



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

GRADO EN ECONOMÍA

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO

Trabajo Fin de Grado presentado por José Manuel Lara Del Valle, siendo el tutor del mismo el profesor Ignacio Contreras Mora.

Vº. Bº. del Tutor:

Alumno:

D. Ignacio Contreras Mora

D. José Manuel Lara Del Valle

Sevilla, junio de 2018



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

GRADO EN ECONOMÍA

TRABAJO FIN DE GRADO

CURSO ACADÉMICO [2017-2018]

TÍTULO:

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO

AUTOR:

JOSÉ MANUEL LARA DEL VALLE

TUTOR:

DR. D. IGNACIO CONTRERAS MORA

DEPARTAMENTO:

ECONOMÍA FINANCIERA Y DIRECCIÓN DE OPERACIONES

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD

RESUMEN:

Estudio de fortaleza sobre los mercados financieros para conocer los activos más favorecidos por el flujo de capitales con la finalidad de incluirlos en nuestra cartera de valores.

TÉRMINOS CLAVE:

Fortaleza; Flujo de capitales; Media móvil; Mansfield; Acciones.

ÍNDICE

Tabla de contenido

1	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	JUSTIFICACIÓN	1
1.2	OBJETIVO	2
1.3	ESTRUCTURA.....	2
2	CONCEPTOS BÁSICOS	5
3	ETAPAS DEL MERCADO	11
3.1	ETAPAS DEL MERCADO WEINSTEIN.....	11
3.2	INDICADORES DE ETAPAS. TENDENCIA ALCISTA VS TENDENCIA BAJISTA.....	15
4	ESTUDIO DE FORTALEZA	21
4.1	INTRODUCCIÓN.....	21
4.2	EL CICLO DEL FLUJO DE CAPITALES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS	21
4.3	ESTUDIO DE FORTALEZA DEL MERCADO DE MATERIAS PRIMAS	29
4.4	ESTUDIO DE FORTALEZA DEL MERCADO DE BONOS.....	31
4.5	ESTUDIO DE FORTALEZA DEL MERCADO DE ACCIONES	33
4.5.1	Índice países.....	33
4.5.2	Índices zona geográficas	36
4.5.3	Índice de industrias y sectores	37
4.5.4	Capitalización	40
4.5.5	Estilo	43
4.6	¿CÓMO IDENTIFICAMOS LAS ACCIONES TOP DEL MERCADO?	45
5	CONCLUSIONES. ANÁLISIS FINAL DEL MERCADO	49

Relación de Figuras

Ilustración 2.1.Fear & Greed Index	7
Ilustración 2.2.Cálculo Media móvil ponderada.....	9
Ilustración 2.3.MM30 semanal	10
Ilustración 3.1.Etapa 1	11
Ilustración 3.2.Etapa 2	12
Ilustración 3.3.Etapa 3	12
Ilustración 3.4.Etapa 4	13
Ilustración 3.5.Etapas del mercado.....	14
Ilustración 3.6.MM150 en Ibex 35.....	15
Ilustración 3.7.MM150 en Cellnex.....	16
Ilustración 3.8.MM150 en Acciona	16
Ilustración 3.9.MM150 en DÍA.....	17
Ilustración 3.10.MM30 en DÍA.....	17
Ilustración 3.11.Zonas se color MM150	18
Ilustración 3.12.Creación asistida de proscreener.....	19
Ilustración 3.13.Proscreener valores alcistas.....	19
Ilustración 4.1.Dirección DJ GLOBAL vs T-NOTE 10.....	23
Ilustración 4.2.Fortaleza DJ GLOBAL vs T-NOTE 10.....	24
Ilustración 4.3.Indicador spread	25
Ilustración 4.4.Mercado de acciones vs materias primas	25
Ilustración 4.5.Ciclo del flujo de capitales en los mercados financieros.....	26
Ilustración 4.6.Ciclo de flujo de capitales en los mercados (2).....	27

Ilustración 4.7. Creación de una lista en prorealtime.....	29
Ilustración 4.8.Fortaleza del mercado de materias primas	30
Ilustración 4.9.Screener alcista + fuerza global sobre índices materias primas.....	31
Ilustración 4.10.Fortaleza índices de bonos.....	32
Ilustración 4.11.Tickers índice de países	34
Ilustración 4.12.índice DJ US.....	35
Ilustración 4.13.Espacio de trabajo de zonas geográficas.....	36
Ilustración 4.14.Screener tendencia alcista + fuerza global sobre industrias europeas	38
Ilustración 4.15.Screener tendencia alcista + fuerza global sobre industrias americanas	39
Ilustración 4.16.Screener tendencia alcista + fuerza global sobre sectores Europa....	39
Ilustración 4.17.Screener alcista + fuerza global sobre sectores americanos	40
Ilustración 4.18.Alta capitalización vs mediana y pequeña capitalización europea	41
Ilustración 4.19.Alta capitalización vs mediana y pequeña capitalización americana..	42
Ilustración 4.20.Acciones crecimiento vs valor europeas	44
Ilustración 4.21.Acciones crecimiento vs valor americanas.....	45
Ilustración 4.22.Gráfico diario y semanal Repsol con MM y RSC Mansfield.	46
Ilustración 4.23.Gráfico diario y samanal de Biogen con MM y RscMansfield	47
Ilustración 5.1.Resumen de los resultados del estudio de fortaleza	49

Relación de Tablas

Tabla 4.1.División del mercado financiero	22
Tabla 4.2.Tickers materias primas	29

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO

Tabla 4.3. Tickers bonos	31
Tabla 4.4. Lista de zonas geográficas	36
Tabla 4.5. Lista de industrias europeas	37
Tabla 4.6. Lista de industrias americanas.....	38
Tabla 4.7. Tickers capitalización europeo	41
Tabla 4.8. Tickers capitalización americana	42
Tabla 4.9. Tickers empresas crecimiento y valor europeas.....	43
Tabla 4.10. Tickers empresas crecimiento y valor	44
Tabla 5.1. Selección acciones americanas	51
Tabla 5.2. Selección acciones europeas.....	51
Tabla 5.3. Selección de cartera de valores	52

1 INTRODUCCIÓN

1.1 JUSTIFICACIÓN

La presente investigación se desarrolló como consecuencia de un interés personal y académico. A lo largo de mis años de estudio en la universidad he observado los mercados bursátiles y realizado diversos cursos para convertirme algún día en un buen inversor. Como decía Benjamin Franklin “Si queréis ser ricos no aprendáis solamente a saber cómo se gana, sino también cómo se invierte”

Mi propósito, como el de cualquier otro inversor, ha sido el mantenimiento de mi patrimonio y obtención de una rentabilidad sobre este. Como en cualquier mercado, para obtener beneficios, lo que necesitamos es vender a un precio mayor al que hemos comprado el activo, olvidémonos de la famosa frase “comprar barato, vender caro”. El valor es el resultado de una percepción del individuo, lo que para algunos puede resultar caro, para otros es barato. Aunque el valor es fundamental para otro tipo de estudios, nosotros nos vamos a centrar en el precio del activo, y este ni es el alto ni es bajo, es el que establece el mercado como resultado del cruce de la demanda y la oferta. Para obtener rentabilidad de un activo, el precio de venta deberá ser mayor al de compra. Esta evidencia, nos lleva plantearnos a todo inversor la siguiente pregunta ¿Cuándo sube el precio de un activo financiero?

Bien, si hubiera una respuesta clara, segura y 100% efectiva todo el mundo ganaría dinero, y todos sabemos que los que unos ganan en bolsa, otros lo pierden. Luego realmente es muy difícil predecir el comportamiento del precio, aunque existen ciertos patrones repetitivos en el comportamiento de los activos que de ser capaces de identificarlos incrementarían nuestras probabilidades de acierto.

Cuando estudiamos los mercados observamos unos flujos de movimientos de capital que se mueven de una industria a otra o de una zona geográfica a otra, estos movimientos son provocados por “las manos fuertes del mercado” mientras el resto de los inversores somos “las manos débiles del mercado”. Los primeros son también conocidos en la jerga bursátil como “ballenas”, mueven la mayoría del volumen que se negocia diariamente, y como consecuencia estas estructuras organizativas mueven el precio de un activo al alza nada más posicionarse en él, o a la baja en el momento que se salgan del activo financiero. El comportamiento a corto plazo de la bolsa puede parecer un tanto alocado, pero a largo plazo este tiene cierta disciplina y cordura. El

enfoque del estudio fue identificar las corrientes de las manos fuertes para conocer los activos más favorecidos por el flujo de capitales, es decir, aquellos donde se posicionan las manos fuertes del mercado y tratar así de obtener rentabilidades en los mercados.

1.2 OBJETIVO

El presente estudio tiene como objeto obtener una forma de inversión robusta y constatare en el tiempo que obtenga un rendimiento medio anual superior al mercado a largo plazo. Para conseguir dicho objetivo, vamos a utilizar la relación que existe desde el punto de vista del flujo de capitales entre los distintos activos negociados que componen el mercado financiero y seleccionar aquellos activos financieros que presenten una tendencia alcista de medio/largo plazo y tengan un comportamiento mejor que el resto.

Esto no quiere decir que vayamos a obtener rentabilidades seguras y que cualquier persona que no siga el flujo de capitales vaya a obtener pérdidas, es tan solo una herramienta más para incorporar a nuestro método de inversión, que nos dice cuales son los activos con mayor probabilidad de experimentar una subida según el flujo de capitales.

1.3 ESTRUCTURA

Con el propósito de realizar un estudio comprensible y dada la naturaleza práctica que tiene la inversión en los mercados financieros, hemos basado el presente análisis en numerosos ejemplos gráficos desarrollados en la plataforma prorealtime.

En el capítulo 2 se realiza la descripción de algunos conceptos fundamentales para la comprensión del estudio; el análisis técnico y fundamental, los screeners, la media móvil, la fortaleza...

En el capítulo 3 analizamos las distintas etapas del mercado de Stan Weinstein y realizamos un caso práctico sobre el IBEX 35. Las observaciones realizadas nos permiten identificar las distintas fases operativas de compra y venta.

