

# **TEORÍA Y PRÁCTICA MODERNA DE LAS ONDAS DE ELLIOTT**

Aplicación al mercado Español

Por: **Oscar G. Cagigas**

## ÍNDICE

<b>1. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>5</b>
1.1 AQUÍ EMPIEZA TODO .....	5
1.2 RALPH NELSON ELLIOTT.....	8
1.3 FRACTALES .....	11
1.3.1 Propiedades de los Fractales.....	12
1.3.2 Ejemplos de Fractales.....	13
1.4 LAS REGLAS BÁSICAS DE ELLIOTT.....	16
1.4.1 Subdivisiones y Grado de las ondas .....	17
1.4.2 Extensiones.....	19
1.5 REGLAS DE LA TEORÍA MODERNA DE ELLIOTT O TME.....	19
1.5.1 Longitud mínima de Ondas .....	20
1.5.2 Alternancia .....	21
1.5.3 Soporte en la subonda cuarta.....	21
1.5.4 Canalización .....	21
1.5.5 Retroceso, proyección y extensión.....	21
1.6 LA SERIE FIBONACCI Y LA SECCIÓN PERFECTA .....	22
1.7 LAS APORTACIONES DE FROST&PRETCHER .....	27
1.8 LAS APORTACIONES DE GLENN NEELY .....	28
1.9 LAS APORTACIONES DE ROBERT FISCHER .....	29
1.10 LAS APORTACIONES DE TOM JOSEPH .....	29
1.11 LAS APORTACIONES DE ROBERT MINER .....	30
<b>2. PAUTAS DE IMPULSO.....</b>	<b>31</b>
2.1 IMPULSOS .....	31
2.1.1 Cuando se acaba un impulso? .....	35
2.1.2 Extensiones en las pautas de impulso.....	36
2.1.3 Ejemplo: Jazztel en impulso bajista .....	38
2.1.4 Ejemplo: Amadeus terminando un impulso .....	39
2.1.5 PRIMERA ONDA.....	40
2.1.6 Extensión de primera onda .....	41
2.1.7 Ejemplo: Primera onda extendida en el IBEX .....	43
2.1.8 Ejemplo: Extensión de primera en el SP500 .....	44
2.1.9 TERCERA ONDA .....	46
2.1.10 Extensión de tercera onda .....	47
2.1.11 Ejemplo: Extensión de tercera en el IBEX .....	50
2.1.12 Ejemplo: Extensión de tercera en el Dow Jones .....	51
2.1.13 Ejemplo: Extensión de Tercera en Bankinter.....	52
2.1.14 QUINTA ONDA.....	53
2.1.15 Extensión de quinta onda .....	55
2.1.16 Ejemplo: Extensión de Quinta en URBIS.....	56
2.1.17 Ejemplo: Extensión de Quinta en Endesa .....	57

