

Indicadores de amplitud: midiendo la salud del mercado

Dentro de las numerosas herramientas de las que disponemos para analizar los mercados, una de las que más controversia suele crear es el análisis técnico. Tratar de predecir movimientos del precio en el gráfico puede resultar complejo ante los ojos de cualquiera.

Este artículo tiene su fundamento en el análisis técnico, pero no vamos a hablar de lo más común que rodea a esta disciplina como pueden ser osciladores, soportes-resistencias, medias móviles etc.

Quiero darle una vuelta de tuerca a la situación sin complicar las cosas. Si después de leer este artículo, añaden otro punto de vista a su manera de analizar el mercado, yo me daré por satisfecho.

Como todos sabéis, en el Ibex-35 no tiene el mismo peso Telefónica que Enagás, la ponderación de los valores que componen el Ibex-35 es muy desigual, por lo que una subida de Telefónica, Santander, BBVA, Inditex o Iberdrola, es decir, de los valores de alta capitalización, puede ser más que suficiente para mantener al índice en máximos. Por lo tanto si queremos ver si la tendencia es sostenida por los valores de mediana y pequeña capitalización, debemos de recurrir al Ibex Medium Cap o al Ibex Small Cap.

Los indicadores de amplitud se utilizan para detectar si la tendencia que siguen los principales índices bursátiles, es la que está siguiendo la mayoría de los valores que componen a estos índices o si por el contrario, son solo unos pocos valores los que están sosteniendo al índice.

Para los indicadores de amplitud todos los valores que componen un índice o un mercado, van a ponderar por igual, es decir, en caso de que un valor suba sumara y en caso de que baje restara. La amplitud de mercado por tanto nos indicara si las subidas que están produciendo en un índice están apoyadas por subidas en la mayoría de los valores o solo en unos pocos.

Otro concepto importante a resaltar es que los indicadores de amplitud tienen un mayor significado, cuanto mayor es el número de valores que componen un mercado, la pregunta que a muchos se le vendrá a la cabeza es: ¿Tiene sentido determinar la amplitud de mercado en España? Pues bien, sin que sea un completo disparate, es verdad, que puede no reflejar de manera correcta el movimiento del mercado en general. Sin embargo si hiciésemos un cómputo de valores europeos y comparásemos estos con el Eurostoxx o cualquier otro índice relevante del mercado europeo sí que tendría sentido.

Si comparamos el índice Standard & Poor's 500 y el EURO STOXX 50 y su comportamiento a lo largo de los últimos años vemos que se comportan de una

manera muy parecida, es decir su correlacion es muy cercana a 1. En el grafico solo mostramos el periodo desde mediados de 2010 hasta 2015 para una mejor visualización.



Por tanto tomando como referente la bolsa estadounidense, estudiaremos la amplitud de mercado en EEUU y extrapolaremos sus resultados al resto de bolsas mundiales.

La Línea Avance-Descenso

¿Cuál es el principal componente de todos estos indicadores?, la diferencia entre el número de valores que suben menos el número de valores que bajan. Con esta diferencia obtenemos lo que se conoce como Avances-Descensos (en adelante A-D).

La línea Avance-Descenso no es más que la suma continuada de los A-D, de tal manera que el primer valor de dicha línea si empezamos a calcularla hoy será el valor de los avances-descensos, el valor de mañana será el valor de ayer, más los Avances-Descensos de hoy y así sucesivamente.

$$\text{Línea } A - D(t) = \text{Línea } A - D(t - 1) + A - D(t)$$

Veamos un simple ejemplo:

Fecha	Nº de valores	Avances	Descensos	A-D	Línea A-D
01/01/2015	100	75	25	50	50
02/01/2015	100	80	20	60	110
03/01/2015	100	40	60	-20	90
04/01/2015	100	35	65	-30	60
05/01/2015	100	30	70	-40	20

Los siguientes ejemplos gráficos que vamos a mostrar están referenciados todos al New York Stock Exchange, será el NYSE el mercado para el que calcularemos la Línea Avance-Descenso y una vez hecho compararemos su evolución con los principales índices de bolsa estadounidense, sobre todo con el que quizás puede resultar más representativo debido al número y tipo de compañías que lo componen: S&P 500.