En el capítulo 4 se desarrolla el grueso de nuestro trabajo, el estudio de fortaleza de los mercados financieros. En primer lugar, estudiamos como el flujo de capitales se mueve entre los principales mercados financieros; mercado de bonos, materias primas y acciones. En segundo lugar, clasificamos y analizamos cada uno de estos mercados para conocer las acciones, bonos y materias primas más favorecidas por el flujo de capital, las cuales, tendremos en cuenta para nuestra cartera.

Finalmente, en el capítulo 5 realizamos un análisis del mercado financiero en la actualidad con los resultados obtenidos y seleccionamos una cesta de valores para la configuración de nuestra cartera.

2 CONCEPTOS BÁSICOS

En este capítulo vamos a introducir algunos conceptos fundamentales para la comprensión de nuestro estudio.

¿Qué es el trading?

El trading es negociar y/o especular en los mercados financieros con el objetivo de generar rentabilidades en el tiempo. Se puede realizar trading en diferentes activos, como divisas, commodities, acciones o futuros, entre otros. El trader desea aprovecharse de las fluctuaciones que presentan los precios de los mercados al corto o medio plazo.

Tipos de trading

Existen varias modalidades de trading asociadas al tiempo en el que se mantienen abiertas las operaciones.

- **Day Trading:** el inversor abre y cierra las operaciones dentro del mismo día de la negociación. Es una forma de invertir a corto plazo ya que no se suelen dejar operaciones abiertas para continuar al día siguiente.
- **Scalping:** el inversor opera en periodos muy cortos, a lo largo del día, con operaciones que pueden durar segundos.
- **Swing Trading:** las operaciones pueden dejarse abiertas al final de la jornada y suelen durar aproximadamente diez días.
- **Trading a largo plazo:** en este caso, el horizonte temporal no está definido y por lo tanto se utilizan gráficos diarios y semanales.

De los tipos de trading descritos, nos va a interesar sobretodo el trading a largo plazo, ya que en el estudio de flujo de capitales vamos a trabajar con gráficas semanales y diarias. Sin embargo, también resulta de utilidad para el swing trading que el activo esté favorecido por el flujo de capitales.

Tipos de análisis bursátil

- Análisis fundamental

Es un método de evaluación de los activos que indica que lo que determina la evolución de los precios en los mercados es la situación intrínseca de las empresas y de la economía. Por tanto, se realizan valoraciones de las compañías, a partir de las informaciones disponibles (cuentas anuales, noticias, perspectivas del sector, indicadores macroeconómicos, etc.).

- Análisis técnico

El análisis técnico o chartista es un método de análisis que se basa en observar la evolución a lo largo del tiempo de los movimientos que realizan las cotizaciones mediante la utilización de gráficos o charts, en el que se representa la evolución de las cotizaciones de los distintos activos financieros.

El objetivo del análisis gráfico consiste en determinar en qué situación se encuentran las cotizaciones y procurar predecir cuál va a ser su evolución futura con base en su evolución pasada o historia gráfica.

En el presente estudio vamos a utilizar el análisis técnico para analizar los distintos valores, debido a que realizamos una operativa de trading y el horizonte temporal de la inversión es más corto. El análisis fundamental se utiliza para inversiones a largo plazo.

Rentabilidad

Es lo que queremos conseguir en la bolsa. Se consigue cobrando dividendos por la participación en la empresa, o bien, comprando y vendiendo. Las transacciones producen una diferencia entre el precio de compra y el de venta de las acciones que nos deja una plusvalía o ganancia.

Índice bursátil:

Ponderación matemática de un conjunto de valores, que cotizan en un mismo mercado. Ejemplo: IBEX 35

Estudios del mercado

Tenemos diferentes estudios del mercado:

- **Estudio de amplitud de mercado y estudio de sentimiento:** Nos orienta sobre la dirección general del mercado. Hay muchos índices de sentimiento del mercado, pero el más utilizado es el fear & greed index, realizado por la CNN.

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?

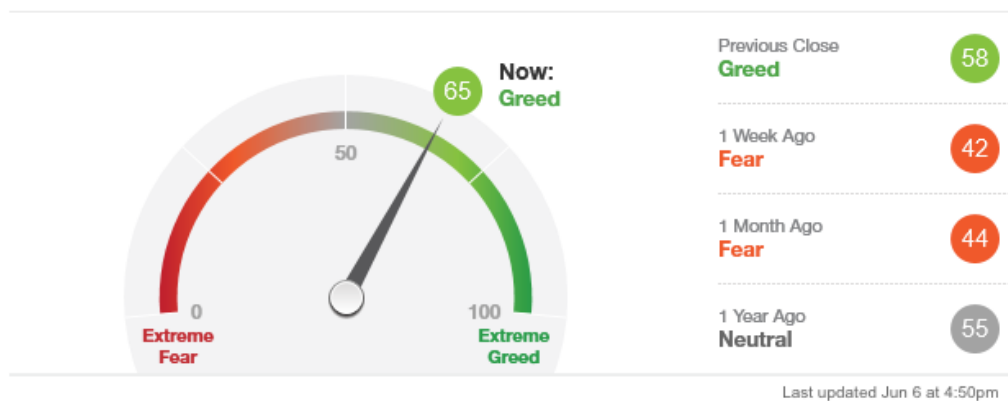


Ilustración 2.1.Fear & Greed Index

Fuente: CNN

- **Estudio de fortaleza:** Nos sitúa en la mejor zona del mercado. Nos ayuda a detectar el lado fuerte y como se mueven los flujos de capitales. Nuestro proyecto se centra en este estudio para identificar los activos del mercado más favorecido por el flujo de capitales.
- **Análisis técnico:** Nos ayuda a trazar el plan de inversión. Aquel que evalúa cuando voy a entrar utilizando el análisis de la fortaleza. Es decir, se aplica la técnica de trading que utilizemos donde me digan mis estudios de fortaleza.

Prorealtime

ProRealTime es una plataforma de bolsa en línea ofreciendo análisis técnico y trading.

La plataforma tiene potentes herramientas disponible de análisis, representación gráfica, escaneo de mercados, alertas...

Para la elaboración de las gráficas y del estudio hemos utilizado dicha plataforma dada su sencillez y la disponibilidad de manuales de ayuda que ofrece prorealtime en su página web, los cuales hemos incorporado en la bibliografía.

Ticker

Es un código alfanumérico que sirve para identificar de forma abreviada las acciones de una determinada empresa que cotiza en un determinado mercado bursátil.

Ejemplo: Santander (SAN).

Screeener

Es un buscador inteligente que podemos crear en la plataforma prorealtime. Nos sirve para rastrear el mercado introduciendo una serie de parámetros o filtros. Una vez elaborado el screener mediante ayuda asistida o programación podemos ejecutarlo sobre cualquier lista predefinida o creada en la plataforma. En nuestro estudio utilizaremos screeners facilitados por la empresa enBolsa, los cuales nos ayudarán a seleccionar los activos que buscamos.

Media móvil

Las medias móviles son indicadores que allanan o suavizan, en mayor o menor medida, la evolución de las cotizaciones, de tal forma que eliminan determinadas fluctuaciones, sean a corto, medio o largo plazo.

Las medias móviles permiten observar la tendencia de los mercados y los valores.

Una media móvil se representa mediante una línea que se va calculando, como una media o valor medio de un determinado conjunto de precios o cotizaciones; y es móvil puesto que cambia o se va desplazando con los datos que se añaden correspondientes a cada jornada bursátil. Las medias móviles se representan siempre sobre el gráfico de precios.

Por otro lado, las medias móviles son un indicador seguidor de la tendencia, es decir las medias móviles no se anticipan al mercado, sino que confirman la tendencia de este y cambian de dirección cuando ya lo han hecho las cotizaciones, con menor o mayor retraso en función del período escogido para la media. Como tales, son de gran utilidad cuando los precios están en tendencia, pero no en movimientos laterales, salvo que tengan gran amplitud.

Se pueden construir medias móviles para cualquier período de tiempo, sean minutos (en un gráfico diario), días, semanas, meses, semestres y años. A medida que el período utilizado para el cálculo es menor, más se acerca o sigue la media móvil a los precios e, inversamente, cuanto mayor sea la media móvil empleada con mayor retardo se produce la reacción de esta y más tardías serán las señales que genere.

Las medias móviles ponderados son medias móviles en las que se ponderan los datos más recientes, es decir, se da más importancia a las cotizaciones de los últimos días que a las de los primeros días, de tal forma que la media móvil ponderada, con respecto a una simple, se acercará o seguirá más de cerca a las cotizaciones.

Para nuestro estudio vamos a trabajar con medias móviles ponderadas de 30 sesiones para gráfico en semanal y 150 sesiones para gráfico en diario (MM30 y MM150).

CUADRO 1: MEDIA MÓVIL DE 5 DÍAS			
DÍA	PONDERACIÓN	PRECIO	RESULTADO
1	1	20	20
2	2	21	42
3	3	23	69
4	4	22	88
5	5	24	120
Suma ponderaciones = 15		Suma resultado = 339	
El valor de la media móvil para esa sesión es $339/15 = 22,6$			

Ilustración 2.2.Cálculo Media móvil ponderada

Fuente: Expansión

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO



Ilustración 2.3.MM30 semanal

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

3 ETAPAS DEL MERCADO

3.1 ETAPAS DEL MERCADO WEINSTEIN

Stan Weinstein es uno de los gurús de mercados de inversión más respetados del mundo. El método de Stan Weinstein para abordar los mercados financieros tiene su pilar en cuatro ciclos de mercado o etapas que desarrolla en su libro “Los secretos para ganar dinero en los mercados alcistas y bajistas”.

Etapa 1: Consolidación o Suelo.

Se caracteriza porque previamente a que se forme esta etapa el precio ha ido cayendo de manera acelerada y de repente esa potencia en la caída se ve frenada a causa de que los compradores empiezan a ser fuerte. Durante esta fase, el precio evoluciona de manera lateral, se solapan impulsos y correcciones mientras se va formando el suelo. Sin embargo, consideramos que el suelo no estará formado hasta que supere el máximo anterior. El tiempo que tarda en formarse el suelo es impredecible. A partir de que se forma el suelo existe una mayor probabilidad en entrar en la siguiente etapa del mercado “etapa 2”. Toda la Etapa 1 es de formación del suelo.

