

The background of the cover features a blurred image of a financial market display board with various data points and a prominent yellow line graph that trends upwards from left to right. The top half of the cover is a solid green color.

Análisis técnico

Operar con éxito
en acciones y futuros

FRANCISCO LLINARES COLOMA

PIRÁMIDE

35

VENTA 30000

Análisis técnico

Operar con éxito
en acciones y futuros

FRANCISCO LLINARES COLOMA

Análisis técnico

Operar con éxito
en acciones y futuros

EDICIONES PIRÁMIDE

COLECCIÓN «EMPRESA Y GESTIÓN»

DIRECTOR DE LA COLECCIÓN:

Juan Mascareñas Pérez-Íñigo

Diseño de cubierta: Mirambo

Realización de cubierta: Anaf Miguel

Reservados todos los derechos. El contenido de esta obra está protegido por la Ley, que establece penas de prisión y/o multas, además de las correspondientes indemnizaciones por daños y perjuicios, para quienes reprodujeren, plagiaren, distribuyeren o comunicaren públicamente, en todo o en parte, una obra literaria, artística o científica, o su transformación, interpretación o ejecución artística fijada en cualquier tipo de soporte o comunicada a través de cualquier otro medio, sin la preceptiva autorización.

© Francisco Llinares Coloma

© Ediciones Pirámide (Grupo Anaya, S. A.), 2002

Juan Ignacio Luca de Tena, 15 28027 Madrid

Teléfono: 91 393 89 89

Depósito legal: M. 1.874-2002

ISBN: 84-368-1636-6

Printed in Spain

Impreso en Lavel, S. A.

Polígono Industrial Los Llanos. Gran Canaria, 12

Humanes de Madrid (Madrid)

Índice

Prólogo	11
Agradecimientos	15
Introducción	17
1. Análisis técnico	21
1.1. Teoría Dow	21
1.2. Filosofía del análisis técnico	23
1.2.1. En la cotización está todo descontado	23
1.2.2. Los precios se mueven en tendencias, no aleatoria- mente	25
1.2.3. Después de la primavera llega el verano	28
1.3. Gráficos	29
1.3.1. Tipos de gráficos	29
1.3.2. Gráficos homogéneos	34
1.4. Tendencias	34
1.4.1. Técnica de determinación de tendencias	34
1.4.2. Directrices	39
1.4.3. Soportes y resistencias	41
1.4.4. Canales	41
1.5. Volumen	42
1.5.1. Lectura del volumen	42
1.5.2. Explicación de la interpretación del volumen	46
1.6. Medias móviles	48
1.6.1. Dispersión de la media	50
1.7. Osciladores	52
1.7.1. Acumulación de volumen por cotización	57

1.7.2.	Onda de Elliott	58
1.7.3.	La verdadera fortaleza relativa	62
1.8.	Figuras: techos y suelos	66
1.8.1.	Doble o triple techo	67
1.8.2.	Doble o triple suelo	67
1.8.3.	Techos redondeados	69
1.8.4.	Suelo durmiente.....	71
1.9.	Figuras: triángulos.....	71
1.9.1.	Triángulos ascendentes.....	74
1.9.2.	Triángulos descendentes.....	74
1.9.3.	Triángulo invertido o ensanchamiento	77
1.9.4.	Cuña.....	79
1.10.	Figuras: varios	79
1.10.1.	Rectángulos	79
1.10.2.	Islote	80
1.10.3.	La vuelta en un día	81
1.10.4.	Banderitas	82
1.11.	Figuras: huecos.....	84
1.11.1.	Hueco de escape	84
1.11.2.	Hueco de continuación	84
1.11.3.	Hueco de extinción.....	85
1.12.	Figuras: cabeza con hombros	86
1.12.1.	Cabeza con hombros	86
1.12.2.	Cabeza con hombros invertida	89
1.13.	Cómo analizar un gráfico	91
2.	Mercados de derivados	93
2.1.	Ventajas de los mercados de derivados.....	94
2.2.	Instrumentos disponibles.....	99
2.2.1.	Contrato de futuros	99
2.2.2.	Call (opción de compra).....	101
2.2.3.	Put (opción de venta).....	101
2.3.	Características de las opciones.....	104
2.3.1.	Desglose del precio de la prima	104
2.3.2.	Volatilidad.....	106
2.3.3.	Ratios usados en opciones	107
2.3.4.	Liquidación al vencimiento	107
2.3.5.	Garantías y ajuste diario	108
2.4.	Combinaciones con varias opciones	109
2.4.1.	Spread	109
2.4.2.	Call spread	110
2.4.3.	Put spread	110

