

**TÉCNICAS DE GRÁFICOS
DE
VELAS JAPONESAS**

“Las velas se agotan para dar luz a los hombres”

TÉCNICAS DE GRÁFICOS
DE
VELAS JAPONESAS

Una Guía Contemporánea de las
Técnicas de Inversión Antiguas de Oriente Medio

STEVE NISON

NEW YORK INSTITUTE OF FINANCE

NewYork London Toronto Sydney Tokyo Singapore

Library of Congress Cataloging-in-Publication Data

Nison, Steve.

Japanese candlestick charting techniques : a contemporary guide to
the ancient investment technique of the Far East / Steve Nison.

p. cm.

Includes bibliographical references and index.

ISBN 0-13-931650-7

1. Stocks-Charts, diagrams, etc. 2. Investment analysis.

I. Title.

HG4638.N57 1991

90-22736

332.63'22-dc20 CIP

This publication is designed to provide accurate and authoritative information in regard to the subject matter covered. It is sold with the understanding that the publisher is not engaged in rendering legal, accounting, or other professional service. If legal advice or other expert assistance is required, the services of a competent professional person should be sought.

From a Declaration of Principles Jointly Adopted by
a Committee of the American Bar Association
and a Committee of Publishers and Associations

01991 by Steve Nison

All rights reserved. No part of this book may be reproduced in any form or by any means without permission in writing from the publisher.

New York Institute of Finance

Simon & Schuster

Printed in the United States of America

10987

Agradecimientos

Como tener helado después de una amigdalectomía, esta sección es mi recompensa después de completar el libro. Algunos de los que merecen reconocimiento por su ayuda son mencionados en el Capítulo 1 en mi discusión sobre mi educación en candelabros. Hay muchos otros a quienes me gustaría agradecer por su ayuda a lo largo de mi camino en candelabros. Las velas pueden ayudar a iluminar el camino, pero sin la asistencia y los conocimientos de muchas otras personas hubiera sido casi imposible hacer este libro. Hubo tantos que contribuyeron de una forma u otra a este proyecto que si he olvidado mencionar a alguien, me disculpo por este descuido.

La Asociación de Técnicos del Mercado (MTA) merece una mención especial. Fue en la biblioteca de la MTA donde descubrí por primera vez material sobre velas japonesas escrito en inglés. Este material, aunque escaso, era extremadamente difícil de obtener, pero la maravillosa y completa biblioteca de la MTA lo tenía. Esta información proporcionó la base para el resto de mis esfuerzos con las velas japonesas. Además de las dos referencias en inglés sobre velas que menciono en el Capítulo 1, también obtuve una gran cantidad de información de libros publicados en japonés. Me gustaría agradecer a los siguientes editores y autores japoneses por estos libros que utilicé como referencias:

Kabushikisouba no Technical Bunseki (Stock Market Technical Analysis) by

Gappo Ikutaro, published by Nihon Keizai Shinbunsha

Kabuka Chato no Tashikana Yomikata (A Sure Way to Read Stock Charts) by

Katsutoshi Ishii, published by Jiyukokuminsha

Keisen Kyoshitsu Part 1 (Chart Classroom Part I), published by Toshi Rader

Hajimete Kabuka Chato wo Yomu Hito no Hon (A Book for Those Reading Stock

Charts for the First Time) by Kazutaka Hoshii, published by Asukash-

uppansha

Nihon Keisenshi (The History of Japanese Charts), Chapter 2 by Kenji

Oyama, published by Nihon Keisai Shimbunsha

Shinpan Jissen Kabushiki Chart Nyumon (Introduction to Stock Charts) by

Okasan Keisai Kenkyusho, published by Diamond-sha

Sakata Goho Wa Furinkazan (Sakata's Five Rules are Wind, Forest, Fire and

Mountain), published by Nihon Shoken Shimbunsha

Yoshimi Toshihiko no Chato Kyoshitsu (Toshihiko Yoshimi's Chart Classroom) by

Toshihiko Yoshimi, published by Nihon Chart

Luego está el equipo de Merrill Lynch que fue de gran ayuda al revisar el manuscrito, hacer sugerencias y proporcionar ideas. John Gambino, uno de los mejores colegas con los que cualquiera puede trabajar, proporcionó todos los conteos de la Ondas de Elliott en este libro. Chris Stewart, Gerente de Investigación de Futuros, no solo leyó todo el manuscrito, sino que también brindó sugerencias valiosas y disecó detenidamente los muchos, muchos gráficos que utilicé. También quiero agradecer a Jack Kavanagh del departamento de cumplimiento que también leyó el manuscrito. Yuko Song proporcionó información adicional al transmitir algunas de mis preguntas sobre velas a sus clientes japoneses que utilizan velas.

He incluido cientos de gráficos en este libro de varios servicios. Antes de agradecer a todos los servicios que han proporcionado generosamente el uso de sus gráficos de velas, quiero dar un reconocimiento a Bloomberg L.P. y CQG (Commodity Quote Graphics).

Bloomberg L.P. fue uno de los primeros servicios en línea en proporcionar gráficos de velas en los mercados estadounidenses. Es una lástima que no lo hubiera descubierto antes. Estuve dibujando gráficos de velas por mi cuenta durante años antes de enterarme de Bloomberg. CQG, un servicio de gráficos de futuros en línea, también fue uno de los primeros en ver el potencial de los gráficos de velas. A las pocas semanas de mi primer artículo sobre gráficos de velas, me enviaron una prueba alfa (este es un término de alta tecnología para las primeras etapas de prueba de prototipos de software) de su software de gráficos de velas para mi sistema CQG OneT. Una vez que tuve este software, mi investigación sobre gráficos de velas progresó exponencialmente. La mayoría de los gráficos en este libro son cortesía de CQG.

Además de Bloomberg L.P. y CQG, otros servicios que fueron lo suficientemente amables como para proporcionar gráficos son:

Commodity Trend Service Charts (North Palm Beach, FL), CompuTracT (Nueva Orleans, LA), Ensign Software (Idaho Falls, ID), Future-SourceT (Lombard, IL) y Quick 10-E Financial Information System (Nueva York, NY).

Quiero agradecer a aquellos que tomaron tiempo de sus apretadas agendas para revisar las introducciones de la Parte Dos del libro. Estos son:

Dan Gramza para el capítulo sobre el Perfil de Mercado; Jeff Korzenik para los capítulos sobre opciones y cobertura; John Murphy para el capítulo sobre volumen e interés abierto; una vez más, John Gambino para el capítulo sobre la Onda de Elliott; Charles LeBeau para el capítulo sobre osciladores; Gerard Sanfilippo y Judy Ganes para el capítulo sobre cobertura; y Bruce Kamich para el glosario en inglés.

La Asociación de Analistas Técnicos de Nippon (NTAA) merece el máximo reconocimiento por su asistencia. El Sr. Kojiro Watanabe, del Centro de Información de Inversiones de Tokio, me ayudó a contactar a los miembros de la NTAA que han sido especialmente útiles. Ellos son: el Sr. Minoru Eda, Gerente de Investigación Cuantitativa, Kokusai Securities Co.; el Sr. Yasushi Hayashi, Comerciante de Divisas Extranjeras Senior en Sumitomo Life Insurance; y el Sr. Nori Hayashi, Analista Senior, Fidelity Management and Research (Extremo Oriente). Cuando les hice preguntas por fax, esperaba respuestas breves. Pero estos tres miembros de la NTAA se tomaron su valioso tiempo para escribir páginas de explicaciones, completas con dibujos. Fueron maravillosos al compartir sus experiencias e insights sobre las velas japonesas conmigo. También quiero agradecerles por revisar y proporcionar información para el Capítulo 2 sobre la historia del análisis técnico japonés. Si hay algún error que persiste, son aquellos que no pude corregir.

Quiero agradecer nuevamente a "idea a day" Bruce Kamich. Bruce es un amigo y un compañero técnico de futuros. A lo largo de nuestra amistad de 15 años, me ha proporcionado muchas ideas y sugerencias valiosas. Probablemente, dos de las más importantes fueron su sugerencia de que me uniera a la MTA y su constante insistencia hasta que acepté escribir un libro sobre velas.

Luego está el personal de publicación del Instituto de Finanzas de Nueva York. Todos fueron geniales, pero aquellos con los que trabajé más de cerca merecen un reconocimiento especial. Susan Barry y Sheck Cho guiaron pacientemente, con habilidad y amabilidad a un autor novato a través del laberinto del negocio de la publicación de libros.

Por supuesto, está mi familia. En el momento en que escribía este libro, nuestro hijo recién nacido, Evan, apareció en escena (con toda la emoción sobre los candelabros, estuve cerca de llamarlo Candelabros Nison). Intenta escribir un libro con un recién nacido y una hija de cuatro años llena de energía, Rebeca, y empezarás a tener una idea de cuánto contribuyó mi esposa, Bonnie, a este libro. Ella cuidó de los niños mientras yo golpeaba torpemente el teclado. Obviamente, ella tenía el trabajo más difícil.

Para el encabezado de cada capítulo, y a lo largo del libro, utilicé proverbios o refranes japoneses. Muchas veces, los proverbios en los Estados Unidos se consideran triviales y rara vez se utilizan. Esto no sucede en Japón, donde los proverbios son respetados. Además de ser agradables de leer, los proverbios japoneses ofrecen ideas sobre las creencias y perspectivas japonesas.

Me gustaría agradecer a los siguientes editores por el uso de su material para los proverbios y dichos utilizados en este libro: University of Oklahoma Press, Charles E. Tuttle y Kenkyusha Ltd. Finalmente, debo dar los debidos y legales reconocimientos a muchos de los servicios en los que confié durante mi escritura e investigación. Tick Volume Profile^T es una marca registrada de CQG. Market Profile[@] y Liquidity Data Bank[@] son marcas registradas de la Junta de Comercio de Chicago. La CBOT tiene derechos de autor exclusivos sobre los gráficos de Market Profile^B y Liquidity Data Bank[@]. Gráficos reproducidos aquí con el permiso de la Junta de Comercio de Chicago. Las opiniones expresadas en esta publicación son únicamente las del autor y no deben interpretarse como las opiniones de la Junta de Comercio de Chicago, ni la Junta de Comercio de Chicago es de ninguna manera responsable por su contenido.

PREFACIO

”Un halcón astuto esconde sus garras”

¿Te gustaría aprender un sistema técnico refinado por siglos de uso, pero prácticamente desconocido aquí? ¿Un sistema tan versátil que se puede fusionar con cualquier herramienta técnica occidental? ¿Un sistema tan placentero de usar como poderoso? Si es así, este libro sobre las técnicas de gráficos de velas japonesas es para ti. Deberías encontrarlo valioso, sin importar tu experiencia en análisis técnico.

Los gráficos de velas japonesas son más antiguos que los gráficos de barras y los gráficos de puntos y cifras. Las velas son emocionantes, poderosas y divertidas. Usar velas ayudará a mejorar tu análisis de mercado. Mi enfoque será principalmente en los mercados de EE.UU., pero las herramientas y técnicas de este libro deberían ser aplicables a casi cualquier mercado.

Las técnicas de velas pueden usarse para especulación y cobertura. Pueden utilizarse para futuros, acciones, opciones, o en cualquier lugar donde se aplique el análisis técnico. Al leer este libro, descubrirás cómo las velas añadirán otra dimensión al análisis.

No te preocupes si nunca has visto un gráfico de velas. La suposición de este libro es que son nuevos para ti. De hecho, son nuevos para la gran mayoría de la comunidad de comercio e inversión en América y Europa.

Si eres un técnico experimentado, descubrirás cómo unir las velas japonesas con tus otras herramientas técnicas puede crear una potente sinergia de técnicas. Los capítulos sobre la unión de las técnicas de velas japonesas con las herramientas técnicas occidentales serán de gran interés para ti.

Si eres un técnico amateur, descubrirás cuán efectivas son las gráficas de velas como un método de gráfico independiente. Para ayudarte a guiarte, yo hemos incluido un glosario de todos los términos de velas occidentales y japonesas utilizados.

Los análisis técnicos japoneses han sido refinados por cientos de años de evolución. Sin embargo, sorprendentemente, no sabemos cómo los japoneses analizan nuestros mercados con su herramienta técnica tradicional llamada velas. Esto es desconcertante si consideras que son uno de los principales actores en los mercados financieros. Los japoneses son grandes operadores técnicos. Saber cómo los japoneses utilizan gráficos de velas para analizar tanto nuestros mercados como los suyos puede ayudarte a responder la pregunta "¿Qué van a hacer los japoneses?"

Los japoneses utilizan una combinación de técnicas de gráficos occidentales y de velas para analizar los mercados. ¿Por qué no deberíamos hacer lo mismo? Si no aprendes sobre gráficos de velas japonesas, ¡tu competencia lo hará!

Si te gusta leer sobre terminología colorida como "líneas de hombre colgado", "cubiertas de nube oscura" y "estrellas vespertinas", entonces este libro es para ti. Si te suscribes a uno de los muchos servicios que ahora ofrecen gráficos de velas y te gustaría aprender a utilizar estos gráficos, entonces este libro es para ti.

En la primera parte del libro, aprenderás a dibujar e interpretar más de 50 líneas y formaciones de velas. Esto sentará lenta y claramente una base sólida para la segunda parte, donde aprenderás a utilizar las velas en combinación con técnicas técnicas occidentales.

Este libro no te dará omnisciencia del mercado. Sin embargo, abrirá nuevas avenidas de análisis y mostrará cómo las velas japonesas pueden "iluminar" tu trading.

Contenido

Prefacio	ix
Chapter 1 INTRODUCCION	1
Algunos antecedentes,	1
¿Cómo aprendí sobre los gráficos de velas,	1
¿Por qué las técnicas de gráficos de velas han capturado la atención de comerciantes e inversores en todo el mundo?,	4
¿Qué hay en este libro?,	5
Algunas limitaciones,	7
La importancia del análisis técnico,	8
Chapter 2 UN ANTECEDENTE HISTÓRICO	13
PARTE UNO: LOS FUNDAMENTOS	
Chapter 3 CONSTRUYENDO LAS VELAS	21
Dibujando las líneas de las velas,	21
Chapter 4 PATRONES DE REVERSION	27
Líneas de martillo y hombre colgado,	28
Patrón envolvente,	38
Cubierta de nube oscura,	43
Patrón de perforación,	48
Chapter 5 ESTRELLAS	55

Estrella de la mañana, 56	
Estrella de la tarde, 59	
Estrellas doji de la mañana y de la tarde, 64	
La estrella fugaz y el martillo invertido, 70	
El martillo invertido, 75	
Chapter 6 MÁS PATRONES DE REVERSIÓN	79
Patrón harami, 79	
Cruz harami, 85	
Cimas y fondos pinzas, 88	
Líneas de soporte, 94	
Gaps al alza con dos cuervos, 98	
Tres cuervos negros, 101	
Las líneas de contraataque, 103	
Tres montañas y tres ríos, 107	
La importancia del número tres en las velas, 112	
Cimas de dumpling y fondos de sartén, 113	
Cimas de torre y fondos de torre, 115	
Chapter 7 PATRONES DE CONTINUACIÓN	119
Ventanas, 119	
Tasuki de brecha ascendente y descendente, 129	
Juegos de brechas de precios altos y bajos, 131	
Líneas blancas de brechas lado a lado, 134	
Tres métodos en ascenso y caída, 135	
Tres soldados blancos avanzando, 143	
Líneas de separación, 147	
Chapter 8 EL DOJI MÁGICO	149
La importancia del doji, 149	
Doji después de un largo candlestick blanco, 154	
El doji de largas patas y el hombre rickshaw, 154	
El doji lápida, 159	
Doji como soporte y resistencia, 161	
El triestrella, 162	
Chapter 9 PONIÉNDOLO TODO JUNTO	165

Chapter 10	UNA CONFLUENCIA DE VELAS	177
Chapter 11	VELAS CON LÍNEA DE TENDENCIA	185
	Líneas de soporte y resistencia con velas, 185	
	Resortes y empuje al alza, 193	
	El principio del cambio de polaridad, 201	
Chapter 12	VELAS CON NIVELES DE RETROCESO	209
Chapter 13	VELAS CON MEDIAS MÓVILES	215
	El promedio móvil simple, 215	
	El promedio móvil ponderado, 216	
	El promedio móvil exponencial y el MACD, 216	
	Cómo usar promedios móviles, 217	
	Promedio móviles duales, 220	
Chapter 14	VELAS CON OSCILADORES	227
	Osciladores, 227	
	El índice de fuerza relativa, 228	
	Cómo calcular el RSI, 228	
	Cómo utilizar el RSI, 229	
	Estocásticos, 232	
	Cómo calcular los estocásticos, 232	
	Cómo utilizar los estocásticos, 233	
	Momentum, 236	
Chapter 15	VELAS CON VOLUMEN E INTERES ABIERTO	241
	Volumen con velas, 242	
	Volumen en balance (OBV), 244	
	OBV con velas, 245	
	Volumen tick, 245	
	Volumen de ticks con velas, 246	
	Interés abierto, 248	
	Interés abierto con velas, 249	
Chapter 16	VELAS CON ONDAS DE ELLIOTT	253

Aspectos básicos de las ondas de Elliott, 253	
Onda de Elliott con velas, 254	
Chapter 17 PERFILES DE MERCADO” CON VELAS	259
Perfiles de mercado” con velas, 261	
Chapter 18 OPCIONES CON VELAS	267
Aspectos básicos de las opciones, 268	
Opciones con velas, 269	
Chapter 19 COBERTURA CON VELAS	275
Chapter 20 COMO HE UTILIZADO LAS VELAS	281
CONCLUSION	287
Glosario A TÉRMINOS DE VELAS Y GLOSARIO VISUAL	289
Glosario B TÉRMINOS TÉCNICO AMERICANOS	303
BIBLIOGRAFÍA	309
INDEX	311

Capítulo 1

INTRODUCCIÓN

“El principio es lo más importante”

ALGUN ANTECEDENTE

Algunos de ustedes pueden haber oído ya sobre los gráficos de velas. Probablemente, muchos más de ustedes no lo han hecho. En diciembre de 1989, escribí un artículo introductorio sobre las velas que provocó un inmediato aumento de interés. Resultó que era uno de los pocos estadounidenses familiarizados con esta técnica japonesa de siglos de antigüedad. Escribí artículos de seguimiento, di numerosas presentaciones, enseñé clases y fui entrevistado en televisión y por periódicos de todo el país. A principios de 1990, escribí un breve documento de referencia para mi tesis de Técnico de Mercado Chartered sobre gráficos de velas. Contenía material introductorio muy básico, pero era la única información disponible de manera accesible sobre gráficos de velas en Estados Unidos. Este documento se volvió muy popular. En pocos meses, Merrill Lynch, el editor del folleto, recibió más de 10,000 solicitudes.

