

**Examen CFTe II - 19 de octubre de 2017**

**DURACIÓN DEL EXAMEN: 3 ½ HORAS**

**Pregunta 1: Responda las partes A y B**

**Pregunta 2: Responda las tres preguntas**

**Preguntas 3-7: Responda dos apartados de cada una de las cinco preguntas**

**Para aprobar el examen, se debe obtener una puntuación mínima de 65 puntos sobre 100.**

**Pregunta 1: Parte A y Parte B (Obligatoria)**

**Máximo 40 puntos**

**Pregunta 1. Parte A** (Nota: Las anotaciones sobre los gráficos son una parte muy importante de su análisis. Las líneas de tendencia -directrices-, patrones chartistas, etc. se deben dibujar y etiquetar cuidadosamente.)

**Los gráficos del 1 al 7 son gráficos del S&P 500. Dichos gráficos representan diferentes escalas temporales.**

1. Analice estos gráficos desde una perspectiva de **largo, medio y corto plazo**. Incluya lo siguiente en su análisis y recomendaciones. Todas sus recomendaciones deben estar respaldadas por el uso de:
  - Tendencias para los diferentes espacios temporales –*timeframes*–, niveles de soporte y resistencia, señales de debilidad/fortaleza, así como indicadores y medias móviles incluidos en los gráficos.
  - Su expectativa y recomendación sobre la dirección futura de este mercado, incluyendo una visión de corto, medio y largo plazo. Sus respuestas se deben basar en técnicas reconocidas y aceptadas por el análisis técnico.
  - ¿Cuál es su recomendación para clientes de largo plazo y para clientes de corto plazo? Explique la estrategia de trading (sin olvidar la gestión del riesgo) que seguiría con aquellos clientes que estuvieran ya posicionados en el mercado, y para aquellos que estuvieran fuera del mercado.

**Parte B:** (Nota: Tenga en cuenta que no existe una única y “absoluta” respuesta correcta cuando se reasignan (reallocation) los pesos de los activos de la cartera. Es muy importante dar una argumentación clara para obtener una mayor puntuación.)

**2. Un inversor tiene una cartera con las siguientes ponderaciones o pesos:**

- S&P 500 (Renta Variable): 20%
- Gold (Oro): 25%
- Oil (Petróleo): 15%
- T-Note (Renta Fija Pública): 40%

**Basándose en los gráficos 8 al 13 y en sus indicadores, ¿qué le recomendaría hacer al inversor? Sus respuestas deben incluir lo siguiente:**

- Un breve análisis de estos mercados (S&P, Gold, Oil, T-Note)
- Una explicación sobre qué mercados se deben sobreponderar y qué mercados se deben infraponderar. No olvide mencionar las razones de sus reasignaciones (reallocations).

**Nota importante: Todos los indicadores se han calculado sobre las curvas de fuerza relativa (RS), no sobre los precios.**

\* Por favor, empiece cada respuesta en una página nueva



**Examen CFTe II - 19 de octubre de 2017**  
**DURACIÓN DEL EXAMEN: 3 ½ HORAS**

**Pregunta #2**

**Responda a los tres apartados (Obligatorio)**  
**Máximo 10 puntos**

**Pregunta 2. (RESPONDA A LOS TRES APARTADOS)**

1. El MACD, el Estocástico y el RSI están entre los indicadores más populares dentro de la disciplina del análisis técnico. Explique con todo detalle las ecuaciones que determinan el valor de estos tres indicadores. (4 puntos)
2. Defina el concepto "Sentimiento de Mercado" (Market Sentiment") y proporcione tres ejemplos de herramientas empleadas para medir el sentimiento de mercado y cómo se usan estas herramientas o indicadores (3 puntos).
3. En la figura que se muestra a continuación tenemos un gráfico de barras diario de un índice bursátil. Convierta este gráfico de barras en un gráfico de punto y figura empleando los precios de cierre. Utilice un tamaño de caja de 50 y una reversión de 3 cajas. Se recomienda crear el gráfico de Punto y Figura en el gráfico vacío que aparece debajo del gráfico de barras. (3 puntos)

\* Por favor, empiece cada respuesta en una página nueva

**Examen CFTe II - 19 de octubre de 2017**

**DURACIÓN DEL EXAMEN: 3 ½ HORAS**



\* Por favor, empiece cada respuesta en una página nueva



**Examen CFTe II - 19 de octubre de 2017**  
**DURACIÓN DEL EXAMEN: 3 ½ HORAS**

**Preguntas 3-7**

**Responda dos apartados de cada pregunta (Obligatorio)**

**Máximo 50 puntos (5 puntos por cada apartado)**

**Pregunta 3. (RESPONDA DOS DE LOS TRES APARTADOS)**

1. Explique una estrategia de trading de largo plazo, empleando la acción del precio junto con el indicador MACD y las curvas +DI y -DI procedentes del sistema DMI. Esta estrategia debe incluir reglas claras de apertura de posiciones largas, así como reglas claras de cómo cerrar las posiciones largas. (5 puntos)
2. Los huecos o gaps que aparecen en las series temporales de precios en movimientos alcistas son muy significativos. Algunos de estos huecos tienen sesgo muy alcista, al señalar el comienzo de la tendencia alcista, otros nos indican que el movimiento alcista va a continuar, mientras que otros tienen sesgo bajista ya que aparecen al final del movimiento alcista. Explique esta sentencia, nombrando los huecos que aparecen al principio, en el medio, y al final del movimiento alcista. (5 puntos)
3. Los gráficos de punto y figura no tienen escala temporal. Sin embargo, se consideran gráficos de dos dimensiones como ocurre con los gráficos de línea y los de barras, ¿por qué? (5 puntos)

**Pregunta 4. (RESPONDA DOS DE LOS TRES APARTADOS)**

1. Explique las similitudes entre un triple techo y un triángulo descendente que aparece tras tendencia alcista. Explique cómo esperamos que se muevan los precios en ambas formaciones, así como el método que se utiliza en ambos casos para determinar el objetivo de precios o profit target. (5 puntos)
2. Explique las similitudes entre una señal de venta procedente de la teoría de Dow y una señal de venta de un indicador de amplitud (breadth) (5 puntos)
3. Algunos analistas argumentan que el principio de la Onda de Elliott puede resultar muy subjetivo, y que añade valor como elemento de confirmación, en lugar de como herramienta de predicción. Explique su opinión al respecto, con ejemplos de cómo los analistas técnicos que utilizan esta técnica pueden mejorar la fiabilidad de sus modelos. (5 puntos)