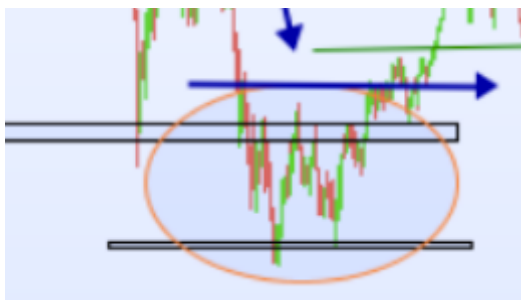


Ilustración 3.1. Etapa 1

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime.

Etapa 2: Subida o crecimiento.

Tras la ruptura del suelo, comienza una etapa más dinámica en la que los compradores se imponen definitivamente a los vendedores. Es el comienzo de la fase alcista, también conocida como “etapa 2”. Este periodo corresponde a la etapa operativa de compras, en la cual debemos realizar nuestras inversiones. El 80% de las ocasiones, el inicio de este movimiento vendrá acompañado de un pull-back (una corrección en el precio).



Ilustración 3.2. Etapa 2

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime.

Etapa 3: Consolidación o techo.

Tras la fuerte subida experimentada en la etapa 2, el mercado actúa cada vez de manera más lateral, siendo la superación de máximos cada vez más débil o incluso no se consigue. En este punto, pueden ocurrir dos cosas: que el precio vuelva a romper al alza y vuelva a una etapa 2 alcista, o bien romper a la baja y comenzar una etapa 4 bajista. Nunca se va a comprar en una etapa 3 porque la proporción beneficio/riesgo está en contra.

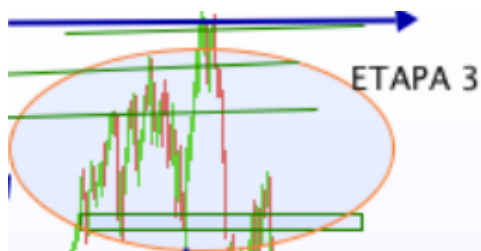


Ilustración 3.3. Etapa 3

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

Como podemos observar en esta gráfica la ruptura de máximos es cada vez más débil, llegando a no ser continuista. El precio actúa en un rango lateral al igual que en la etapa 1 donde se formaba un suelo, en este caso lo que se está formando es un techo. Sin embargo, hasta que no rompe abajo superando al mínimo anterior no se consolida el techo. A partir de la ruptura del mínimo, como podemos ver en la figura del rectángulo, entramos en una etapa 4. Si el precio hubiera roto hacia arriba, hubiera sido una etapa de consolidación sucedida por una etapa 2.

Etapa 4: Bajada o depreciación.

Al igual que ocurría en la etapa 2, el inicio de la etapa 4 puede verse empezada con un pull-back. Ese pull-back aparece en un 60% de los casos. Nunca se comprará en una etapa 4, ni tampoco se mantendrá en cartera un valor que haya entrado en esa fase. En esta etapa 4 se realizarán operaciones de venta a corto plazo, en el caso que seamos un operador bidireccional.

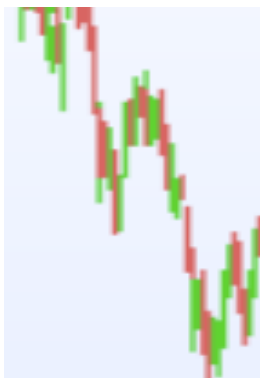


Ilustración 3.4.Etapa 4

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

Análisis etapas en el IBEX 35

Ilustración 3.5. Etapas del mercado

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

En el año 2000 el IBEX 35 inicia una etapa 4 de bajada, tras haber roto mínimos anteriores y haberse consolidado el techo o etapa 3. Esta etapa se prolonga hasta 2002, donde el precio durante dos años actúa de manera lateral, consolidándose un suelo o etapa 1, hasta que en 2004 supera máximos anteriores y rompe al alza el valor, entrando en una fase alcista o etapa 2. Al comienzo de la etapa realiza un pull-back y posteriormente continúa al alza. Durante 2004-2007 el IBEX 35 sube, rompiendo máximo tras máximo como vemos en el gráfico representado mediante las líneas verdes horizontales.

Como podemos observar a partir de 2007 la ruptura de máximos es cada vez más débil. El precio actúa en un rango lateral "etapa 3" hasta que en 2008 rompe mínimos y se forma el techo. Se inicia en este momento un periodo de bajada "etapa 4" precedido por un pull-back a comienzos de 2008, cuando el valor experimenta una subida, pero finalmente acaba rompiendo el mínimo anterior y desplomándose el valor, rompiendo mínimo tras mínimo de manera continuada, hasta que lo hace de manera más débil y la cotización del índice actúa de manera lateral, consolidando finalmente un suelo. No es hasta finales de 2009 cuando consigue iniciar una nueva dirección alcista "etapa 2". Como podemos percibir en el gráfico, se repite el mismo proceso. Tras esta etapa

alcista, el valor forma un techo en 2010 y a continuación inicia una etapa 4 de bajada. En 2011 podría haberse formado un suelo, al igual que en 2012, pero no consigue romper máximos anteriores y por lo tanto el suelo no acaba de formarse, continuando la bajada de la cotización del índice hasta que finalmente si se forma un suelo en 2013 y la cotización sube tras este periodo, durante tres años. Actualmente en 2018, se está confirmando un techo y con la ruptura de mínimos el índice ha iniciado un proceso bajista “etapa 4”.

Es fundamental conocer la etapa del mercado en la que se encuentra el valor, ya que las etapas 1 y 3 son de transición, mientras que las etapas 2 y 4 son operativas, de compra venta. Actualmente si quisiéramos realizar una operación en el IBEX 35, esta tendría que ser de venta.

3.2 INDICADORES DE ETAPAS. TENDENCIA ALCISTA VS TENDENCIA BAJISTA

Tras estudiar las diferentes etapas según Weinstein, vamos a dividir el gráfico en dos etapas, obviando en estos instantes las etapas de suelo y de techo del activo. Para ello vamos a utilizar en la plataforma prorealtime una media móvil de 150 sesiones en gráfico diario. Si la media es verde vamos a decir que el activo está en tendencia alcista, etapa 2. Los periodos en los que la media es roja será tendencia bajista, periodo 4. Con el indicador media móvil 150 tengo dos escenarios o hay tendencia bajista o alcista, luego si yo quiero comprar el entorno que me favorece es aquel donde la media es verde es ahí donde hay que realizar las compras con la técnica de trading que utilizemos.



Ilustración 3.6.MM150 en Ibex 35

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime.

Vamos a ver algunos ejemplos ahora con algunas acciones:



Ilustración 3.7.MM150 en Cellnex

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime.

Cellnex presenta una tendencia alcista desde marzo de 2017, que tan solo se ha visto interrumpida en el primer trimestre de 2018. Es un valor a tener en cuenta para nuestra cartera de valores.



Ilustración 3.8.MM150 en Acciona

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime.

La MM150 de Acciona en diario lleva presentando una tendencia bajista desde agosto de 2017, tendencia que solo ha logrado revertirse en el mes de enero de 2018, continuando en la actualidad en rojo. Por lo tanto, es un valor que descartamos para nuestra cartera.

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO



Ilustración 3.9.MM150 en DÍA

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealttime

La empresa Día quedaría descartada como valor para formar parte de nuestra cartera, debido a que su media móvil está en rojo, presentando tendencia bajista. Si queremos observar en gráfica mensual, para que esa media sea igual ahora hay que ponerla en 30 sesiones, van a aparecer las mismas zonas en verde y en rojo que en el gráfico diario.



Ilustración 3.10.MM30 en DÍA

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealttime

Podemos añadirle también una zona de color que nos indique cuando está en rojo y cuando está en verde para verlo de forma más visual:



Ilustración 3.11.Zonas se color MM150

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealttime

Una vez que ya hemos hablado de etapas y de la media móvil, que nos permite identificar dichas etapas, vamos a introducir los screeners. Con ellos no tendremos que pasar horas y horas a través del mercado buscando los los valores con tendencia alcista, sino con estos buscadores inteligente encontraremos las zonas de mercado que más nos interesan. Con la ayuda de prorealttime, en la creación asistida de proscreener vamos a crear un screener que nos de los valores con media móvil positivo (tendencia alcista). En el asistente seleccionamos que el precio actual esté por encima de la media móvil 150 en el periodo actual y seleccionamos la lista sobre la que queremos lanzarlo, acciones españolas.

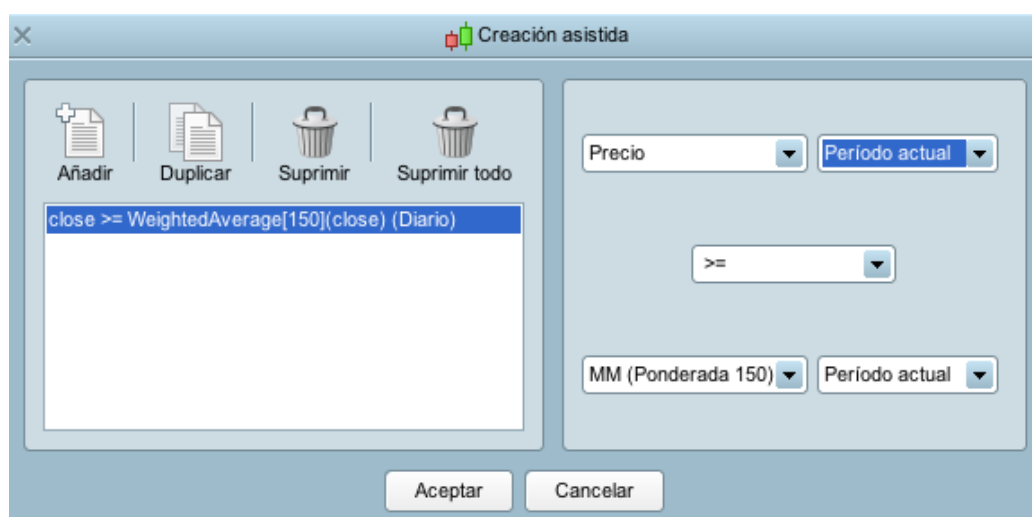


Ilustración 3.12.Creación asistida de proscreener

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

Ejecutamos el proscreener y nos da la lista de valores de acciones españolas que cumplen con una tendencia alcista, estas serán las acciones sobre las que nos interesará invertir ya que su entorno es favorable.