Gráfico 1 Línea A-D y S&P 500. StockCharts.com

En el gráfico 1 podemos ver la Línea A-D del NYSE (New York Stock Exchange) y debajo la evolución del índice S&P500. A simple vista parece ser que la evolución tanto del indicador como del índice es la misma. Pero si conseguimos afinar un poco nuestro ojo observamos que las subidas o nuevos máximos en el índice no se apoyan en la mayoría de valores.

¿Qué significa esto diréis muchos? Cuando observamos que las subidas no se sostienen por una mayor parte de los valores, significa que unos pocos valores están haciendo subir el índice. Esto nos llevara a encontrar divergencias bajistas en la Línea A-D.

Una divergencia bajista se produce cuando nuevos máximos en el precio, en este caso en el índice, no se corresponden con nuevos máximos en el indicador. Lo común es que después de encontrar una divergencia bajista se produzca una corrección en el precio.

Si observamos el gráfico 2, en el mes de julio y también en septiembre, tenemos dos divergencias bajistas en la Línea A-D y posteriormente dos correcciones bastante significativas en el S&P 500.

Es una herramienta bastante útil para ayudarnos a encontrar techos de mercado, nos sirve como una especie de indicador adelantado para predecir posibles caídas en los índices.



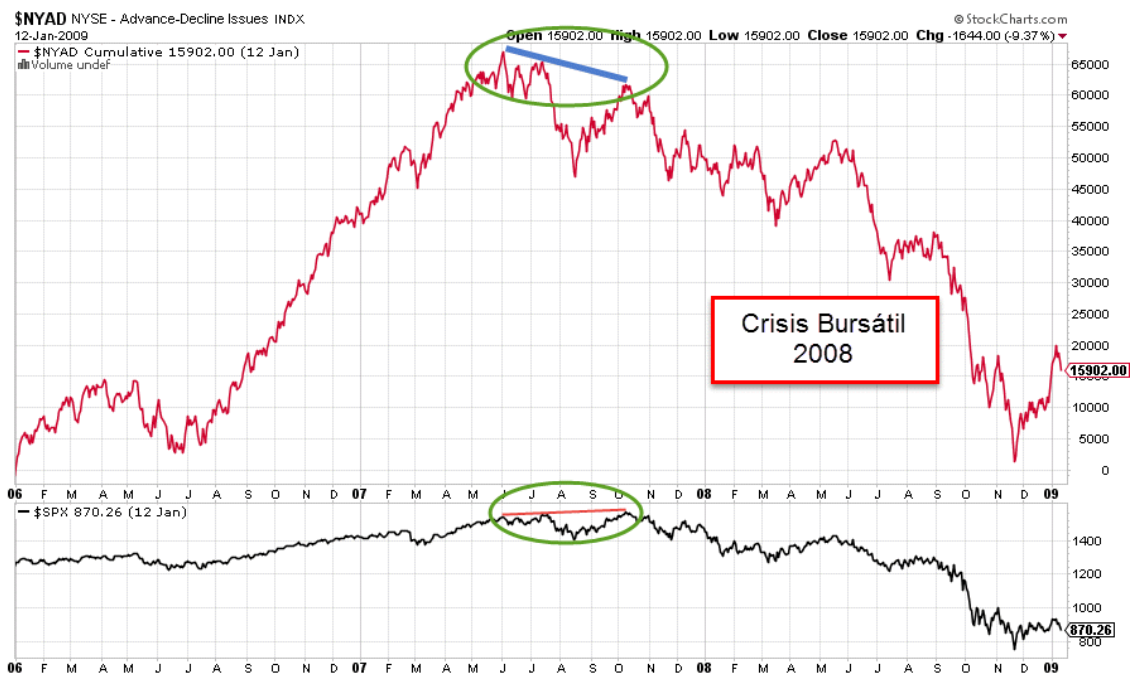
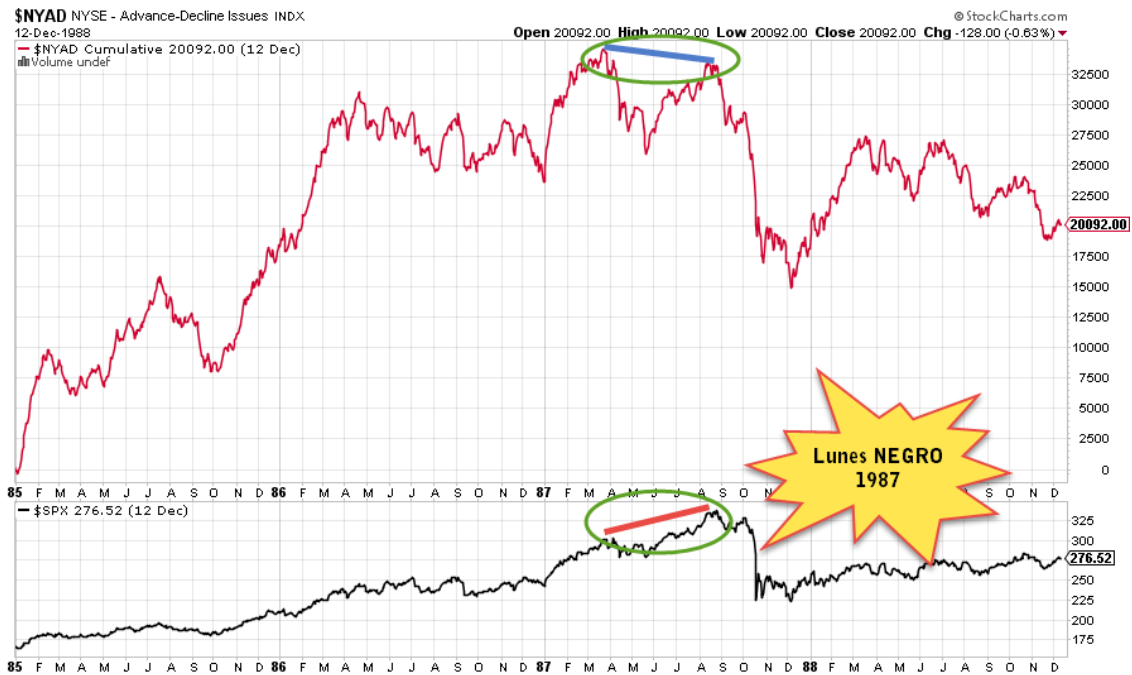
Gráfico 2 Divergencias Línea A-D y S&P 500. StockCharts.com