\* Por favor, empiece cada respuesta en una página nueva

**Examen CFTe II - 19 de octubre de 2017**

**DURACIÓN DEL EXAMEN: 3 ½ HORAS**

**Pregunta 5. (RESPONDA DOS DE LOS TRES APARTADOS)**

1. Explique por qué los patrones de envolvente alcista (bullish engulfing) y estrella fugaz (shooting star) son pautas candlestick más fuertes que los patrones de línea penetrante (piercing line) y el ahorcado (hanging man). En su respuesta no olvide mencionar el componente emocional que subyace en estas pautas candlestick. (5 puntos)
2. ¿Qué es el informe Commitment of Traders (COT) y cómo utilizan traders e inversores dicho informe? (5 puntos)
3. Dos indicadores muy populares sobre amplitud de mercado (market breadth) nos dan señales contradictorias. El porcentaje de acciones que marcan nuevos máximos de 4 semanas muestra un comportamiento débil, pero se muestra un valor con mayor fuerza en el porcentaje de acciones que están por encima de la media de 200 días. Describa la posible situación de mercado que describen estos indicadores y el momento del ciclo. Sugiera una estrategia para esta situación. (5 puntos)

**Pregunta 6. (RESPONDA DOS DE LOS TRES APARTADOS)**

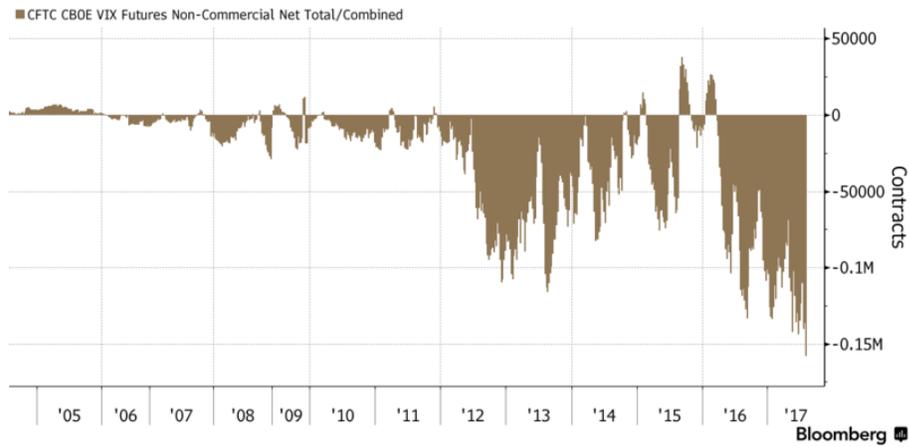
1. Describa tres indicadores de amplitud de mercado (Market Breadth). Explique cómo se utilizan, y también determine si han resultado de utilidad para determinar la futura dirección de los mercados o del activo al que se han aplicado. (5 puntos)
2. Edgar Lawrence Smith presentó el concepto de ciclo de mercado de 10 años en su libro "Tides and the Affairs of Men" (1939). A este ciclo se le conoce como pauta decenal o *decennial pattern*. ¿Qué año de cada década ha obtenido el retorno promedio más elevado en el mercado de renta variable?, ¿Qué nos sugiere este ciclo para los que queda del año (2017), combinándolo con las pautas estacionales tradicionales? (5 puntos)
3. Un periodista de Bloomberg comenta "El número de posiciones cortas en futuros del VIX ha alcanzado un máximo relativo, y un fondo cotizado (ETF) que se beneficia de caídas en la volatilidad acaba de batir su record semanal de suscripciones [tomando varios meses], tras tres semanas consecutivas de retiradas de fondos. ¿Qué podría estar impulsando el comportamiento de los inversores a mantener posiciones cortas en la volatilidad, y qué nos indica esta señal de potencial calma sobre el mercado? (5 puntos)

\* Por favor, empiece cada respuesta en una página nueva

**Examen CFTe II - 19 de octubre de 2017**  
**DURACIÓN DEL EXAMEN: 3 ½ HORAS**

**Staying Placid?**

**Record short positions in VIX futures**



\* Por favor, empiece cada respuesta en una página nueva



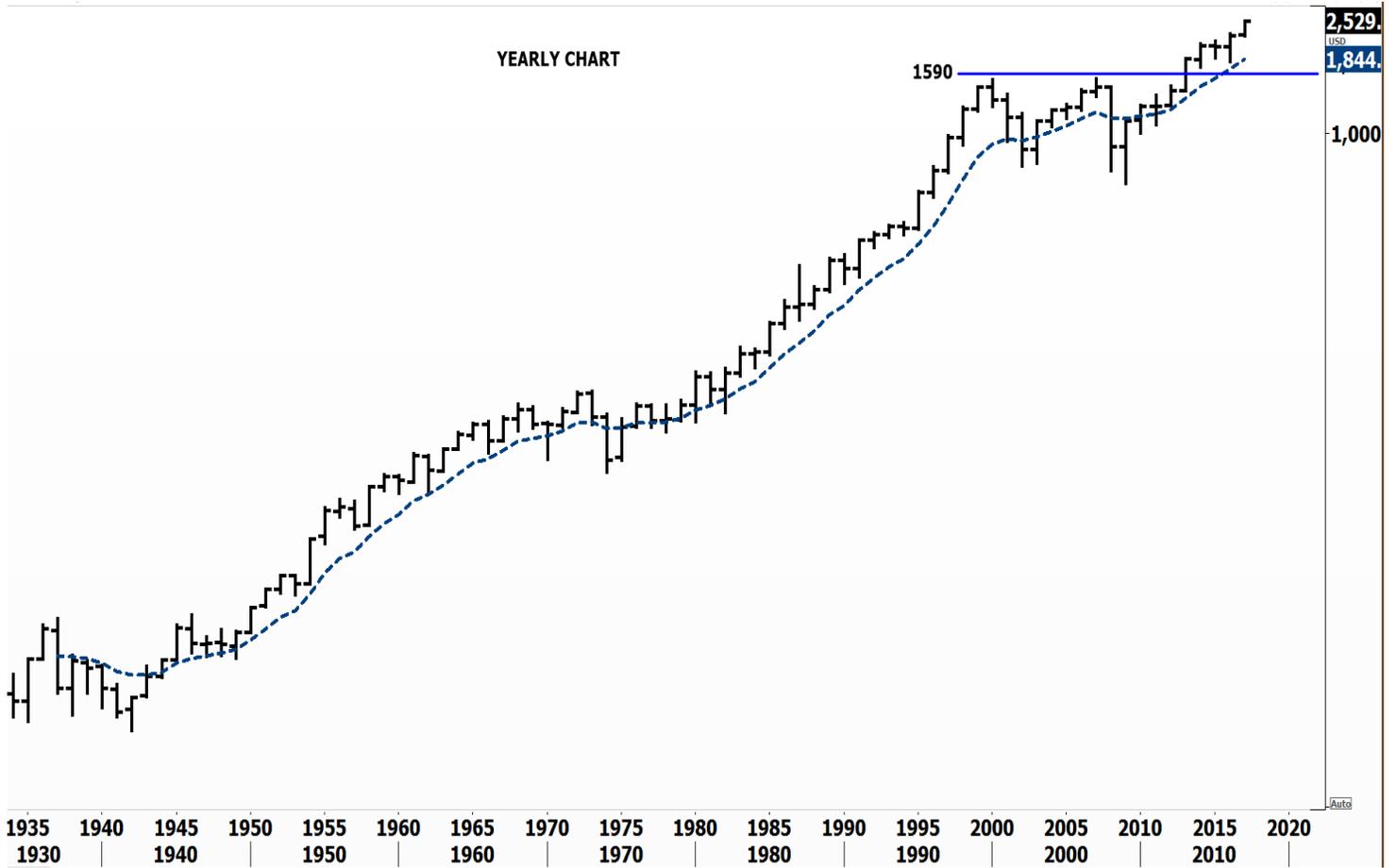
**Examen CFTe II - 19 de octubre de 2017**  
**DURACIÓN DEL EXAMEN: 3 ½ HORAS**