CÓMO APRENDÍ ACERCA DE LOS GRÁFICOS DE VELAS

"¿Por qué," a menudo me he preguntado, "un sistema que ha existido durante tanto tiempo es casi completamente desconocido en Occidente?" ¿Estaban los japoneses tratando de mantenerlo en secreto? ¿Era la falta de información en los Estados Unidos? No sé la respuesta, pero ha tomado años de investigación encajar todas las piezas. Tuve la suerte de varias maneras.

Quizás mi perseverancia y la serendipia eran la combinación única necesaria que otros no tenían.

En 1987, conocí a un corredor japonés. Un día, mientras estaba con ella en su oficina, estaba mirando uno de sus libros de gráficos de acciones japonesas (los libros de gráficos japoneses están en forma de velas). Ella exclamó: "mira, una ventana." Le pregunté de qué estaba hablando. Me dijo que una ventana era lo mismo que un hueco en los análisis técnicos occidentales. Continuó explicando que mientras los técnicos occidentales usan la expresión "rellenar el hueco", los japoneses dirían "cerrar la ventana." Luego usó otras expresiones como "doji" y "cubierta de nube oscura." Me atrapó. Pasé los siguientes años explorando, investigando y analizando todo lo que pudiera sobre gráficos de velas.

No fue fácil. Hay escasas publicaciones en inglés sobre el tema. Mi educación inicial fue con la ayuda de un corredor japonés y a través de la elaboración y el análisis de gráficos de velas por mi cuenta. Luego, gracias a la biblioteca de la Asociación de Técnicos de Mercado (MTA), me encontré con un folleto publicado por la Asociación de Analistas Técnicos de Nippon llamado Análisis del Precio de las Acciones en Japón. Era un folleto japonés que había sido traducido al inglés. Desafortunadamente, solo había diez páginas sobre la interpretación de los gráficos de velas. Sin embargo, finalmente tenía algo de material en inglés sobre velas.

Unos meses más tarde, tomé prestado un libro que ha tenido una gran influencia en mi vida profesional. La administradora de la oficina de la MTA, Shelley Lebeck, trajo un libro titulado El Gráfico Japonés de Gráficos de Seiki Shimizu y traducido por Greg Nicholson (publicado por la Tokyo Futures Trading Publishing Co.) de Japón. Contiene aproximadamente 70 páginas sobre gráficos de velas y está escrito en inglés. Leerlo fue como encontrar un oasis en un desierto.

A medida que lo descubrí, mientras el libro ofrecía una cosecha de información, requirió un esfuerzo y tiempo para familiarizarme con sus conceptos. Todos eran tan nuevos. También tuve que familiarizarme con la terminología japonesa. El estilo de escritura era a veces oscuro. Parte de esto podría haber resultado de la traducción. El libro fue escrito originalmente en japonés hace unos 25 años para una audiencia japonesa. También descubrí, cuando tuve mi propio material traducido, que es terriblemente difícil traducir un tema tan especializado del japonés al inglés. Sin embargo, tenía algo de material escrito de referencia. Este libro se convirtió en mi 'Piedra Rosetta.'

Llevé el libro conmigo durante meses, leyendo y releendo, tomando copiosas notas, aplicando los métodos de velas a las puntuaciones de mis gráficos de velas dibujados a mano. Mastiqué y desgasté las nuevas ideas y terminología. Tuve la suerte, en otro sentido.

Tuve la ayuda del autor, Seiki Shimizu, para responder a mis muchas preguntas. Aunque el Sr. Shimizu no habla inglés, el traductor del libro, Greg Nicholson, actuó amablemente como nuestro intermediario a través de mensajes de fax. El Gráfico Japonés de Gráficos proporcionó la base para el resto de mi investigación sobre velas. Sin ese libro, este libro no habría sido posible.

Para seguir desarrollando mis habilidades en las técnicas de gráficos de velas, busqué practicantes japoneses de velas que tuvieran el tiempo y la inclinación para hablar conmigo sobre el tema. Conocí a un comerciante japonés, Morihiko Goto, que había estado utilizando gráficos de velas y que estaba dispuesto a compartir su valioso tiempo y sus conocimientos. ¡Esto era lo suficientemente emocionante! Luego me dijo que su familia había estado utilizando gráficos de velas durante generaciones. Pasamos muchas horas discutiendo la historia y los usos de los gráficos de velas. Él era un invaluable almacén de conocimiento.

También hice traducir una extensa cantidad de literatura sobre velas japonesas. Obtener la información original sobre velas japonesas fue un problema. Hacerla traducir fue otro. Según una estimación, probablemente hay menos de 400 traductores de japonés a inglés a tiempo completo en América (esto incluye traductores a tiempo parcial). Tuve que encontrar un traductor que pudiera no solo traducir material rutinario, sino también el tema altamente especializado del análisis técnico. En este sentido, tuve la suerte de contar con la ayuda de Languages Services Unlimited en Nueva York. El director, Richard Solberg, proporcionó una ayuda indispensable para este proyecto. Era una rareza. Era un estadounidense que hablaba japonés con fluidez y que entendía y usaba el análisis técnico. Richard no solo hizo un trabajo maravilloso de traducción, sino que también me ayudó a buscar y obtener literatura sobre velas japonesas. Gracias a su ayuda, podría tener la colección más grande de libros japoneses sobre velas en el país. Sin Richard, este libro habría sido mucho menos extenso.

Antes de que apareciera mi artículo introductorio sobre gráficos de velas a finales de 1989, había pocos servicios que ofrecieran gráficos de velas en los Estados Unidos. Ahora, una plétora de servicios ofrece estos gráficos. Estos incluyen:

Bloomberg L.P. (New York, NY);

Commodity Trend Service Charts (North Palm Beach, FL);

CompuTrac "" (New Orleans, LA);

CQG (Glenwood Springs, CO);

Ensign Software (Idaho Falls, ID);

Futuresource "" (Lombard, IL); and

Knight Ridder-Commodity Perspective (Chicago, L) .

Para cuando leas este libro, probablemente habrá servicios adicionales que ofrezcan gráficos de velas. Su popularidad crece cada día más. La profusión de servicios que ofrecen gráficos de velas atestigua tanto su popularidad como su utilidad.

¿POR QUÉ LAS TÉCNICAS DE GRÁFICOS DE VELAS HAN CAPTURADO LA ATENCIÓN DE LOS TRADERS Y LOS INVERSORES EN TODO EL MUNDO?

He recibido llamadas y faxes de todo el mundo solicitando más información sobre las técnicas de velas. ¿Por qué el gran interés? Hay muchas razones y algunas son:

1. Los gráficos de velas son flexibles. Los usuarios abarcan desde principiantes en gráficos hasta profesionales experimentados. Esto se debe a que los gráficos de velas se pueden utilizar solos o en combinación con otras técnicas de análisis técnico. Una ventaja significativa atribuida a las técnicas de gráficos de velas es que estas técnicas se pueden utilizar además de, no en lugar de, otras herramientas técnicas. No intento convencer a técnicos veteranos de que este sistema es superior a cualquier otra cosa que puedan estar utilizando. Esa no es mi afirmación. Mi afirmación es que las técnicas de gráficos de velas ofrecen una dimensión extra de análisis.

2. Las técnicas de gráficos de velas son en su mayoría poco utilizadas en los Estados Unidos. Sin embargo, este enfoque técnico disfruta de una tradición de siglos en el Lejano Oriente, una tradición que ha evolucionado a partir de siglos de prueba y error.

3. Luego están los términos pintorescos usados para describir los patrones. ¿Te llamaría la atención la expresión "línea de hombre colgado"? Este es solo un ejemplo de cómo la terminología japonesa le da a las velas un sabor único y, una vez que tengas un poco de gusto, no podrás prescindir de ellas.

4. Los japoneses probablemente conocen todos los métodos occidentales de análisis técnico, sin embargo, nosotros no sabemos casi nada sobre los suyos. Ahora es nuestro turno de beneficiarnos de su conocimiento. Los japoneses utilizan una combinación de técnicas de gráficos de velas junto con herramientas técnicas occidentales. ¿Por qué no deberíamos hacer lo mismo?

5. La razón principal de la atención generalizada que han suscitado los gráficos de velas es que usarlos en lugar de, o además de, gráficos de barras es una situación de beneficio mutuo.

Como veremos en el Capítulo 3 sobre cómo trazar líneas de velas, se requiere la misma información para trazar los gráficos de velas que la que se necesita para nuestros gráficos de barras (es decir, el abierto, el alto, el bajo y el cierre). Esto es muy significativo, ya que significa que cualquier análisis técnico utilizado con gráficos de barras (como promedios móviles, líneas de tendencia, Ondas de Elliott, retrocesos, etc.) puede emplearse con gráficos de velas. Pero, y este es el punto clave, los gráficos de velas pueden enviar señales que no están disponibles en los gráficos de barras. Además, hay algunos patrones que pueden permitirte adelantarte a aquellos que utilizan técnicas tradicionales de gráficos occidentales. Al emplear gráficos de velas en lugar de gráficos de barras, tienes la capacidad de utilizar todos los mismos análisis que usarías con gráficos de barras. Pero los gráficos de velas ofrecen una avenida única de análisis que no está disponible en ningún otro lugar.

¿QUÉ HAY EN ESTE LIBRO?

La Parte I del libro revela lo básico sobre cómo construir, leer e interpretar más de 50 líneas y patrones de gráficos de velas. La Parte II explica cómo combinar los gráficos de velas con las técnicas de análisis técnico occidental. Aquí es donde se manifiesta el verdadero poder de los gráficos de velas. Así es como los utilizo.

He dibujado ilustraciones de patrones de velas para ayudar en el proceso educativo. Estas ilustraciones son solo ejemplos representativos. Las muestras dibujadas deben verse en el contexto de que muestran ciertas pautas y principios. Los patrones reales no tienen que verse exactamente como lo hacen en las muestras para proporcionar al lector una señal válida. Esto se enfatiza a lo largo del libro en los numerosos ejemplos de gráficos. Verás cómo las variaciones de los patrones aún pueden proporcionar pistas importantes sobre el estado de los mercados.

Por lo tanto, hay cierta subjetividad en decidir si una determinada formación de velas cumple con las pautas para esa formación en particular, pero esta subjetividad no es diferente a la que se utiliza con otras técnicas de gráficos. Por ejemplo, ¿se considera que un área de soporte de \$400 en oro está rota si los precios caen por debajo de \$400 durante el día, o los precios deben cerrar por debajo de \$400? ¿Una penetración de \$0.10 por debajo de \$400 valida el soporte roto o se necesita una penetración mayor? Tendrás que decidir estas respuestas basándote en tu temperamento de trading, tu aversión al riesgo y tu filosofía de mercado. Del mismo modo, a través de textos, ilustraciones y ejemplos reales, proporcionaré los principios y pautas generales para reconocer las formaciones de velas. Pero no debes esperar que los ejemplos del mundo real siempre coincidan con sus formaciones ideales.

Creo que la mejor manera de explicar cómo funciona un indicador es mediante ejemplos del mercado. En consecuencia, he incluido muchos ejemplos de este tipo. Estos ejemplos abarcan todo el espectro de inversión, desde futuros, renta fija, acciones, mercados de metales de Londres y mercados de divisas. Dado que mi experiencia es en los mercados de futuros, la mayoría de mis gráficos son de esta área. También considero todo el espectro temporal, desde gráficos de velas intra-diarias hasta diarios, semanales y mensuales. Para este libro, cuando describa las líneas y patrones de velas japonesas, a menudo me referiré a datos diarios. Por ejemplo, puedo decir que para completar un patrón de vela, el mercado tiene que abrir por encima del máximo del día anterior. Pero los mismos principios serán válidos para todos los marcos de tiempo.

Dos glosarios se encuentran al final del texto. El primero incluye términos de velas y el segundo términos técnicos occidentales utilizados en el libro. El glosario de velas incluye un glosario visual de todos los patrones.

Como ocurre con cualquier forma subjetiva de análisis técnico, hay, a veces, definiciones variables que se definirán según la experiencia y el trasfondo de los usuarios. Esto es cierto para algunos patrones de velas. Dependiendo de mi fuente de información, hubo ocasiones en las que encontré definiciones diferentes, aunque generalmente menores, de lo que constituye un cierto patrón. Por ejemplo, un autor japonés escribe que la apertura debe estar por encima del cierre anterior para completar un patrón de cobertura de nube oscura (ver Capítulo 4). Otras fuentes escritas y orales dicen que, para este patrón, la apertura debe estar por encima del máximo anterior.

En los casos donde había diferentes definiciones, elegí las reglas que aumentaban la probabilidad de que la predicción del patrón fuera correcta. Por ejemplo, el patrón mencionado en el párrafo anterior es una señal de reversión que aparece en los máximos. Así, elegí la definición de que el mercado tiene que abrir por encima del máximo del día anterior. Es más bajista si el mercado abre por encima del máximo del día anterior y luego falla, que si el mercado simplemente abre por encima del cierre del día anterior y luego falla.

Gran parte del material japonés que he traducido es menos que específico. Parte de esto puede ser el resultado de la tendencia japonesa a ser vaga. La tendencia puede tener sus orígenes en la época feudal, cuando era aceptable que un samurai decapitara a cualquier plebeyo que no lo tratara como se esperaba. El plebeyo no siempre sabía cómo se esperaba que actuara o respondiera un samurai. Al ser vago, se salvaron muchas cabezas. Sin embargo, creo que la razón más importante de las explicaciones algo ambiguas tiene que ver con el hecho de que el análisis técnico es más un arte que una ciencia. No deberías esperar reglas rígidas con la mayoría de las formas de análisis técnico, solo puntos de guía.

Sin embargo, debido a esta incertidumbre, algunas de las ideas en este libro pueden verse influenciadas por la filosofía de trading del autor. Por ejemplo, si un autor japonés dice

que una línea de velas tiene que ser "superada para señalar el próximo movimiento alcista, yo equivo a "superado" con "un cierre por encima." Eso se debe a que, para mí, un cierre es más importante que un movimiento intra-día por encima de una línea de vela. Otro ejemplo de subjetividad: En la literatura japonesa, muchos patrones de velas son descritos como importantes en un área de precio alto o en un área de precio bajo. Obviamente, lo que constituye un área de "precio alto" o "precio bajo" está abierto a interpretación.

ALGUNAS LIMITACIONES

Al igual que con todos los métodos de gráficos, los patrones de gráficos de velas están sujetos a la interpretación del usuario. Esto podría verse como una limitación. La experiencia prolongada con el análisis de gráficos de velas en tu especialidad de mercado te mostrará cuáles de los patrones y las variaciones de estos patrones funcionan mejor. En este sentido, la subjetividad puede no ser una desventaja. A medida que ganes experiencia en las técnicas de velas, descubrirás qué combinaciones de velas funcionan mejor en tu mercado. Esto puede darte una ventaja sobre aquellos que no han dedicado el tiempo y la energía en rastrear tus mercados tan de cerca como tú.

Como se discute más adelante en el texto, trazar las líneas del gráfico de velas individuales requiere un cierre. Por lo tanto, es posible que debas esperar el cierre para obtener una señal de trading válida. Esto puede significar que se necesite una orden de mercado al cierre o que debas intentar anticipar cuál será el cierre y realizar una orden unos minutos antes del cierre. También puedes preferir esperar a la apertura del día siguiente antes de realizar una orden.

Este aspecto puede ser un problema, pero hay muchos sistemas técnicos (especialmente aquellos basados en promedios móviles de precios de cierre) que requieren un precio de cierre para una señal. Por eso, a menudo hay un aumento en la actividad durante los últimos minutos de una sesión de trading, ya que las señales de trading informatizadas, basadas en precios de cierre, entran en juego. Algunos técnicos consideran que solo un cierre por encima de la resistencia es una señal de compra válida, por lo que tienen que esperar hasta el cierre para la confirmación. Este aspecto de esperar un cierre no es exclusivo de los gráficos de velas.

En ocasiones, puedo usar los gráficos de velas horarias para obtener una señal de trading en lugar de esperar el cierre de ese día. Por ejemplo, podría haber un patrón de vela potencialmente alcista en el gráfico diario. Sin embargo, tendría que esperar el cierre antes de que el patrón de vela se complete. Si los gráficos horarios también muestran un indicador de vela alcista durante ese día, podría recomendar comprar (si la tendencia predominante es alcista) incluso antes del cierre.

