnicas en un mercado alcista, podría ser un punto de compras.

Aunque muchos de ustedes (espero) usen este libro como referencia, no significa que cada uno use las técnicas de velas de la misma manera. Así que no me preocupa que si otros aprenden esta antigua técnica de inversión se vuelva invalida. Esto se debe a que las velas, como con otros métodos para graficar, requieren subjetividad.

Dos analistas técnicos son como dos médicos que fueron a la misma escuela. Los dos tienen los mismos conocimientos sobre cómo funciona,

pero cada médico, debido a su experiencia, filosofía y preferencias, podrían dar al mismo paciente distintos diagnósticos y tratamientos – incluso si los síntomas del paciente son los mismos. El medico traspasa su personalidad única y percepciones al diagnóstico. Y así es contigo y el análisis técnico. Tu eres el médico del mercado. Como leas y reacciones a los síntomas de la salud del mercado por medio de las técnicas de velas no debería ser igual que otro participante. Como operes con las velas dependerá de tu filosofía de trading, de tu enfrentamiento con el riesgo, y tu temperamento. Son aspectos del individuo.

A demás, cada mercado tiene su propia y única personalidad. Como lo expresan los japoneses, " El patrón del mercado es como la cara de una persona -no hay dos exactamente iguales ". Por ejemplo, las cubiertas de nube oscura parecen funcionar bien en los gráficos diarios del crudo, mientras que los martillos aparecen con relativa frecuencia en los gráficos semanales del cobre. Estudiando la personalidad de tu mercado, puedes descubrir las formaciones de velas, y variaciones de esas formaciones, que más aparecen y que mejor funcionan para ese mercado.

Hay un dicho, " Dame un pez y comeré hoy, pero enseñame a pescar y comeré el resto de mi vida." Espero que este libro te haya enseñado cómo hacer una pequeña pesca. Lo que descubras en su lectura se puede usar para desbloquear algunos de los secretos de las velas.

Basados en siglos de evolución, los gráficos de velas son incomparables en su capacidad de ser usadas solas o junto a cualquier otra herramienta técnica. Esto significa que cada uno de vosotros, desde el técnico novato al experto profesional, puedes aprovechar la potencia de los gráficos de velas.