**Pregunta 7. (RESPONDA DOS DE LOS TRES APARTADOS)**

1. El análisis de Fuerza Relativa o Relative Strength es una técnica muy útil ya que ayuda a los inversores a seleccionar las mejores acciones. Explique cómo se calcula este indicador y las ventajas que tiene cuando lo comparamos con un indicador de tendencia o momentum. (Tenga en cuenta que el indicador de fuerza relativa o relative strength no tiene nada que ver con el indicador RSI creado por Welles Wilder.) (5 puntos)
2. En relación con la técnica conocida como market profile, ¿qué es un día neutral y cómo se desarrolla? (5 puntos)
3. Explique cómo se calcula el objetivo bajista NT o NT Projection downward target en la graficación Ichimoku. (5 puntos)

\* Por favor, empiece cada respuesta en una página nueva

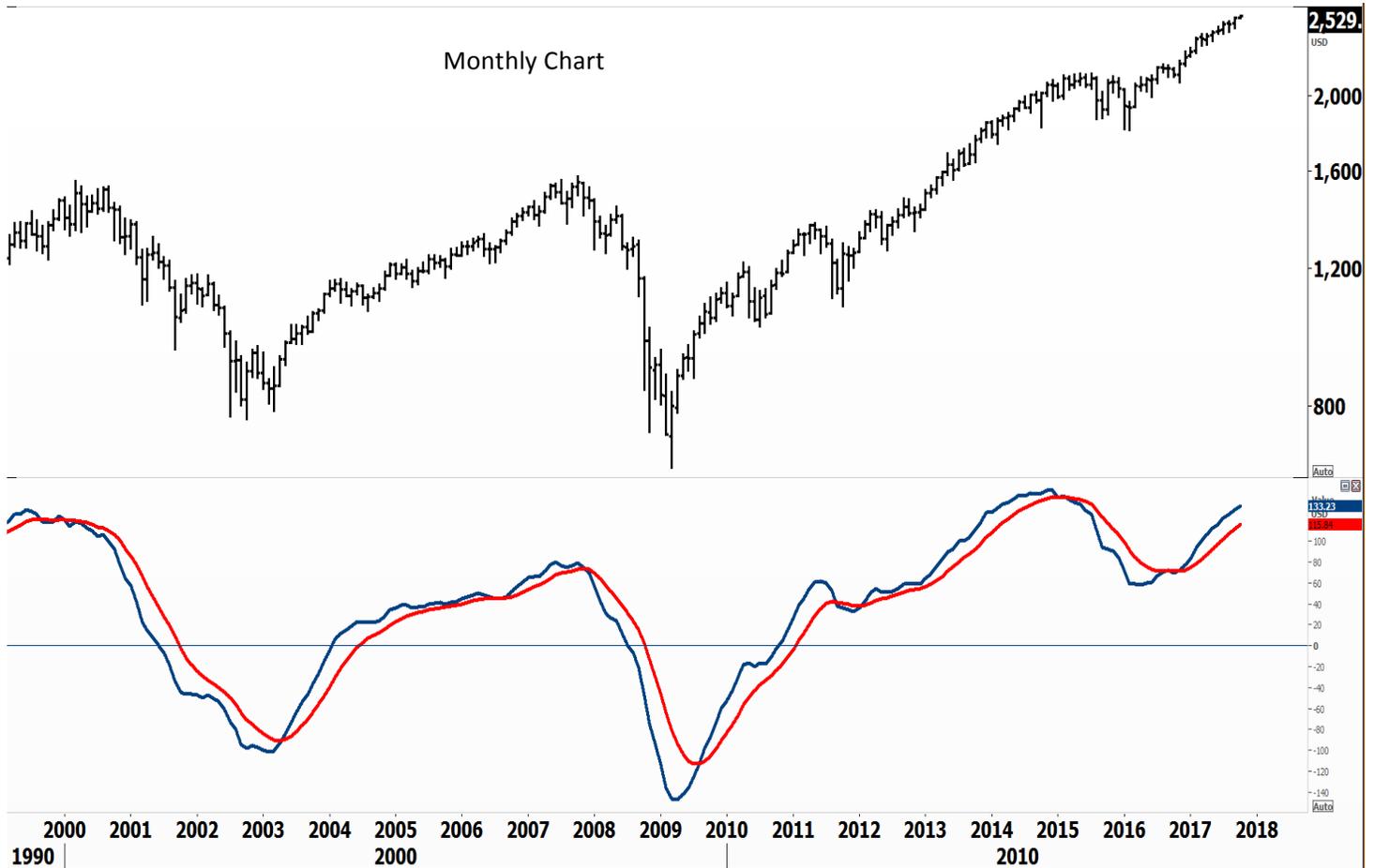
# Chart 1



Yearly Chart: log scale

10 years Moving Average

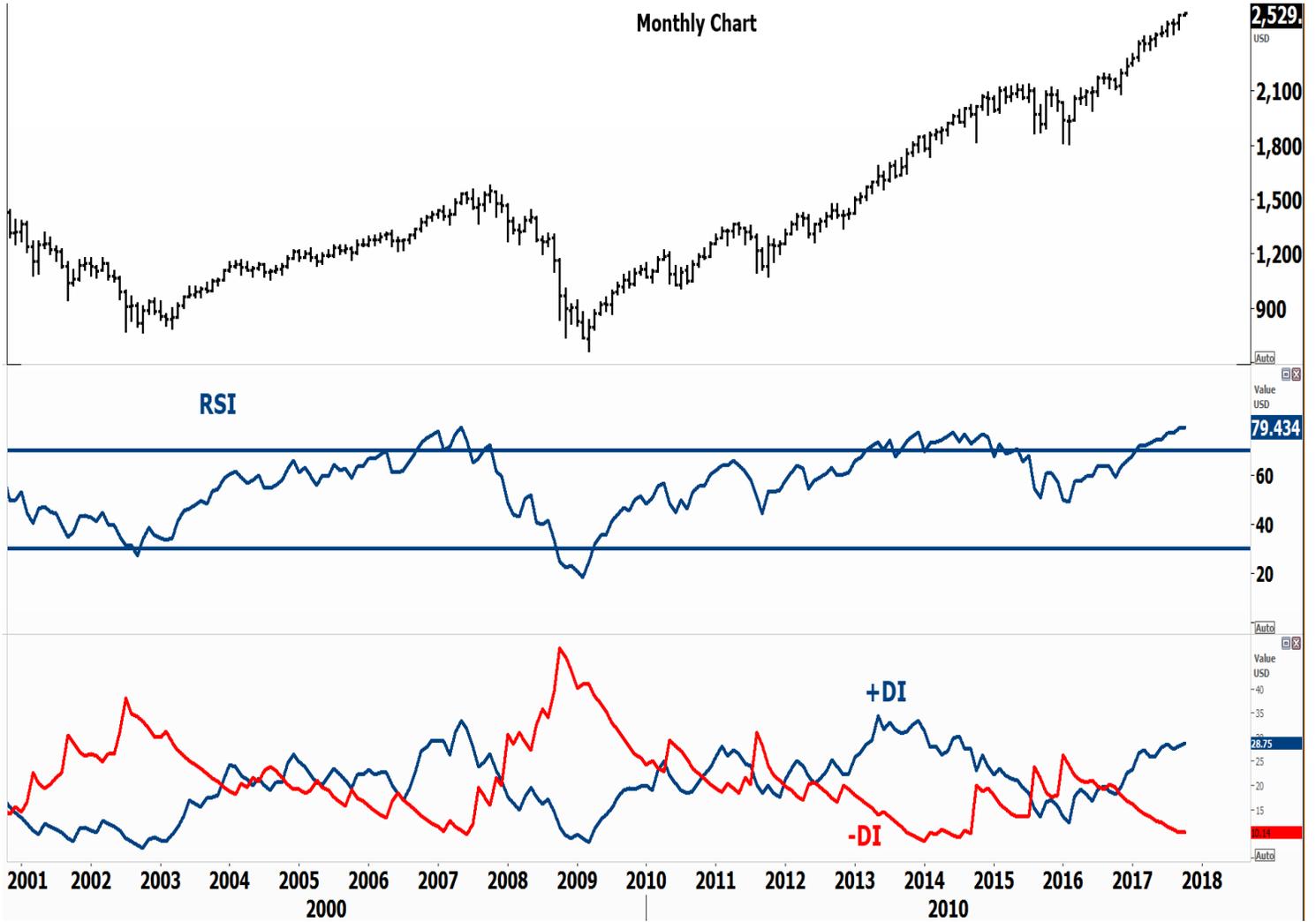
# Chart 2



Monthly Chart: log scale

MACD (12,26,9)

# Chart 3

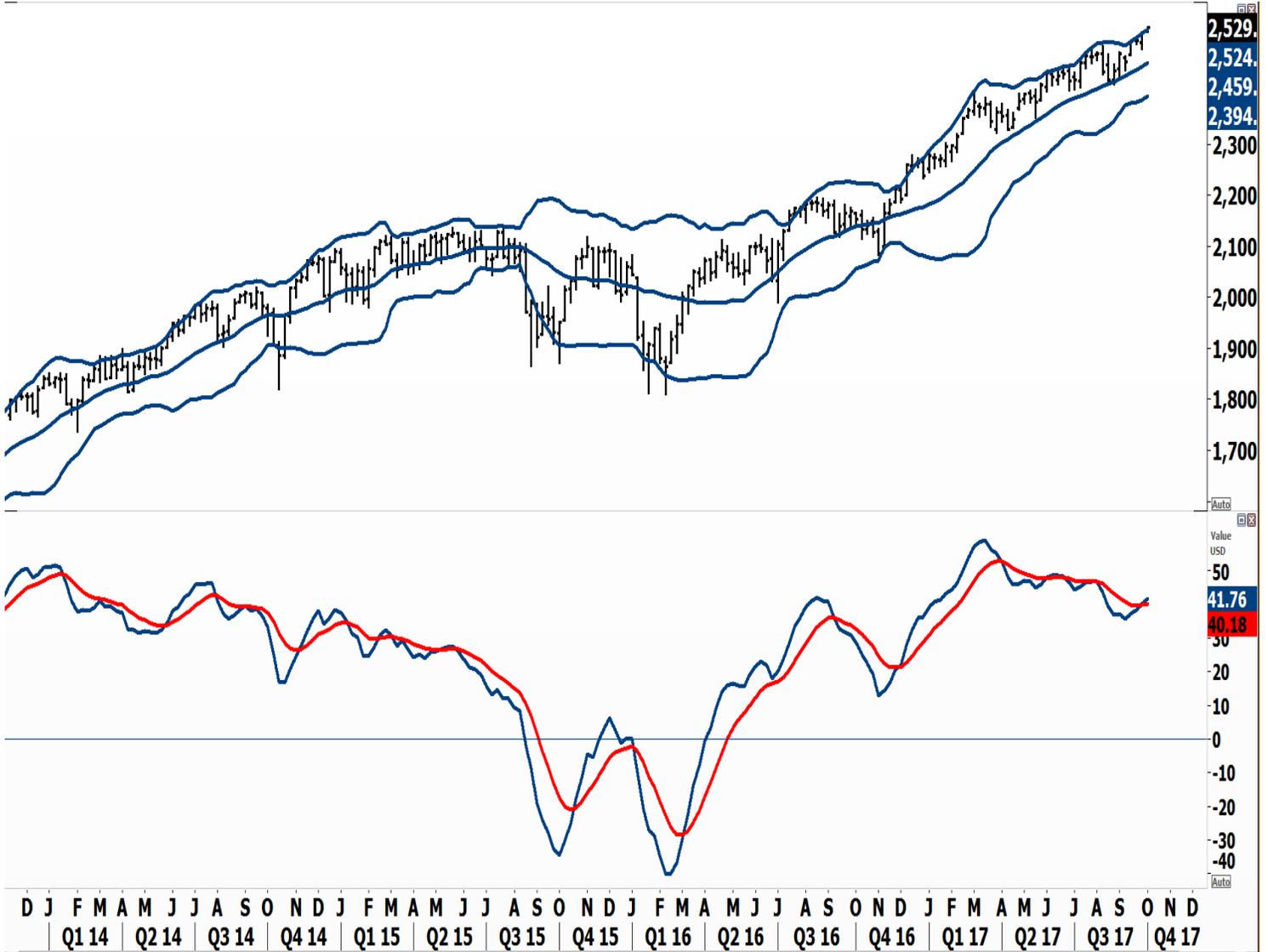


Monthly Chart: Arithmetic scale

RSI (14 periods)