El precio de apertura también es importante en las líneas de velas japonesas. Los traders de acciones, que no tienen acceso a máquinas de cotización en línea, pueden no ser capaces

de obtener los precios de apertura de las acciones en sus periódicos. Espero que, a medida que las gráficas de velas japonesas se vuelvan más comunes, más periódicos incluyan las aperturas de acciones individuales.

Los gráficos de velas ofrecen muchas señales de trading útiles. Sin embargo, no proporcionan objetivos de precio. Hay otros métodos para prever objetivos (como niveles de soporte o resistencia previos, retrocesos, objetivos de oscilación, etc.). Algunos practicantes de velas japonesas colocan una operación basada en una señal de vela y se mantienen en esa operación hasta que otro patrón de vela les indique que compensen. Los patrones de velas deben verse siempre en el contexto de lo que ocurrió antes y en relación con otras evidencias técnicas.

Con los cientos de gráficos a lo largo de este libro, no te sorprendas si ves patrones que he pasado por alto en los gráficos. También habrá ejemplos de patrones que, en ocasiones, no funcionaron. Las velas no proporcionarán una herramienta de trading infalible. Sin embargo, añaden un color vibrante a tu paleta técnica.

Los gráficos de velas permiten utilizar los mismos dispositivos técnicos que se utilizan con los gráficos de barras. Pero los gráficos de velas te dan señales que no están disponibles con los gráficos de barras. Entonces, ¿por qué usar un gráfico de barras? En un futuro cercano, los gráficos de velas podrían convertirse en tan estándar como el gráfico de barras. De hecho, voy a hacer una predicción audaz: A medida que más técnicos se sientan cómodos con los gráficos de velas, dejarán de usar gráficos de barras. He sido analista técnico durante casi 20 años. Y ahora, después de descubrir todos sus beneficios, solo uso gráficos de velas. Sigo utilizando todas las herramientas técnicas tradicionales occidentales, pero las velas me han dado una perspectiva única sobre los mercados.

Antes de profundizar en el tema de los gráficos de velas, hablaré brevemente sobre la importancia del análisis técnico como una disciplina separada. Para aquellos de ustedes que son nuevos en este tema, la siguiente sección tiene como objetivo enfatizar por qué el análisis técnico es tan importante. No se trata de una discusión en profundidad. Si deseas aprender más sobre el tema, te sugiero que leas el excelente libro de John Murphy, *Análisis Técnico de los Mercados de Futuros* (El Instituto de Finanzas de Nueva York).

Si ya estás familiarizado con los beneficios del análisis técnico, puedes saltarte esta sección. No te preocupes, si no lees la sección siguiente, no interferirá con la información posterior sobre el análisis de gráficos de velas.

LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS TÉCNICO

La importancia del análisis técnico es quintuple. Primero, mientras que el análisis fundamental puede proporcionar una medida de las situaciones de oferta/demanda, los ratios de ganancias por precio, estadísticas económicas, etc., no hay un componente psicológico involucrado en

dicho análisis. Sin embargo, los mercados son a veces, en gran medida, influenciados por el emocionalismo. Una onza de emoción puede valer una libra de hechos. Como dijo John Maynard Keynes, 'no hay nada tan desastroso como una política de inversión racional en un mundo irracional'. El análisis técnico proporciona el único mecanismo para medir el componente 'irracional' (emocional) presente en todos los mercados.

Aquí hay una historia entretenida sobre cuán fuertemente puede afectar la psicología a un mercado. Proviene del libro *The New Gatsby*. Tiene lugar en la Junta de Comercio de Chicago.

La soja subió drásticamente. Había una sequía en el Cinturón de Soja de Illinois. Y a menos que terminara pronto, habría una grave escasez de frijoles. De repente, unas gotas de agua resbalaron por una ventana. "¡Mira!", gritó alguien, "¡lluvia!" Más de 500 pares de ojos [nota del editor de comerciantes] se dirigieron a las grandes ventanas. Luego vino un constante goteo que se convirtió en un torrente constante. Estaba lloviendo en el centro de Chicago.

Vender. Comprar. Comprar. Vender. Los gritos se desbordaban de los labios de los comerciantes con un rugido que igualaba al trueno exterior. Y el precio de la soja comenzó a moverse lentamente hacia abajo. Luego, el precio de la soja se derrumbó como si fuera alguna fiebre tropical.

En Chicago estaba lloviendo a cántaros, pero nadie cultiva soja en Chicago. En el corazón del Cinturón de Soja, a unas 300 millas al sur de Chicago, el cielo estaba azul, soleado y muy seco. Pero incluso si no estaba lloviendo en los campos de soja, sí lo estaba en las cabezas de los comerciantes, y eso es lo único que importa [énfasis añadido]. Para el mercado, nada importa a menos que el mercado reaccione a ello. El juego se juega con la mente y las emociones [énfasis añadido].

Para enfatizar el punto sobre la importancia de la psicología de masas, piensa en lo que sucede cuando intercambias un pedazo de papel llamado "dinero" por algún artículo como comida o ropa. ¿Por qué ese papel, que no tiene valor intrínseco, se intercambia por algo tangible? Es por una psicología compartida. Todos creen que será aceptado, así que lo es. Una vez que esta psicología compartida se evapora, cuando la gente deja de creer en el dinero, se vuelve inútil.

En segundo lugar, los aspectos técnicos también son un componente importante del trading disciplinado. La disciplina ayuda a mitigar el enemigo de todos los traders, es decir, la emoción. En cuanto tienes dinero en el mercado, el emocionalismo toma el control y la razón y la objetividad son meros pasajeros. Si dudas de esto, prueba a hacer trading en papel. Luego intenta operar con tus propios fondos. Pronto descubrirás cuán profundamente los aspectos contraproducentes de la tensión, la anticipación y la ansiedad alteran la forma en que operas y ves los mercados, generalmente en proporción a los fondos comprometidos. Los aspectos técnicos pueden devolver la objetividad al asiento del conductor. Proporcionan un mecanismo para establecer puntos de entrada y salida, establecer relaciones de riesgo/recompensa o niveles de stop/loss. Al usarlos, fomentas un enfoque de gestión de riesgo y dinero en el trading.

Como se mencionó en la discusión anterior, los aspectos técnicos contribuyen a la objetividad del mercado. Es la naturaleza humana, desafortunadamente, ver el mercado como queremos verlo, no como realmente es. ¿Con qué frecuencia ocurre lo siguiente? Un trader compra. Inmediatamente, el mercado cae. ¿Acepta una pérdida? Normalmente no. Aunque no hay espacio para la esperanza en el mercado, el trader recogerá todas las noticias fundamentalmente alcistas que pueda para alimentar su esperanza de que el mercado se volverá a su favor. Mientras tanto, los precios continúan descendiendo. Quizás el mercado está tratando de decirle algo. Los mercados se comunican con nosotros. Podemos monitorear estos mensajes utilizando los aspectos técnicos. Este trader está cerrando sus ojos y oídos a los mensajes que envía el mercado.

Si este trader se hiciera a un lado y observara objetivamente la actividad de precios, podría tener una mejor sensación del mercado. ¿Qué pasaría si se publicara una historia supuestamente alcista y los precios no subieran o incluso cayeran? Ese tipo de acción de precios está enviando una cantidad enorme de información sobre la psicología del mercado y cómo se debería operar en él. Creo que fue el famoso trader Jesse Livermore quien expresó la idea de que se puede ver el todo mejor cuando se observa desde una distancia. Los análisis técnicos nos hacen retroceder y obtener una perspectiva diferente y, quizás, mejor del mercado.

En tercer lugar, seguir los aspectos técnicos es importante incluso si no crees completamente en su uso. Esto se debe a que, a veces, los aspectos técnicos son la principal razón de un movimiento en el mercado. Dado que son un factor que mueve el mercado, deben ser observados.

Cuarto, la caminata aleatoria propone que el precio del mercado en un día no tiene relación con el precio del día siguiente. Pero esta visión académica deja fuera un componente importante: las personas. Las personas recuerdan los precios de un día para otro y actúan en consecuencia. A saber, las reacciones de las personas afectan efectivamente el precio, pero el precio también afecta las reacciones de las personas. Así, el precio, en sí mismo, es un componente importante en el análisis del mercado. Aquellos que desprecian el análisis técnico olvidan este último punto.

Quinto, y finalmente, la acción del precio es el método más directo y accesible para observar las relaciones generales de oferta/demanda. Puede haber noticias fundamentales que no son conocidas por el público en general, pero se puede esperar que ya estén reflejadas en el precio. Aquellos que tienen conocimiento anticipado de algún evento que mueve el mercado probablemente comprarán o venderán hasta que los precios actuales reflejen su información. Este conocimiento, en ocasiones, puede ser descontado cuando ocurre el evento. Así, los precios actuales deberían reflejar toda la información disponible, ya sea conocida por el público en general o por unos pocos selectos.

NOTAS

'Hill, Julie Skur. "That's Not What I Said," Business Tokyo, August 1990, pp. 46-47

'Smith, Adam. The Money Game, New York, NY: Random House, 1986, p. 154.

(3) Tamarkin, Bob. The New Gatsbys, Chicago, IL: Bob Tamarkin, 1985, pp. 122-123.

Capítulo 2

UN ANTECEDENTE HISTÓRICO

“A través de preguntar a los ancianos, aprendemos lo nuevo”

Este capítulo proporciona el marco a través del cual el análisis técnico japonés evolucionó. Para aquellos que tienen prisa por llegar a la "parte esencial" del libro (es decir, las técnicas y usos de las velas), pueden saltarse este capítulo o regresar a él después de haber completado el resto del libro. Es una historia intrigante.

Entre las primeras y más famosas personas en Japón que utilizaron precios pasados para predecir movimientos futuros de precios fue el legendario Munehisa Homma. Acumuló una enorme fortuna comerciando en el mercado del arroz durante los años 1700. Antes de hablar sobre Homma, quiero proporcionar una visión general del contexto económico en el que Homma pudo florecer. El período de esta visión general es desde finales de 1500 hasta mediados de 1700. Durante esta era, Japón pasó de 60 provincias a un país unificado donde el comercio floreció.

De 1500 a 1600, Japón era un país constantemente en guerra, ya que cada uno de los daimyo (literalmente "gran nombre" que significa "un señor feudal") buscaba arrebatar el control de los territorios vecinos. Este lapso de 100 años entre 1500 y 1600 se conoce como "Sengoku Jidai" o, literalmente, "Era del País en Guerra." Fue una época de desorden. A principios de 1600, tres extraordinarios generales - Nobunaga Oda, Hideyoshi Toyotomi e Ieyasu Tokugawa - habían unificado Japón a lo largo de un período de 40 años. Su destreza y logros son celebrados en la historia y el folclore japonés.

Hay un dicho japonés: "Nobunaga apiló el arroz, Hideyoshi amasó la masa, y Tokugawa comió el pastel." En otras palabras, los tres generales contribuyeron a la unificación de Japón, pero Tokugawa, el último de estos grandes generales, se convirtió en el shogun cuya familia gobernó Japón desde 1615 hasta 1867. Esta era se conoce como el Shogunato Tokugawa.

Las condiciones militares que impregnaron Japón durante siglos se convirtieron en una parte integral de la terminología de los gráficos de velas. Y, si lo piensas, el comercio requiere muchas de las mismas habilidades necesarias para ganar una batalla. Estas habilidades incluyen estrategia, psicología, competencia, retiradas estratégicas, y sí, incluso suerte. Por lo tanto, no es sorprendente que a lo largo de este libro te encuentres con términos de gráficos de velas que se basan en analogías de campos de batalla. Hay "ataques nocturnos y matutinos", el "patrón de los tres soldados avanzando", "líneas de contraataque", "la lápida", y así sucesivamente.

La relativa estabilidad engendrada por el sistema feudal japonés centralizado liderado por Tokugawa ofreció nuevas oportunidades. La economía agraria creció, pero, lo más importante, hubo expansión y facilidad en el comercio interno. Para el siglo XVII, un mercado nacional había evolucionado para reemplazar el sistema de mercados locales e aislados. Este concepto de un mercado centralizado iba a llevar indirectamente al desarrollo del análisis técnico en Japón.

Hideyoshi Toyotomi consideraba a Osaka como la capital de Japón y fomentaba su crecimiento como un centro comercial. El fácil acceso de Osaka al mar, en una época en la que los viajes terrestres eran lentos, peligrosos y costosos, la convirtió en un depósito nacional para ensamblar y distribuir suministros. Evolucionó hasta convertirse en la mayor ciudad de comercio y finanzas de Japón. Su riqueza y vastos almacenes de suministros le otorgaron a Osaka la denominación de "la Cocina de Japón." Osaka contribuyó en gran medida a la estabilidad de precios al suavizar las diferencias regionales en el suministro. En Osaka, la vida estaba impregnada del deseo de obtener ganancias (a diferencia de otras ciudades en las que ganar dinero era despreciado). El sistema social de esa época estaba compuesto por cuatro clases. En orden descendente eran el Soldado, el Agricultor, el Artesano y el Comerciante. Hasta el 1700 los comerciantes tardaron en derribar la barrera social. Incluso hoy en día, el saludo tradicional en Osaka es "Mokarimakka" que significa, "¿estás obteniendo ganancias?".

En Osaka, Yodoya Keian se convirtió en un comerciante de guerra para Hideyoshi (uno de los tres grandes unificadores militares). Yodoya tenía habilidades extraordinarias en el transporte, distribución y fijación del precio del arroz. El jardín delantero de Yodoya se volvió tan importante que allí se desarrolló la primera bolsa de arroz. Se hizo muy rico, resultando ser, de hecho, demasiado rico. En 1705, el Bakufu (el gobierno militar liderado por el Shogun) confiscó toda su fortuna bajo el cargo de que vivía en lujo que no le correspondía por su rango social. El Bakufu estaba preocupado por la creciente cantidad de poder adquirida por ciertos comerciantes. En 1642, ciertos funcionarios y comerciantes intentaron acaparar el mercado del arroz. La pena

fue severa: sus hijos fueron ejecutados, los comerciantes fueron exiliados y su riqueza fue confiscada.

El mercado del arroz que originalmente se desarrolló en el patio de Yodoya se institucionalizó cuando se estableció la Bolsa de Arroz de Dojima a finales de 1600 en Osaka. Los comerciantes en la Bolsa clasificaban el arroz y negociaban para fijar su precio. Hasta 1710, la Bolsa se ocupaba del arroz real. Después de 1710, la Bolsa de Arroz comenzó a emitir y aceptar recibos de almacén de arroz. Estos recibos de almacén se llamaban cupones de arroz. Estos recibos de arroz se convirtieron en los primeros contratos de futuros jamás negociados.

La correduría de arroz se convirtió en la base de la prosperidad de Osaka. Había más de 1,300 comerciantes de arroz. Dado que no había un estándar de moneda (los intentos anteriores de moneda sólida fallaron debido a la degradación de las monedas), el arroz se convirtió en el medio de intercambio de facto. Un daimio que necesitaba dinero enviaría su arroz sobrante a Osaka, donde se colocaría en un almacén a su nombre. Se le daría un cupón como recibo por este arroz. Podía vender este cupón de arroz siempre que quisiera. Dadas las problemas financieros de muchos daimios, también solían vender cupones de arroz contra su próxima entrega de impuestos de arroz (los impuestos al daimio se pagaban en arroz, generalmente entre el 40% y el 60% de la cosecha del agricultor de arroz). A veces, la cosecha de arroz de varios años en el futuro se hipotecaba.

Estos cupones de arroz se comerciaban activamente. Los cupones de arroz vendidos a cambio de entregas futuras de arroz se convirtieron en los primeros contratos de futuros del mundo. La Bolsa de Arroz de Dojima, donde se comerciaban estos cupones, se convirtió en la primera bolsa de futuros del mundo. Los cupones de arroz también se llamaban cupones de "arroz vacío" (es decir, arroz que no estaba en posesión física). Para darte una idea de la popularidad del comercio de futuros de arroz, considera esto: En 1749, había un total de 110,000 fardos (el arroz se comerciaba en fardos) de cupones de arroz vacío negociados en Osaka. Sin embargo, en todo Japón solo había 30,000 fardos de arroz. (2)

En este contexto aparece Homma, llamado "el dios de los mercados". Munehisa Homma nació en 1724 en una familia adinerada. La familia Homma era considerada tan rica que había un dicho en ese tiempo, "Nunca me convertiré en un Homma, pero estaría feliz de ser un señor local." Cuando a Homma se le dio el control de su negocio familiar en 1750, comenzó a comerciar en su bolsa de arroz local en la ciudad portuaria de Sakata. Sakata era una zona de recolección y distribución de arroz. Dado que Homma era de Sakata, a menudo te encontrarás con la expresión "Las Reglas de Sakata" en la literatura sobre velas japonesas. Estas se refieren a Homma.

Cuando murió el padre de Munehisa Homma, Munehisa fue puesto a cargo de gestionar los activos de la familia. Esto a pesar de que él era el hijo menor. (Normalmente, era el hijo mayor quien heredaba el poder en esa época.) Esto fue probablemente debido a la astucia de Munehisa en el mercado. Con este dinero, Homma fue a la mayor bolsa de arroz de Japón, la Bolsa de Arroz de Dojima en Osaka, y comenzó a negociar futuros de arroz. La familia de Homma tenía una enorme finca de cultivo de arroz. Su poder significaba que normalmente tenían acceso a información sobre el mercado del arroz. Además, Homma llevaba registros de las condiciones climáticas anuales. Para aprender sobre la psicología de los inversores, Homma analizó los precios del arroz desde el tiempo en que la bolsa de arroz estaba en el patio de Yodoya. Homma también estableció su propio sistema de comunicación. En momentos preestablecidos, colocaba hombres en los techos para enviar señales con banderas. Estos hombres cubrían la distancia desde Osaka hasta Sakata.

