



Ciclos, Avaricia y Miedo

Existe un sinnúmero de estudios científicos que demuestran que cuando el ser humano está tomando una decisión aislado y sólo, una vez que define un curso de acción que va a seguir, no duda al respecto y mantiene su decisión, mientras que las mismas personas al ser puestas en un contexto grupal empiezan a dudar de sus decisiones si estas contradicen a las de sus pares. Por ello es que se plantea que el ser humano se valida y existe en sociedad.

Si sentáramos un conjunto de inversionistas al frente de un mismo Terminal financiero (donde se suelen mostrar en tiempo real los gráficos asociados a la trayectoria del precio de algún activo en particular) y les pidiéramos que manifestaran su decisión de compra poniéndose de pie o su decisión de venta sentándose, es altamente probable que ocurra lo siguiente:

Si todos los inversionistas comenzaran sentados y de repente uno de ellos se pone de pie (independiente de la razón que este tuviese, quizás incluso sólo se le acalabraron los pies) generará curiosidad y suspicacia en aquellos que aún están sentados.

Si nadie sigue al primer inversionista que se puso de pie este no afectará al mercado, pero si aquellos que están sentados al lado de él al ver que el inversionista se puso de pie, contrariando a las masas lo más probable es que piensen que éste tiene algún tipo de información o habilidad y que puede ver en el mercado cosas que el resto no puede. Basta con que alguno de sus vecinos sea lo suficientemente avaro como para transformar esas sospechas en una compra, poniéndose de pie también, como para gatillar un comportamiento en masa.

Cuando ya hay dos inversionistas de pie las sospechas de aquellos avaros cercanos a ellos se hacen cada vez mayores y bajo el argumento de “algo tienen que saber” se empiezan a poner todos de pie. Cuando esto ocurre el



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

exceso de demanda de títulos, producto de los inversionistas que se están poniendo de pie, empieza a hacer efecto en el mercado y el precio empieza a subir, por lo que produce que aquellos que aún no se han puesto de pie validan sus sospechas y bajo el argumento “efectivamente sabían algo, el precio está subiendo” comienzan a ponerse de pie de manera frenética.

Después de cierto tiempo es altamente probable que todos los inversionistas terminen de pie.

Cuando la mayoría de los inversionistas están ya de pie sólo bastará con que uno se siente (por la razones que éste estime conveniente) con el propósito de vender, para que aquellos que están cerca de éste sean embargados por el miedo y se empiecen a sentar después de él.

Después de que este grupo de inversionistas empiecen a vender, sentándose, y otros los divisen y se empiecen a sentar con ellos, el exceso de oferta hará que el precio baje y el resto de los inversionistas que aún están de pie empezarán a vender alertados por la ola de ventas y la violenta baja del precio. Una vez que estén todos los inversionistas nuevamente sentados el ciclo comienza nuevamente desde cero.