+DI / -DI from the DMI System

# Chart 4

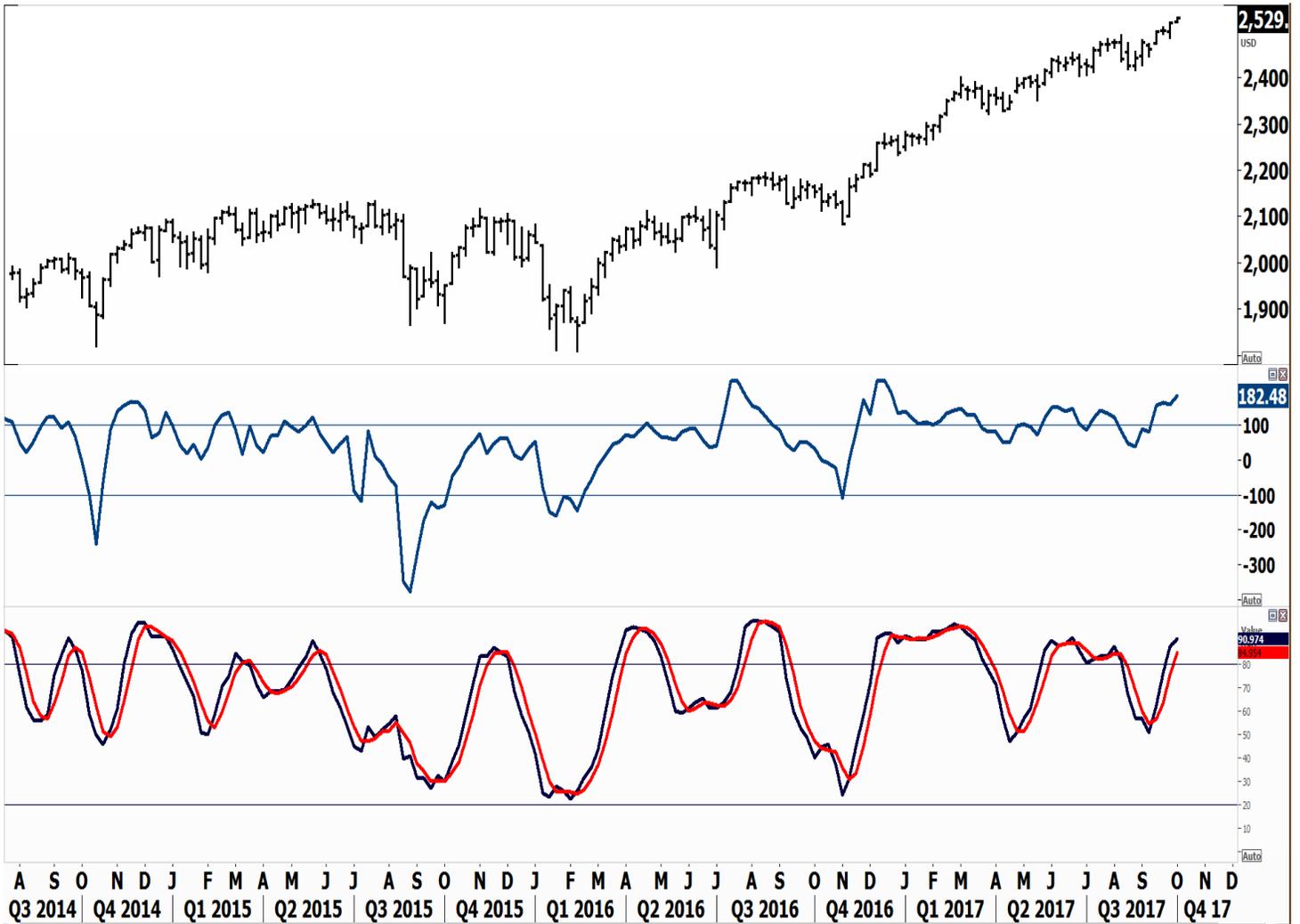


**Weekly Chart: Arithmetic scale**

**Bollinger Bands: 20 week SMA + 2 St. Dev**

**MACD: (12,26,9)**

# Chart 5

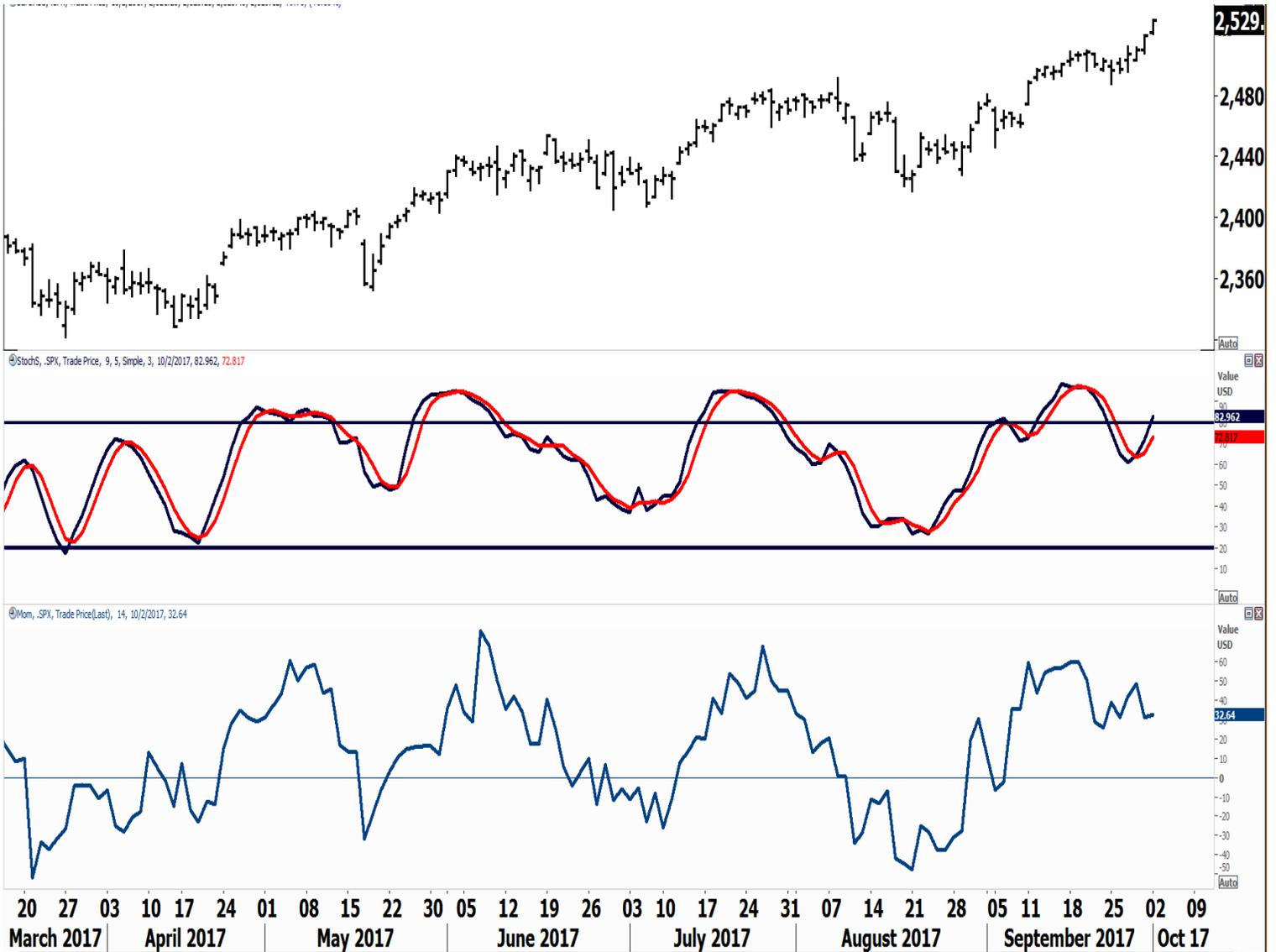


Weekly Chart: Arithmetic scale

CCI (20 weeks)