2.2	LA SERIE 1-2 .....	57
2.2.1	Ejemplo: Serie 1-2 en Indra .....	59
2.2.2	Ejemplo: Serie 1-2 en Santander .....	60
2.3	DIAGONAL DE INICIO .....	64
2.3.1	Ejemplo: Diagonal de Inicio en Endesa .....	64
2.3.2	Ejemplo: Diagonal de inicio en TERRA .....	65
2.3.3	Ejemplo: Diagonal de inicio en Santander .....	66
2.4	PAUTA TERMINAL .....	67
2.4.1	Ejemplo: Pauta Terminal en Telefonica .....	69
2.4.2	Ejemplo: Pauta terminal en Repsol.....	70
2.5	FALLO DE QUINTA.....	72
2.5.1	La importancia del fallo.....	73
2.5.2	Ejemplo: Fallo de quinta en el IBEX.....	74
2.5.3	Ejemplo, fallo de quinta en BBVA.....	75
2.5.4	Ejemplo: Fallo de quinta en Endesa .....	76
<b>3.</b>	<b>PAUTAS CORRECTIVAS.....</b>	<b>79</b>
3.1	ONDAS CORRECTIVAS .....	79
3.2	ONDA 2.....	81
3.3	ONDA 4.....	81
3.4	ONDA A.....	82
3.5	ONDA B .....	83
3.6	ONDA C .....	83
3.7	ONDA X.....	83
3.8	CORRECCIONES EN ABC EN GENERAL.....	84
3.8.1	Ejemplo: Acerinox en corrección ABC .....	85
3.8.2	Ejemplo: ABC en el Nikkei .....	86
3.8.3	Ejemplo: ABC en American Airlines .....	87
3.9	ZIG-ZAGS .....	88
3.9.1	Ejemplo: Zig-Zag en Acerinox .....	89
3.9.2	Ejemplo: Zig-Zag en intradiario del IBEX .....	89
3.10	CORRECCIONES PLANAS.....	90
3.10.1	Ejemplo: Plana en Metrovacesa .....	91
3.11	CORRECCIÓN IRREGULAR.....	93
3.11.1	Ejemplo: Corrección irregular en Tubacex .....	94
3.12	CORRECCIÓN CONTINUA .....	95
3.12.1	Ejemplo: Corrección Continua en Amazon.....	95
3.13	FALLO DE C.....	96
3.13.1	Ejemplo: Fallo de C en el SP500.....	96
3.14	TRIÁNGULOS .....	98
3.14.1	Requisitos de triangulo .....	99
3.14.2	Triángulo contractivo .....	100
3.14.3	Triángulo expansivo o invertido.....	101
3.14.4	Ejemplo de triangulo invertido.....	101
3.14.5	Ejemplo:Unión FENOSA en triangulo invertido .....	102
3.14.6	Ejemplo: Endesa haciendo un triangulo .....	102
3.14.7	Ejemplo: Triangulo en el IBEX.....	103
3.14.8	Ejemplo: Telefónica móviles trazando un triángulo .....	104
3.14.9	Ejemplo: SAN formando un triangulo .....	107
3.14.10	Ejemplo: Triangulo onda cuarta en Amadeus.....	108

3.15	COMBINACIONES DOBLES Y TRIPLES.....	109
3.15.1	Combinación doble.....	109
3.15.2	Combinación triple.....	110
3.15.3	Ejemplo: Amadeus en corrección compleja.....	112
3.15.4	Ejemplo: Doble Zig-Zag en General Electric.....	113
3.15.5	Ejemplo: Repsol en doble Zig-Zag:.....	116
<b>4.</b>	<b>EL RECUENTO CORRECTO.....</b>	<b>119</b>
4.1	LA LÍNEA DE TENDENCIA.....	120
4.1.1	La línea de tendencia 2-4.....	122
4.1.2	La línea de tendencia 0-B.....	123
4.1.3	La línea de tendencia B-D.....	124
4.2	DISTINTOS MARCOS TEMPORALES.....	126
4.3	EXTENSIONES.....	128
4.4	IGUALDAD DE ONDAS.....	129
4.5	ONDAS DEL MISMO GRADO.....	129
4.6	GAPS Y PUNTOS DE VOLATILIDAD MÁXIMA.....	132
4.7	MAXIMOS Y MINIMOS ORTODOXOS Y ABSOLUTOS.....	133
4.8	EL RECUENTO COHERENTE ENTRE ONDAS.....	133
4.9	LA MEDIA MOVIL.....	134
4.9.1	Identificación de la tendencia:.....	135
4.9.2	Indicaciones de sobrecompra y sobreventa:.....	135
4.9.3	Indicación de ondas laterales o correcciones.....	137
4.9.4	Resumen:.....	137
4.9.5	Ejemplo de uso de la media móvil de 10 semanas.....	138
4.10	LAS LÍNEAS DE ANDREWS.....	139
4.10.1	Ejemplo de líneas de Andrews aplicadas al IBEX.....	139
4.10.2	Ejemplo: Líneas de Andrews aplicadas a Ferrovial.....	140
4.11	ALTERNANCIA.....	141
4.12	LA ONDA CUARTA DE GRADO ANTERIOR.....	142
4.13	CANALIZACION.....	143
4.13.1	Rompimiento del canal o Throw-over.....	146
4.13.2	Ejemplo: Rompimiento del canal en Dragados.....	146
4.14	CORRECCIÓN A LA PAUTA ANTERIOR Y SOLAPAMIENTO....	147
4.15	LA VERDADERA CONFIRMACIÓN DEL FINAL DE UNA PAUTA 148	
4.16	DOBLE SUELO Y DOBLE TECHO.....	149
4.17	RATIOS DE PRECIO PARA ONDAS INDIVIDUALES.....	151
4.17.1	Objetivos para la onda 1:.....	152
4.17.2	Objetivos para la onda 2:.....	152
4.17.3	Objetivos para la onda 3:.....	152
4.17.4	Objetivos para la onda 4:.....	152
4.17.5	Objetivos para la onda 5:.....	152
4.17.6	Objetivos para la onda A:.....	153
4.17.7	Objetivos para la onda B:.....	153
4.17.8	Objetivos para la onda C:.....	153
4.17.9	Objetivos para la onda D:.....	153
4.17.10	Objetivos para la onda E:.....	153
4.18	RATIOS DE TIEMPO.....	153
4.19	LA EXTENSIÓN DEL 162%.....	155