Estrategias de Inversión

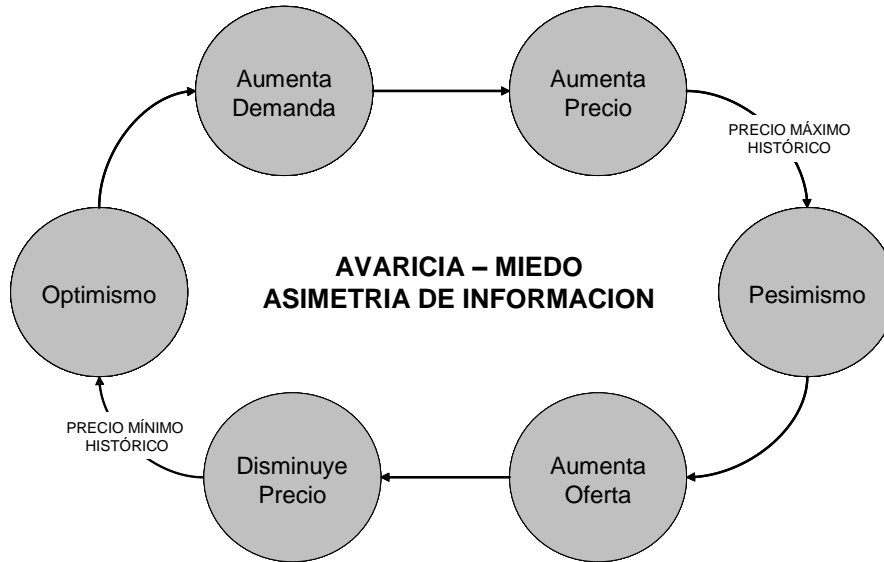
www.estrategiasdeinversion.cl

Esta metáfora simboliza lo que día a día ocurre en los mercados; inversionistas toman decisiones en base a lo que hace el inversionista del lado, entran a un mercado porque éste súbitamente comienza a apreciarse o simplemente por que alguien se los dijo, basando gran parte de sus decisiones en la avaricia, el miedo y las siguientes tres simples variables:

- El nivel de precios actuales comparados con el histórico: Esto tiene que ver con la percepción de que el mercado está “barato” porque ahora está a un precio de mercado un 20% menor que el de la semana pasada o está “caro” porque el precio de mercado está un 20% mayor que el de la semana pasada.
- El momentum de los precios: Esto tiene que ver con percibir que “conviene” entrar a un mercado porque durante el último tiempo éste se ha apreciado violentamente al alza. O a su vez percibir que “conviene” salir del mercado porque durante el último tiempo éste se ha depreciado violentamente a la baja.
- El dato, seguimiento o percepción de masas: Esto tiene que ver con entrar a un mercado porque alguien le dijo al inversionista que convenía entrar, debido a que alguien le contó que ya había entrado a éste. Esto mismo puede ocurrir cuando alguien simplemente decide entrar al mercado porque se da cuenta que todos lo están haciendo. A esta variable también se le llama consenso del mercado.



Este fenómeno es el responsable de los ciclos de corto plazo en los mercados financieros.



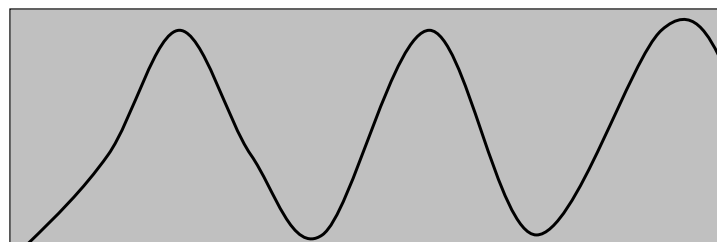
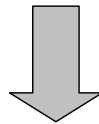
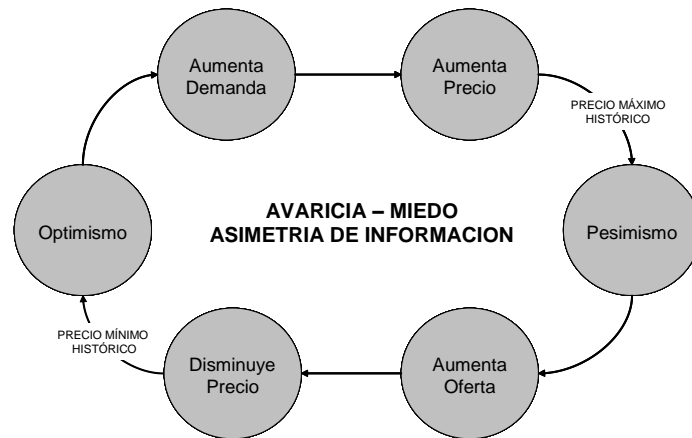
Osciladores y los ciclos de mercado

Los osciladores son indicadores técnicos que tratan de capturar y expresar de manera gráfica el estado actual y la evolución de los ciclos de corto plazo de un mercado en particular.



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl



Oscilador

Los osciladores miden cualquiera de las tres variables anteriormente individualizadas; el nivel de precios y el momentum o consenso.