Stochastic Oscillator: (9,5,3)

# Chart 6

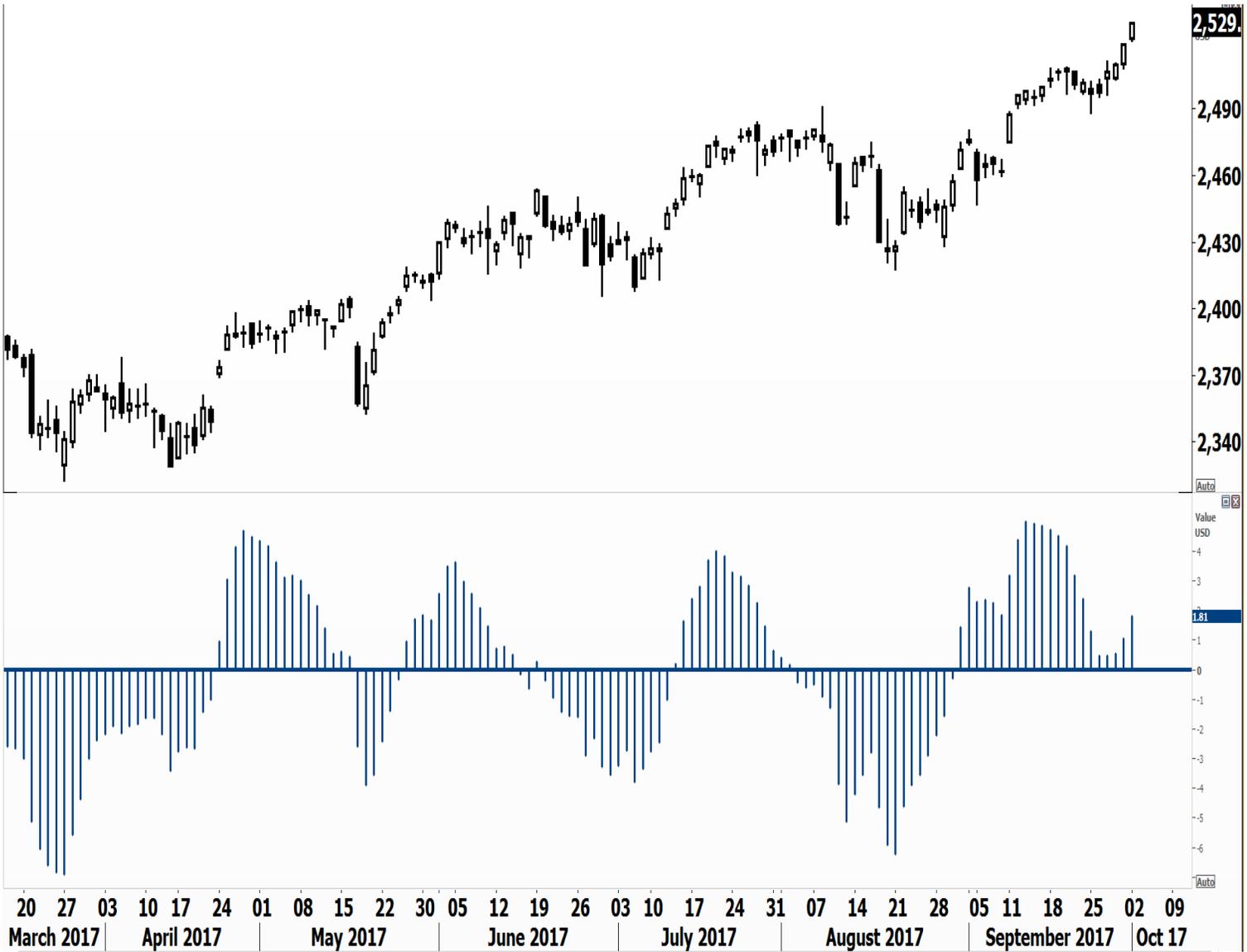


Daily Chart: Arithmetic scale

Stochastic Oscillator: (9,5,3)

Momentum Oscillator (14 periods)