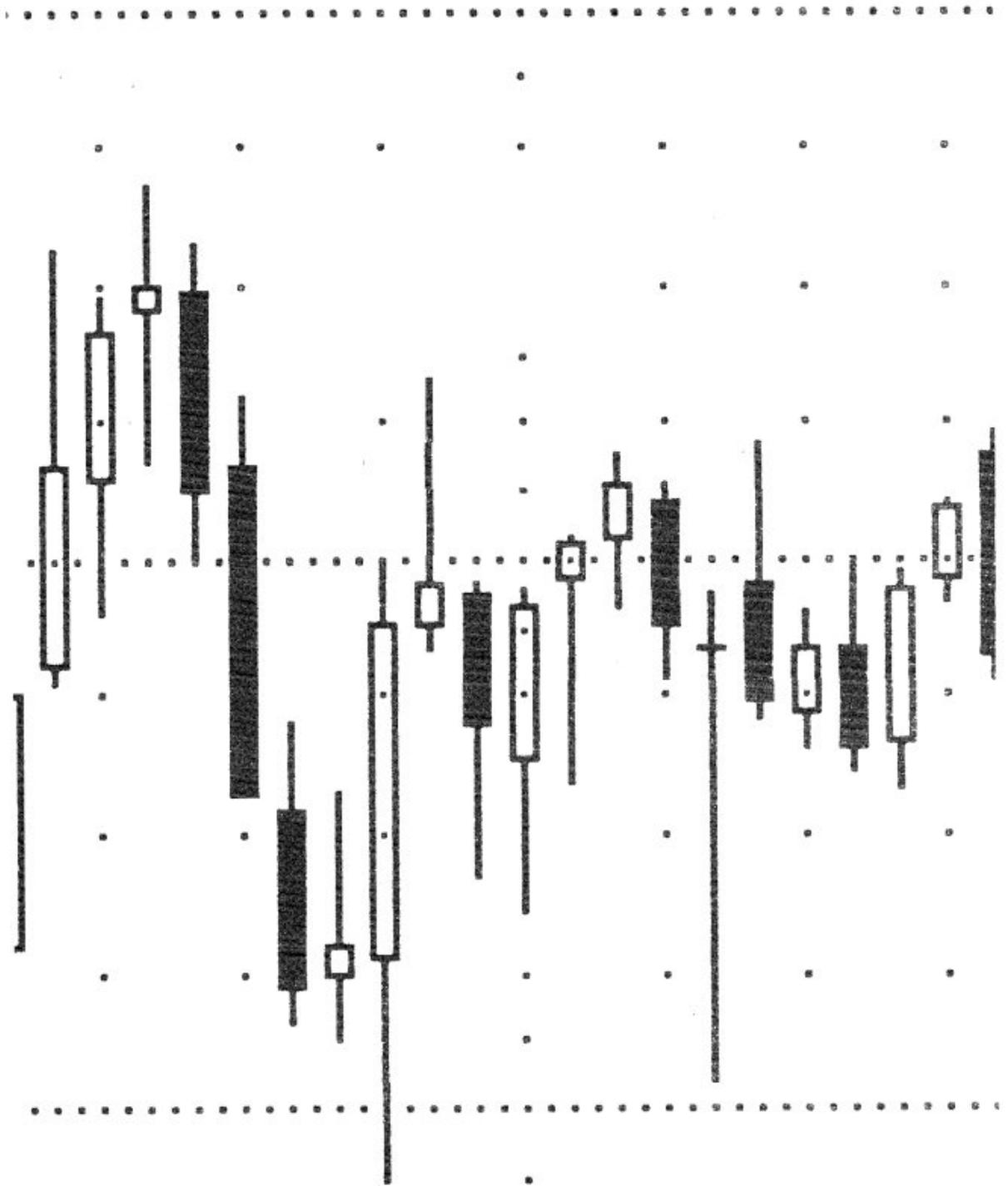
Después de dominar los mercados de Osaka, Homma fue a comerciar en la bolsa regional de Edo (ahora llamada Tokio). Usó sus conocimientos para acumular una gran fortuna. Se decía que tenía 100 transacciones ganadoras consecutivas. Su prestigio era tal que había la siguiente canción popular de Edo: "Cuando hace sol en Sakata (la ciudad de Homma), está nublado en Dojima (la Bolsa de Arroz de Dojima en Osaka) y llueve en Kuramae (la bolsa de Kuramae en Edo)." En otras palabras, cuando hay una buena cosecha de arroz en Sakata, los precios del arroz caen en la Bolsa de Arroz de Dojima y colapsan en Edo. Esta canción refleja la influencia de Homma sobre el mercado del arroz.

En años posteriores, Homma se convirtió en consultor financiero del gobierno y se le otorgó el título honorífico de samurái. Murió en 1803. Se dice que los libros de Homma sobre los mercados (Sakata Senho y Soba Sani No Den) fueron escritos en los años 1700. Sus principios de comercio, aplicados a los mercados de arroz, evolucionaron hacia la metodología de velas japonesas que se utiliza actualmente en Japón.

NOTAS

(1) Su nombre de pila a veces se traduce como Sokyū y su apellido a veces se traduce como Honma. Esto te da una idea de la dificultad de traducir el japonés al inglés. Los mismos símbolos japoneses para el nombre de pila de Homma, dependiendo del traductor, pueden ser Sokyū o Munehisa. Su apellido, nuevamente dependiendo del traductor, puede ser Homma o Honma. Elegí la traducción al inglés del nombre de Homma como la utilizada por la Asociación Nippon de Analistas Técnicos.

(2) Hirschmeier, Johannes y Yui, Tsunehiko. El desarrollo del negocio japonés 1600-1973, Cambridge, MA: Harvard University Press, 1975, p. 31.



PARTE 1

LOS FUNDAMENTOS

“Incluso un viaje de mil millas comienza con el primer paso”

Capítulo 3

CONSTRUYENDO LAS VELAS

“Sin remos no puedes cruzar en un barco”

Una comparación entre las diferencias visuales de un gráfico de barras y un gráfico de velas es fácil de ilustrar. La Exhibición 3.1 es el familiar gráfico de barras occidental. La Exhibición 3.2 es un gráfico de velas de la misma información de precios que la del gráfico de barras. En el gráfico de velas, los precios parecen saltar de la página, presentando una vista estereoscópica del mercado mientras empuja el plano gráfico de barras bidimensional hacia tres dimensiones. En este sentido, los gráficos de velas son visualmente emocionantes.

DIBUJANDO LAS LÍNEAS DE LAS VELAS

Dado que los gráficos de velas son nuevos para la mayoría de los técnicos occidentales, el gráfico occidental más común, el gráfico de barras, se utiliza a lo largo de este capítulo como una herramienta instructiva para aprender a dibujar las líneas de las velas. Dibujar la línea del gráfico de barras diaria requiere abrir, alto, bajo y cerrar. La línea vertical en un gráfico de barras representa el alto y el bajo de la sesión. La línea horizontal a la izquierda de la línea vertical es el precio de apertura. La línea horizontal a la derecha de la línea vertical es el cierre. El Anexo 3.3 muestra cómo se usarían los mismos datos para construir un gráfico de barras y un gráfico de velas. Aunque las líneas del gráfico de barras diario y las líneas del gráfico de velas utilizan los mismos datos, es fácil ver que se dibujan de manera diferente. La parte gruesa de la línea del veladoro se llama el cuerpo.



EXHIBIT 3.1. Cocoa—March, 1990, Daily Bar Chart



EXHIBIT 3.2. Cocoa—March, 1990, Daily Candlestick Chart

Time Period	Open	High	Low	Close
1	20	30	15	25
2	25	25	10	15
3	30	35	15	20
4	45	50	35	40
5	25	40	25	35

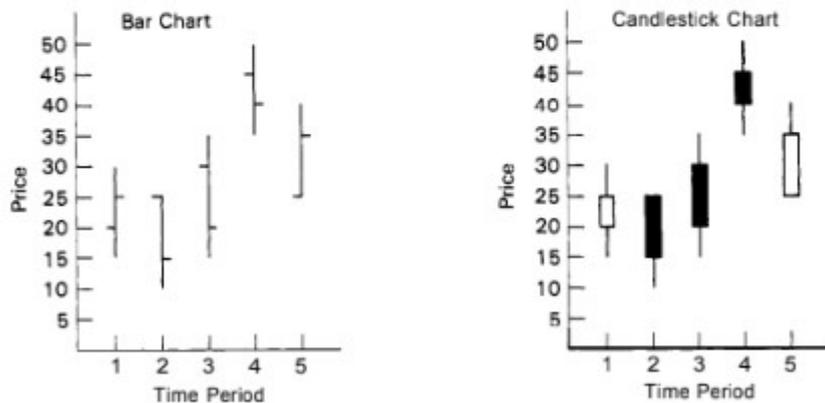


EXHIBIT 3.3 Bar Chart and Candlestick Chart

cuerpo. Representa el rango entre la apertura y el cierre de esa sesión. Cuando el cuerpo real es negro (es decir, lleno) significa que el cierre de la sesión fue más bajo que la apertura. Si el cuerpo real es blanco (es decir, vacío), significa que el cierre fue más alto que la apertura.

Las líneas delgadas arriba y abajo del cuerpo real son las sombras. Estas sombras representan los extremos de precios de la sesión. La sombra sobre el cuerpo real se llama sombra superior y la sombra debajo del cuerpo real se conoce como sombra inferior. En consecuencia, el pico de la sombra superior es el máximo de la sesión y la parte inferior de la sombra inferior es el mínimo de la sesión. Es fácil ver por qué se les llama gráficos de velas, ya que las líneas individuales a menudo se parecen a velas y sus mechas. Si una línea de vela no tiene sombra superior, se dice que tiene una cabeza afeitada. Una línea de vela sin sombra inferior tiene un fondo afeitado. Para los japoneses, el cuerpo real es el movimiento de precio esencial. Las sombras suelen considerarse fluctuaciones de precio extrínsecas.

Las exhibiciones 3.4 a 3.7 demuestran algunas líneas de velas japonesas comunes. La exhibición 3.4 revela una vela negra larga que refleja un período bajista en el cual el mercado abrió cerca de su máximo y cerró cerca de su mínimo. La exhibición 3.5 muestra lo opuesto de un cuerpo negro largo y, por lo tanto, representa un período alcista. Los precios tuvieron un rango amplio y el mercado abrió cerca del mínimo y cerró cerca del máximo de la sesión. La exhibición 3.6 muestra velas con cuerpos reales pequeños y, como tal, representan una lucha entre los toros y los osos. Se llaman 'spinning tops' y son neutrales en bandas de trading laterales. Como se muestra más adelante en este libro (en las secciones...

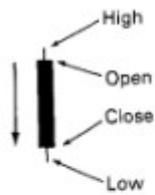


EXHIBIT 3.4. Black Candlestick

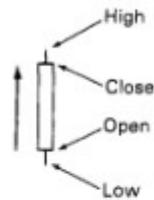


EXHIBIT 3.5. White Candlestick

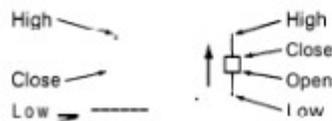


EXHIBIT 3.6. Spinning Tops

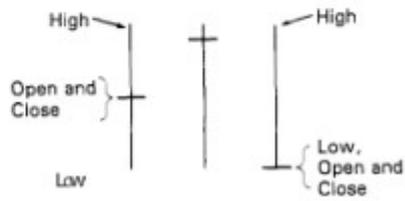


EXHIBIT 3.7. Doji Examples

sobre estrellas y patrones harami), estos giroscopios se vuelven importantes cuando son parte de ciertas formaciones. El girocóptero puede ser blanco o negro. Las líneas ilustradas en el Exposición 3.6 tienen pequeñas sombras superiores e inferiores, pero el tamaño de las sombras no es importante. Es el pequeño tamaño del cuerpo real lo que hace de esto un girocóptero. La Exposición 3.7 no revela cuerpos reales. En cambio, tienen líneas horizontales. Estos son ejemplos de lo que se llaman líneas doji.

Un doji ocurre cuando la apertura y el cierre de esa sesión son iguales o muy cercanos a ser iguales (por ejemplo, dos o tres treinta segundos en bonos, un centavo Yi en granos, etc.). Las longitudes de las sombras pueden variar. Los doji son tan importantes que se dedica todo un capítulo a ellos (ver Capítulo 8 El Doji Mágico).

Los gráficos de velas también pueden ser dibujados de manera más colorida utilizando los colores clásicos de los gráficos de velas japoneses en rojo y negro. El rojo puede ser utilizado en lugar de la vela blanca. (Esto podría ser especialmente útil para las pantallas de computadora que muestran los gráficos de velas). El problema obvio con este esquema de color es que las fotocopias y la mayoría de las impresiones de computadora no serán útiles, ya que todos los cuerpos reales aparecerían como negros.

Algunos lectores pueden haber escuchado la expresión líneas yin y yang. Estos son los términos chinos para las líneas de las velas. La línea yin es otro nombre para la vela negra y la línea yang es equivalente a la vela blanca. En Japón, una vela negra se llama in-sen (línea negra) y la vela blanca se llama yo-sen (línea blanca).

Los japoneses ponen gran énfasis en la relación entre la apertura y el cierre porque son los dos puntos más cargados emocionalmente del día de trading. Los japoneses tienen un proverbio que dice: "la primera hora de la mañana es el timón del día." Por lo tanto, la apertura es el timón de la sesión de trading. Proporciona la primera pista sobre la dirección de ese día. Es

un momento en el que todas las noticias y rumores de la noche anterior son filtrados y luego se unen en un solo punto en el tiempo.

Cuanto más ansioso esté el operador, más temprano querrá operar. Por lo tanto, en la apertura, los cortos pueden estar buscando refugio desesperadamente, los potenciales largos pueden querer comprar de manera enfática, los coberturistas pueden necesitar asumir una nueva posición o salir de una antigua, y así sucesivamente.

Después de la agitación en la apertura, los compradores y vendedores potenciales tienen un punto de referencia a partir del cual pueden esperar comprar y vender. Hay frecuentes analogías entre comerciar en el mercado y luchar en una batalla. En este sentido, la apertura proporciona una vista temprana del campo de batalla y una indicación provisional de las tropas amigas y enemigas. A veces, los grandes comerciantes pueden intentar mover el mercado en la apertura ejecutando una gran orden de compra o venta. Los japoneses llaman a esto un ataque matutino. Nota que esta es otra analogía militar. Los japoneses utilizan muchas comparaciones militares como veremos a lo largo del libro.

TERMINOLOGÍA DE VELAS JAPONESAS Y EMOCIÓN DEL MERCADO

Los técnicos son la única forma de medir el componente emocional del mercado. Los nombres de los gráficos de velas japonesas hacen que este hecho sea evidente. Estos nombres son un mecanismo colorido utilizado para describir la salud emocional del mercado en el momento en que se forman estos patrones. Después de escuchar las expresiones 'hombre colgado' o 'cobertura de nube oscura', ¿pensarías que el mercado está en un estado emocionalmente saludable? Por supuesto que no. Ambos son patrones bajistas y sus nombres transmiten claramente el estado poco saludable del mercado.

Aunque la condición emocional del mercado puede no ser saludable en el momento en que se forman estos patrones, no excluye la posibilidad de que el mercado vuelva a ser saludable. El punto es que ante la aparición de, digamos, una cubierta de nube oscura, los compradores deben tomar medidas defensivas o, dependiendo de la tendencia general y otros factores, se podrían iniciar nuevas ventas cortas.

Hay muchos patrones e ideas nuevas en este libro, pero los nombres descriptivos empleados por los japoneses no solo hacen que el análisis de velas sea: divertido, sino también más fácil de recordar si los patrones son alcistas o bajistas. Por ejemplo, en el Capítulo 5 aprenderás sobre la 'estrella de la tarde' y la 'estrella de la mañana'. Sin saber cómo lucen estos patrones o qué implican para el mercado, solo con escuchar sus nombres, ¿cuál crees que es alcista y cuál es bajista? Por supuesto, la estrella de la tarde, que aparece antes de que se instale la oscuridad, suena como la señal bajista - ¡y así es! La estrella de la mañana, entonces, es alcista ya que aparece justo antes del amanecer.

El otro punto de precio fundamental es el cierre. Las llamadas de margen en los mercados de futuros se basan en el cierre. Por lo tanto, podemos esperar una fuerte implicación emocional sobre cómo cierra el mercado. El cierre también es un punto de precio fundamental para muchos técnicos. Pueden esperar un cierre para confirmar una ruptura de un punto gráfico significativo. Muchos sistemas de trading por computadora (por ejemplo, sistemas de medias móviles) se basan en los cierres. Si una gran orden de compra o venta se introduce en el mercado, en o cerca del cierre, con la intención de afectar el cierre, los japoneses llaman a esta acción un ataque nocturno.

Los gráficos 3.4 a 3.7 iluminan cómo la relación entre la apertura, el máximo, el mínimo y el cierre de un período altera la apariencia de la línea de candlestick individual. Ahora, centrémonos en cómo las líneas de las velas, solas o en combinación, proporcionan pistas sobre la dirección del mercado.