Su lectura es sencilla y directa:

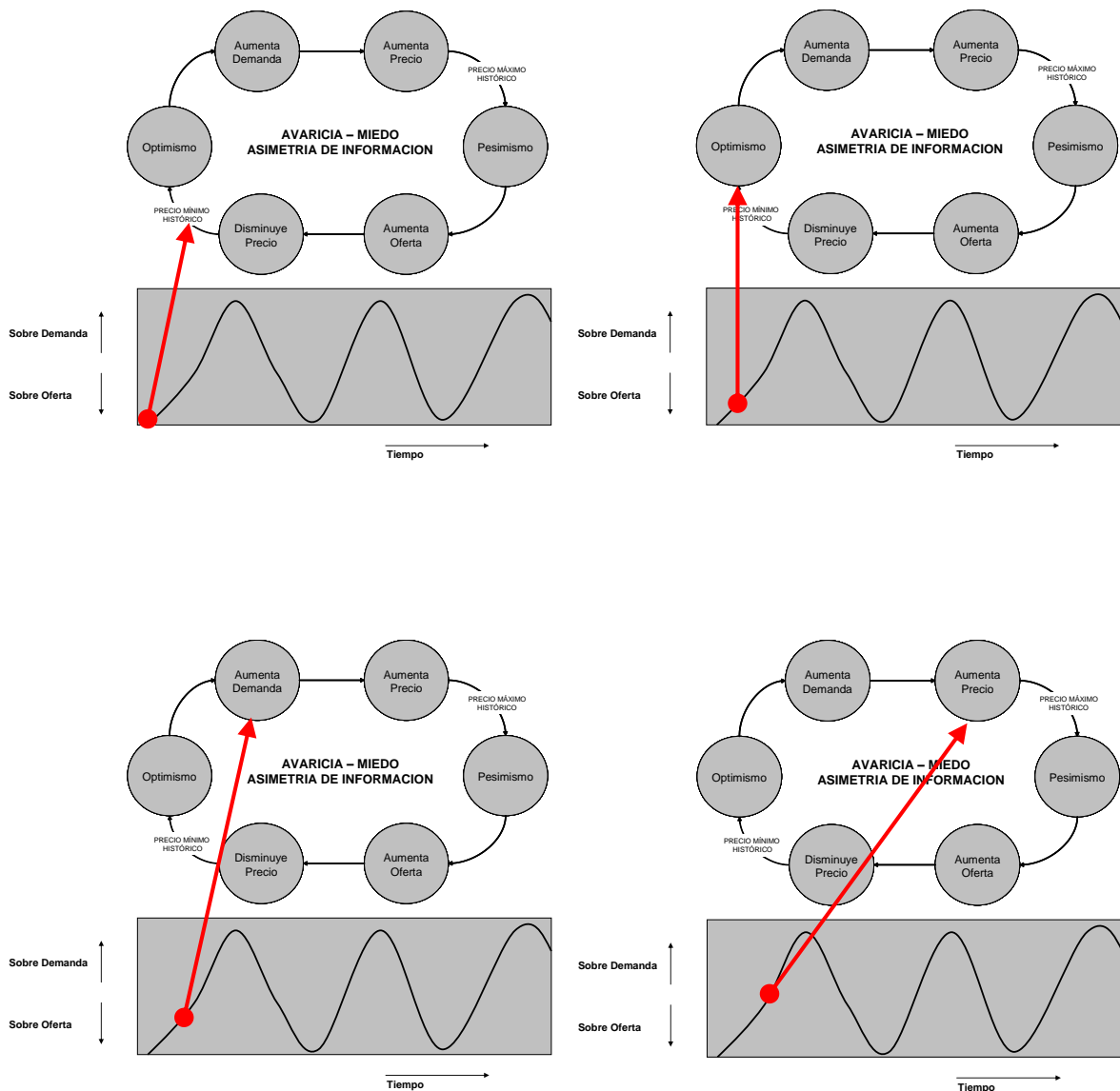
- Mientras mayor sea el valor del oscilador, en el contexto del ciclo, más cercano al valor máximo de la variable que se está midiendo se encuentra el mercado. O en nuestra analogía, mientras mayor sea el valor del oscilador habrán más personas de pie (nivel de precios), mas número de personas parándose por minuto (momentum) o más consenso respecto de la evolución del mercado (todos se han puesto de acuerdo para levantarse al mismo tiempo).
- Análogamente mientras menor sea el valor del oscilador, en el contexto del ciclo, más cercano al valor mínimo de la variable que se esté midiendo.



