Validación del análisis técnico como un método de decisión de inversión en la renta variable de la BVG

[1] Yéssica Mosquera Saavedra, [2] Yesenia Martínez Rentería, [3] Mariela Méndez Prado

[1] Egresada de Economía con Mención en Gestión Empresarial Especialización: Finanzas 2005; e-mail: ymosquer@espol.edu.ec

[2] Egresada de Economía con Mención en Gestión Empresarial Especialización: Finanzas 2005; e-mail: ymartine@espol.edu.ec

[3] Director de Tópico,

"VALIDACIÓN DEL ANÁLISIS TÉCNICO COMO UN MÉTODO DE DECISIÓN DE INVERSIÓN EN LA RENTA VARIABLE DE LA BVG"

Economista, Escuela Superior Politécnica del Litoral, 1999, Postgrado España; Diplomado de Evaluación de Proyectos Universitat Pompeu Fabra 2001; Diplomado EEUU, Chartered Finantial Analyst (level 1 y 3), Profesor de la ESPOL desde el 2002, e-mail: smendez@espol.edu.ec

RESUMEN:

La inversión en bolsa como cualquier actividad de la vida, requiere de unos conocimientos mínimos sobre su funcionamiento, teniendo en cuenta que cuantos más y mejores sean estos conocimientos mejor será la rentabilidad que se pueda obtener. Por tal motivo en el presente trabajo se definen primeramente cuáles son las funciones de la Bolsa de Valores y se establecen cuáles son los entes reguladores y los tipos de operaciones de dicha entidad.

Y debido a que el dinero que acude a la bolsa no lo hace por puro juego o divertimento, ya que esto implicaría grandes ruinas. Cuando una persona toma una decisión para invertir su dinero, esta debe de estar basada en los conocimientos obtenidos como individuo, y nunca esconderse detrás de la masa para tomar decisiones. Porque una vez tomada la decisión, solo pueden ocurrir dos cosas: Todo va bien la inversión sube y en el momento más oportuno se obtendrán beneficios. O por el contrario la inversión no sube y rebasa los límites de seguridad, en tal caso se asumirán perdidas, vendiendo y preparándose para una posible inversión. Pero lo que nunca se debe hacer, es estar lamentándose y no actuar al respecto.

Para evitar ese ultimo escenario se han establecido varios métodos de decisión de inversión, por lo que el desarrollo de este trabajo se centró en el estudio del Análisis Técnico para así poder determinar cuán válido sería usar este método como herramienta de decisión ya que pronostica la tendencia de los valores y esto ayuda a que los inversionistas compren o vendan en el momento más idóneo.

SUMMARY:

The investment in stock market like any activity of the life, requires of minimum knowledge on its operation, considering that whatever and more better are these knowledge better will be the yield than it is possible to be obtained. By such reason in the present work they are defined firstly which are the functions of stock-market of Values and they settle down which are the regulating beings and the types of operations of this organization.

And because the money that goes to stock-market not makes by pure game or divertimento, since this would imply great ruins. When a person makes a decision to invest her money, this must be cradle in the knowledge obtained like individual, and never hide behind the mass to make decisions. Because once made the decision, single two things can happen: Everything goes the investment well raises and at the most opportune moment benefits will be obtained. Or on the contrary the investment does not raise and exceeds the safety limits, in such case will be assumed lost, selling and preparing themselves for a possible investment. But what never one is due to do, it is to be lamenting itself and not to act on the matter.

In order to avoid that I complete scene have settled down several methods of investment decision, reason why the development of this work was centered in the study of the Technical Analysis thus to be able to determine how valid would be to use this method like decision tool since it foretells the tendency of the values and this aid to that the investors buy or sell at the most suitable moment.

INTRODUCCIÓN

La toma de decisiones sobre cuándo, cómo y en qué invertir es la faceta más atrayente del mundo de la inversión. Estas decisiones ponen a prueba todos los conocimientos del inversor y, por qué no, sus corazonadas e intuiciones. Algo especialmente complejo siempre, pero sobre todo en momentos como los de hoy en los que se presentan mercados volátiles. En la decisión de invertir siempre se busca un objetivo por encima de todos: la obtención de un beneficio. Y cuanto mayor y más rápido sea éste, mejor. Pero en la mayoría de los casos, el beneficio es siempre directamente proporcional al riesgo que asume el inversor.

