

## Un rollo formativo. 08/02/2009

Hola amigos,

Intuyo que lo que quiero contarles no lograré hacerlo en una carilla. Temo dejarme flecos, o que los menos formados en esto no me entiendan, así que como siempre, prefiero pecar por exceso y no por defecto.

¿Cuál es el problema ahora mismo?

Pues el problema está en saber si adoptar posiciones o no. En principio sin saber más, diría que no dado que lo que veo es que las cosas están bajando. El sentido común me dice que espere a que estén subiendo.

Pero vamos a revisarlo un poco por sentido común y otro poco por Elliott.

Observen el Ibex35:



Llevamos aproximadamente un 38% de recorte de todo lo que subió desde marzo.

Como punto de partida, piensen que si baja del 62% (y casi con toda seguridad del 78%), tendríamos casi seguramente una vuelta al origen.

Hagamos un zoom de la caída:



Aunque tenemos más posibilidades de recuento, diría que las dos más probables están indicadas en el gráfico.

Podríamos haber visto cinco subondas impulsivas a la baja 1-2-3-4-5 que todas ellas formarían una "A" (o más improbablemente una primera "1"), o bien podríamos haber visto tres tramos (recuento alternativo "alt") A-B-C.

La cosa es sencilla:

- Si hemos visto cinco tramos, entonces NO ha sido una corrección. Habría sido en ese caso una subonda A – que puede estar formada por 3 o 5 tramos – pero nos faltaría la B al alza (siempre tres tramos) y una C a la baja (siempre cinco tramos). Es decir, que en ese caso ahora nos faltaría una B al alza, es decir, tres tramos (subida-corrección-subida).
- Si hemos visto tres tramos entonces caben dos posibilidades:
  - o La corrección ha finalizado, ya que cualquier corrección se compone de tres tramos, o
  - o Sólo hemos visto el tramo "A" de la corrección (con "A" formada por tres tramos que etiqueté como "alt A" – "alt B" – "alt C") a la que faltaría la "B" al alza y luego nuevamente una "C" a la baja

En el caso de la primera opción tenemos que nos faltaría una B al alza  
En el primer caso de la segunda opción empezariamos un nuevo rally al alza y fiesta de nuevo  
En el segundo caso de la segunda opción nos faltaría nuevamente una B al alza

Resumiendo: Si los dos posibles recuentos son correctos en el sentido de que la 5 o la C hayan finalizado, nos faltaría ahora – cuando menos (primera opción y segundo caso de la segunda opción) – un rebote. Y cuando más, un nuevo rally (primer caso de la segunda opción).

Veamos por tanto qué puede suceder.

Supongamos que debemos hacer un tramo correctivo al alza “B”:

Primero, apliquemos sentido común: Este tramo “B” al alza sería una corrección a lo que llevamos de caída. ¿Les parece a ustedes lo más normal que una corrección corrija todo el tramo desarrollado?. Es decir, ¿les parece que sería una corrección “B” si ahora volvemos a testear los máximos?. No, ¿verdad?. Podría serlo, pero no es lo más probable. Sólo lo es cuando estamos en un mercado muy alcista en el que tenemos una corrección “irregular” – así se llamaría – donde “B” llega a tocar el inicio de “A”.

Supongamos por tanto que no vamos a corregirlo todo, así que o bien corregimos el 38% o el 50% o el 62% de lo que cayó. Fíjense en los tres casos:



He indicado cada caso con un color. Piensen que estamos simplificando mucho. Todo esto – ya lo saben – es bastante más complejo.

Pero es un buen ejercicio trabajar con escenarios.

Vamos a llamarles escenario “azul”, escenario “amarillo” y escenario “rojo”.