Nombre	close	%Var	Ultimo	Volumen
BAYER	98,4200	+0,78%	98,42(c)	615
AIRBUS	97,1500	+1,50%	97,15(c)	7.295
VIDRALA	86,5000	+1,17%	86,5(c)	27.726
ACCIONA	69,2200	+0,64%	69,22(c)	153.764
AMADEUS IT	60,4000	+0,83%	60,40(c)	612.745
VISCOFAN	56,2000	+0,09%	56,20(c)	101.659
COR.ALBA	50,6000	+1,71%	50,60(c)	6.722
APERAM	40,5000	+0,00%	40,50(c)	245
AUXIL. FF.CC	39,8000	+1,27%	39,80(c)	48.874
G.CATALANA O	36,4000	+2,54%	36,40(c)	36.892
ACS CONST.	34,6100	-0,40%	34,61(c)	562.985
MIQUEL COST.	33,5000	+0,00%	33,50(c)	18.501
CCEP	32,7400	+1,74%	32,74(c)	40.205
IBERPAPEL	32,4000	+1,89%	32,4(c)	14.174
CIE AUTOMOT.	31	+0,13%	31,00(c)	253.742
AEDAS HOMES	30,4400	+2,63%	30,44(c)	13.203
BOLSAS Y MER	28,7200	+1,34%	28,72(c)	206.067
ARCEL.MITTAL	27,7950	-0,14%	27,795(c)	201.054

Num total de resultados : 161 (se muestra un máximo de 50)

Ilustración 3.13.Proscreener valores alcistas

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

La selección de activos por su tendencia alcista nos ha permitido acotar las posibilidades de elección de activos del mercado. Sin embargo, el número de estos es aún muy grande, por ello vamos a incorporar el estudio de fortaleza. Entre los activos que

presentan tendencia alcista quiero saber cuáles son los que crecen a un mayor ritmo, los más fuertes.

4 ESTUDIO DE FORTALEZA

4.1 INTRODUCCIÓN

El estudio de fortaleza nos permite conocer en qué partes del mercado y activos está el dinero, ¿nos interesa invertir en el mercado americano o en el europeo?, ¿compramos bonos o acciones?, ¿optamos por empresas del sector industrial o el sector energético? El estudio del flujo de capitales nos permitirá responder a este tipo de preguntas, permitiéndonos averiguar cuáles son los mercados, zonas geográficas, industrias y sectores que presentan mayor fortaleza, conociendo de esa forma dónde se encuentra el dinero y donde nos interesa invertir según este método.

Una norma importante es que un valor es fuerte cuando su comportamiento es mejor que el resto. Por lo tanto, un valor es débil cuando su comportamiento es peor al resto. Lo que hoy es fuerte mañana lo seguirá siendo y lo que es débil hoy mañana también lo será, hasta que demuestre lo contrario.

Para medir la fortaleza vamos a utilizar el indicador RSC MANSFIELD, este indicador representa el comportamiento de un valor con respecto a otro sobre una media de 52 períodos en semanal y 160 en diario. Es decir, es una herramienta de comparación que nos permite comparar nuestro valor diciéndonos si se comporta mejor o peor al índice que hemos tomado como referencia. Si el indicador es mayor que cero, presenta fortaleza, si es menor, debilidad.

4.2 EL CICLO DEL FLUJO DE CAPITALES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

En este apartado vamos a ver como se mueve el dinero a través de los distintos mercados. Realizamos una división del mercado financiero en cuatro mercados: mercado de acciones, de materias primas, de bonos y de liquidez. Nos centraremos en los tres primeros, ya que tan solo hay una pequeña partida de dinero que se va a liquidez, aunque suele ser sobretodo depósitos a corto plazo en dólares o bien en bonos de muy corto plazo.

ACCIONES	MATERIAS PRIMAS
BONOS	LIQUIDEZ

Tabla 4.1.División del mercado financiero

Fuente: Elaboración propia

Nos interesa conocer cómo se distribuye el flujo de capitales para saber si estamos en una situación de invertir en acciones, en bonos o en materias primas. Por lo tanto, lo que queremos saber es qué mercado está más favorecido por el flujo de capitales, cuáles de estos presentan una mayor fortaleza.

Generalmente se dice que cuando el bono sube, las acciones bajan. Para comparar la fortaleza de los bonos respecto a las acciones, vamos a contrastar en prorealtime, el DJ GLOBAL(W1DOW) con el bono americano a 10 años(ZNXX). Para ello, representamos en gráfico semanal el DJ GLOBAL y añadimos indicador de spread para compararlo con el bono. La representación de spread muestra la diferencia de precios sobre dos instrumentos. Para que simplemente nos salga el gráfico y podamos compararlo, tenemos que poner en el spread los parámetros, coeficiente del valor principal 0 y coeficiente del valor comparado -1. De esta forma nos sale el gráfico tal cual sin ninguna correlación. Esta es la manera de ver en prorealtime dos gráficos en paralelo.

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO



Ilustración 4.1. Dirección DJ GLOBAL vs T-NOTE 10

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime.

Examinando los gráficos, observamos que la relación de dirección indirecta entre el bono y las acciones se cumple hasta 2009. A partir de esta fecha, ambas tienen dirección alcista. Por lo tanto, no se cumple siempre que cuando el precio de las acciones sube, el precio de los bonos baja. Sin embargo, lo que realmente tenemos que ver es la fuerza, a pesar de que los dos puedan ir hacia arriba tenemos que ver cuál de los dos lo hace con una mayor intensidad. Para ello abrimos la gráfica del DJ GLOBAL en diario y le añadimos un RSC Mansfield comparado con el T-NOTE 10. Lo que estamos haciendo es midiendo la fuerza relativa que tiene el mercado de acciones respecto al de bonos, para saber hacia dónde va el flujo de capitales.



Ilustración 4.2. Fortaleza DJ GLOBAL vs T-NOTE 10

Fuente: Elaboración propia a través de enBolsa

Ahora tenemos delimitado los periodos en los que está entrando el dinero en el mercado de acciones, cuando el dinero desaparece en el mercado de acciones significa que se está yendo hacia el mercado de bonos.

Como podemos comprobar en el gráfico en diario (también podríamos haberlo hecho mensual), cuando se encuentra en positivo el Mansfield, es decir, que el mercado de acciones tiene más fuerza, coincide en las áreas con tendencia alcista del mercado de acciones. Luego lo que tenemos que mirar no es la dirección de los mercados sino la fuerza de uno contra otro, y por tanto tener una cartera de acuerdo con esto. Si el mercado de acciones tiene más fuerza que el de bonos, nuestra cartera deberá estar compuesta en mayor medida por acciones atendiendo al criterio del flujo de capitales. Actualmente, el mercado de acciones presenta más fuerza relativa que el de bonos.

Vamos a hacer lo mismo con el mercado de materias primas. Añadimos indicador spread del índice de materias primas, Powershares DB commodity index trac (DBC) con los parámetros 0 y -1 como anteriormente, para que solo se represente su evolución sin correlación y podamos compararlo.

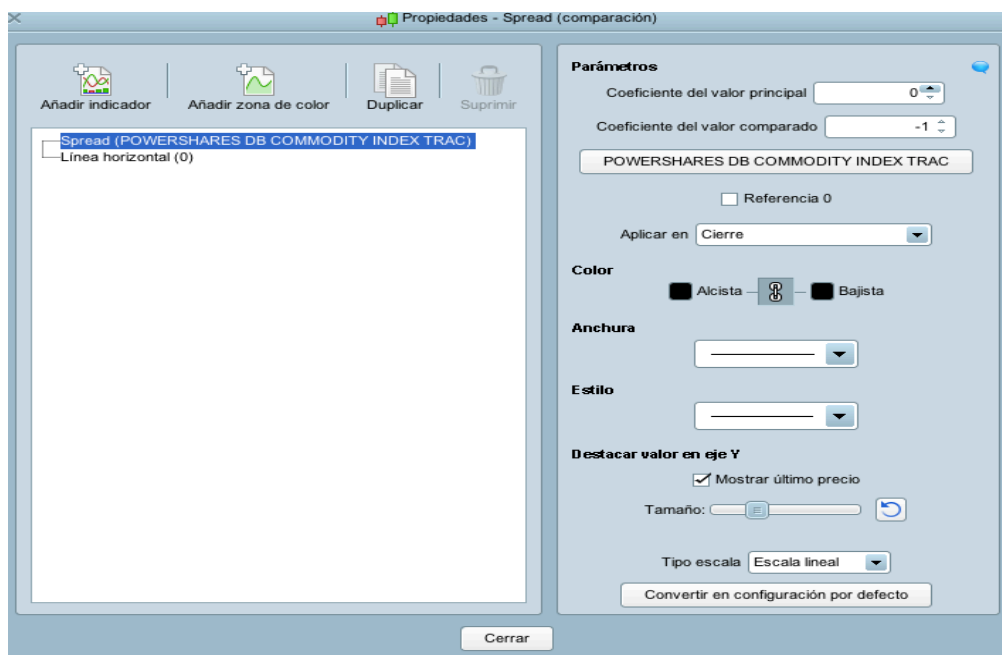


Ilustración 4.3. Indicador spread

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

Añadimos también fuerza relativa Mansfield sobre índice materias primas y estudiamos las conclusiones.



Ilustración 4.4. Mercado de acciones vs materias primas

Fuente: Elaboración propia a través de enBolsa

Como podemos observar hay periodos donde sube el mercado de acciones y también la materia prima, otros en las que las materias primas suben y cae el mercado de acciones, y por último periodos en el cual ambos caen.

Luego, no existe una correlación muy grande entre la dirección de ambas. Si lo que tenemos en cuenta en vez de la dirección es la fuerza, cuando el mercado de acciones empieza a perder fuerza vemos que el dinero que estaba en las acciones lentamente se traslada al mercado de materias primas. Actualmente, vemos como el mercado de acciones presenta debilidad ante el mercado de materias primas. Aunque el mercado de acciones tiene tendencia alcista y está creciendo, el de materias primas lo hace con más fuerza y está más favorecido por el flujo de capitales.

A continuación, vamos a poner los dos Mansfield juntos para poder comparar los tres mercados en distintos momentos de tiempo y hacer un ranking de fortaleza entre los mercados en diferentes momentos. Así, podremos ver como el flujo de capitales se mueve de un mercado a otro.