4.20	CEPSA, EJEMPLO DE RATIOS DE PRECIO Y TIEMPO.....	157
4.21	TABLA RESUMEN DE LOS RATIOS DE PRECIO Y TIEMPO.....	159
4.22	JUNTANDO PRECIO Y TIEMPO. LA ESPIRAL LOGARÍTMICA..	161
4.23	QUE HACER CUANDO FALLA EL RECuento .....	163
4.23.1	Ejemplo 1: Cisco Systems .....	163
4.23.2	Ejemplo 2: Bankinter.....	165
4.23.3	Ejemplo 3: SP500 .....	166
<b>5.</b>	<b>OSCILADORES .....</b>	<b>169</b>
5.1	EL OSCILADOR RSI .....	170
5.2	EL OSCILADOR ESTOCÁSTICO.....	174
5.3	EL OSCILADOR STORSI .....	175
5.4	EL OSCILADOR DE ELLIOTT.....	177
5.5	LA IMPORTANCIA DE LA TENDENCIA.....	179
5.6	USO DE OSCILADORES PARA ENTRAR EN EL MERCADO CON POCO RIESGO...	182
5.7	USO DEL RSI JUNTO CON LA MEDIA MÓVIL .....	186
5.8	USO DE VARIOS MARCOS TEMPORALES .....	188
5.9	SEÑALES DE ENTRADA Y STOP LOSS MARCADAS POR EL OSCILADOR.....	189
<b>6.</b>	<b>ELLIOTT EN LA PRÁCTICA .....</b>	<b>195</b>
6.1	ESTRATEGIAS DE ESPECULACIÓN .....	195
6.1.1	ESPECULAR CON EL FINAL DE UNA ONDA.....	195
6.1.2	LA ESPECULACIÓN CON PROGRAMAS DE RECuento	
	AUTOMÁTICO:.....	200
6.1.3	ESPECULACIÓN CON ONDAS SEGUNDAS Y ONDAS B.....	201
6.1.4	ESPECULACIÓN CON ONDAS CUARTAS.....	202
6.1.5	ESPECULACIÓN CON ONDAS IMPARES EN GENERAL .....	205
6.1.6	Relación Beneficio/Riesgo en las entradas .....	207
6.2	COMO OPERAR CORTO (VENDIDO).....	209
6.2.1	Warrants.....	210
6.2.2	Ejemplo: Dragados PUT 14.....	210
6.2.3	Ejemplo: Telefónica Call 12 .....	215
6.2.4	Opciones .....	220
6.2.5	Futuros .....	221
6.2.6	Ejemplo: Futuro del IBEX.....	222
6.2.7	Venta a crédito .....	222
6.2.8	Ejemplo de Venta a Crédito.....	223
6.3	EL ASPECTO PSICOLÓGICO DE LA INVERSIÓN.....	226
6.3.1	No hay realidad, solo percepción.....	226
6.3.2	Mantener las pérdidas y liquidar rápidamente los beneficios. Porqué?	228
6.3.3	LA MENTALIDAD DEL INVERSOR.....	229
6.3.4	DISONANCIA COGNITIVA .....	231
6.3.5	QUÉ SE PUEDE HACER .....	232
6.4	LOS SISTEMAS AUTOMÁTICOS DE ESPECULACIÓN Y SUS	
	LIMITACIONES .....	234
6.5	GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL EFECTIVO .....	236
6.5.1	La relación Beneficio/Riesgo.....	240
6.5.2	Diversificar .....	240
6.6	FIGURAS DE VUELTA Y CONTINUACIÓN. STOP LOSS.....	241