Capítulo 4

PATRONES DE REVERSION

“La oscuridad está a una pulgada adelante”

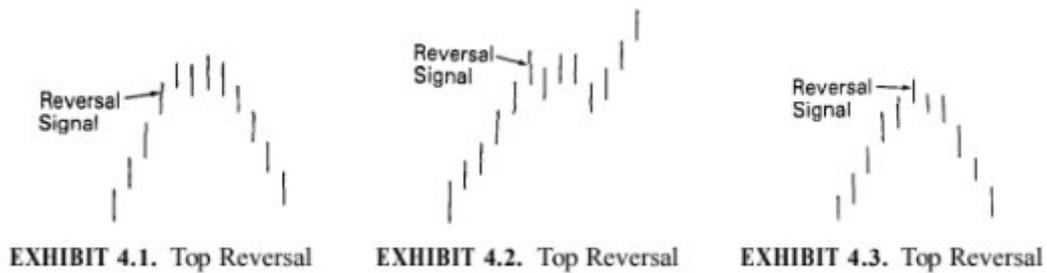
Los técnicos observan pistas de precios que pueden alertarlos sobre un cambio en la psicología del mercado y en la tendencia. Los patrones de reversión son estas pistas técnicas. Los indicadores de reversión occidentales incluyen doble máximos y mínimos, días de reversión, hombros cabeza hombros, y máximos y mínimos de isla.

Sin embargo, el término "patrón de reversión" es algo engañoso. Escuchar ese término puede llevarte a pensar que una tendencia antigua termina bruscamente y luego revierte a una nueva tendencia. Esto rara vez sucede. Las reversión de tendencias generalmente ocurren lentamente, en etapas, a medida que la psicología subyacente cambia de marcha.

Una señal de reversión de tendencia implica que la tendencia anterior probablemente cambiará, pero no necesariamente se revertirá. Esto es muy importante de entender. Compara una tendencia alcista con un automóvil que avanza a 30 millas por hora. Las luces de freno rojas del automóvil se encienden y el automóvil se detiene. La luz de freno fue el indicador de reversión que mostraba que la tendencia anterior (es decir, el automóvil moviéndose hacia adelante) estaba a punto de terminar. Pero ahora que el automóvil está parado, ¿decidirá el conductor poner el automóvil en reversa? ¿Se quedará detenido? ¿Decidirá avanzar de nuevo? Sin más pistas, no lo sabemos.

Los Anexos 4.1 a 4.3 son algunos ejemplos de lo que puede suceder después de que aparece una señal de reversión en la parte superior. La tendencia alcista anterior, por ejemplo, podría convertirse en un período de acción de precio lateral. Luego podría comenzar una nueva y opuesta tendencia a la baja. (Ver Anexo 4.1). El Anexo 4.2 muestra cómo una antigua tendencia alcista puede reanudarse. El Anexo 4.3 ilustra cómo una tendencia alcista puede revertirse abruptamente en una tendencia a la baja.

Es prudente pensar en los patrones de reversión como patrones de cambio de tendencia. Estuve tentado a utilizar el término "patrones de cambio de tendencia" en lugar de "patrones de reversión" en este libro. Sin embargo, para mantener la consistencia con otra literatura de análisis



técnico, decidí utilizar el término patrones de reversión. Recuerda que cuando digo "patrón de reversión" significa solo que la tendencia anterior debería cambiar pero no necesariamente revertirse.

Reconocer la aparición de patrones de reversión puede ser una habilidad valiosa. Un trading exitoso implica tener tanto la tendencia como la probabilidad de tu lado. Los indicadores de reversión son la forma en que el mercado proporciona una señal, como "Cuidado - Tendencia en Proceso de Cambio". En otras palabras, la psicología del mercado está en transformación. Debes ajustar tu estilo de trading para reflejar el nuevo entorno del mercado. Hay muchas formas de entrar y salir de posiciones con indicadores de reversión. Los discutiremos a lo largo del libro.

Un principio importante es colocar una nueva posición (basada en una señal de reversión) solo si esa señal está en la dirección de la tendencia principal. Digamos, por ejemplo, que en un mercado alcista, aparece un patrón de reversión en la parte superior. Esta señal bajista no justificaría una venta en corto. Esto se debe a que la tendencia principal sigue siendo alcista. Sin embargo, indicaría la liquidación de posiciones largas. Si hubiera una tendencia bajista predominante, esta misma formación de reversión en la parte superior podría utilizarse para realizar ventas en corto.

He entrado en detalle sobre el tema de los patrones de reversión porque la mayoría de los indicadores de velas son reversos. Ahora, centrémonos en el primer grupo de estos indicadores de reversión de velas, la línea de martillo y la línea de hombre colgado.

MARTILLO Y LÍNEAS DE HOMBRE COLGADO

La Exhibición 4.4 muestra velas con largas sombras inferiores y pequeños cuerpos reales. Los cuerpos reales están cerca de la parte superior del rango diario. La variedad de líneas de velas mostradas en la exhibición es fascinante en tanto que cualquier línea puede ser alcista o bajista dependiendo de dónde aparezcan en una tendencia. Si cualquiera de estas líneas emerge durante una tendencia bajista, es una señal de que la tendencia bajista debería terminar. En tal escenario, esta línea se etiqueta como martillo,

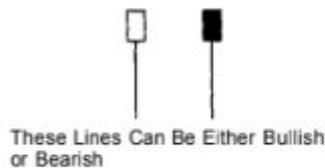


EXHIBIT 4.4. Hammer and Hanging Man Candlesticks

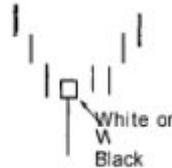


EXHIBIT 4.5. Hammer



EXHIBIT 4.6. Hanging Man

como en "el mercado está estableciendo" una base. Ver el Anexo 4.5. Curiosamente, la palabra japonesa real para esta línea es takuri. Esta palabra significa algo así como "intentar medir la profundidad del agua sintiendo su fondo."

Si cualquiera de las líneas en el Anexo 4.4 aparece después de un rally, te indica que el movimiento anterior puede estar llegando a su fin. Tal línea se llama ominosamente hombre colgado (ver Anexo 4.6). El nombre hombre colgado se deriva del hecho de que se parece a un hombre colgado con las piernas colgando.

Puede parecer inusual que la misma línea de vela pueda ser tanto alcista como bajista. Sin embargo, para aquellos que están familiarizados con los tops y bottoms de isla en el análisis técnico occidental, reconocerán que la misma idea se aplica aquí. La formación de isla es alcista o bajista dependiendo de dónde se encuentre en una tendencia. Una isla después de una prolongada tendencia alcista es bajista, mientras que el mismo patrón de isla 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 el extremo superior del rango de negociación. El color del cuerpo real no es importante.
2. Una larga sombra inferior debe ser el doble de la altura del cuerpo real.
3. No debe tener sombra superior, o tener una muy corta.

Cuanto más larga sea la sombra inferior, más corta será la sombra superior y, cuanto más pequeño sea el cuerpo real, más significativo será el martillo alcista o el hombre colgado bajista. Aunque el cuerpo real del martillo o del hombre colgado puede ser blanco o negro, es ligeramente más alcista si el cuerpo real del martillo es blanco, y ligeramente más bajista si el cuerpo real del hombre colgado es negro. Si un martillo tiene un cuerpo real blanco, significa que el mercado se vendió drásticamente durante la sesión y luego rebotó para cerrar en, o cerca, del máximo de la sesión. Esto podría tener ramificaciones alcistas. Si un hombre colgado tiene un cuerpo real negro, muestra que el cierre no pudo volver al nivel del precio de apertura. Esto podría tener implicaciones potencialmente bajistas.

Es especialmente importante que esperes la confirmación bajista con el hombre colgado. La lógica detrás de esto tiene que ver con cómo se genera la línea del hombre colgado. Usualmente, en este tipo de escenario, el mercado está lleno de energía alcista. Luego aparece el hombre colgado. En el día del hombre colgado, el mercado abre en o cerca de los máximos, luego se vende abruptamente, y finalmente se recupera para cerrar en o cerca de los máximos. Este podría no ser el tipo de acción del precio que te haría pensar que el hombre colgado podría ser una reversión en la parte superior. Pero este tipo de acción del precio ahora muestra que una vez que el mercado comienza a venderse, se ha vuelto vulnerable a una ruptura rápida.

Si el mercado abre más bajo al día siguiente, aquellos que compraron en la apertura o el cierre del día del hombre colgado ahora están 'colgando' con una posición perdedora. Por lo tanto, el principio general para el hombre colgado; cuanto mayor sea el vacío a la baja entre el cuerpo real del día del hombre colgado y la apertura del día siguiente, más probable es que el hombre colgado sea un máximo. Otra verificación bajista podría ser una sesión con un cuerpo real negro con un cierre más bajo que el cierre de la sesión del hombre colgado.

La Exhibición 4.7 es un excelente ejemplo de cómo la misma línea puede ser bajista (como en la línea del hombre colgado el 3 de julio) o alcista (el martillo el 23 de julio). Aunque tanto el hombre colgado como el martillo en este ejemplo tienen cuerpos negros, el color del cuerpo real no es de gran importancia. La Exhibición 4.8 muestra otro caso de la naturaleza dual de estas líneas. Hay un hombre colgado bajista a mediados de abril que señaló el final del



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



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

rally que había comenzado con el martillo alcista el 2 de abril. Una variación de un hombre colgante surgió a mediados de marzo. Su sombra inferior era larga, pero no el doble de la altura del cuerpo real. Sin embargo, se cumplían los otros criterios (un cuerpo real en el extremo superior del rango diario y casi sin sombra superior). También fue confirmado por un cierre inferior al día siguiente. Esta línea, aunque no era un hombre colgante ideal, señalaba el final del aumento que había comenzado un mes antes. Las técnicas de gráficos de velas, como otras técnicas de gráficos o de reconocimiento de patrones, tienen directrices. Pero, no son reglas rígidas.

Como se discutió anteriormente, hay ciertos aspectos que aumentan la importancia de las líneas de hombre colgado y martillo. Pero, como se mostró en el hombre colgado de mediados de marzo, una larga sombra inferior no tiene que ser el doble de la altura del cuerpo real para dar una señal de reversión. Cuanto más larga sea la sombra inferior, más perfecto será el patrón.

El Exhibición 4.9 muestra una serie de martillos alcistas numerados del 1 al 4 (el martillo 2 se considera un martillo a pesar de su pequeño sombra superior). La característica interesante de este gráfico es la señal de compra dada a principios de 1990. Aparecieron nuevos mínimos en los martillos 3 y 4 a medida que los precios se movieron por debajo de los mínimos de julio en el martillo 2. Sin embargo, no hubo continuación a la baja. Los bajistas tuvieron su oportunidad de avanzar. La fallaron.

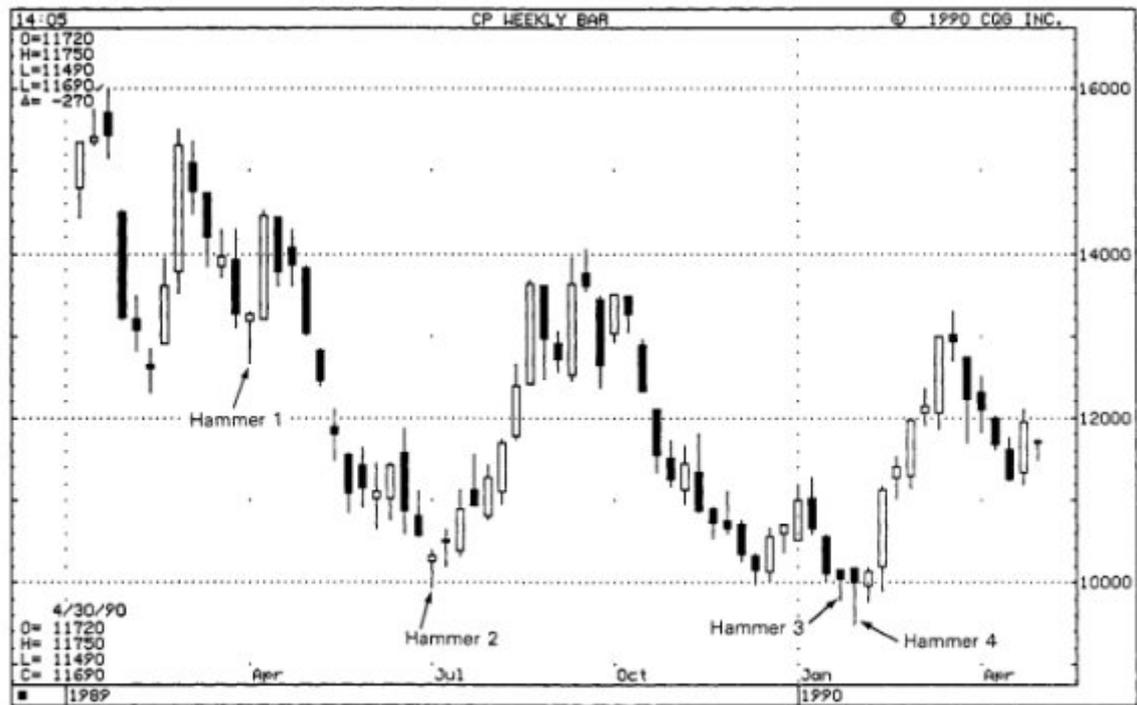


EXHIBIT 4.9. Copper—Weekly (Hammers)

Los dos martillos alcistas (3 y 4) muestran que los alcistas recuperaron el control. El martillo 3 no era un martillo ideal ya que la sombra inferior no era el doble de la altura del cuerpo real. Sin embargo, esta línea reflejaba el fracaso de los osos en mantener nuevos mínimos. El martillo de la semana siguiente reforzó la conclusión de que era probable que ocurriera una reversión en la parte inferior.

En el Expositor 4.10, los martillos 1 y 3 son fondos. El martillo 2 indicó el final de la tendencia bajista anterior cuando la tendencia cambió de bajista a neutral. El martillo 4 no funcionó. Esta línea de martillos resalta un punto importante sobre los martillos (o cualquiera de los otros patrones que discuto). Deben ser vistos en el contexto de la acción de precios previa. En este contexto, miremos el martillo 4. El día antes de este martillo, el mercado formó una línea de vela extremadamente bajista. Fue un día largo y negro con una cabeza afeitada y un fondo afeitado (es decir, abrió en su punto más alto y cerró en su punto más bajo). Esto manifestó un fuerte impulso a la baja. El martillo 4 también perforó el antiguo nivel de soporte del 24 de enero. Considerando los factores bajistas antes mencionados, sería prudente esperar una confirmación de que los toros estaban a cargo nuevamente antes de actuar sobre el martillo 4. Por ejemplo, una vela blanca que cerrara más alta que el cierre del martillo 4 podría haber sido vista como una confirmación.

Dibujar el gráfico intradía utilizando velas muestra el máximo, mínimo, apertura y cierre de la sesión (ver el Anexo 4.11). Por ejemplo, una sesión horaria

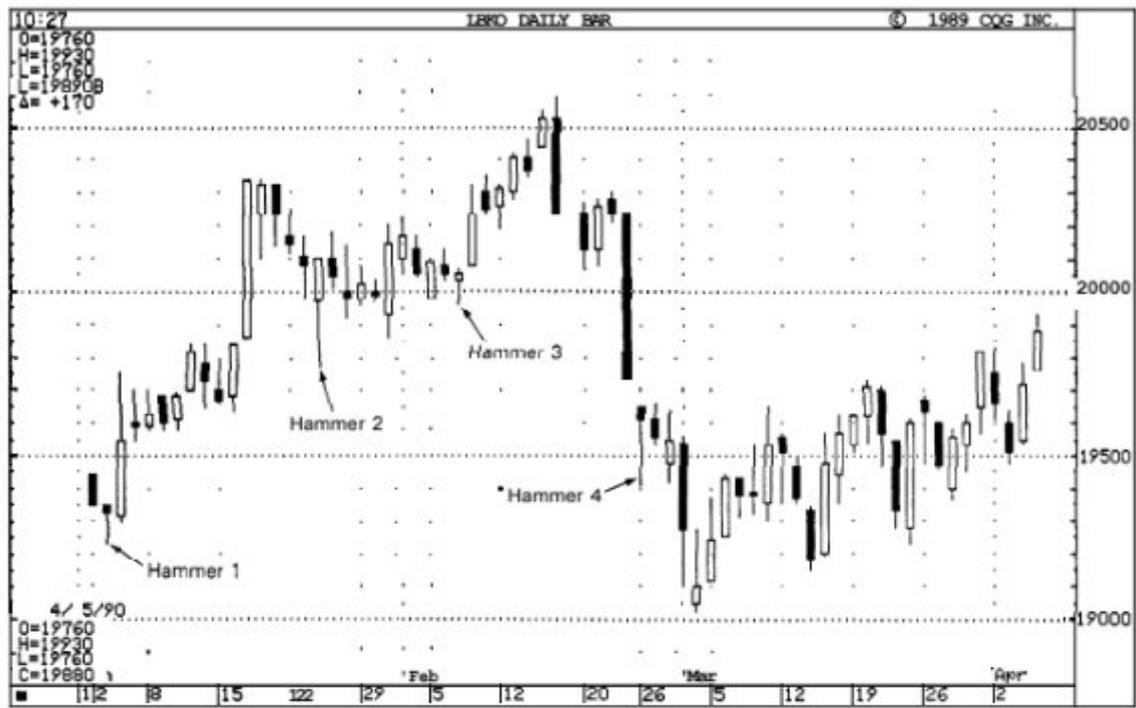


EXHIBIT 4.10. Lumber—May, 1990, Daily (Hammers)



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

tendría una línea de velas que utiliza la apertura y el cierre de esa hora para determinar el cuerpo real. El máximo y el mínimo de esa hora se utilizarían para las sombras superior e inferior. Al observar de cerca este gráfico, uno puede ver que se formó un martillo durante la primera hora del 11 de abril. Al igual que el martillo 4 en la Exhibición 4.10, los precios cayeron, pero la vela blanca que siguió cerró más alto. Esto ayudó a confirmar un fondo.