Por tal motivo con la elaboración de este proyecto se pretende aportar los conocimientos que engloba el Análisis Técnico, ya que esta metodología de análisis estudia la historia de los precios de las acciones y de volúmenes negociados, apoyada en el análisis de gráficas de evolución, con objeto de predecir su comportamiento futuro, independientemente del mercado y emisora que se trate. Su finalidad, al igual que otros tipos de análisis, es la de auxiliar al inversionista en sus decisiones de compra y venta de activos. Siendo el propósito de este trabajo validar el Análisis Técnico como una herramienta indispensable para la toma de decisiones bursátiles en las Acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

CONTENIDO

1.- Postulados generales del Análisis Técnico

Las herramientas de que se puede disponer para el análisis técnico se encuentran en las técnicas matemáticas, en la probabilidad y la estadística. Sin embargo, es importante tener en cuenta que la evaluación analítica no es siempre posible. La modelización (bien matemática o física) es un mecanismo efectivo para el análisis técnico de sistema basado en computadora. El analista comprueba el comportamiento del modelo y lo compara con el del mundo real o con el del sistema esperado, obteniendo información de viabilidad técnica para el sistema propuesto.

2.- Principios Fundamentales

El Análisis Técnico pretende evitar, en cierta medida, la subjetividad del Análisis Chartista en la interpretación de las figuras, su significado, la importancia del volumen y, en resumen, todo aquello que hace que dos analistas o inversores experimentados tengan opiniones divergentes ante un mismo gráfico. Esta metodología de análisis estudia la historia de los precios de las acciones y de volúmenes negociados, apoyada en el análisis de gráficas de evolución, con objeto de predecir su comportamiento futuro, independientemente del mercado y emisora que se trate. Su finalidad, al igual que otros tipos de análisis, es la de auxiliar al inversionista para poder tomar decisiones de compra o venta beneficiosas.

Varias son las herramientas que utiliza este tipo de análisis. Las más relevantes son los gráficos o charts y los indicadores estadísticos. La mayoría de ellos se calculan a partir de las cotizaciones y los volúmenes negociados. Cabiendo recordar que han aparecido muchas teorías e indicadores, pero ninguno ha logrado imponerse definitivamente como la respuesta exacta a la inversión en bolsa, aunque también es cierto que se han conseguido aproximaciones notables y mejoras que facilitan la toma de decisiones de inversión e incrementan sus resultados positivos.

3.- Aplicación del Análisis Técnico a las empresas que cotizan en la BVG

Se aplicaron indicadores estadísticos a los precios de las acciones de 10 empresas, como parte del proyecto de la Validación del Análisis Técnico, para así determinar la evolución de la cotización de un título en función de su comportamiento en los mercados de valores, es decir valorando exclusivamente la cotización pasada, para predecir la cotización futura. A veces de forma complementaria también se considera el volumen de contratación, así como diversas medias móviles de la cotización.

Existen muchos tipos de osciladores y continuamente se crean nuevos osciladores que desaparecen tan rápidamente como se crearon.. Porque en realidad no existe un oscilador universal que sirva para cualquier título o situación del mercado, por lo que es conveniente utilizar más de un oscilador para valorar una sociedad en un momento determinado. En el presente trabajo se emplean los osciladores más comunes como lo son el RSI (Relative Strenght Index) y el Macd (Moving Average Convergence-Divergence), calculados a través de un paquete informático el cual a su vez facilitó la elaboración de los charts. Lo más frecuente en nuestro país es encontrar un mercado con tendencia lateral, esto supone que los precios de las acciones que se utilizaron para efectos de este análisis no tenían mayor variabilidad siendo a su vez imposible la implementación del análisis chartista, quedando como único recurso para predecir el comportamiento futuro de las acciones el Análisis Técnico.