Ilustración 4.5.Ciclo del flujo de capitales en los mercados financieros

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

Si analizamos el periodo marcado en el gráfico podemos obtener las siguientes conclusiones:

Periodo en rojo: En dicho periodo se alcanza un techo en el mercado de acciones. El flujo de capitales está principalmente en materia primas y el ranking de fuerza es el siguiente:

1. Materias primas

2. Acciones
3. Bono

Periodo azul: En este periodo se confirma la tendencia bajista y las materias primas son las que más fuerza tienen. Las acciones se colocan en último lugar, teniendo menos fuerza respecto a los otros dos y el mercado de acciones cae totalmente.

1. Materias primas
2. Bono
3. Acciones

Periodo verde: En este periodo se alcanza un techo en el que las acciones han recuperado su fuerza respecto a la materia prima, pero el bono tiene mayor fuerza que el mercado de acciones.

1. Bono
2. Acciones
3. Materias primas



Ilustración 4.6. Ciclo de flujo de capitales en los mercados (2)

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

Podemos ver como en el proceso descrito se repite, pero con una caída más paulatina desde 2011 a 2012, en la cual el mercado de materias primas es el más fuerte, seguido de las acciones y del bono, creando así un techo. Cuando posteriormente el bono se coloca con mayor fuerza y las acciones en última posición se confirma esa tendencia de caída del mercado de acciones, hasta que se crea un suelo en el momento que las acciones tienen más fuerza que las materias primas. Por lo tanto, este proceso se repite dos veces en la gráfica. Hay que prestar especial atención por si en un futuro se vuelve a dar este proceso de flujo de capitales en el mercado.

El ranking peligroso de flujo de capitales es que sea MP, A, B, aquí somos precavidos y la confirmación de que estamos en peligro es que pase a MP, B, A, es decir, cuando los dos Mansfield pasan a ser negativos es cuando el mercado de acciones es el peor de los dos mercados.

En otros lugares de la gráfica vemos como el flujo de capital se va a los bonos, pero no se va a las materias primas, esto es simplemente una corrección profunda del mercado, no se confirma la caída del mercado de acciones como en los casos anteriores. Sin embargo, si la materia prima previamente ha dominado al mercado como pasa en el entorno anterior, ahí nos damos cuenta de una posible caída.

En los periodos que las acciones sólo pierdan fuerza respecto a los bonos, estamos ante una corrección, pero no un cambio de tendencia. Nos alarmamos cuando tenemos la secuencia de MP, A, B y pasamos a MP, B, A, es decir cuando pierde la fuerza con ambos.

Luego como conclusión, mientras los dos Mansfield estén en positivo el mercado de acciones es el TOP, si pierde fuerza con algún mercado hay que tener en cuenta posibles correcciones, y si los dos se ponen en negativo podemos estar entrando de pleno en una tendencia bajista.

Actualmente vemos que el ranking de fortaleza es MP, A, B, pero todavía podría tardar años en formarse el techo hasta que los bonos no superen a las acciones. Ya pasó a finales 2016 y tan solo fue una leve corrección sin modificar la tendencia alcista de las acciones. Luego, aunque no tenemos que preocuparnos de momento sí que hay que prestar atención a que el Mansfield respecto a bonos pase a una zona negativa y las acciones pierdan su fuerza respecto a los bonos. Atendiendo al estudio realizado, invertiremos en el mercado de materias primas y en el de acciones, estando atentos a que no pierda su fuerza respecto al mercado de bonos, dejando los bonos fuera de nuestra cartera.

Guardamos esta sesión de trabajo como “Flujo de capital mercados” para poder analizar los mercados con la plataforma prorealtime en cualquier momento y seguir una evolución de este.

Ahora por lo tanto vamos a adentrarnos en los tres mercados principales de los cuales hemos hablado y realizaremos un estudio de fortaleza sobre cada uno de ellos.

4.3 ESTUDIO DE FORTALEZA DEL MERCADO DE MATERIAS PRIMAS

El mercado de materias primas se divide en agrícolas, metales, metales preciosos y energéticas.

MATERIAS PRIMAS	ÍNDICES	TICKER
MATERIAS PRIMAS GENERAL	POWERSHARE DB COMMODITY INDEX TRAC	DBC
AGRÍCOLAS	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	DBA
METALES PRECIOSOS	POWERSHARES DB PRECIOUS METALS FUND	DBP
ENERGÉTICAS	POWERSHARES DB ENERGY FUND	DBE
METALES	POWERSHARES DB BASE METAL FUNDS	DBB

Tabla 4.2. Tickers materias primas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Creamos una lista en prorealtime “índices materias primas” con los tickers de los índices.

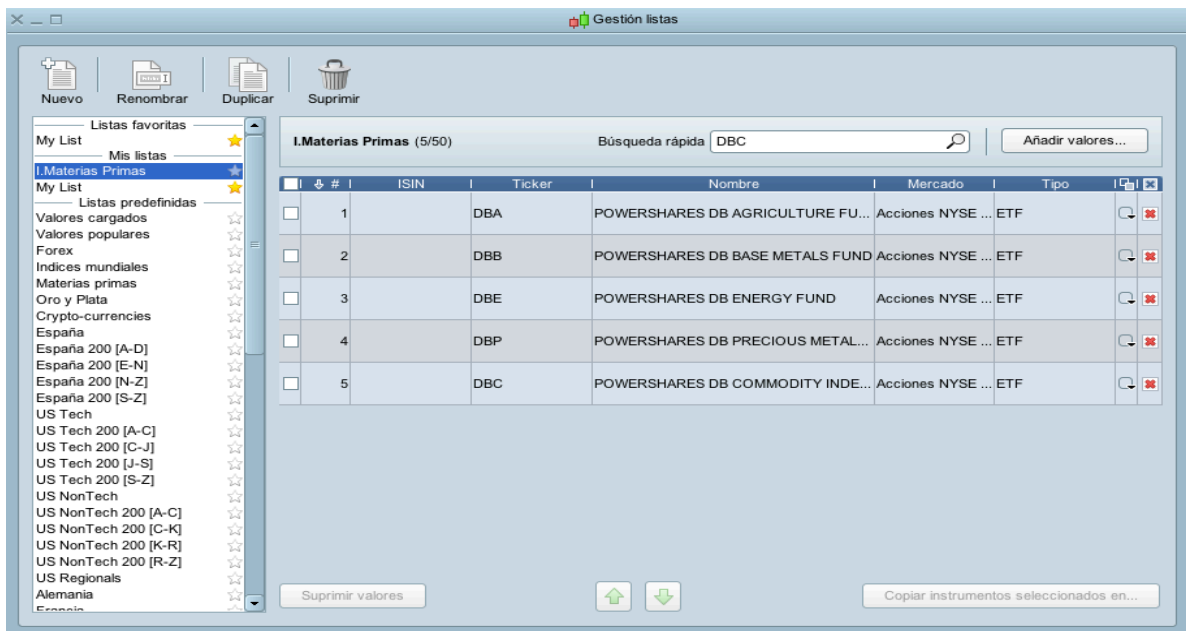


Ilustración 4.7. Creación de una lista en prorealtime

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Elaboramos un espacio de trabajo en prorealtime “Mercado materias primas” con los cuatro índices en semanal y lo comparamos con el mercado global (DJ GLOBAL).



Ilustración 4.8. Fortaleza del mercado de materias primas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime.

Por consiguiente, si tuviéramos que invertir en el mercado de materias primas tomaríamos posición en las energéticas, que como observamos en el gráfico es la que presenta fuerza + tendencia alcista.

Metales está perdiendo prácticamente su fuerza respecto al DJ GLOBAL, situándose en niveles cercano a cero y la media móvil ha pasado de alcista a bajista, poniéndose en rojo, esto puede indicar un techo o etapa 3, donde después puede haber un cambio de tendencia y desarrollar una etapa 4 o simplemente una pequeña corrección y que continúe la etapa 2 alcista.

En cuanto al índice de materias primas energéticas sí que nos indica que tiene tendencia alcista y además tiene bastante fuerza respecto al mercado de acciones (DJ GLOBAL). Por lo tanto, si somos un inversor que queremos invertir en materias primas debemos hacerlo en energéticas que son las favorecidas por el flujo de capital, donde se encuentra el dinero y las que tienen mayor probabilidad de experimentar un alza en el precio. Además, con este análisis concluimos que la fuerza que tenía el índice de commodities sobre el DJ GLOBAL se debe a la fortaleza que presentan las materias primas energéticas.

Podemos realizar este estudio también de manera más rápida mediante un screener sobre la lista de índices de materias primas que nos muestre Alcista + fuerza global. El resultado es el siguiente:

Nombre	FUERZA	%Var	Ultimo	Volumen
INVESCO DB ENERGY FU...	0,92	+0,18%	16,37(c)	94.546
INVESCO DB COMMODIT...	0,16	+0,34%	17,79(c)	2.859k

Ilustración 4.9.Screener alcista + fuerza global sobre índices materias primas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime.

Los resultados coinciden con el estudio realizado con las gráficas. Tan solo el índice global de las materias primas y el de las materias primas energéticas, muestran tendencia alcista y fuerza.

4.4 ESTUDIO DE FORTALEZA DEL MERCADO DE BONOS

Al igual que hemos realizado con el mercado de materias primas, dividimos el mercado de bonos y nos creamos una lista en prorealtime.

BONO	TICKER
BONO GUBERNAMENTAL L/P	TLH
BONO GUBERNAMENTAL M/P	IEF
BONO GUBERNAMENTAL C/P	SHY
BONO CORPORATIVO DE EMPRESAS L/P	VCLT
BONO CORPORATIVO DE EMPRESAS M/P	VCIT
BONO CORPORATIVO DE EMPRESAS C/P	VCSH
BONOS MUNICIPALES C/P	SMB
BONOS MUNICIPALES M/P	ITM
BONOS MUNICIPALES L/P	MLN
BONOS HIGH YIELD O DE ALTO RIESGO	HYG

Tabla 4.3.Tickers bonos

Fuente: Elaboración propia a través de enBolsa

Realizamos un espacio de trabajo “bonos” donde aparece la gráfica de todos los bonos en semanal comparados con el DJ GLOBAL(W1DOW), para así analizar la fortaleza de estos y ver si alguno es interesante para nuestra cartera.