La segunda línea horaria del 12 de abril, aunque tenía la forma de un martillo, no era un verdadero martillo. Un martillo es un patrón de reversión en la parte inferior. Uno de los criterios para un martillo es que debe haber una tendencia bajista (incluso una menor) para que el martillo revierta esa tendencia. Esta línea tampoco es un hombre colgado, ya que un hombre colgado debe aparecer después de una tendencia alcista. En este caso, si esta línea surgiera cerca de los máximos de la sesión de la vela negra anterior, se habría considerado un hombre colgado.

La exhibición 4.12 muestra un martillo a principios de abril que llamó con éxito el fin de la gran decadencia que había comenzado meses antes. El largo sombra inferior, (muchas veces la altura del cuerpo real) una pequeña sombra real cuerpo, y sin sombra superior lo convirtieron en un martillo clásico.

La exhibición 4.13 muestra un patrón clásico de hombre colgado. Se hicieron nuevos máximos para el movimiento a través de una brecha de apertura en 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)

El mercado luego se abre a la baja, dejando a todos esos nuevos compradores, que compraron en la apertura o el cierre del hombre colgado, 'colgando' con una posición perdedora.

En la Ilustración 4.14 vemos que el repunte, que comenzó a principios de febrero, terminó con la aparición de dos líneas de hombre colgado consecutivas. La importancia de la confirmación bajista después de la línea de hombre colgado se refleja en este gráfico. Un método de confirmación bajista sería que la apertura del día siguiente esté por debajo del cuerpo real del hombre colgado. Observa que después de la aparición del primer hombre colgado, el mercado abrió al alza. Sin embargo, después del segundo hombre colgado, cuando el mercado abrió por debajo del cuerpo real del hombre colgado, el mercado retrocedió.

La Exhibición 4.15 ilustra que un día de cuerpo real negro, con un cierre más bajo después de un día de hombre colgado, puede ser otro método de confirmación bajista. Las líneas 1, 2 y 3 fueron una serie de líneas de hombre colgado. La falta de confirmación bajista después de las líneas 1 y 2 significaba que la tendencia alcista aún estaba en vigor.

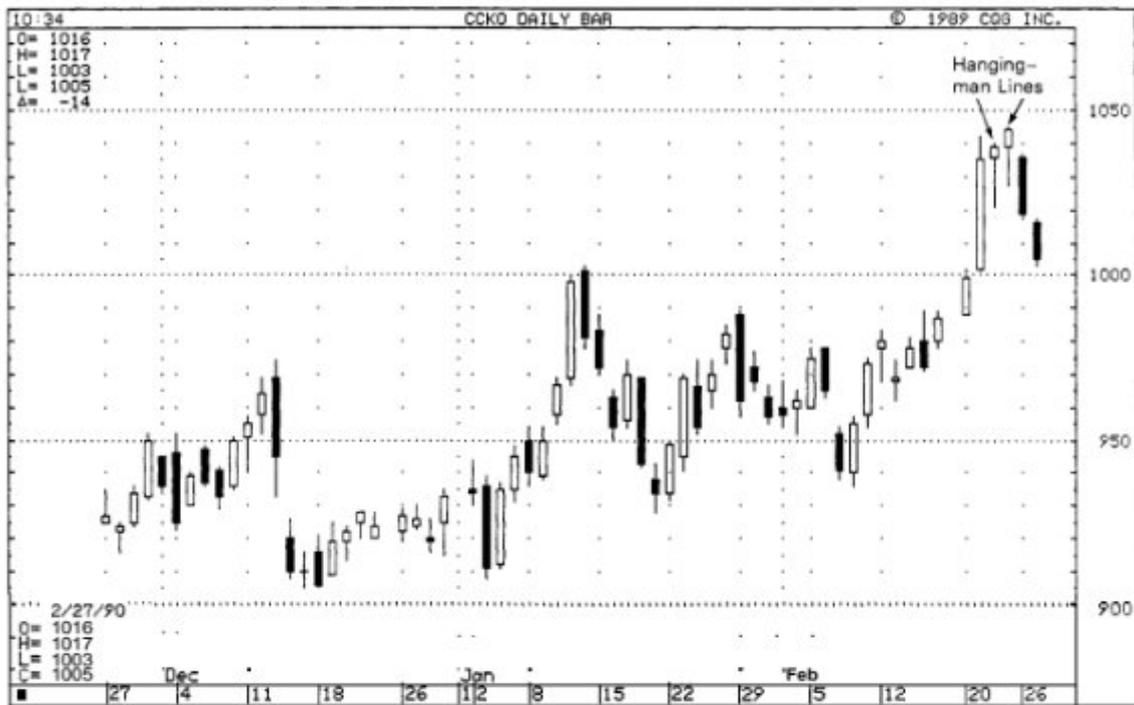


EXHIBIT 4.14. Cocoa—May 1990, Daily (Hanging Man)



EXHIBIT 4.15. Dollar Index—Weekly (Hanging Man)

Observe el hombre colgado 3. La vela negra que lo siguió proporcionó la confirmación bajista de esta línea de hombre colgado. Aunque el mercado abrió aproximadamente sin cambios después del hombre colgado 3, para el momento de su cierre, casi cualquiera que compró en la apertura o cierre del hombre colgado 3 estaba "colgado" en una operación perdedora. (En este caso, la venta masiva en la sesión de la larga vela negra fue tan severa que cualquiera que compró en el día del hombre colgado, no solo aquellos que compraron en la apertura y el cierre, quedó varado en una posición perdedora.)

El Exhibitor 4.16 muestra un avance extraordinario en el mercado del jugo de naranja desde finales de 1989 hasta principios de 1990. Observe dónde se detuvo este repunte. Se detuvo en el hombre colgado formado en la tercera semana de 1990. Este gráfico ilustra el punto de que un patrón de reversión no significa que los precios se revertirán, como discutimos en el Capítulo 3. Un indicador de reversión implica que la tendencia anterior debería terminar. Eso es exactamente lo que ocurrió aquí. Después de la aparición del patrón de reversión del hombre colgado, la tendencia ascendente anterior terminó con la nueva tendencia moviéndose lateralmente.

Otro hombre colgado apareció en julio. Esta vez los precios rápidamente se invirtieron de arriba a abajo. Pero, como hemos discutido anteriormente, este escenario no siempre debe ser esperado con un cambio de tendencia en la parte superior. La ilustración 4.17 muestra un patrón clásico de hombre colgado en mayo.

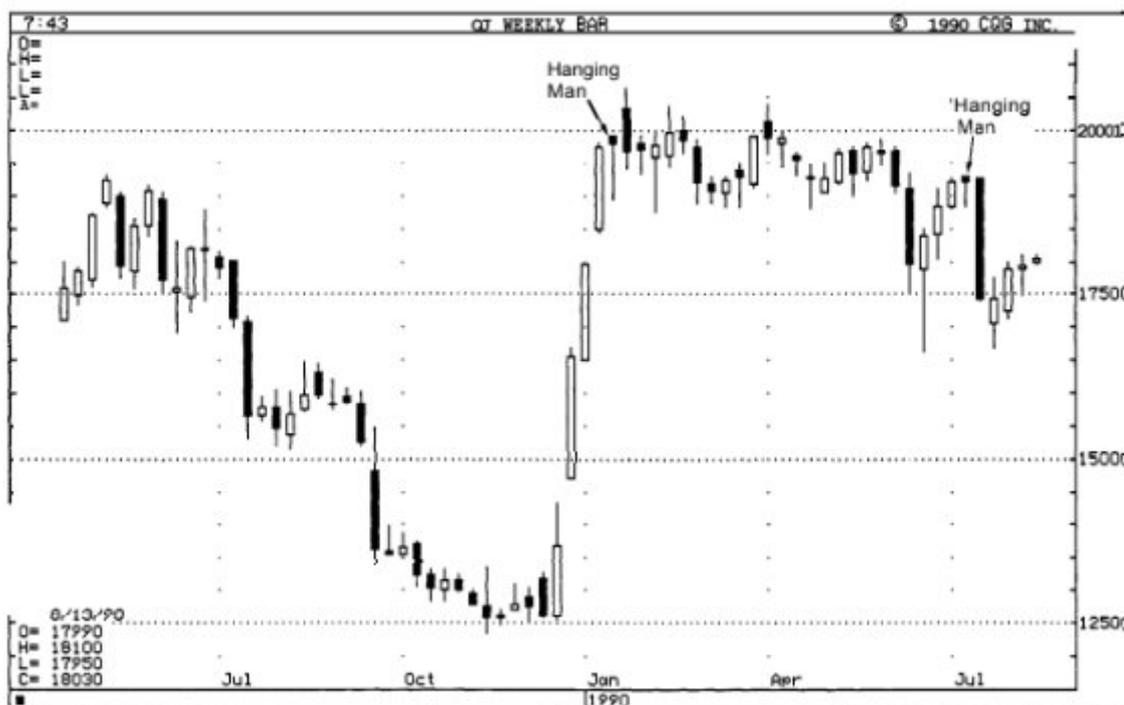


EXHIBIT 4.16. Orange Juice—Weekly (Hanging Man)

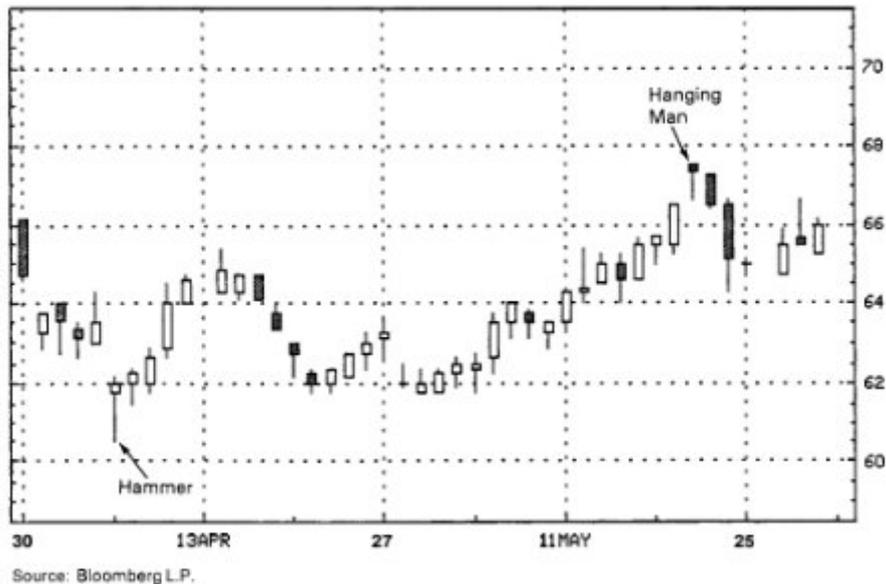


EXHIBIT 4.17. American Airlines—1989, Daily (Hanging Man)

Muestra un cuerpo real muy pequeño, sin sombra superior, y una sombra inferior larga. El cuerpo real negro del día siguiente confirmó a este hombre ahorcado e indicó un Es hora de desalojar los largos. (Nótese el martillo alcista a principios de abril).

PATRÓN ENVOLVENTE

El martillo y el hombre colgado son líneas de velas individuales. Como se discutió anteriormente, pueden enviar señales importantes sobre la salud del mercado. Sin embargo, la mayoría de las señales de velas se basan en combinaciones de líneas de velas individuales. El patrón envolvente es el primero de estos patrones de múltiples líneas de velas. El patrón envolvente es una señal de reversión importante compuesta por dos cuerpos reales de colores opuestos.

El gráfico 4.18 muestra un patrón de envolvimiento alcista. El mercado está en una tendencia bajista, luego un cuerpo real blanco alcista envuelve, o engulle, el cuerpo real negro del período anterior. Esto muestra que la presión de compra ha superado a la presión de venta. El gráfico 4.19 ilustra un patrón de envolvimiento bajista. Aquí el mercado está en una tendencia alcista. El cuerpo real blanco engullido por un cuerpo negro es la señal de un reverso en la cima. Esto muestra que los osos han tomado el control de los toros.

Hay tres criterios para un patrón de envolvimiento:

1. El mercado debe estar en una tendencia claramente definible al alza o a la baja, incluso si la tendencia es a corto plazo.

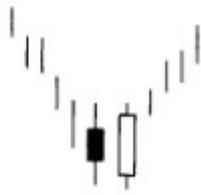


EXHIBIT 4.18. Bullish Engulfing Pattern



EXHIBIT 4.19. Bearish Engulfing Pattern

2. Dos velas componen el patrón envolvente. El segundo cuerpo real debe envolver el cuerpo real anterior (no es necesario que envuelva las sombras).

3. El segundo cuerpo real del patrón envolvente debería ser del color opuesto al del primer cuerpo real. (La excepción a esta regla es si el primer cuerpo real del patrón envolvente es tan pequeño que casi es un doji (o es un doji). Así, después de una tendencia bajista prolongada, un pequeño cuerpo real blanco envuelto por un cuerpo real blanco muy grande podría ser un patrón de reversión alcista. En una tendencia alcista, un pequeño cuerpo real negro envuelto por un cuerpo real negro muy grande podría ser un patrón de reversión bajista).

La analogía más cercana al patrón de vela japonesa envolvente es el día de reversión occidental. Un día de reversión occidental ocurre cuando, durante una tendencia alcista (o bajista), se alcanza un nuevo máximo (o mínimo) con los precios cerrando por debajo (o por encima) del cierre del día anterior. Descubrirás que el patrón envolvente puede ofrecer señales de reversión que no están disponibles con el día de reversión occidental. Esto puede permitirte adelantarte a aquellos que utilizan días de reversión tradicionales como señal de reversión. Esto se analiza en las Exhibiciones 4.21, 4.22 y 4.23.

Algunos factores que aumentarían la probabilidad de que un patrón envolvente sea un indicador de reversión importante serían:

1. Si el primer día del patrón de envolvimiento tiene un cuerpo real muy pequeño y el segundo día tiene un cuerpo real muy largo. Esto reflejaría una disipación de la fuerza de la tendencia anterior y luego un aumento en la fuerza detrás del nuevo movimiento.
2. Si el patrón de envolvimiento aparece después de un movimiento prolongado o muy rápido. Una tendencia prolongada aumenta la posibilidad de que los compradores potenciales ya estén en largo. En este caso, puede haber menos suministro de nuevos largos para mantener el mercado en movimiento hacia arriba. Un movimiento rápido hace que el mercado esté sobreextendido y vulnerable a la toma de ganancias.
3. Si hay un volumen alto en el segundo cuerpo real del patrón envolvente. Esto podría ser un término (el volumen utilizando gráficos de velas se discute en el Capítulo 15).

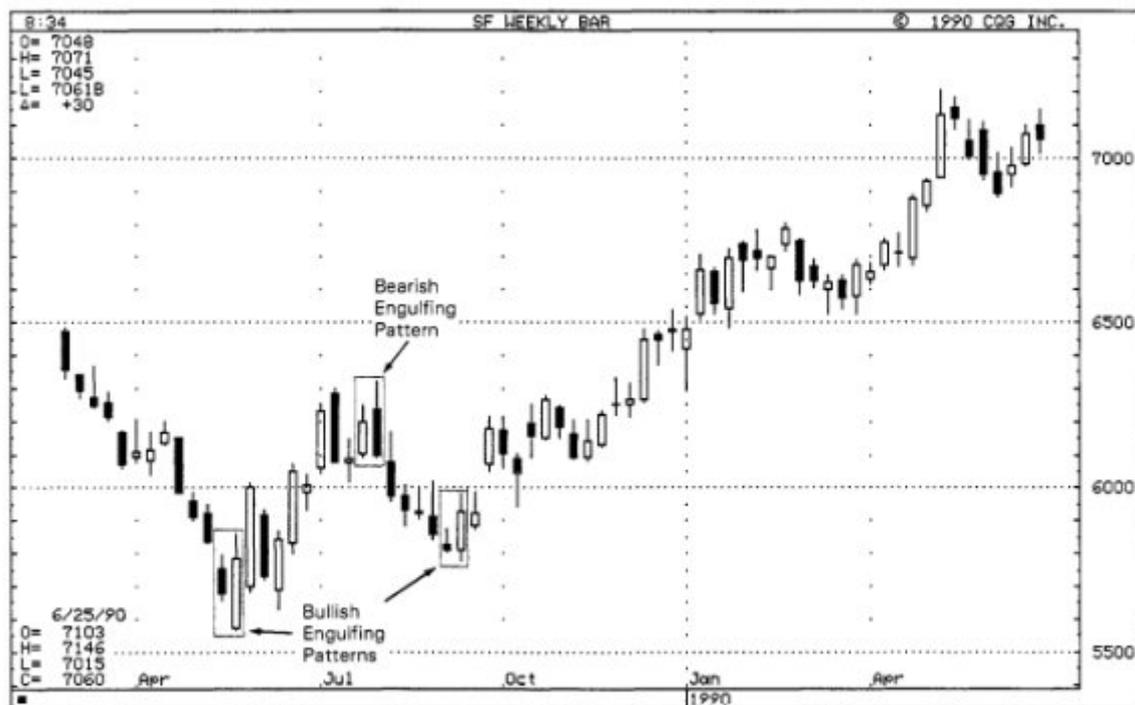


EXHIBIT 4.20. Swiss Franc—Weekly (Bullish and Bearish Engulfing Patterns)

4. Si el segundo día del patrón envolvente envuelve más de un cuerpo real. La Exhibición 4.20 muestra que las semanas del 15 y 22 de mayo formaron un patrón envolvente alcista. Durante las últimas dos semanas de julio, apareció un patrón envolvente bajista. El patrón envolvente alcista de septiembre fue el fondo de la venta antes del gran repunte.