2.4.4.	Calendario call spread	110
2.4.5.	Ratio call spread	111
2.4.6.	Mariposa	111
2.4.7.	Cono o straddle	112
2.4.8.	Cuna o strangle	112
2.5.	Spread entre dos contratos	113
2.6.	Los gráficos en derivados.....	121
2.6.1.	Gráficos para operar en futuros	121
2.6.2.	Confección del gráfico perpetuo	123
2.6.3.	Analizador de spreads	125
2.7.	Inclusión de opciones en la estrategia	128
2.7.1.	Estrategias con opciones	128
2.7.2.	Cobertura delta neutral	132
2.7.3.	Opciones y futuros sintéticos	134
2.7.4.	Tabla de equivalencias entre instrumentos	136
2.8.	Warrants	137
2.9.	Otros productos derivados	139
2.9.1.	Swaps	139
2.9.2.	Caps	140
2.9.3.	Floors	140
2.9.4.	Collars.....	141
3.	Estrategia y táctica operativa.....	143
3.1.	Estrategia y táctica operativa	143
3.1.1.	Leyes de mercado	143
3.1.2.	Tipos de órdenes.....	144
3.1.3.	Órdenes piramidales	147
3.1.4.	Opinión contraria de mercado	148
3.1.5.	Estrategia general	150
3.2.	Táctica	156
3.3.	Empezar a operar	157
3.4.	Diferentes métodos operativos.....	159
3.4.1.	Sistema de filtro	159
3.4.2.	Regla de las cuatro semanas	159
3.4.3.	Comprar lo que más sube	160
3.4.4.	«Fondo de pensiones» en valores basura	160
3.5.	Operaciones especiales	162
3.6.	Decálogo para no perder dinero operando sólo en acciones	168

4. Otros puntos relevantes	173
4.1. Corner	173
4.2. Splits y ampliaciones de capital.....	174
4.3. El PER y las burbujas	176
4.4. Número áureo.....	178
4.5. Especulación	180
4.6. Especular en renta fija.....	182
4.7. Fondos de inversión	187
4.8. Sobre análisis fundamental	189
5. Psicología	191
5.1. El pensamiento crea al pensador	191
5.1.1. Proceso mental del gran público	191
5.1.2. Intuición	194
5.1.3. Los sueños	200
5.1.4. Para qué sirve el dinero	203
5.1.5. Sentido del humor	205
5.2. Influencias externas e internas.....	205
5.2.1 Información de las empresas	206
5.2.2. Recomendaciones y consejos	206
5.2.3. Gustos personales	207
5.2.4. Defectos personales	207
5.2.5. Condicionamiento cultural	208
5.2.6. Influencias astrológicas	208
5.3. Limpieza y mantenimiento de la mente.....	219
5.3.1. Discernimiento	219
5.3.2. Estado de ánimo	220
5.3.3. Fe, creencias y condicionamiento.....	221
Direcciones de interés	225
Bibliografía	229

Prólogo

No me ha resultado fácil escribir este prólogo para el libro de mi amigo Francisco Llinares. Parece que fue ayer cuando nos conocimos y, sin embargo, ha transcurrido una década de amistad y colaboraciones empresariales, llena de anécdotas y experiencias.