6.6.1	Figuras de vuelta .....	241
6.6.2	Figuras de Continuación.....	246
6.6.3	Stop de Beneficios 3DX.....	248
6.6.4	Estrategia general .....	251
6.6.5	Aplicación práctica.....	251
<b>7.</b>	<b>ESTRATEGIAS EN TIEMPO REAL.....</b>	<b>257</b>
7.1	EJEMPLO 1. QUALCOM.....	257
7.2	EJEMPLO 2. SANTANDER .....	262
7.3	EJEMPLO 3. UNIÓN FENOSA .....	270
7.4	EJEMPLO 4. DRAGADOS .....	273
<b>8.</b>	<b>BIBLIOGRAFÍA-REFERENCIAS .....</b>	<b>277</b>

## PROLOGO

Compré mis primeras acciones de Argentaria cuando tenía 16 años, con el dinero de la beca de estudios. Mis decisiones de inversión se tomaban basadas en las cotizaciones de empresas que podía ver en el Teletexto. Gané algo de dinero, posteriormente perdí lo ganado y más. Evidentemente era el resultado lógico pues estaba claro que no sabía lo que estaba haciendo. Ahora tengo 33 años y durante mucho tiempo he buscado la forma de aproximarme al mercado con la suficiente visibilidad como para poder decir que sé lo que estoy haciendo. Desde el primer momento que leí sobre las ondas de Elliott me pareció apasionante el hecho de que las pautas del mercado se repiten y si somos capaces de identificarlas seremos capaces de estimar el próximo movimiento del precio. Después de ser capaz de etiquetar pautas simples, el trabajo no había hecho nada más que comenzar. La difusión de distintas escuelas de Elliott y distintos métodos y recuentos me llevó a intentar encontrar un método objetivo y sencillo, pero sobre todo útil, que me permitiera identificar el mejor momento de estar en el mercado y la mejor posición (alcista o bajista) a adoptar.

Este libro es la confirmación de que al final lo encontré. La Teoría Moderna de Elliott proporciona la máxima objetividad en la perspectiva del mercado. Solo así se consigue identificar los puntos de giro importantes con una antelación que en algunos casos puede ser de meses e incluso años dependiendo de los marcos temporales con los que se trabaje.