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

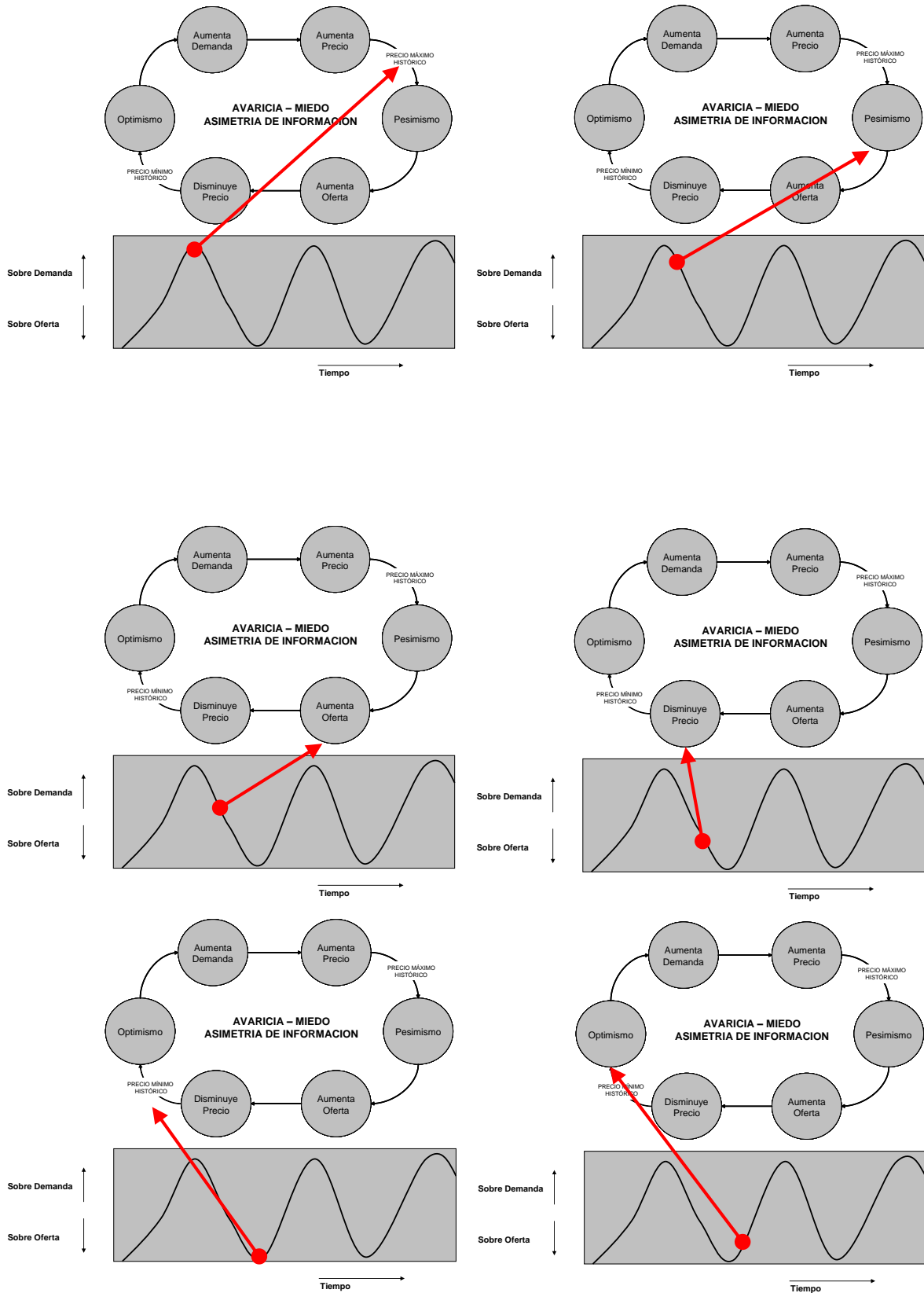
Independiente de la variable que se este midiendo, los valores máximos del oscilador implicarán una sobre demanda y los valores mínimos de éste implicarán una sobre oferta.





Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl





Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

Los osciladores son una herramienta ampliamente utilizada por los analistas técnicos y a la cual se le puede sacar más frutos cuando el mercado está lateral ya que en esas instancias es cuando los efectos de los ciclos de corto plazo son más notorios y de hecho son a veces incluso las únicas variables que mueven al mercado.