En el Expositor 4.21 se puede ver un gráfico mensual del crudo con los patrones de envolvimiento alcista y bajista. A finales de 1985, comenzó un precipitado descenso de \$20. Los meses tercero y cuarto de 1986 mostraron las dos líneas de velas del patrón de envolvimiento alcista. Esto señaló el fin de esta tendencia bajista. El rally que comenzó con este patrón de envolvimiento alcista concluyó con el patrón de envolvimiento bajista a mediados de 1987. El pequeño patrón de envolvimiento alcista en febrero y marzo de 1988 terminó la tendencia bajista que comenzó con el patrón de envolvimiento bajista de mediados de 1987. Después de este patrón de envolvimiento alcista, la tendencia pasó de bajista a lateral durante cinco meses.

El cuerpo negro de la vela de febrero de 1990 estuvo a 8 ticks de engullir la vela blanca de enero de 1990. Por lo tanto, no fue un patrón de engullimiento bajista perfecto, pero, al igual que con otras técnicas de gráfico, se debe permitir cierta flexibilidad.

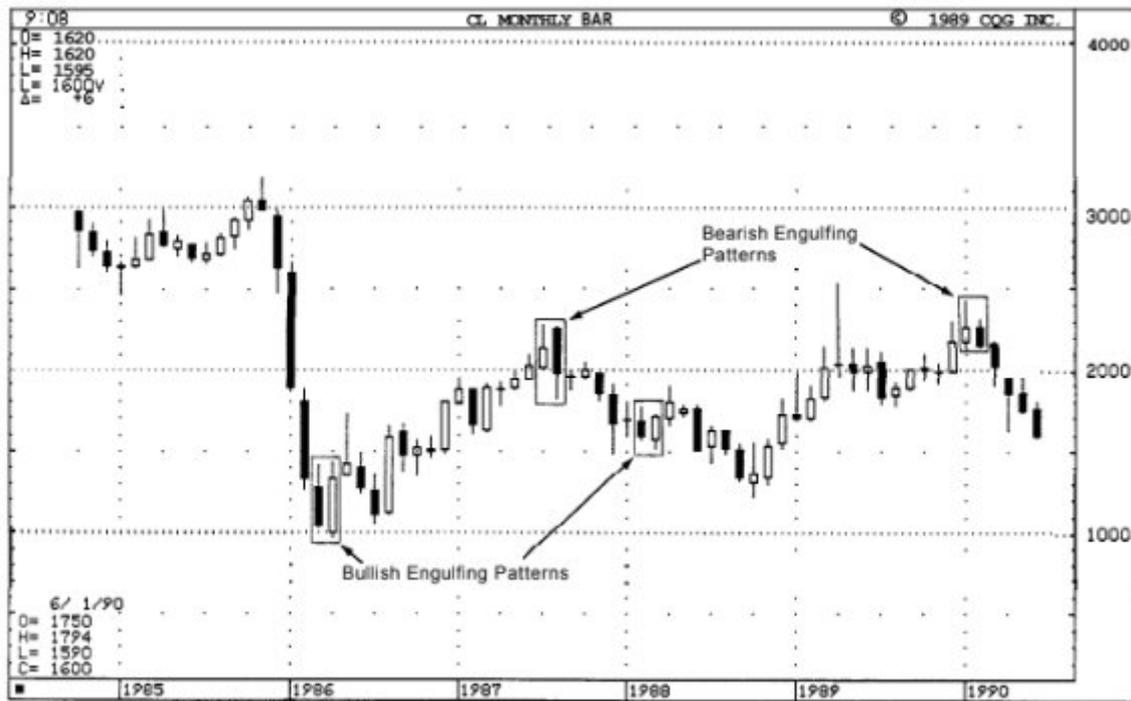


EXHIBIT 4.21. Crude Oil—Monthly (Bullish and Bearish Engulfing Pattern)

Es más seguro ver esto como un patrón de envolvimiento bajista con todas sus implicaciones inherentemente bajistas que ignorar esa posibilidad solo por 8 ticks. Como con todas las técnicas de gráficos, siempre hay lugar para la subjetividad.

Los patrones de envolvimiento bajista en 1987 y en 1990 transmiten una ventaja proporcionada por el patrón envolvente; puede dar una señal de reversión no disponible utilizando los criterios para un día de reversión en la técnica occidental. Una regla para el día de reversión de máximos en Occidente (o, en este caso, el mes de reversión) es que se tiene que alcanzar un nuevo máximo para el movimiento. No se lograron nuevos máximos para el movimiento en los períodos de cuerpo real negro en los patrones de envolvimiento bajista. Por lo tanto, utilizando los criterios para la reversión occidental, no se reconocerían como patrones de reversión en los Estados Unidos. Sin embargo, fueron reversos con las técnicas de velas.

La Exhibición 4.22 muestra otro caso en el que los gráficos de velas pueden permitir anticiparse a las herramientas de gráficos de barras regulares. Observe la acción del precio del 7 y 8 de julio. Aquí nuevamente, debido a que no se alcanzó un nuevo máximo, no hubo señales de un cambio de tendencia por el uso del día de reversión tradicional occidental como indicador. Sin embargo, con las velas, hay una señal de reversión bajista, a saber, el patrón de envolvimiento bajista, que se muestra.

Las dos líneas de velas 1 y 2 a principios de junio parecen un patrón de envolvimiento alcista.



Source: CompuTrac™

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

Sin embargo, el patrón de envolvimiento alcista es un indicador de reversión de tendencia en un fondo. Esto significa que debe aparecer después de una tendencia bajista (o a veces en el fondo de una banda lateral). A principios de junio, cuando apareció el patrón de envolvimiento alcista, no justificó acción ya que no apareció en una tendencia bajista.

La Exhibición 4.23 es una serie de patrones de envolvimiento bajista. El Patrón 1 arrastró al mercado a una banda lateral de varios meses desde su tendencia alcista anterior. El patrón de envolvimiento 2 sólo llamó a un respiro temporal para el rally. Los patrones de envolvimiento bajista 3, 4 y 5 dieron señales de reversión que no estaban disponibles con técnicas técnicas occidentales (es decir, dado que no se realizaron nuevos máximos para el movimiento, no se consideraron semanas de reversión).

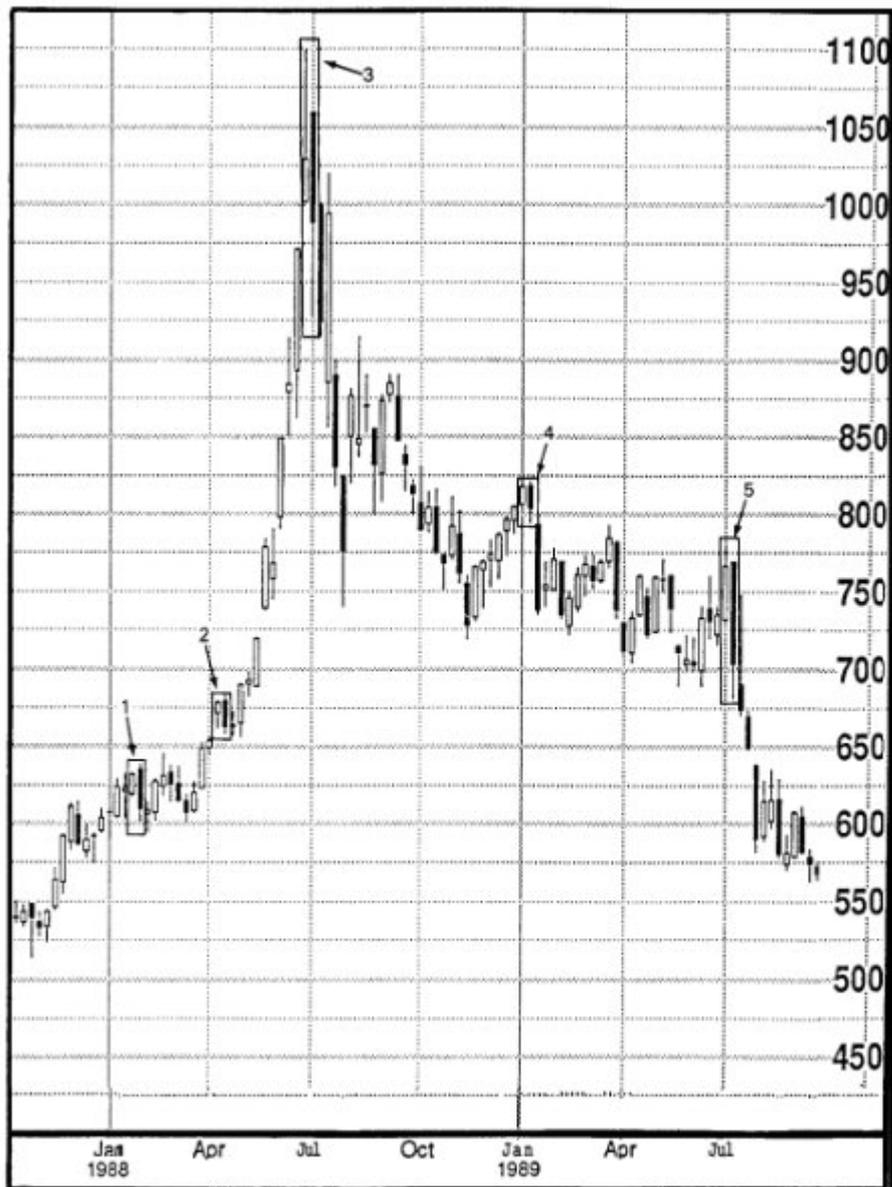


EXHIBIT 4.23.
Soybeans—Weekly
(Bearish Engulfing
Patterns)

Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service®

CUBIERTA DE NUBE OSCURA

Nuestro próximo patrón de reversión es la cubierta de nube oscura (ver el Anexo 4.24). Es un patrón de dos velas que es una reversión superior después de una tendencia alcista o, a veces, en la parte superior de una banda de congestión. El primer día de este patrón de dos velas es un cuerpo real blanco fuerte. El precio del segundo día se abre por encima del máximo de la sesión



EXHIBIT 4.24. Dark-cloud Cover

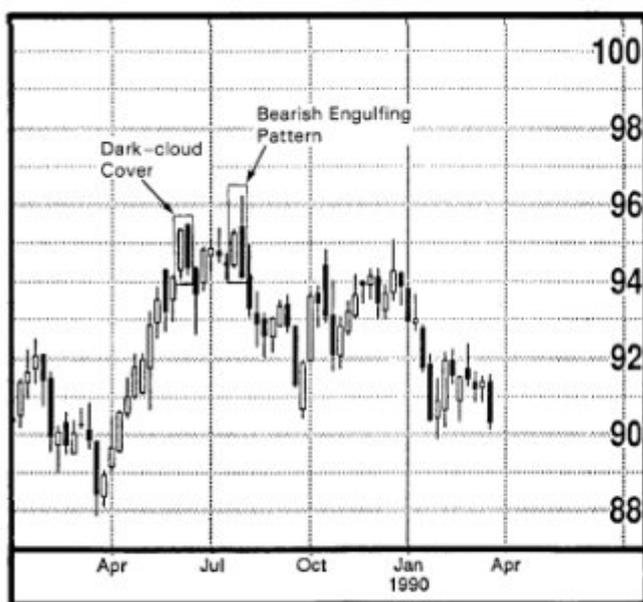
anterior (es decir, por encima de la parte superior de la sombra superior). Sin embargo, al final de la sesión del segundo día, el mercado cierra cerca del mínimo del día y bien dentro del cuerpo blanco del día anterior. Cuanto mayor sea el grado de penetración en el cuerpo real blanco, más probable será que ocurra un máximo. Algunos técnicos japoneses requieren más de un 50% de penetración del cierre de la sesión negra en el cuerpo real blanco. Si la vela negra no cierra por debajo del punto medio de la vela blanca, puede ser mejor esperar más confirmación bajista tras la cobertura de nube oscura.

La razón detrás de este patrón bajista se explica fácilmente. El mercado está en una tendencia alcista. Una fuerte vela blanca es seguido por un gap al alza en la apertura de la siguiente sesión. Hasta ahora, los toros tienen el control total. ¡Pero luego no hay continuación del rally! De hecho, el mercado cierra en o cerca de los mínimos del día, moviéndose bien dentro del cuerpo real del día anterior. En tal escenario, los compradores a largo tendrán dudas sobre su posición. Aquellos que estaban esperando vender en corto ahora tienen un punto de referencia para colocar un stop: en el nuevo máximo del segundo día del patrón de cobertura de nube oscura. A continuación, se presenta una lista de algunos factores que intensifican la importancia de las coberturas de nube oscura:

1. Cuanto mayor sea el grado de penetración del cuerpo real negro en el cuerpo real blanco anterior, mayor será la posibilidad de un máximo. Si el cuerpo real negro cubre todo el cuerpo blanco del día anterior, se produciría un patrón de envolvimiento bajista. El cuerpo real negro de la cobertura de nube oscura solo penetra parcialmente en el cuerpo blanco. Piensa en la cobertura de nube oscura como un eclipse solar parcial que bloquea parte del sol (es decir, cubre solo parte del cuerpo blanco anterior). El patrón de envolvimiento bajista puede verse como un eclipse solar total que bloquea todo el sol (es decir, cubre todo el cuerpo blanco). Un patrón de envolvimiento bajista, por lo tanto, es una inversión de máximo más significativa. Si un largo cuerpo real blanco cierra por encima de los máximos de la cobertura de nube oscura, o del patrón de envolvimiento bajista, podría presagiar un nuevo rally.

2. Durante una tendencia alcista prolongada, si hay un día blanco fuerte que abre en su mínimo (es decir, con un fondo afilado) y cierra en su máximo (es decir, con una cabeza afilada) y el día siguiente revela un día de cuerpo real negro largo, abriendo en su máximo y cerrando en su mínimo, entonces ha ocurrido un día negro con cabeza afilada y fondo afilado.
3. Si el segundo cuerpo (es decir, el cuerpo negro) de la cubierta de nube oscura abre por encima de un nivel importante de resistencia y luego falla, esto demostraría que los toros no pudieron tomar el control del mercado.
4. Si, en la apertura del segundo día, hay un volumen muy alto, podría haber ocurrido un ataque de compra. Por ejemplo, un volumen alto en un nuevo máximo de apertura podría significar que muchos nuevos compradores han decidido subirse a bordo. Luego, el mercado se desploma. Probablemente no pasará mucho tiempo antes de que esta multitud de nuevos largos (y los largos antiguos que han montado la tendencia alcista) se den cuenta de que el barco al que se subieron es el Titanic. Para los comerciantes de futuros, un interés de apertura muy alto puede ser otra advertencia.

El Expositión 4.25 demuestra la diferencia entre la cobertura de nube oscura y el patrón de envolvimiento bajista. Las dos velas en junio de 1989 constituyen una cobertura de nube oscura. Un cuerpo real largo y blanco es seguido por un cuerpo real largo y negro. El cuerpo real negro abrió en un nuevo máximo para el movimiento y luego cerró cerca de sus mínimos y bien dentro del día anterior.



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 apareció esta inversión de tendencia. El golpe final llegó unas semanas más tarde cuando se materializó el patrón de envolvimiento bajista. Vemos cómo el cuerpo real negro de la cobertura de nube oscura cubrió solo parte del cuerpo real blanco anterior. El cuerpo real negro del patrón de envolvimiento bajista envolvió todo el cuerpo real blanco anterior.

En la Ilustración 4.26 se pueden ver tres coberturas de nube oscura. Otros señales bajistas confirmaron cada uno de estos patrones. Veamos cada uno de ellos de forma individual.

1. Cubierta de nube oscura 1. Esta es una variación del patrón ideal de cubierta de nube oscura. En esta cubierta de nube oscura, el cuerpo real negro del segundo día abrió en el máximo del día anterior en lugar de estar por encima de él. Seguía siendo solo una señal de advertencia, pero se consideraba un factor negativo. Esta cubierta de nube oscura también significó un intento fallido por parte de los toros de superar la resistencia en los altos de mediados de febrero.

2. Cubierta de nubes oscuras 2. Además de esta cubierta de nubes oscuras, había otra razón para la cautela en este nivel de \$21. Un axioma técnico es que un nivel de soporte previo, una vez roto, puede convertirse en nueva resistencia. Eso es lo que sucedió en \$21. Observe cómo el antiguo soporte de \$21, una vez violado el 9 de marzo, se convirtió en resistencia. El intento fallido de rally durante el patrón de cubierta de nubes oscuras durante los primeros dos días de abril demostró esta resistencia. (El capítulo 11 examina este concepto de la intercambiabilidad de soporte y resistencia.)

3. Cubierta de nube oscura 3. Esto muestra que también hubo un fallo en una zona de resistencia hecha durante los máximos de finales de abril.