3.1 La Favorita:

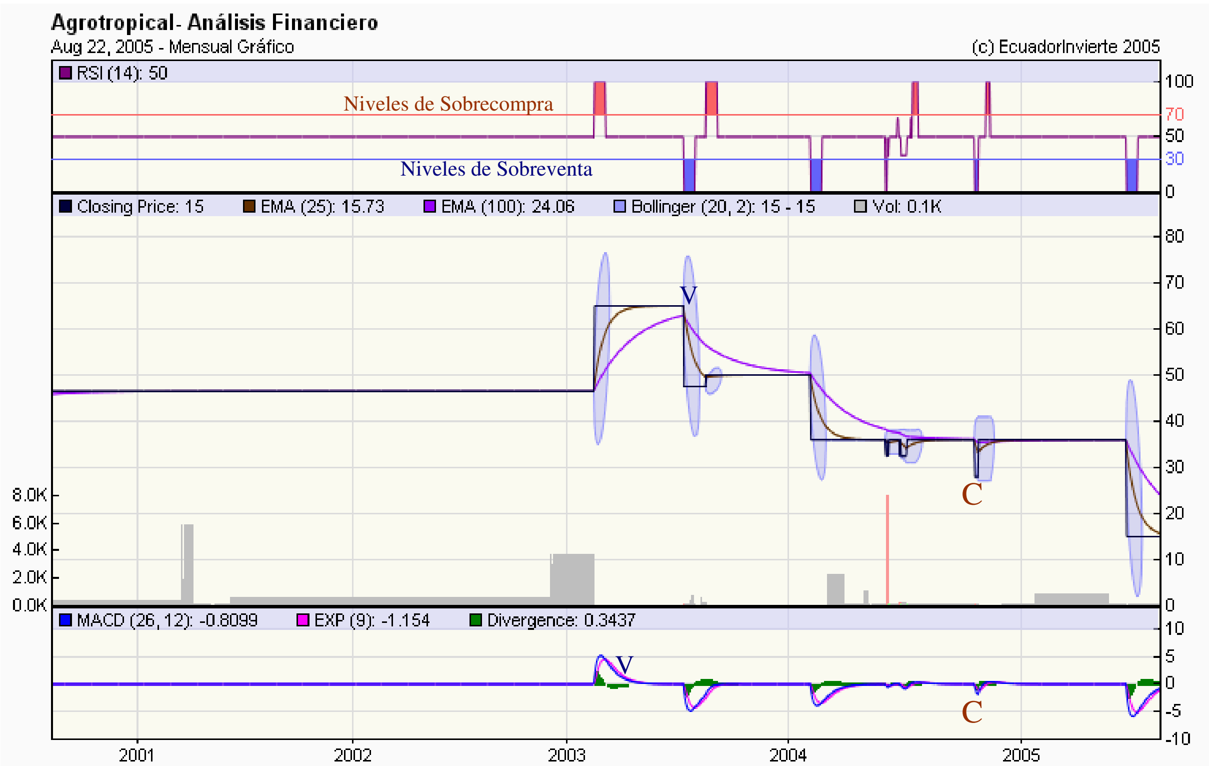
Figura I
Análisis Técnico de los Supermercados
La Favorita S.A.

Elaboración: Las Autoras

A inicios del mes de abril/02 la tendencia que pronostica el cruce de líneas (la cotización y la media) es bajista por lo que en ese momento es recomendable vender, lo cual es claramente afirmado por los niveles de sobrecompra del oscilador RSI y el indicador del MACD los cuales también presentan una posición vendedora.
Luego de que la Favorita llegóó a máximos históricos el mercado alcanzo una senda bajista y mantuvo una tendencia lateral hasta finales del 2005. Por tanto se puede observar que los osciladores y las medias son buenos predictores de cambios de tendencia y determinan acertadamente cual sería la mejor postura al momento de invertir . Como lo indica el mes de mayo y octubre/04.

3.2 Agrotropical:

Figura II
Análisis Técnico de Agrotropical S.A



Elaboración: Las Autoras

El movimiento comienza a partir del 2003 donde las medias dan indicios de señales de venta siendo la tendencia bajista la cual se manifiesta a largo plazo, esto es debido a que la media corta cruza hacia abajo la media larga manteniéndose la opción durante todo el periodo incluyendo el 2005. En cuanto a los osciladores técnicos, el RSI se mantuvo en zona neutra hasta el 2003,. El MACD en Mayo del 2005 ofrece posiciones de compra y para Junio de ese mismo año posiciones vendedoras.

3.3 Cervecería Nacional:

Figura III
Análisis Técnico de La Cerveceria Nacional S.A

Elaboración: Las Autoras

En el primer año no es conveniente entrar en el mercado, pero para el 2002 se comienza a presentar unas pequeñas variaciones en las cotizaciones y el inversor debe prepararse para vender en Marzo ya que los osciladores indicaron que hubo una baja en los precios, pocos días después cambia la tendencia y empiezan a subir el precio de las acciones por lo que lo mas recomendable es comprar, manteniéndose abierta esta opción hasta que se produzca un cruce entre el precio y la media lo que indica que hay que vender lo cual es notorio en Mayo/04. Los osciladores más fiables fueron el MACD y las medias ya que hubo tendencia visible en el mercado. En el 2005 se anticiparon cambios en los meses de Febrero, Marzo y Mayo, culminando ese mismo año en una tendencia bajista por lo que el inversor optará por una opción de venta.