Diez años de escuchar sus enseñanzas y su filosofía de vida en numerosos foros y escenarios; diez años también de leer sus artículos y, en ocasiones, de invertir siguiendo sus sabios parámetros. Diez años dirigiendo e impartiendo las sesiones lectivas en el área de Análisis Técnico del Máster Bursátil y Financiero de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros; primera y única actividad de posgrado en Valencia y en la Comunidad Valenciana que ofrece una especialización en intermediarios, productos y servicios financieros.

Después de numerosas horas de clase, Francisco ha escuchado los consejos de sus amigos y —por fin— se ha animado a elaborar una especie de manual de supervivencia para la Bolsa, que parece contiene todo lo que necesitamos saber a la hora de preparar nuestras estrategias inversoras.

La propia naturaleza del universo bursátil le lleva a ser, necesariamente, impredecible, al tiempo que no apto para todos los públicos. Pero como la ignorancia es muy atrevida, la ausencia de la reserva del derecho de admisión se cobra víctimas en la medida en que numerosos inversores pagan su canon de inex-

perencia en la forma de minusvalías, aprendiendo a espasmos de monedero.

Y esto sucede porque, contra lo que cabría esperar, numerosas personas —sin preparación previa— se deciden a gestionar directamente sus inversiones financieras sin encomendarse a un organismo auditor, ni dejarse regir por el consejo del experto, confiando en la divina providencia o en su olfato (entendido éste como intuición).

Como resultado, lógicamente, la mayoría de sus decisiones de inversión resultan fallidas, al carecer de estrategia, criterio global o sentido común. Y lo que es peor, las que resultan favorables, al no llevar una reflexión previa, pasan sin pena ni gloria, sin dejar sedimento intelectual.

De la misma manera que todos podemos conducir un coche sin tener conocimientos de mecánica, todos podemos comprar y vender acciones sin haber estudiado previamente manuales de inversión. Ahora bien, cuando tengamos una avería (cuando el mercado reaccione de forma diferente a la esperada) nos encontraremos pidiendo la ayuda —contrarreloj— de un mecánico.

La bisonñez nos puede llevar al tópico de creer que los gurús se encuentran, necesariamente, al otro lado del océano, y además deben hablar inglés. El papanatismo acaso nos lleve a menospreciar la calidad de lo conocido, por accesible y cercano. Pero ambas alternativas son complementarias, no excluyentes: junto a Warren Buffett y George Soros tenemos a Francisco Llinares, un especialista en Bolsa que accidentalmente, ya sea por razones climáticas o personales, ha decidido echar raíces en la Comunidad Valenciana. Estas palabras mías tan sólo reclaman un voto de confianza.

A la hora de destacar cualidades de Francisco Llinares hablaría, sin duda, de su lenguaje claro y sencillo, su afán desmitificador, su talento para la conceptualización abstracta y su generosidad. Siempre atento a resolver dudas, Francisco Llinares ha trabajado duro, y el resultado es este manual para el análisis técnico, fruto de horas de análisis, trabajo compilatorio y reflexión.

Para aquellos de ustedes a los que todavía les queden dudas sobre la justificación de las enseñanzas mostradas a lo largo de

estas páginas, deben saber que las avalan veinticinco años de experiencia inversora. Veinticinco años sobreviviendo a los avatares del mercado.

Si todo inversor navega en una corriente fluvial, sujeto a inclemencias atmosféricas, como si se tratara de un corcho flotando, Francisco Llinares ha sido un corcho superviviente, inclinándose como resultado del viento, hundiéndose y emergiendo a resultas de las olas, pero manteniéndose a flote, tomando el empuje a su favor. El resultado no puede ser más significativo.

Si a todo lo dicho añadimos que el texto se ha visto enriquecido con un peculiar y fino sentido del humor, la imagen queda completa. Deseo que ustedes lo disfruten, al menos, tanto como yo. Su lectura, independientemente de que se esté de acuerdo o no con sus planteamientos de iconoclasta, es todo menos aburrida.

ISABEL GIMÉNEZ ZURIAGA
Directora general
Fundación de Estudios Bursátiles
y Financieros

Agradecimientos

Estoy muy agradecido a todos los que han manipulado o maquillado información para convertirla en propaganda, pues ellos me han ayudado a confiar en mí mismo.