Si nuestra operativa la acompañamos del uso de estos instrumentos podemos dar por seguro que mejoraremos en nuestros resultados, tener una visión más amplia del mercado en general puede ayudarnos anticipar situaciones como las vividas en 1987, 2000 y 2008.

La Línea Avance-Descenso usada en conjunto con la curva de tipos de interés, indicadores de inflación, indicadores de sentimiento económico, etc. Es un arma poderosa para intentar anticipar este tipo de situaciones de euforia colectiva.

Por poner un pero, no es una buena herramienta para detectar posibles suelos de mercado. Existen otras herramientas para poder detectar donde finaliza una corrección o un mercado bajista pero esto lo veremos otro día, ya que son más extensas y necesitan de un mayor desarrollo.

Por último añado dos gráficos más para que podáis observar Línea A-D y su evolución en el Crack de 1987 y de 2008.



Hasta aquí estas líneas sobre amplitud de mercado, en las que me he referido a la Línea A-D y a su capacidad para hacernos dudar sobre las subidas insostenidas del mercado.

Lo más importante y que me gustaría resaltar, es que este tipo de herramientas deben de despertar un sentido crítico sobre nosotros. Hacernos dudar sobre la salud del mercado, son solo unos pocos valores los que están sosteniendo la bolsa, puede ser mejor que liquidemos nuestras posiciones y mirar otros mercados como la Renta Fija.