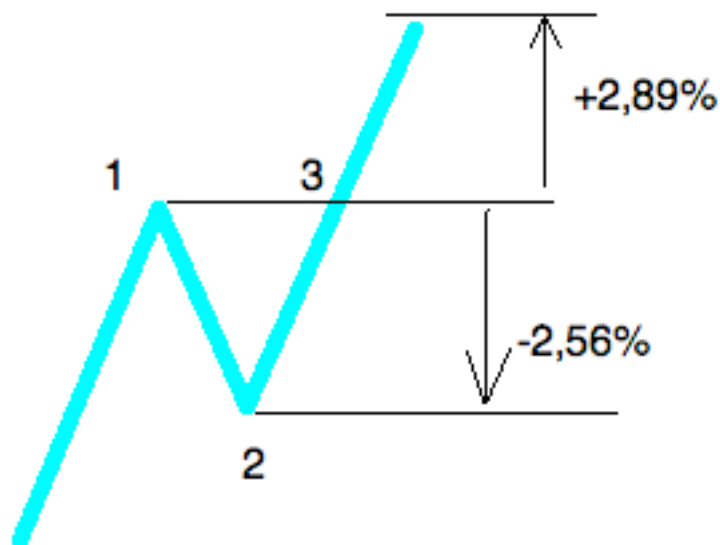
Recuerden además que estamos corrigiendo al alza en una “B” (formada SIEMPRE por tres subondas “a” – “b” – “c”). Es decir, nos olvidamos del caso en el que podríamos estar ante un nuevo rally al alza (primer caso de la segunda opción que les mencioné en la hoja anterior).

Y ahora piensen que la mejor forma de entrar es en una formación 1-2-3 al alza. Cogemos y tan pronto veamos el primer tirón “1” y su corrección a la baja “2”, entraríamos en el último tirón al alza “3” al superar el máximo de “1”.

¿Compensaría el escenario “azul”? Echenle una ojeada a las distancias. Sin querer embrollar el gráfico lo que sí puedo decirles tal cual me salió el dibujo es que estos serían los porcentajes tanto de ganancia como de pérdida:

Arriesgaríamos un 2,56% para ganar un 2,89% aprox. (Suponiendo siempre que abrimos donde queremos, y no más arriba por efecto de un gap o por falta de liquidez, o lo que uds quieran).

Algo así:



Vamos con el escenario “amarillo”. En ese caso ya – omitiendo el dibujo – podríamos obtener un 4,1% arriesgando un 2,73%

Y en el escenario “rojo”: arriesgaríamos un 3,34% para obtener un 5,96%.

Para hacerlo más “palpable”, hagámoslo en Euros.

Invertimos 10.000 €.

Escenario azul:

- Podríamos ganar:  $2,89\% \times 10.000 = 289 \text{ €}$
- Podríamos perder:  $2,56\% \times 10.000 = 256 \text{ €}$
- Resultado neto
  - o  $289 - 256 = 33 \text{ €}$  (ya sé que ambas cosas no pueden darse al mismo tiempo. Sólo es un juego matemático, pero que nos vale perfectamente para comparar pues jugaremos de la misma forma en los otros escenarios)
  - o  $289/256=1,12$

Escenario amarillo:

- Podríamos ganar:  $4,1\% \times 10.000 = 410 \text{ €}$
- Podríamos perder:  $2,73\% \times 10.000 = 273 \text{ €}$
- Resultado neto
  - o  $410 - 273 = 137 \text{ €}$
  - o  $410/273 = 1,5$

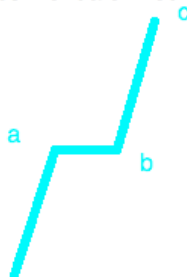
Escenario rojo:

- Podríamos ganar:  $5,96\% \times 10.000 = 596 \text{ €}$
- Podríamos perder:  $3,34\% \times 10.000 = 334 \text{ €}$
- Resultado neto
  - o  $596 - 334 = 262 \text{ €}$
  - o  $596/334 = 1,78$

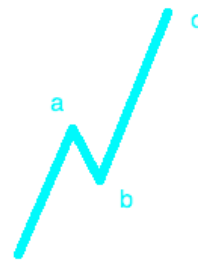
Parece claro que el escenario rojo es el preferido si tenemos en cuenta que lo que ganamos es 1,78 veces más que lo que podemos perder.