El IBEX alcanzó en Octubre de 2002 un mínimo de mercado. Dos meses antes estaba a 6400, había salido de una formación lateral triangular y aún no había cumplido los objetivos mínimos de precio correspondientes al escape de un triángulo. La mayoría de la gente se centraba en las noticias del momento para justificar las razones por las cuales el mercado no caería más allá de los mínimos de septiembre del 2001 a 6260 puntos. Sin embargo los gráficos nos cuentan lo que puede pasar con más fiabilidad que las noticias puntuales. Publiqué con dos meses de antelación un análisis diciendo que el IBEX terminaría su caída en los 5300 puntos. Cuando estábamos bastante por encima la opinión general era que no se alcanzarían, pero según nos íbamos acercando a los 5300 empezó a aparecer un ambiente general de pesimismo que aseguraba que como mínimo el IBEX se iría a 4700 puntos. El recuento no se modificó en ningún momento y el cambio de la opinión de la mayoría de optimismo a pesimismo no hizo otra cosa más que confirmar el recuento. El 10 de Octubre el IBEX hizo un mínimo en 5267 puntos y cerró el día en 5447 haciendo una clara figura de vuelta al alza. En los dos meses posteriores al mínimo, el IBEX subió un 30%.

Es curioso lo fácil que es dejarse influir por el sentimiento global. Solamente la lectura de un periódico económico o las noticias en televisión pueden provocar un cambio en nuestra opinión del mercado y llevarnos a tomar decisiones precipitadas.

Buscar la geometría existente en los gráficos y la repetición de pautas de Elliott conduce con toda garantía a mejores resultados que las decisiones tomadas al contagio del sentimiento de masa del momento. Pronosticar el suelo en los 5300 no es un hecho aislado, es solamente un ejemplo. Con el IBEX en 5300 recomendé comprar pensando que el IBEX volvería al nivel de la pauta triangular a 8200 puntos, y ese fue el objetivo que indiqué, sin embargo a los pocos días del máximo del 2 de Diciembre se confirmó el final de la subida al romperse la línea de tendencia y así darnos la primera confirmación del final de la subida. En ese momento recomendé cerrar las posiciones alcistas y posicionarse a la baja. Efectivamente el mercado hizo un máximo local el 2 de Diciembre y después comenzó un periodo de solapamientos de ondas. Después de un mes de pronósticos mediocres y recuentos cambiantes, todas las proyecciones temporales apuntaban al 12-13 de Marzo como la fecha para hacer un mínimo en el mercado mundial. Esto se notificó a los suscriptores de Onda4 con unas semanas de antelación. Efectivamente el 12 de Marzo el mercado mundial hizo un mínimo que en el momento de escribirse este libro aún se mantiene, aunque parece probable que en algún momento se romperá. No todo han sido aciertos, pero al incorporar nueva información a los análisis se ha podido reaccionar con la agilidad suficiente como para modificar nuestros recuentos y anticiparse de nuevo al mercado.

En este libro veremos que no existe el recuento perfecto, sin embargo la Teoría Moderna de Elliott nos va a permitir pronosticar extremos de mercado con mucha antelación, y en caso de que el mercado invalide nuestros recuentos, nos proporcionará la forma de adaptarnos de inmediato a los nuevos datos disponibles. De los métodos conocidos, la Teoría Moderna de Elliott es el que mejor se presenta para estar en el lado correcto del mercado la mayor parte del tiempo y no dejarse influir por el sentimiento u opinión general de la masa. Si miramos las encuestas de sentimiento de mercado veremos que la mayor parte de la gente se deja llevar por el pánico o la euforia en el peor momento. Cuando todos están alcistas el mercado hace un máximo y cuando todos están bajistas hace un mínimo. La teoría que se presentará aquí se basa en la psicología de los inversores y es por ello que es ideal para localizar los extremos del mercado, momentos en los que las emociones de los inversores también alcanzan valores extremos.