Ilustración 4.10. Fortaleza índices de bonos

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime.

Como podemos comprobar todos tienen tendencia bajista y presentan debilidad frente al DJ GLOBAL. El flujo de capitales no está posicionado en el mercado de bonos, por lo que según el estudio que estamos realizando no nos interesaría nada del mercado de bonos en estos instantes al presentar todos debilidad respecto al mercado de acciones. No es el momento para invertir en bonos. Como hemos dicho esto no quiere decir que la dirección no sea positiva, sino que tienen menos fuerza y por lo tanto tienen menos posibilidades de que suba su precio. Luego, aunque estos suban lo harán con menor fuerza que las materias primas y acciones.

Si dividimos los bonos entre temporalidad y tipo, el bono más atractivo para el inversor el cual presenta menor debilidad es el bono municipal a largo plazo y el de corto plazo, ahí es donde está el foco de dinero dentro del mercado de bonos, aunque como hemos dicho todos son débiles. En el caso que ejecutásemos el screener Alcista + fuerza global, no obtendríamos ningún resultado debido a que ninguno de estos presenta dichas características.

4.5 ESTUDIO DE FORTALEZA DEL MERCADO DE ACCIONES

Vamos a dividir el mercado de acciones según su país, zona geográfica, sector, subsector, estilo y capitalización.

4.5.1 Índice países

Hacemos una lista de índices de los principales países en prorealtime con los tickers que aparecen en la siguiente tabla. Como podemos observar todos los índices se encuentran en el DJ, esto es necesario para poder lanzar el screener sobre dicha lista, ya que, si no se encontraran en el mismo mercado el screener sería imposible de ejecutar.

PAISES	
Nombre	Ticker
DJ AUSTRALIA	DJAU
DJ AUSTRIA	ATDOW
DJ CANADA	CADOW
DJ CHILE	CLDOW
DJ DENMARK	DKDOW
DJ FINLAND	FIDOW
DJ FRANCE	FRDOW
DJ GERMANY	DEDOW
DJ GREECE	GRDOW
DJ HONG KONG	HKDOW
DJ INDONESIA	IDDOW
DJ ITALY	ITDOW
DJ JAPAN	JPDOW
DJ MALAYSIA	MYDOW
DJ MEXICO	MXDOW
DJ NEW ZEALAND	NZDOW
DJ PORTUGAL	PTDOW
DJ SINGAPORE	SGDOW
DJ SOUTH KOREA	KRDOW
DJ SPAIN	ESDOW
DJ SWEDEN	SEDOW
DJ SWITZERLAND	CHDOW
DJ UK	GBDOW
DJ US	DJUS

Ilustración 4.11. Tickers índice de países

Fuente: enBolsa.

Ejecutamos el screener y los índices de países que presentan tendencia alcista + fuerza global son Finlandia, China, UK y USA. Si quiero tener una cartera de índices por países, mi cartera estaría constituida por índices de estos países con tendencia alcista y fuerza. El más interesante para invertir es el DJ US, el índice sobre el mercado americano.

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO



Ilustración 4.12. índice DJ US

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

Observamos una tendencia alcista del índice desde 2013 que tan solo se ha visto interrumpida en un periodo a finales de 2016 y principios de 2017. El índice en la actualidad presenta fortaleza y tendencia alcista, por lo tanto, es interesante para incorporarlo a nuestra cartera.

4.5.2 Índices zona geográficas

Nos hacemos una lista en prorealtime con las zonas geográficas principales.

#	ISIN	Ticker	Nombre	Mercado	Tipo
1		FXI	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	Acciones NYSE ...	ETF
2		NDX	NASDAQ100 Index	Indice NASDA...	Indice
3	US78378X1072	SP500	S&P500 Index	Indice S&P Base	Indice
4		ILF	ISHARES LATIN AMERICA 40 ETF	Acciones NYSE ...	ETF
5	EU0009658202	SXXP	STOXX600 Price Eur Index	Indice STOXX	Indice
6	XC0009692440	NK225	NIKKEI225 Index	Indice Japón	Indice
7		PIN	POWERSHARES INDIA PORTFOLIO	Acciones NYSE ...	ETF

Tabla 4.4. Lista de zonas geográficas

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime



Ilustración 4.13. Espacio de trabajo de zonas geográficas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Japón y USA son las dos únicas zonas geográficas que presentan tendencia alcista y fuerza global, por lo tanto, si quisiéramos invertir en índices de zonas geográficas

debería estar focalizadas en estos. Es importante saber que, aunque la zona geográfica sea débil no significa que no podamos invertir en un país, por ejemplo, si Europa va mal, no significa que no podamos invertir en Finlandia que sí que tiene tendencia alcista + fuerza. Como vaya un índice dependerá de su composición sectorial no de su zona geográfica. Por ejemplo, si las telecomunicaciones y financieras van mal, el IBEX irá mal, ya que la mayoría de su composición está compuesta por empresas pertenecientes a dicha industrias. Esto explica muchas veces el comportamiento dispar entre índices de la región europea.

4.5.3 Índice de industrias y sectores

Vamos a estudiar las industrias europeas y americanas y para ello realizaremos una lista en prorealtime con cada una de estas.

INDUSTRIAS EUROPA (10/50)		Búsqueda rápida <input type="text" value="Buscar..."/>		Añadir valores...			
	#	ISIN	Ticker	Nombre	Mercado	Tipo	
<input type="checkbox"/>	1	CH0003981427	SXBSCP	STXE 600 Bas Mater [1000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	2	CH0019110425	S3000P	STXE 600 Cns Goods [3000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	3	CH0019110565	S5000P	STXE 600 Cns Svcs [5000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	4	CH0004010341	SXFINP	STXE 600 Fincl [8000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	5	EU0009658723	SXDP	STXE 600 Hea Care [4000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	6	CH0004022593	SXIDUP	STXE 600 Indus [2000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	7	EU0009658780	SXEP	STXE 600 Oil&Gas [0001] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	8	EU0009658921	SX8P	STXE 600 Tech [9000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	9	EU0009658947	SXKP	STXE 600 Telecom [6000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	10	EU0009658962	SX6P	STXE 600 Util [7000] EUR (Price)	Indices STOXX	Indice	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>

Tabla 4.5. Lista de industrias europeas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO

#	ISIN	Ticker	Nombre	Mercado	Tipo
1	XC0006974924	DJUSBM	DJ US BASIC MATS	Indices Dow Jo...	Indice
2	XC0006974742	DJUSNC	DJ US CONSU GDS	Indices Dow Jo...	Indice
3	XC0006974734	DJUSCY	DJ US CONSU SERVS	Indices Dow Jo...	Indice
4	XC0006974767	DJUSFN	DJ US FINANCIALS	Indices Dow Jo...	Indice
5	XC0006974775	DJUSHC	DJ US HLTH C	Indices Dow Jo...	Indice
6	XC0006974783	DJUSIN	DJ US INDUSTRIALS	Indices Dow Jo...	Indice
7	XC0006974759	DJUSEN	DJ US OIL & GAS	Indices Dow Jo...	Indice
8	XC0006974791	DJUSTC	DJ US TECHNO	Indices Dow Jo...	Indice
9	XC0006974809	DJUSTL	DJ US TELECOMS	Indices Dow Jo...	Indice
10	XC0006974817	DJUSUT	DJ US UTILITIES	Indices Dow Jo...	Indice

Tabla 4.6. Lista de industrias americanas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Ejecutamos el proscreeener tendencia alcista + fuerza global sobre dichas listas y obtenemos las industrias más favorecedoras por el flujo de capital.

Nombre	FUERZA	%Var	Ultimo	Volumen
STXE 600 Oil&Gas [0001] ...	0,24	+1,46%	352,04(c)	

Ilustración 4.14. Screener tendencia alcista + fuerza global sobre industrias europeas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Nombre	FUERZA	%Var	Ultimo	Volumen
DJ US TECHNO	0,41	+0,34%	1.923,06(c)	663M
DJ US OIL & GAS	0,13	+0,46%	623,38(c)	347M

Ilustración 4.15. Screener tendencia alcista + fuerza global sobre industrias americanas

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

En las industrias europeas encontramos con tendencia alcista y fuerza positiva la industria del petróleo y el gas, al igual ocurre en el caso americano que también destaca este sector acompañado del sector tecnológico. Esto confirma los resultados que obtuvimos en el estudio de las zonas geográficas donde USA concentraba mayor flujo de capitales que Europa.

Si quisiéramos invertir según el subsector tendríamos que ejecutar el screener sobre una lista con los subsectores de USA y Europa. Los resultados son los siguientes:

Nombre	FUERZA	%Var	Ultimo	Volumen
STXE TM Leisr Gds [3740] EUR (Price)	1,31	-0,33%	848,50(c)	
STXE TM Forst&Pap [1730] EUR (Price)	0,99	-0,57%	392,49(c)	
STXE TM Oil&Gas [0530] EUR (Price)	0,53	+1,34%	395,35(c)	
STXE TM Oil Eq [0570] EUR (Price)	0,27	+2,76%	617,76(c)	
STXE TM Mining [1770] EUR (Price)	0,25	-1,37%	792,04(c)	
STXE TM Aro&Def [2710] EUR (Price)	0,17	-0,33%	862,13(c)	

Ilustración 4.16. Screener tendencia alcista + fuerza global sobre sectores Europa