Estos son casos en los que la cubierta de nube oscura bajista coincidió con niveles de resistencia. Este concepto, donde más de un indicador técnico corrobora a otro, es importante. Es el enfoque principal de la segunda mitad de este libro, donde se discute la combinación de técnicas de velas japonesas con otras herramientas técnicas.

El Exhíbidor 4.27 muestra que durante la primera parte de marzo, la cubierta de nube oscura 1 detuvo un rally de dos semanas. Siguió una corrección de una semana. Se formaron dos cubiertas de nube oscura más en abril. La cubierta de nube oscura 2 insinuó que el fuerte rally de dos días previo probablemente había terminado. La cubierta de nube oscura 3, a mediados de abril, fue especialmente bajista. ¿Por qué resultó ser tan negativa esta cubierta de nube oscura? La razón tiene que ver con la psicología de este patrón.

Como se mencionó anteriormente, la justificación detrás del aspecto negativo de la



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

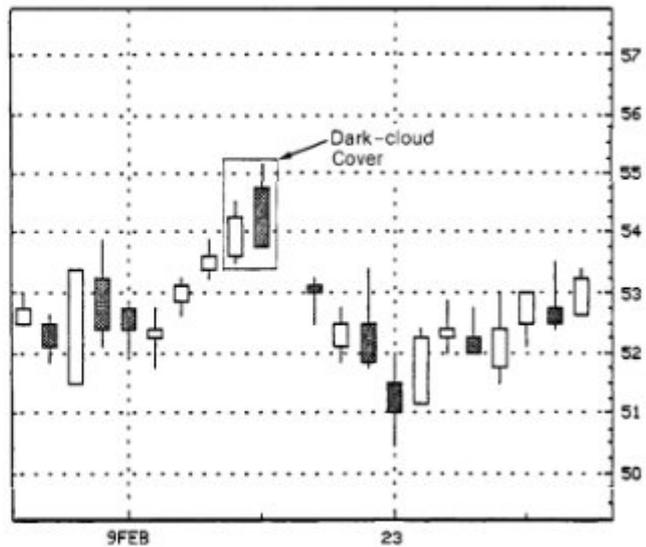


EXHIBIT 4.28. Bristol Myers—1990, Daily source: Bloomberg L.P.

cobertura de nubes oscuras es el resultado de un nuevo máximo en la apertura, con el mercado cerrando profundamente dentro del cuerpo real blanco anterior. ¿Qué pasaría, sin embargo, si en el segundo día de la cobertura de nubes oscuras, la apertura penetra en los máximos no de días, o incluso semanas, sino de meses atrás y luego falla en estos nuevos máximos? Esto produciría connotaciones muy negativas. Este es el escenario que se desarrolló en abril. Los niveles más altos en al menos tres meses se tocaron en la sesión de la vela negra de la cobertura de nubes oscuras 3. Este máximo no pudo mantenerse y los precios cerraron bien dentro del cuerpo real blanco anterior.

En el Exhibidor 4.28, vemos que la inclinación del precio que comenzó el 10 de febrero llegó a un abrupto final con la cobertura de nubes oscuras a mediados de febrero.

PATRÓN DE PERFORACIÓN

Durante muchos de mis compromisos de oratoria, después de haber discutido el patrón de cobertura oscura bajista, no pasa mucho tiempo antes de que me pregunten si hay una formación opuesta. Sí, la hay y se llama patrón de perforación. Así como la cobertura oscura es un giro en la parte superior, su opuesto, el patrón de perforación, es un giro en la parte inferior (ver Exposición 4.29). Se compone de dos velas en un mercado en caída. La primera vela es un día de cuerpo real negro y la segunda es un día de cuerpo real blanco largo. Este día blanco se abre bruscamente más bajo, por debajo del mínimo del día negro anterior.

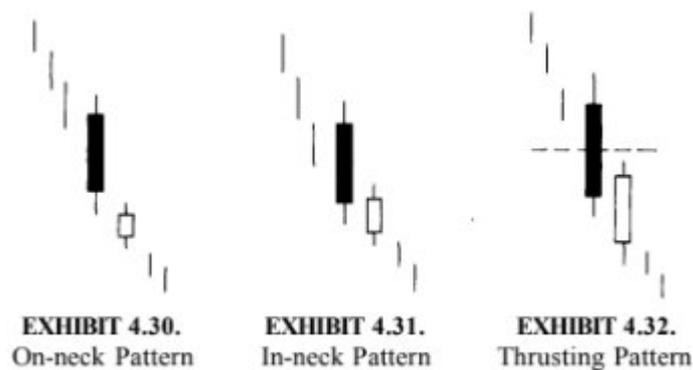


EXHIBIT 4.29. Piercing Pattern

Luego, los precios suben, creando un cuerpo real blanco relativamente largo que cierra por encima del punto medio del cuerpo real negro del día anterior. El patrón de piercing alcista es similar al patrón de envolvimiento alcista. En el patrón de envolvimiento alcista, el cuerpo real blanco envuelve el cuerpo real negro anterior. Con el patrón de piercing alcista, el cuerpo real blanco solo penetra en el cuerpo negro anterior. En el patrón de piercing, cuanto mayor sea el grado de penetración en el cuerpo real negro, más probable será que se produzca una reversión al alza. Un patrón de piercing ideal tendrá un cuerpo real blanco que empuje más de la mitad del cuerpo real negro de la sesión anterior. Si el mercado cierra por debajo de los mínimos del patrón de envolvimiento alcista o del patrón de piercing a través de una larga vela negra, entonces debería reanudarse otra fase bajista.

La psicología detrás del patrón de perforación es la siguiente: el mercado está en una tendencia a la baja. El cuerpo real negro bajista refuerza esta visión. Al día siguiente, el mercado abre más bajo a través de un hueco. Los vendedores están observando el mercado con satisfacción. Luego, el mercado se dispara hacia el cierre, logrando no solo cerrar sin cambios respecto al cierre del día anterior, sino muy por encima de ese nivel. Los vendedores comenzarán a cuestionar su posición. Aquellos que buscan comprar dirían que los nuevos mínimos no pudieron mantenerse y quizás es el momento de entrar desde el lado largo.

El patrón de penetración aumenta en importancia según los mismos factores (1) a (4) que el patrón de cubierta de nube oscura, pero al revés. (Ver la sección anterior.) En la sección sobre la cubierta de nube oscura, mencioné que aunque algunos comerciantes japoneses prefieren ver el cuerpo real negro más cerca de la mitad del anterior candlestick blanco, hay cierta flexibilidad en esta regla. Con el patrón de penetración, hay menos flexibilidad. El candlestick blanco del patrón de penetración debe avanzar más de la mitad en el cuerpo real del candlestick negro. La razón de la menor latitud con el patrón de penetración alcista que con el patrón de cubierta de nube oscura bajista es el hecho de que los japoneses tienen tres otros patrones llamados neck, in-neck y thrusting (ver Exhibiciones 4.30 a 4.32) que tienen la misma formación básica que el patrón de penetración, pero que se consideran señales bajistas ya que el cuerpo real blanco no penetra más de la mitad en el cuerpo real negro.



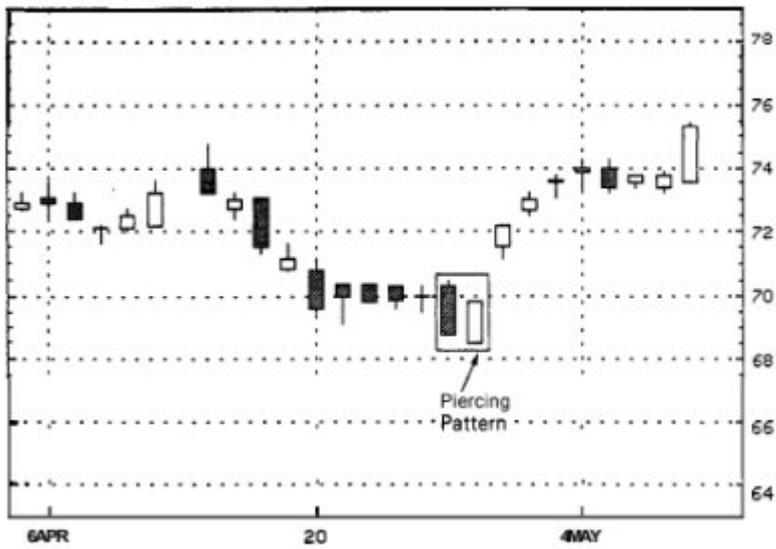
Así, estos tres patrones potencialmente bajistas (Exhibiciones 4.30 a 4.32) y el patrón alcista de perforación (Exhibición 4.29) tienen todos la misma forma. La diferencia entre ellos está en el grado de penetración de la vela blanca en el cuerpo real de la vela negra. La vela blanca del patrón on-neck (generalmente una pequeña) cierra cerca del mínimo de la sesión anterior. La vela blanca del patrón in-neck cierra ligeramente dentro del cuerpo real anterior (también debería ser una vela blanca pequeña). El patrón de empuje debería ser una vela blanca más larga que sea más fuerte que el patrón in-neck, pero que aún no cierre por encima del medio del cuerpo real negro anterior.

Con estos patrones, cuando los precios caen por debajo del mínimo de la vela blanca, el trader sabe que es hora de vender. (Tenga en cuenta que el patrón de empuje en la Exhibición 4.32 es bajista en un mercado en declive, pero como parte de un mercado en alza, se consideraría alcista. El patrón de empuje también es alcista si ocurre dos veces dentro de varios días entre sí.)

No es importante recordar los patrones individuales en las Exhibiciones 4.30 a 4.32. Solo recuerde el concepto de que la vela blanca debe empujar más de la mitad del cuerpo real de la vela negra para enviar una señal de reversión en la parte inferior.

En la Exhibición 4.33, los bajistas lograron llevar al mercado a nuevos mínimos en el movimiento del 27 de abril, como lo muestra el largo día negro. Al día siguiente, el mercado abrió a la baja. Esta apertura resultó ser el mínimo del día y Boeing cerró bien dentro del cuerpo real negro del día anterior. Las dos velas del 27 y 28 de abril crearon el patrón alcista de penetración.

El Cuadro 4.34 muestra un patrón de perforación clásico durante la semana del 26 de marzo. Observe cómo el cuerpo real blanco siguió a un cuerpo real negro largo y muy débil. El día blanco abrió en un nuevo mínimo para el movimiento. El fuerte cierre ese día, que se adentró bien en el anterior cuerpo real negro, fue una poderosa indicación de que los osos perdieron el control del mercado. El día blanco fue una sesión muy fuerte. Abrió en su bajo (es decir, un fondo afeitado) y cerró en su alto (es decir, una cabeza afeitada).



Source: Bloomberg L.P.

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



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

Nota observa cómo este patrón alcista de penetración puso fin a la venta que comenzó con el patrón de envoltura bajista del 19 y 20 de marzo.

En este gráfico de trigo también hay una variación del patrón de penetración durante la semana del 12 de marzo. La razón por la que es una variación es porque el cuerpo real blanco abrió por debajo del cuerpo real del día anterior, pero no por debajo del mínimo del día anterior. No obstante, dado que el cuerpo real blanco cerró más del 50% dentro del cuerpo real negro del día anterior, fue una señal de advertencia de que el descenso anterior se estaba quedando sin impulso.

El Exhíbidor 4.35 ilustra cómo los patrones de velas pueden ayudar al analista a obtener una noción rápida de la salud del mercado. Durante la última parte de febrero de 1990, un corredor me preguntó qué pensaba sobre la avena. Rara vez monitoreo la avena. Sin embargo, recuperé el gráfico de velas mostrado en el Exhíbidor 4.35 y le dije que la tendencia a la baja probablemente había terminado. ¿Por qué? Noté que durante la semana del 20 de febrero, apareció un patrón de penetración casi clásico. También vi que este patrón de penetración coincidió con una prueba exitosa de los mínimos de principios de febrero. Esto aumentó la posibilidad de que se hubiera formado un doble suelo.

La Exhibición 4.36 ilustra que la tendencia a la baja, que comenzó con el patrón envolvente bajista a finales de 1984, terminó a mediados de 1987 con la aparición de este patrón perforador.

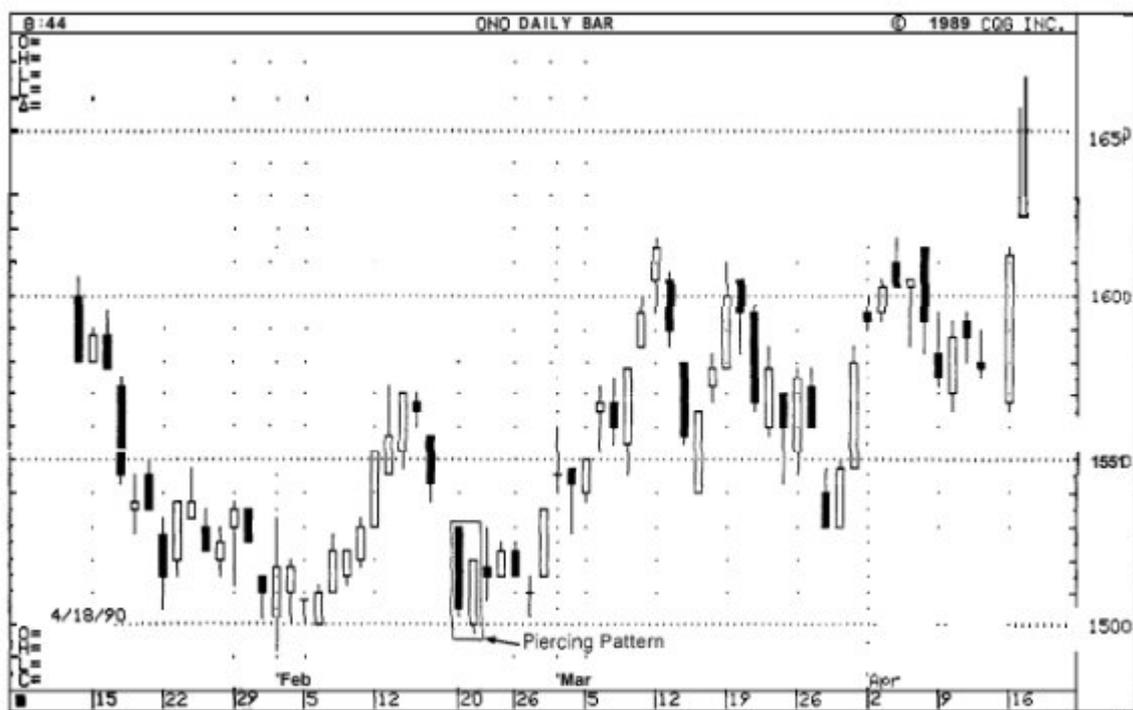
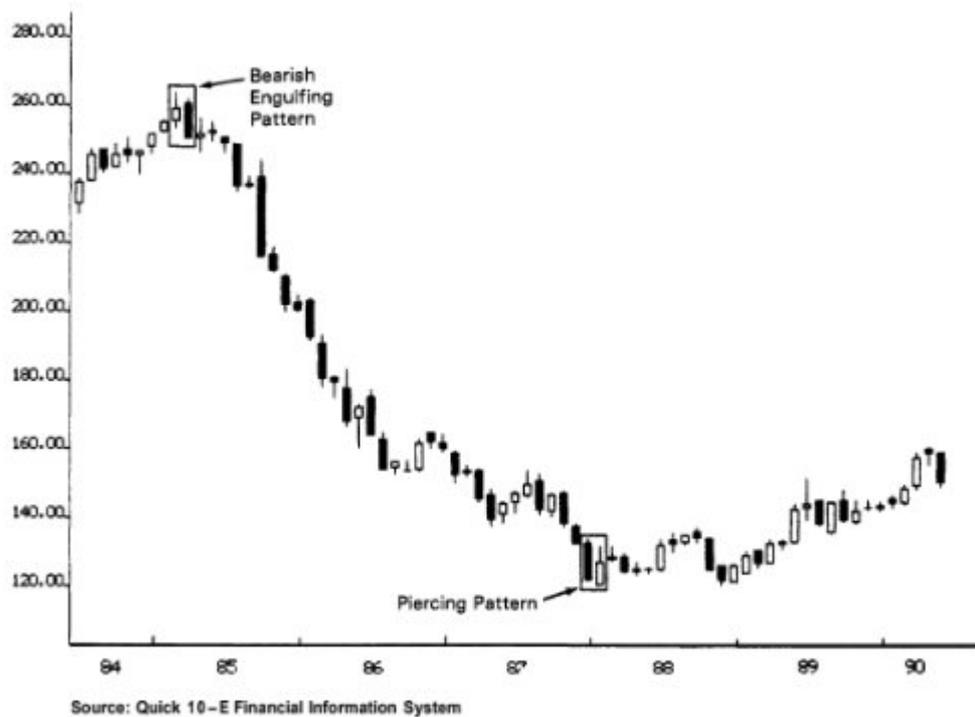


EXHIBIT 4.35. Oats—July 1990, Daily (Piercing Pattern)



Source: Quick 10-E Financial Information System
 EXHIBIT 4.36. Cash Yen, Monthly (Piercing Pattern)

Aunque el mercado no se recuperó después de esta señal de reversión en el fondo, la señal sí pronosticó el final de la presión de venta que había arrastrado al mercado desde mediados de 1984 hasta mediados de 1987. Después del patrón de penetración, el mercado se estabilizó durante un año y luego se recuperó.

Capitulo 5

ESTRELLAS

“No se puede ser demasiado cauteloso”

Un grupo