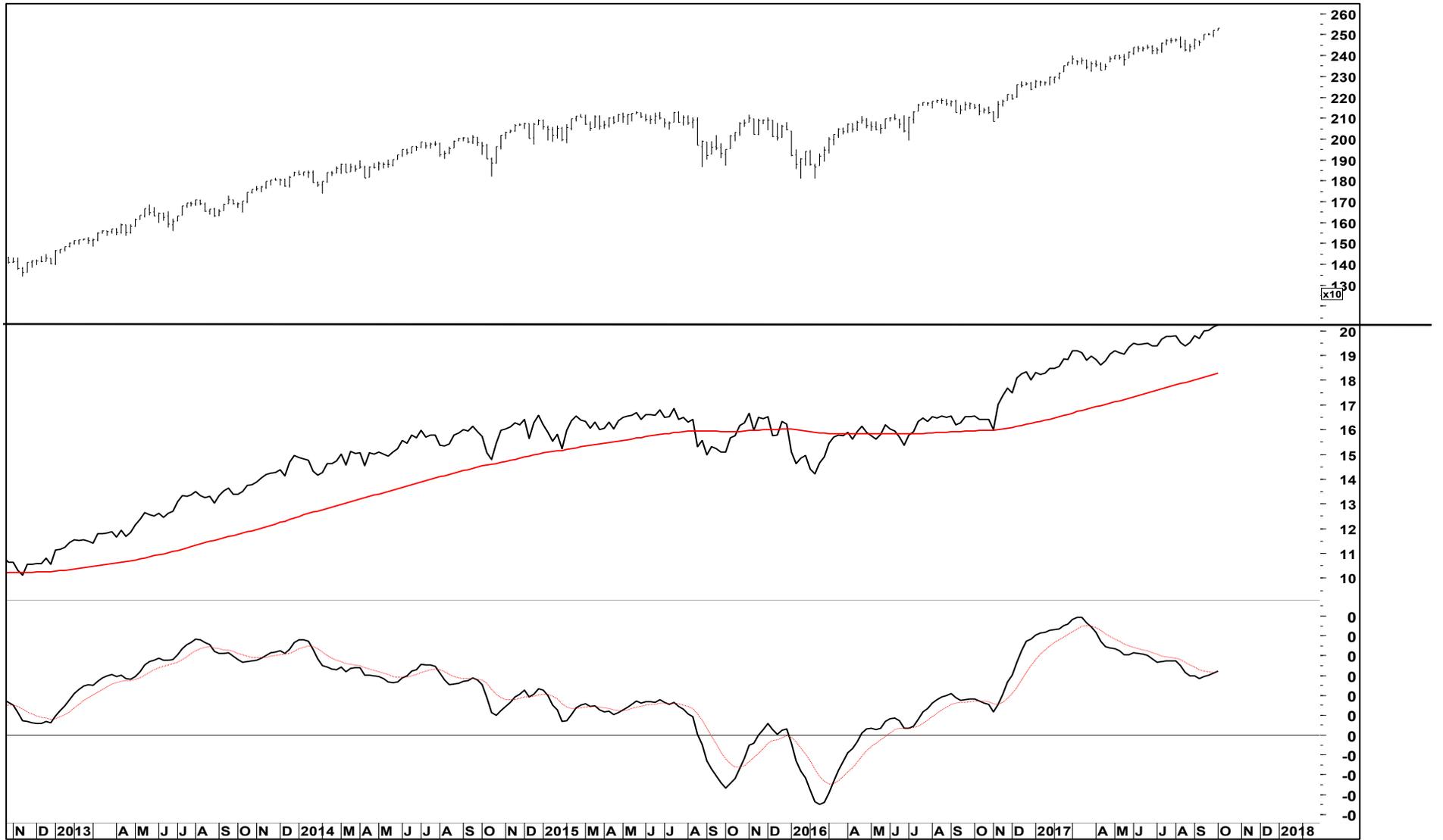
# Chart 7



Daily Chart: Arithmetic scale

MACD Histogram

# Chart 8

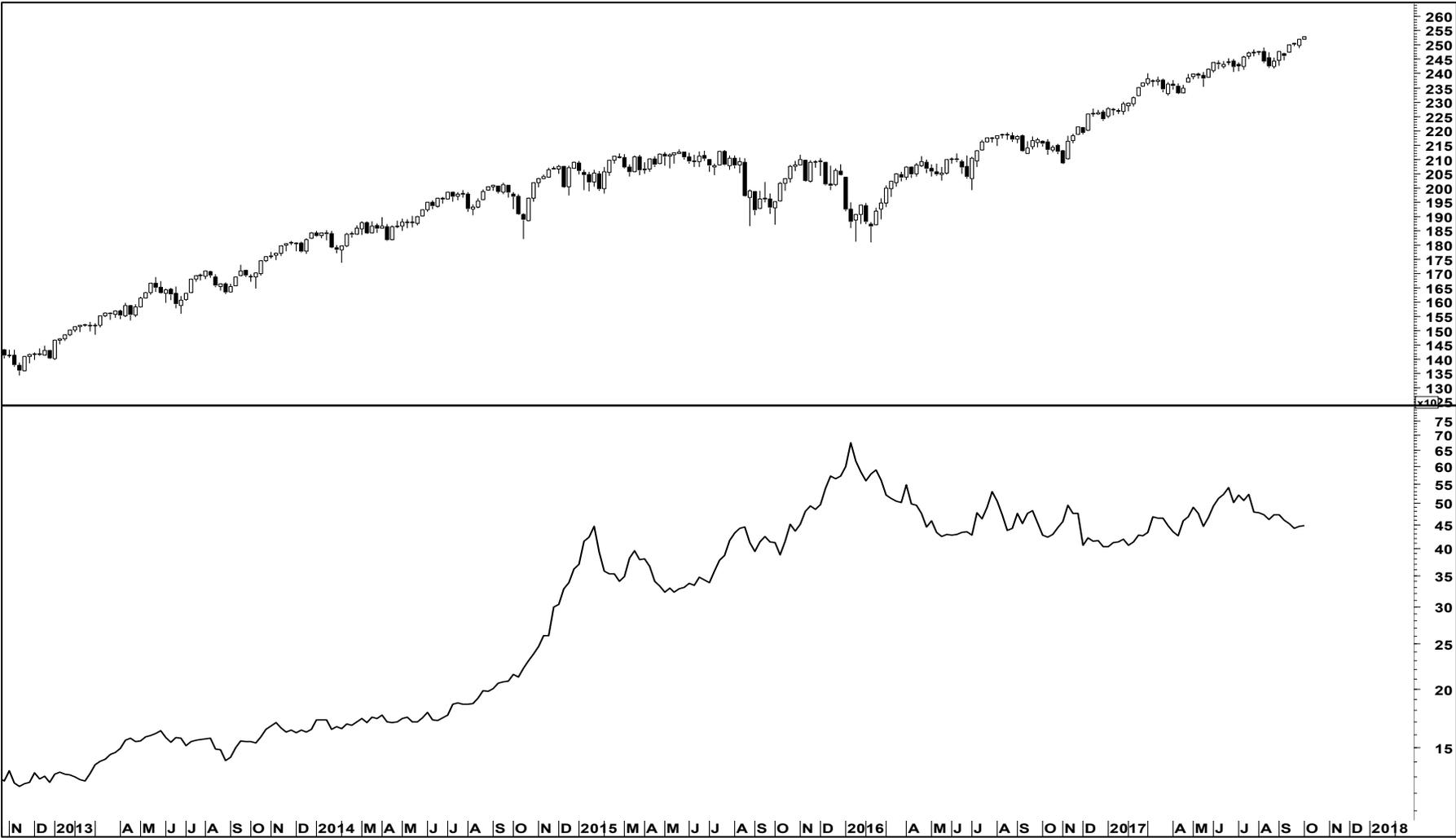


**Upper Window: S&P 500 Index – Weekly Bar Chart – Normal Scale**

**Middle Window: S&P 500 Index vs. 10-Year UST-Note RS line w/100 Week Weighted MA – Normal Scale**

**Lower Window: MACD of the S&P 500 Index vs. 10-Year UST-Note RS line – Normal Scale**

# Chart 9

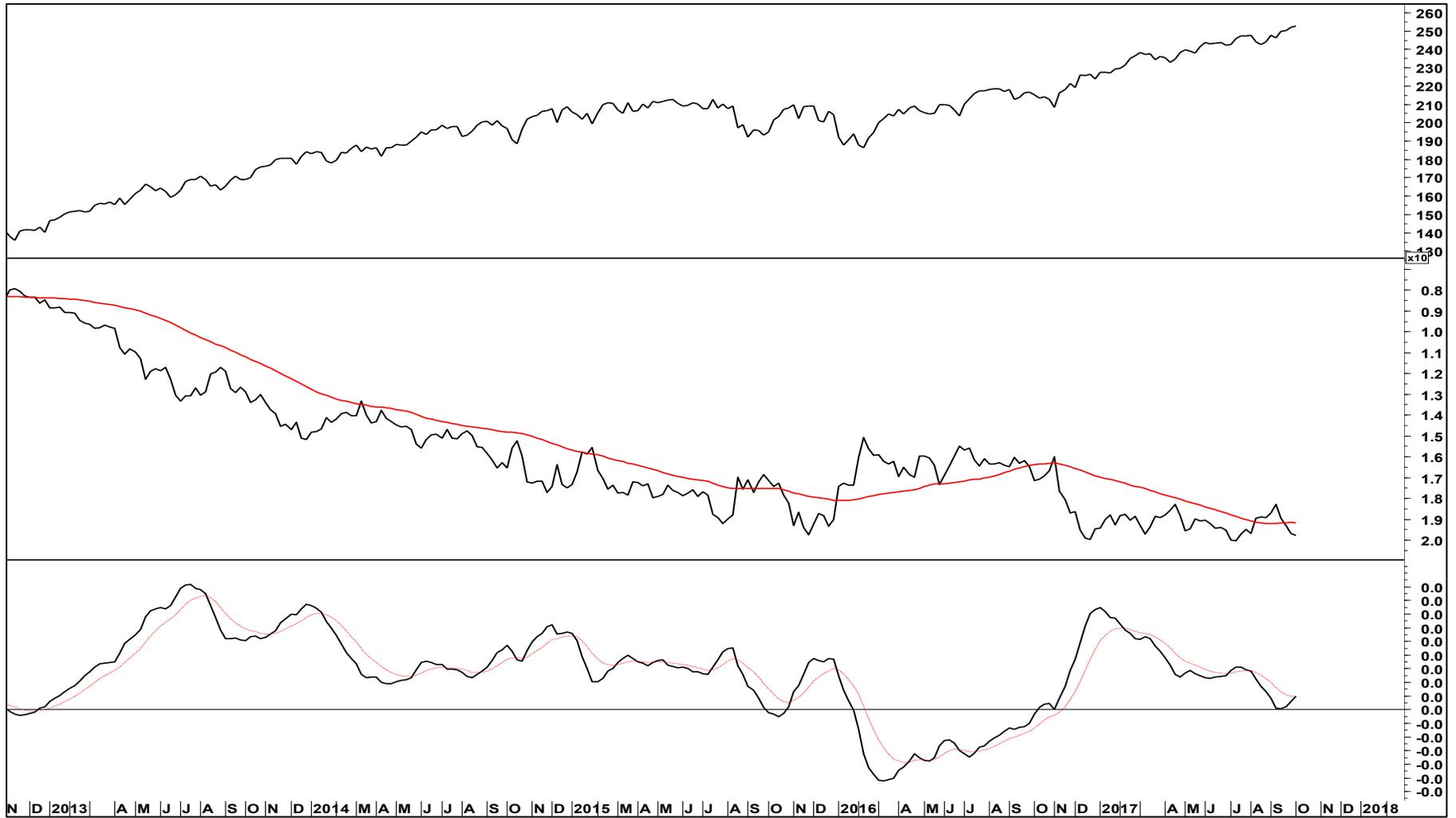