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO

Nombre	FUERZA	%Var	Ultimo	Volumen
DJ US COAL	5	-1,37%	81,51(c)	360.863
DJ US MARINE TRANSPORTATION	1,93	-0,54%	302,65(c)	268.602
DJ US PLATINUM & PRECIOUS MET...	1,46	+0,05%	73,22(c)	7.012k
DJ US EXPLO & PROD	1,09	-0,18%	804,38(c)	185M
DJ US FORESTRY & PAPER	0,82	+0,44%	216,52(c)	1.409k
DJ US SOFTWARE	0,74	+0,53%	2.178,49(c)	87,2M
DJ US RAILROADS	0,7	+0,46%	1.990,39(c)	10,3M
DJ US SEMICONDUCTORS	0,7	+0,61%	3.756,58(c)	231M
DJ US TRUCKING	0,7	+0,60%	850,60(c)	2.786k
DJ US APPAREL RETAILERS	0,64	+0,69%	942,18(c)	55,4M
DJ US IRON & STEEL	0,51	+1,44%	308,53(c)	16,1M
DJ US INDUSTRIAL SUPPLIERS	0,49	-1,73%	307,94(c)	8.012k
DJ US AEROSPACE	0,47	+1,99%	1.663,40(c)	16,5M
DJ US FINANCIAL ADMINISTRATION	0,39	+1,49%	467,05(c)	53,6M
DJ US COMPUTER HARDWARE	0,37	+0,33%	2.679,43(c)	65,1M
DJ US TELECOMS EQUIPMENT	0,17	+1,07%	1.197,86(c)	55,1M
DJ US INTERNET	0,16	-0,45%	1.748,62(c)	195M
DJ US BROADLINE RETAILERS	1,48	-0,06%	1.762,74(c)	61,2M
DJ US SPECIALTY RETAILERS	1,28	+0,51%	1.567,41(c)	62,6M
DJ US FOOTWEAR	0,79	+0,75%	1.389,81(c)	10,8M
DJ US SPECIALTY FINANCE	0,73	+1,20%	245,50(c)	2.327k
DJ US CLOTHING & ACCESSORIES	0,59	+1,24%	355,79(c)	50M
DJ US HOTEL & LODGING REITS	0,28	+0,34%	137,02(c)	21,8M
DJ US SPECIALIZED CONSU SERVS	0,26	+1,00%	1.548,15(c)	19M
DJ US GAMBLING	0,19	+1,09%	1.008,65(c)	22,5M
DJ US MEDICAL EQUIPMENT	0,13	+0,96%	1.559,11(c)	36,2M
DJ US HOTELS	0,01	+1,19%	2.133,09(c)	18M
DJ US TOYS	0	+1,41%	1.135,19(c)	14,6M

Ilustración 4.17. Screener alcista + fuerza global sobre sectores americanos

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Al igual que ocurre con la industria hay más presencia de sectores americanos que europeos de tendencia alcista + fuerza global. Si quisiéramos invertir en índices sectoriales, estos son los más favorecidos por el flujo de capital.

4.5.4 Capitalización

Podemos dividir las acciones según su capitalización (pequeña, mediana y grande) “Large vs mid & small cap”. Vamos a conocer como el flujo de capitales se posiciona o bien en pequeña y mediana capitalización o en grande.

Realizamos dos espacios de trabajo, uno para el mercado europeo y otro para el americano. En el primero, ponemos la gráfica de larga capitalización y abajo el mansfield contra el mercado europeo STXE 600, junto a las de media y baja capitalización con su mansfield también abajo. En el mercado americano lo ponemos contra el SP500. Si la

teoría es correcta debemos tener una lectura contraria en el mansfield de las de mediana y pequeña capitalización respecto a las de gran capitalización. El dinero está en unas u otras.

CAPITALIZACIÓN	TICKER
Large Cap	LCXP
Mid Cap	MCXP
Small Cap	SCXP

Tabla 4.7. Tickers capitalización europeo

Fuente: Elaboración propia



Ilustración 4.18. Alta capitalización vs mediana y pequeña capitalización europea

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Como podemos ver el comportamiento de las empresas de media y baja capitalización es prácticamente el mismo. Si comparamos mediana y baja capitalización con alta capitalización podemos ver que cuando el dinero está en las de alta capitalización no

está en las de pequeña o mediana capitalización, en 2008, 2012 y 2015 el dinero está en las de alta capitalización, el resto del tiempo en media o baja capitalización. Luego actualmente vemos que el dinero está en la de mediana y baja capitalización. No nos interesan las empresas de alta capitalización. Esto no quiere decir que no vayan a subir la de alta capitalización, sino que las de media y baja capitalización lo harán con más fuerza según indica el flujo de capitales.

Hacemos lo mismo para el mercado americano, representamos las de gran capitalización y por el otro lado mediana capitalización, debido a que las pequeñas se comportan de la misma forma. El flujo de capitales está en las de gran capitalización o está en la de mediana capitalización.

CAPITALIZACIÓN	TICKER
Large Cap	DJUSL
Mid Cap	DJUSM
Small Cap	DJUSS

Tabla 4.8. Tickers capitalización americana

Fuente: Elaboración propia



Ilustración 4.19. Alta capitalización vs mediana y pequeña capitalización americana

Fuente: Elaboración propia a través de prorealtime

Vemos también cómo el comportamiento de las empresas americanas de alta capitalización con respecto a las de mediana y baja capitalización es totalmente contrario como nos muestra la lectura del mansfield, o el dinero está en las del primer grupo o está en las del segundo. En el caso del mercado americano el flujo de capitales se encuentra actualmente en las empresas de alta capitalización que presentan una fuerza mayor.

4.5.5 Estilo

Según su estilo distinguimos entre empresas de valor y de crecimiento. Cuando el flujo de capital entra en las empresas de crecimiento sale de las empresas de valor y cuando entra en valor sale de las empresas de crecimiento, por lo que es necesario saber en qué grupo de valores es conveniente invertir. Si es de valor o crecimiento depende del tipo de empresa que sea, a qué se dedique y depende mucho del flujo de caja que tenga. Una empresa cuya línea de negocios no depende de lo bueno o malo que salga un nuevo producto es de valor, como, por ejemplo: un banco.

Sin embargo, Apple depende mucho del nuevo iPhone, por lo que sería una empresa de capitalización. Vamos a crear un espacio de trabajo para USA y otro para Europa al igual que en la capitalización. Comparamos las acciones de valor y crecimiento respecto al SP 500 en el mercado americano y el STOXX600 en el europeo.

ESTILO	TICKER
Crecimiento	STGP
Valor	STVP

Tabla 4.9. Tickers empresas crecimiento y valor europeas

Fuente: Elaboración propia a través de enBolsa

ESTUDIO DEL FLUJO DE CAPITALES DEL MERCADO FINANCIERO



Ilustración 4.20. Acciones crecimiento vs valor europeas

Fuente: Elaboración propia prorealtime

Contemplamos como le favorece a las empresas de crecimiento el flujo de capital, aunque en este momento las dos están en positivo, la fuerza de las de crecimiento es mayor.

Luego en Europa nos interesan las empresas de mediana o baja capitalización y de crecimiento.

Hacemos lo mismo para el caso americano.

TIPO	TICKERS
Crecimiento	DJUSGR
Valor	DJUSVA

Tabla 4.10. Tickers empresas crecimiento y valor

Fuente: Elaboración propia



Ilustración 4.21. Acciones crecimiento vs valor americanas

Fuente. Elaboración propia a través de prorealtime

En el mercado americano se ven más favorecidas por el flujo de capital las empresas de crecimiento, que presentan fortaleza. Sin embargo, las de valor presentan debilidad. Por lo tanto, si quisiéramos invertir en el mercado americano debemos filtrar este y entrar en empresas de gran capitalización y de crecimiento.

Con este estudio hemos dividido el mercado y conocemos que grupo de acciones les favorece el flujo de capitales.

4.6 ¿CÓMO IDENTIFICAMOS LAS ACCIONES TOP DEL MERCADO?

Para que una acción se considere TOP según el flujo de capitales, tiene que cumplir los siguientes requisitos.

1. Tendencia alcista + Fortaleza

En el capítulo 3 seleccionamos unos valores interesantes para nuestra cartera que presentaban tendencia alcista. Luego si a las acciones con tendencia alcista las filtramos por las que tengan fortaleza, vamos a reducir las posibilidades.

Para conocer la fortaleza de las acciones europeas vamos a utilizar el indicador RSC Mansfield comparado contra el STOXX600 y para conocer la de las acciones USA lo comparamos contra el SP500.



Ilustración 4.22. Gráfico diario y semanal Repsol con MM y RSC Mansfield.

Fuente: Elaboración propia a través de Porealtime

Repsol presenta en la actualidad fuerza positiva ya que su fuerza relativa respecto al STOXX600 está por encima de cero y como vemos en su media móvil que está en verde, tiene tendencia alcista. Por lo tanto, al presentar fuerza + tendencia alcista, tiene altas probabilidades de subir y lo incluimos como posible valor para añadir a nuestra cartera.



Ilustración 4.23. Gráfico diario y semanal de Biogen con MM y RscMansfield

Fuente: Elaboración propia a través de Prorealtime

La empresa americana Biogen presenta debilidad al tener una fuerza relativa respecto al SP500 menor que cero, y una media móvil en rojo, es decir, tendencia bajista. Por lo tanto, tiene debilidad + tendencia bajista, lo que se traduce en unas altas probabilidades de que el valor siga cayendo. Nos encontraríamos ante una etapa operativa de venta y entonces no nos interesa el valor para nuestra cartera.

Luego las fases operativas de compra son aquellas donde la cotización se encuentra en etapa de crecimiento y presenta fortaleza. Mientras que las fases operativas de venta son aquellas donde la cotización se encuentra en etapa de decrecimiento y presenta debilidad.

2. Growth/value

Tiene que ser de valor o crecimiento según indique el flujo de capitales. Tanto en el caso europeo como en el americano las más favorecidas por el flujo de capitales son las de crecimiento según el estudio que hemos realizado anteriormente.

3. Alta/mediana y baja capitalización

Para las acciones americanas nos interesan las empresas de gran capitalización, al contrario que ocurre con las europeas que las empresas de mediana y baja capitalización son las favorecidas por el flujo de capitales.

4. Industrias y sectores

Además de presentar tendencia alcista + fortaleza, así como cumplir con el estilo y capitalización de mayor fuerza, la acción debe pertenecer a una industria y/o sector de con fuerza positiva.

Si se cumplen todos estos requisitos la acción será TOP según nuestro estudio realizado.

5 CONCLUSIONES. ANÁLISIS FINAL DEL MERCADO

Vamos a recoger los resultados obtenidos en el estudio de fortaleza del mercado actualizados a 4 de junio de 2018 para poder realizar un análisis sobre la situación actual del mercado financiero según el flujo de capitales.