Conclusiones:

Tabla I
Resultados Finales

EMPRESAS	RSI	MACD	MEDIAS MOVILES
Banco Del Pichincha	✓		
Banco de Guayaquil	✓		✓
Banco Bolivariano		✓	✓
Cervecería Nacional		✓	✓
Holcim Ecuador		✓	✓
Agrotropical	✓		
La Favorita	✓	✓	✓
Inversancarlos		✓	✓
San Carlos		✓	✓
Hotel Colón			✓
ACIERTOS	CUATRO	SEIS	OCHO

Elaboración: Las Autoras

Al término de este Análisis se llegó a la conclusión de que las Medias Móviles han determinado con mayor acierto los puntos críticos en donde el inversor puede adoptar posturas compradoras o vendedoras, el cual además podría seguir siendo el indicador más eficiente para efectos de análisis futuros; puesto que se lo puede emplear tanto en mercados con tendencia como en los de no tendencia; ya que en el caso del RSI es un muy buen predictor pero sólo en mercados planos como se pudo observar en los casos de las empresas del Sector Financiero: Banco del Pichincha y Banco de Guayaquil y dentro del Sector No Financiero: Agrotropical y La Favorita, en donde no hubieron mayores fluctuaciones en las cotizaciones de sus acciones.
Por lo consiguiente el mejor oscilador para los mercados con tendencias definidas fue el MACD.

Con lo anteriormente expuesto se puede decir que el análisis técnico puede prevalecer ante cualquier otro tipo de análisis porque cuenta con una ventaja diferencial decisiva y esto es porque introduce la psicología del inversor, y su percepción (no siempre unidimensional) de las noticias positivas o negativas. Lo que se convierte en una variable cualitativa imprescindible, pues claramente lo que intenta el análisis técnico es apoyar la decisión del inversionista en criterios lógicos, es decir le permite obtener grandes rentabilidades en pequeños períodos de tiempo, en una forma objetiva y científica, por lo que el uso de este análisis para predicciones futuras podría llegar a tener un porcentaje considerable de aceptación en el Mercado de Valores Ecuatoriano.

Recomendaciones:

Es recomendable antes de iniciar con el análisis, determinar cual es la tendencia ya que así se podría tener una mayor visibilidad del mercado en general. Solo entonces se podrán fijar los puntos en los cuales un gráfico experimenta una recurrente presión alcista o descendente, facilitando la detección de señales de compra o venta, luego se deberá llevar a cabo la selección de los indicadores técnicos.

Si se usan varios indicadores estadísticos se deberá tomar una decisión cuando la mayoría de los indicadores coincidan en ese sentido; Caso contrario cuando haya informaciones contradictorias, más valdría esperar.

También sería lo más aconsejable contar con una base de datos amplia que justifique el periodo de análisis, para que de esa manera los resultados sean más confiables, puesto que dependiendo del horizonte del análisis, se seleccionará el tipo de media.

Referencias

(a) Yéssica Mosquera Saavedra, Yesenia Martínez Rentería, "Validación del Análisis Técnico como un Método de decisión de Inversión en la Renta Variable de la Bolsa de Valores de Guayaquil" (Proyecto, Facultad ICHE, Escuela Superior Politécnica del Litoral, 2006)

(b) Manual de Análisis Técnico -2005- , Internet, Página Web Oficial: www.invertia.com

(c) Notas de Marketing Financiero: Econ. Cicerón Tacle

(d) Bolsa de Valores de Guayaquil -2005-, Internet, Página Web Oficial: www.bvg.com

(e) Invertía -2004-, Internet, Página Web Oficial: www.inverca.com

(f) Leopoldo Sánchez Cantú, Eduardo Cauto Castillo, Invierta con éxito en la Bolsa de Valores, Prentice hall, México 2000

(g) Folleto de la Bolsa de Valores de Guayaquil

(h) Análisis Técnico: ¿La piedra Filosofal o una farsa? Dr. Steve Sjuggerud.

(i) Manual en finanzas -2005-, Internet, Página Web Oficial: www.finanzas.com

(j) Oscar Elvira-Xavier Puig, Análisis Técnico Bursátil, Gestión 2000, Barcelona 2001

Msc. Mariela Méndez P.

Directora de Tesis