Al plantearme escribir este libro lo primero que pensé es que quería escribir el libro que hubiera necesitado tener al iniciarme en la teoría de Elliott. El libro que me hubiera gustado leer en ese momento estaría basado

en la Teoría de las Ondas de Elliott pero sobre todo en la aplicación práctica de esta teoría. Con un mínimo de un ejemplo por cada una de las pautas indicadas. Ejemplos reales del mercado real, con sus ventajas y sus inconvenientes pues el mercado no siempre se desenvuelve en las ondas perfectas que vemos en los libros teóricos. Ese libro debería tener resuelto el caso de qué hacer cuando falla un recuento, y también debería enseñar a controlar el riesgo y sobre todo, sobre todo a reconocer la influencia del entorno en nuestras operaciones bursátiles. Ese libro en el que pensé es el libro que tienes en las manos. Esto es lo que contiene:

En el primer capítulo o “Introducción” se presenta la teoría moderna de Elliott y su relación con la teoría de los fractales. Se presentan las reglas de la Teoría Moderna de Elliott, compuestas de las tres reglas originales de Ralph Nelson Elliott y tres nuevas reglas de gran importancia que han desarrollado autores posteriores. Estos autores han contribuido de forma importante a hacer de la teoría de Elliott una aproximación objetiva al mercado. En este primer capítulo también se introduce la serie de Fibonacci desde una perspectiva experimental.

El segundo capítulo se basa en las pautas de impulso. La pauta más sencilla de identificar y la que más beneficios produce. Decía Elliott que los grandes movimientos del precio se desenvuelven en cinco ondas. Si podemos estar en un gran movimiento del precio no queremos estar en ninguna otra pauta.

En el tercer capítulo veremos las pautas correctivas. Aunque hay muchas variantes, la teoría moderna de Elliott identifica el ABC como piedra angular de las correcciones puesto que es la pauta correctiva que nos permitirá proyectar objetivos de precio con una fiabilidad aceptable. Aunque se indican otras variantes de correcciones, todo el esfuerzo se centra en el ABC. Elliott también indicó que las correcciones a los grandes movimientos del mercado se desenvuelven en 3 ondas.

El cuarto capítulo se titula “El recuento correcto”. En este capítulo se explican las herramientas de las que dispone el analista para identificar y confirmar que su visión del mercado es la correcta. En este cuarto capítulo se detallan todo tipo de herramientas con la excepción de los osciladores, a los que se les dedica un capítulo aparte. El capítulo 5.

En el capítulo sexto, titulado “Elliott en la práctica” nos vamos a centrar en los aspectos que acompañan a cualquier inversión, como la gestión del riesgo, el seguimiento de un sistema automático, la influencia del entorno en las operaciones de bolsa, etc. Cómo ponerse bajista, opciones, venta a crédito, etc. En general se trata, como su nombre indica de la parte real de la inversión o especulación con Ondas de Elliott. Puede que este capítulo sea el más importante del libro puesto que al final del día lo que cuenta es el resultado neto de nuestras operaciones en el mercado.

En el séptimo y último capítulo, “Estrategias en tiempo real” se muestran unos ejemplos en tiempo real, es decir que se ha incluido el comentario original del momento mostrado en el gráfico con la intención de que el lector pueda ver cómo paulatinamente se va avanzando en el reconocimiento de una pauta de Elliott y cómo la opinión va adaptándose a la nueva información disponible.

Esta es la teoría Moderna de Elliott, nada de esotérico o misterioso, un método 100% objetivo que funciona bastante bien en la mayoría de los casos.

En este libro no se ha querido reinventar la rueda. Una parte del material presentado aquí, mayormente la teoría se ha recopilado de diferentes fuentes, algunas de ellas disponibles en Internet. En todos los casos en los que ha sido posible se reconoce la fuente de la información, no obstante debido a la libre difusión de Internet en ocasiones la información no viene acompañada del nombre del autor o autores. Cualquier reivindicación sobre el material contenido en este libro será bien acogida y se incluirá en siguientes ediciones.

En fin, que el libro que me hubiera gustado leer cuando empecé a interesarme por las Ondas de Elliott es “casualmente” el libro que tienes en tus manos. Espero que disfrutes leyéndolo lo mismo que yo he disfrutado al escribirlo.

Oscar G. Cagigas