MATERIAS PRIMAS		FUERZA
AGRICOLAS	▼	-0,66
METALES	▼	-0,06
METALES PRECIOSOS	▼	-0,46
ENERGETICAS	▲	1,48

ZONAS GEOGRAFICAS		FUERZA
USA	▲	0,20
EUROPA	▼	-0,36
JAPON	▲	0,18
CHINA	▲	0,14
INDIA	▼	-0,48
LATINOAMERICA	▼	-1,75

INDUSTRIAS EUROPA		FUERZA
FINANCIERA	▼	-0,93
UTILITIES	▼	-0,56
TELECOMUNICACION	▼	-1,22
ATENCION A LA SALUD	▼	-0,57
BIENES DE CONSUMO	▼	-0,59
SERVICIOS DE CONSUMO	▲	0,01
TECNOLOGICA	▼	-0,50
MATERIALES BASICOS	▲	0,36
INDUSTRIALES	▼	-0,09
PETROLEO Y GAS	▲	0,89

BONO		FUERZA
G. LARGO PLAZO	▼	-0,70
G. MEDIO PLAZO	▼	-0,68
G. CORTO PLAZO	▼	-0,48
C. LARGO PLAZO	▼	-0,88
C. MEDIO PLAZO	▼	-0,72
C. CORTO PLAZO	▼	-0,55
M. LARGO PLAZO	▼	-0,49
M. MEDIO PLAZO	▼	-0,53
M. CORTO PLAZO	▼	-0,50
HIED YIELD	▼	-0,57

INDUSTRIAS USA		FUERZA
FINANCIERA	▲	0,07
UTILITIES	▼	-1,02
TELECOMUNICACION	▼	-0,74
ATENCION A LA SALUD	▼	-0,06
BIENES DE CONSUMO	▼	-0,79
SERVICIOS DE CONSUMO	▲	0,58
TECNOLOGICA	▲	0,98
MATERIALES BASICOS	▼	-0,14
INDUSTRIALES	▲	0,13
PETROLEO Y GAS	▲	0,74

Ilustración 5.1. Resumen de los resultados del estudio de fortaleza

Fuente: Elaboración propia a través de Excel

El estudio de fortaleza que hemos realizado nos ha permitido conocer cuales son las zonas geográficas, industrias y acciones más favorecidas por el flujo de capitales. Pudiendo de esta manera intentar posicionarnos en el lugar de las manos fuertes e intentar obtener una rentabilidad en nuestra cartera de inversión.

Actualmente, como hemos observado a lo largo de nuestro análisis del ciclo del flujo de capitales sobre los mercados financieros, el mercado global de acciones presenta debilidad frente al mercado de materias primas. Sin embargo, este primero tiene fortaleza respecto al de bonos. Si somos inversores de bonos a pesar de que no es el momento idóneo los que presentan una menor debilidad son el bono gubernamental a corto plazo y el bono municipal a largo plazo. Lo que más nos interesa en estos momentos son las materias primas, seguidas de las acciones que debemos ser cautelosos ya que, según el gráfico del DJ GLOBAL, podemos estar en una etapa 3 de techo que si termina rompiendo mínimos entrará en una etapa bajista y el mercado de acciones experimentará una bajada. Por lo tanto, hay que actuar con diligencia a la hora de comprar en el mercado de acciones y sobretodo prestar especial atención a que no pierda su fuerza respecto a los bonos, puesto que dicha situación llevaría a confirmar una tendencia bajista del mercado global.

En cuanto a las materias primas, las energéticas presentan una fuerza muy alta, luego nos interesarían para nuestra cartera las materias primas energéticas con tendencia alcista como son el petróleo, el gas natural, el gas oil o el aceite de calefacción, todos ellos activos muy atractivos para nuestra cartera que se encuentran en una posición muy favorecidos por el flujo de capitales.

La concentración del capital según las zonas geográficas se encuentra en USA, seguido de Japón y China, mientras que Europa en estos instantes presenta debilidad.

Si hay una zona que lo está haciendo bien es USA. Esa buena sintonía se ve en las lecturas de las industrias, tenemos hasta 5 industrias con tendencia alcista y fuerza positiva, eso significa que el ciclo de flujo de capitales tiene claro a quien favorecer. Si queremos invertir, no debemos hacerlo en industrias como utilities, telecomunicaciones o bienes de consumo, estas industrias son las mas desfavorables. Sin embargo, la tecnología y petróleo y gas son los líderes actuales, y es donde debemos de buscar oportunidades de compra sobre las acciones de dichas industrias.

Europa por su parte tan solo destaca las industrias del petróleo y gas, servicios de consumo y materiales básicos.

Actualmente por tanto las empresas del sector del petróleo y gas son las más favorecidas por el flujo de capital tanto en el mercado americano como en el europeo.

Centrándonos en el mercado de acciones, atendiendo a los criterios expuestos para identificar las acciones top del mercado, nos interesarían las que cumplieran las que pertenecieran a los siguientes grupos.

Respecto al mercado americano:

TENDENCIA	FUERZA	CAPITALIZACIÓN	ESTILO	SECTORES
ALCISTA	POSITIVA	GRANDE	CRECIMIENTO	FINANCIERO, SERVICIOS DE CONSUMO, TECNOLOGÍA, INDUSTRIALES, PETRÓLEO Y GAS

Tabla 5.1. Selección acciones americanas

Fuente: Elaboración propia

Respecto al mercado europeo:

TENDENCIA	FUERZA	CAPITALIZACIÓN	ESTILO	SECTORES
ALCISTA	POSITIVA	MEDIANA Y PEQUEÑA	CRECIMIENTO	SERVICIOS DE CONSUMO, MATERIALES BÁSICOS PETRÓLEO Y GAS

Tabla 5.2. Selección acciones europeas

Fuente: Elaboración propia

Por lo tanto, una cartera de acciones que cumpla con nuestro estudio podría estar compuesta por las siguientes empresas:

NOMBRE	TICKER	PAÍS
CAIRN ENERGY	CNE	UK
ENQUEST	ENQ	UK
IAG	IAG	UK
VALERO ENERGY CORP	VLO	USA
MAUREL ET PROM	MAU	FRANCIA
CHEVRON CORP	CVX	USA
EXXON MOBIL CORP	XOM	USA

Tabla 5.3. Selección de cartera de valores

Fuente: Elaboración propia

Una cartera compuesta por estas acciones no quiere decir que vayamos a obtener rentabilidades aseguradas, sino que son acciones que según el análisis que hemos realizado están favorecidas por el flujo de capitales, es donde las manos fuertes tienen su dinero y por lo tanto creemos que tienen más opciones de crecer que otras acciones.

Ningún método de inversión en bolsa garantiza rentabilidades seguras. Este estudio no pretende ser una biblia de un inversor, simplemente tratamos de dar a conocer el efecto que tiene el flujo de capitales sobre los activos y cómo podemos aprovechar esto a nuestro favor para intentar batir el mercado y construirnos nuestra propia cartera.

Bibliografía

- ProRealTime - Plataforma de bolsa y análisis técnico. (s. f.). Recuperado a partir de <https://www.prorealtime.com/es/>
- Guía de programación Proscreeener. (s. f.). Recuperado 20 mayo de 2018 a partir de https://www.prorealtime.com/es/pdf/proscreeener_c1416313647c.pdf
- Media móvil. (s. f.). Recuperado 2 de marzo de 2018 a partir de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/media-movil.html>
- enBolsa. (2018). *Método rotacional ENB*. Recuperado 5 de abril de 2018 a partir de <https://www.enbolsa.net/wp-content/uploads/2017/03/PRESENTACION-GESTION-ACTIVA-ROTACIONAL.pdf>
- Aprender a invertir en bolsa. (s. f.). Recuperado 15 de mayo de 2018a partir de <https://www.enbolsa.net/cartera-lp/>
- ¿Caro o barato? (2018). Recuperado 2 de junio de 2018, a partir de <https://www.enbolsa.net/caro-o-barato/>
- ¿Qué es el 'trading'? (2018, abril 25). Recuperado 2 de marzo de 2018, a partir de <https://www.bbva.com/es/que-es-el-trading/>
- Alfayate Gallardo, J. 1984-, & Villena A.G. (2011). *Enséñame la pasta: en busca del market Timing*. [S.l.] : J. Alfayate.
- Alfayate Gallardo, J. (1984-). (2013). *Aleta de tiburón: tácticas de un operador en bolsa*. [S.l.] : Águila roja sistemas de trading.
- Alfayate Gallardo, J. 1984-. (2014). *Master Trader : el manual del buen inversor*. [Madrid] : J. Alfayate.
- Velez, O., & Capra, G. (2011). *Day trading : negociación intradía : estrategias y tácticas : técnicas rentables para todo tipo de estrategias de trading*. Madrid : Deusto.
- Lien, Kathy, 1980- author. (2016). *Day trading and swing trading the currency market : technical and fundamental strategies to profit from market moves /* Hoboken, New
- Serrano Ruiz, F. (2015). *Day trading y operativa bursátil para dummies*. Barcelona : Centro Libros PAPP.
- Gómez Raposo, J. C. (2017). *Manual práctico de trading y bolsa*. [Córdoba] : Almuzara.
- López Vázquez, D. (2017). *Sistemas automatizados de trading. Trabajo Fin de Grado : Grado en Finanzas y Contabilidad / autor, David López Vázquez ; tutor, Antonio de la Torre Gallego*

- Guerrero Barrera, E. M. (2015). *Manipulación de los Mercados Financieros. Trabajo Fin de Grado* presentado por Eva María Guerrero Barrera, siendo tutor Diego Barbadilla Mesa. [s.n.], [S.L.] :
- Sáez del Castillo, A. (2012). *Mercados financieros: todos por una causa*. Dykinson.
- Carro Meana, D., & Lorenzo Caravaca, V. (2012). *Como vivir del trading. Actualizando a Alexander Elder (Primera ed)*. La Coruña: Netbiblo, S.L.
- G.Cagigas, O. (2007). *Trading con sistemas automáticos (Primera ed)*. onda 4.
- López Ortega, J., & Saéz Sanz, A. (2000). *Indicadores para el análisis de los mercados bursátiles (Primera Ed)*. Madrid: ADI Editorial.
- Déjà vu, M. (s. f.). *Stan Weinstein: un gráfico vale más que mil palabras*. Recuperado 4 de abril de 2018, a partir de <https://esbolsa.com/blog/analisis-tecnico/stan-weinstein/>
- Murphy, J. J. (2016). *Análisis técnico de los mercados financieros*. Centro Libros PAF. Recuperado a partir de <http://fama.us.es/record>

