



## Teoría Dow

---

El origen del análisis técnico tiene su fundamento en las teorías expuestas por Charles H. Dow a finales del siglo XIX. Se trata de uno de los creadores del índice Dow Jones Industrial Average. Se basa en una serie de premisas básicas sobre el funcionamiento de los mercados, empleando para ello los niveles de cierre de las gráficas diarias. Los trabajos Dow se centraban en describir el comportamiento del mercado, sin adoptar a priori una decisión de aprovechar la evolución futura de los valores. Nunca intentó anticipar las tendencias, sino que buscó reconocer la aparición de mercados alcistas o bajistas. Las seis premisas básicas son:

1. Los índices lo descuentan todo, teniendo en cuenta toda la información sobre los hechos que pueden afectar a los mercados.
2. Los mercados siguen tres tipos de tendencias o movimientos: Una tendencia ascendente (descendente) sigue un patrón de picos y valles cada vez más altos.
  - Tendencias primarias o de largo plazo (seis meses a un año, o más)
  - Tendencias secundarias o de mediano plazo (tres semanas a tres meses)
  - Tendencias terciarias, menores o de corto plazo (menos de 3 semanas)
3. Las tendencias primarias siguen tres fases en su evolución:
  - Fase de acumulación o de compra institucional.
  - Fase fundamental o compra por parte del público en general.
  - Fase de distribución, especulativa o de venta institucional.



# Estrategias de Inversión

[www.estrategiasdeinversion.cl](http://www.estrategiasdeinversion.cl)

4. Los diferentes índices bursátiles deben confirmar las tendencias alcistas o bajistas.
5. El volumen confirma la tendencia: el volumen de operación debe subir conforme el precio se mueve en la dirección la tendencia y bajar cuando el precio va en contra de ésta.
6. Una tendencia se mantiene vigente hasta el momento en que muestre señales claras de cambio de dirección.

La Teoría de Dow se concentra en tres distintos movimientos en el mercado:

- **Primarios:** Indican tendencias de largo plazo, por varios años (bull o bear markets)
- **Secundarios:** Usualmente son fáciles de identificar dentro de los primarios y duran un par de meses o semanas, las cuales se denominan correcciones técnicas.
- **Diarios:** Son aleatorios y comparativamente poco importantes.



# Estrategias de Inversión

[www.estrategiasdeinversion.cl](http://www.estrategiasdeinversion.cl)

Un **mercado alcista** (bull market) se produce cuando la tendencia del mercado para un periodo largo, por lo menos dos o tres años, es al alza con nuevos máximos cada vez, mientras que los mínimos deben no penetrar a los mínimos anteriores. Existen tres fases:

- **Fase de acumulación:** Se producen descensos en el mercado, los inversores venden ya que las noticias económicas son malas. Existe una actividad moderada que comienza tímidamente a recuperarse. Agresivas compras por parte de inversores con información privilegiada, en anticipación de la recuperación económica y crecimiento de largo plazo.
- **Fase de recuperación o expansión:** La actividad comienza con tímidos avances y se va produciendo una tímida alza de cotizaciones. Crecimiento de las utilidades de las empresas y mejoramiento de los indicadores de la economía. Compras masivas por parte de los inversionistas más avezados.
- **Fase de distribución:** Hay gran actividad en el mercado. Se suelen producir avances de precios y de volúmenes de cotización y los inversores toman posiciones de compra sin reparos. Crecimiento récord de las utilidades de las empresas y condiciones económicas de boom. Compras masivas por parte del público general. Ventas de inversionistas con información privilegiada.



# Estrategias de Inversión

[www.estrategiasdeinversion.cl](http://www.estrategiasdeinversion.cl)

Un **mercado bajista** (bear market) se produce cuando la tendencia de los precios, es hacia la baja en forma persistente en un periodo largo con nuevos mínimos cada vez, mientras que los máximos no superan a los máximos anteriores.

También existen tres fases:

- **Fase de distribución:** Es la última etapa de la tendencia contraria, en éste caso, la tendencia alcista. El volumen es alto todavía, pero tiende a disminuir en sus recuperaciones. Agresivas ventas por parte de inversores con información privilegiada, en anticipación de la depresión económica de largo plazo.
- **Fase de pánico:** La presión vendedora es muy superior a la compradora. Los precios caen dramáticamente y se acelera el movimiento bajista. Suelen producirse reacciones secundarias alcistas (correcciones). Caída de las utilidades de las empresas y empeoramiento de los indicadores de la economía. Ventas masivas por parte de los inversionistas más avezados.
- **Fase final:** Las ventas continúan. Los informes son muy negativos y continúa el descenso generalizado de precios, pero de forma menos violenta que en el inicio de la fase anterior. Caída récord de las utilidades de las empresas y condiciones económicas de depresión. Ventas masivas por parte del público general.