Está claro que he hecho los dibujos “a mano alzada” y que podemos tener recortes más profundos en el tramo “2” con lo que el stop inicial – lo que podríamos “perder” – sería mayor. En ese caso, cuanto menos forma de zig-zag tenga, tanto peor para nosotros:

Ideal. Lo que recomienda el médico. Pero muy poco real.



Casi ideal. Bastante real.



Poco ideal. Bastante real.



Pérdida segura e importante. Ocurre a veces.



Piensen que lo que dibujé sobre el ibex35, en los tres casos azul, amarillo y rojo son del tipo que aquí he denominado “casi ideal, bastante real”.

Los dos casos inferiores serían malos, bastante malos, por lo menos en lo que al stop inicial se refiere y por lo menos si estamos considerando que es todo ello una “B” a la que luego seguiría una “C” a la baja, es decir, que sí o sí el stop nos saltaría antes de haberlo subido.

Ya para resumir – prometo no pasar de esta hoja – tenemos dos posibilidades:

- 1) Observar cuánto de tirón tiene esta primera parte de la corrección al alza si es que realmente va a corregir como hemos dicho (al alza, insisto). Si vemos que tiene bastante, queda esperar por la corrección “b” a la baja y en función de cuánto haya corregido optar por la estrategia 1-2-3 para entrar en el tercer tramo y buscarle de un 3 a un 5%.
- 2) Arriesgarnos. Ello implica “intuir” cuándo se inicia el primer rebote “a” o cuándo el segundo rebote “c”.

Quedaría mal ahora decir que se lo decía en el informe. Mentira. En el informe no aparece el inicio de “a” pero sí creo que aparece el final de “a” (o el final de “c” – aunque me inclino por el final de “a”). Obviamente, no pueden aparecer todos los puntos. Sería como pintar un gato negro en un pozo de petróleo. Pero sí una cosa: reparen en el gráfico del Ibex35 que está en el informe y el punto “a” en rojo que indicamos (la próxima fecha con la que nos encontraremos). Y fíjense que entre esa fecha en rojo indicando un máximo relativo y la siguiente en verde indicando un mínimo relativo hay como una pequeñita bajada y otra pequeñita subida.

No le concedo el 100% de fiabilidad, pero no teniendo nada, prefiero optar por lo que me dice la estadística y las matemáticas en función de las muestras históricas que cualquier otra intuición.

Sólo por encima de ello estaría la aplicación de un sistema.

Y tenemos dos posibilidades:

- El sistema 1-2-3 para la posibilidad “1)” indicada arriba, o
- Un reversal, inside o outside (y preferiblemente que sea todo a la vez: reversal + outside o lo que es lo mismo, una envolvente alcista) para aplicar la posibilidad “2)” que es una posibilidad que aunque nos da menos probabilidad de acierto sí nos minimiza muy mucho el stop inicial.

Pero por encima de estas dos posibilidades y de lo que nos diga la estacionalidad, tenemos el sentido común: esperar a ver de verdad un giro al alza del mercado y un nuevo rally al alza. De hecho, y ya lo hemos dicho en muchas ocasiones, ¿dónde es más fácil operar?. Pues cuando más conocimiento tenemos: es decir, cuando hayamos visto la 1, la 2, la 3 y la 4. Sabiendo esas relaciones (la 2 y la 4 se alternan en forma y porcentaje de corrección, la 3 no puede ser la más corta y está entre el 100% y sobre todo el 162% de la 1, la 4 no puede solapar con la 1, etc...) lo óptimo es buscar la entrada en la 5 pues seguramente se irá cuando menos a buscar el pico de la 3. Y no lo sobrepasará sólo si tenemos un fallo de quinta, que tampoco es lo más habitual en el mercado.

Ahora mismo con el inside day que hizo el Ibex respecto al viernes se podría entrar en la superación del máximo del viernes con un stop en el mínimo del viernes (jugándonos un 3,5%), pero este menda no les va a aconsejar dicha operación. Me gusta jugar con las cartas marcadas. Y les aconsejo que opten por lo mismo.

Un saludo,  
Jr.

*"El hombre más poderoso es el que es dueño de sí mismo". Séneca (4 a.C. – 65 d.C.)*