También estoy en deuda con la maravillosa mayoría que, esgrimiendo siempre sus pensamientos opuestos a los míos, me ha señalado el camino equivocado.

Pero mi mayor gratitud es para el Ministerio de Hacienda, pues me ha ayudado enormemente en la difícil y humanitaria labor de distribuir mis recursos entre los más necesitados, y, además, con los reiterados cambios en el IRPF me ha obligado a cambiar continuamente mis estrategias, lo cual está científicamente demostrado que es muy bueno contra el Alzheimer.

Aprovecho para decir que no existe una buena estrategia bursátil que no haya contemplado el impacto fiscal de la misma, para que estando totalmente dentro de la ley, logre la mejor relación riesgo/beneficio después de impuestos.

Introducción

El análisis técnico, debido a la fiabilidad de las técnicas que lo componen, consigue el pronto reconocimiento de los cambios de tendencia. Es una herramienta indispensable para todos aquellos a quienes no les guste verse sorprendidos por el mercado.

El pionero de esta técnica fue el americano Charles H. Dow (Teoría Dow). La primera publicación de su teoría se efectuó en el año 1884. En su honor se conoce el índice de la Bolsa de Nueva York con el nombre de «Dow Jones». Después, Robert Edwards y John Magee la desarrollaron en su libro *Technical Analysis of Stock Trends*, considerado por los profesionales como «la Biblia del análisis técnico».

Para el buen aprovechamiento de este libro, conviene que el lector ya tenga unos conocimientos básicos del funcionamiento de los mercados y entienda las palabras más habituales del entorno bursátil. Habría sido una pérdida de tiempo y esfuerzo para todos explicar las nociones básicas de la cultura financiera.

Este libro trata de sacar la esencia de las cosas que interesan y evaluarlas según el grado de interés para la operativa exitosa, saltándose olímpicamente técnicas u osciladores que, cuando son enfrentados con la cruda realidad del mercado, tienen un rendimiento irregular o mediocre. Para compensar esas herramientas poco útiles, el autor aporta otras de su creación, inéditas hasta la publicación de este libro.

Las novedades que aporta este libro al análisis técnico son las siguientes:

- La relación existente entre los gráficos aritméticos, los logarítmicos y el cumplimiento de las directrices.
- Gráficos homogéneos.
- Utilización de la dispersión de una media.
- Un sistema nuevo y más rentable de utilizar el oscilador estocástico.
- Indicador de soportes y resistencias reales de cada valor utilizando la acumulación de volumen por cotización.
- Descripción de las ventajas entre un mercado de derivados y uno de contado.
- Descripción de los mecanismos que forman los spreads entre diferentes vencimientos de los contratos de futuros para diseñar una estrategia que aproveche esa ventaja.
- Cosas importantes a tener en cuenta para el mantenimiento de una base de datos para operar en contratos de futuros de varios mercados.
- Cómo confeccionar un analizador de spreads.
- Normas generales para que cada persona pueda trazar su estrategia individual de inversión adaptada a su personalidad, tiempo disponible y necesidades, sin que caiga en los errores más comunes y peligrosos.
- Cómo aprovechar algunas operaciones especiales, opas, fusiones, bonos convertibles, etc.
- Un decálogo para evitar las pérdidas desde el primer día.
- Indicador de prima de riesgo, para detectar las burbujas financieras y comparar el PER inverso de cada empresa en relación con el TIR de los bonos.
- Exposición de cada una de las influencias psicológicas que recibe un analista y que son lo suficientemente importantes para cambiar el signo del resultado de sus

operaciones. Aunque alguien crea que la parte del libro dedicada a la psicología está fuera de lugar, la experiencia demuestra que hay más fracasos por culpa de manías, rutinas, defectos personales, condicionamiento o influencias recibidas que por desconocimiento de las técnicas adecuadas para el buen uso del análisis técnico.