## S&P 500 Index

Upper Window: S&P 500 Index – Weekly Candlestick Chart – Normal Scale

Lower Window: S&P 500 Index vs. European Dated Brent (BFOE) RS line – Semi-log. Scale

# Chart 10



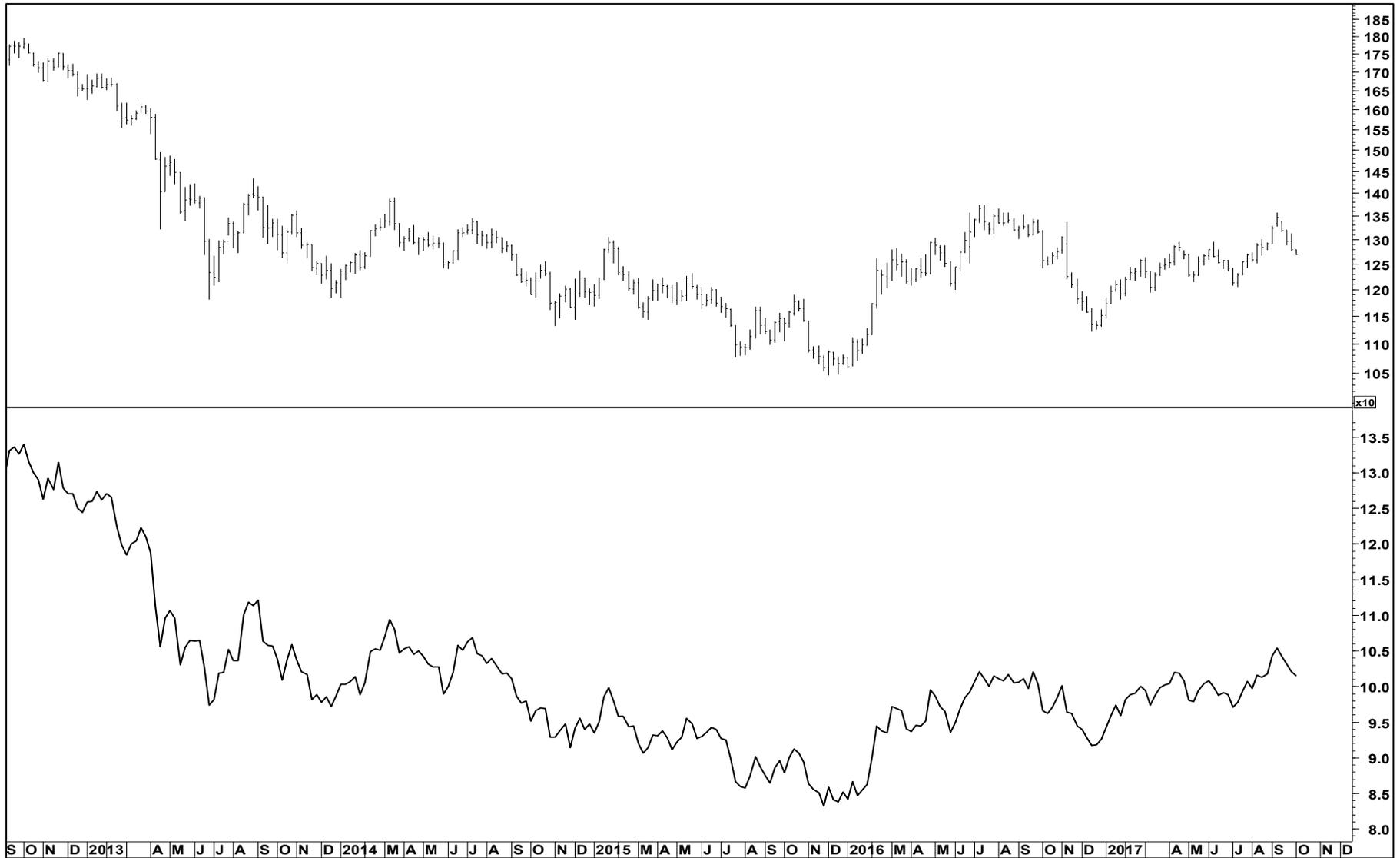
## S&P 500 Index

Upper Window: S&P 500 Index – Weekly Line Chart – Normal Scale

Middle Window: S&P 500 Index vs. Gold RS line w/40 Week SMA – Inverted Normal Scale

Lower Window: MACD of the S&P 500 Index vs. Gold RS line – Normal Scale

# Chart 11

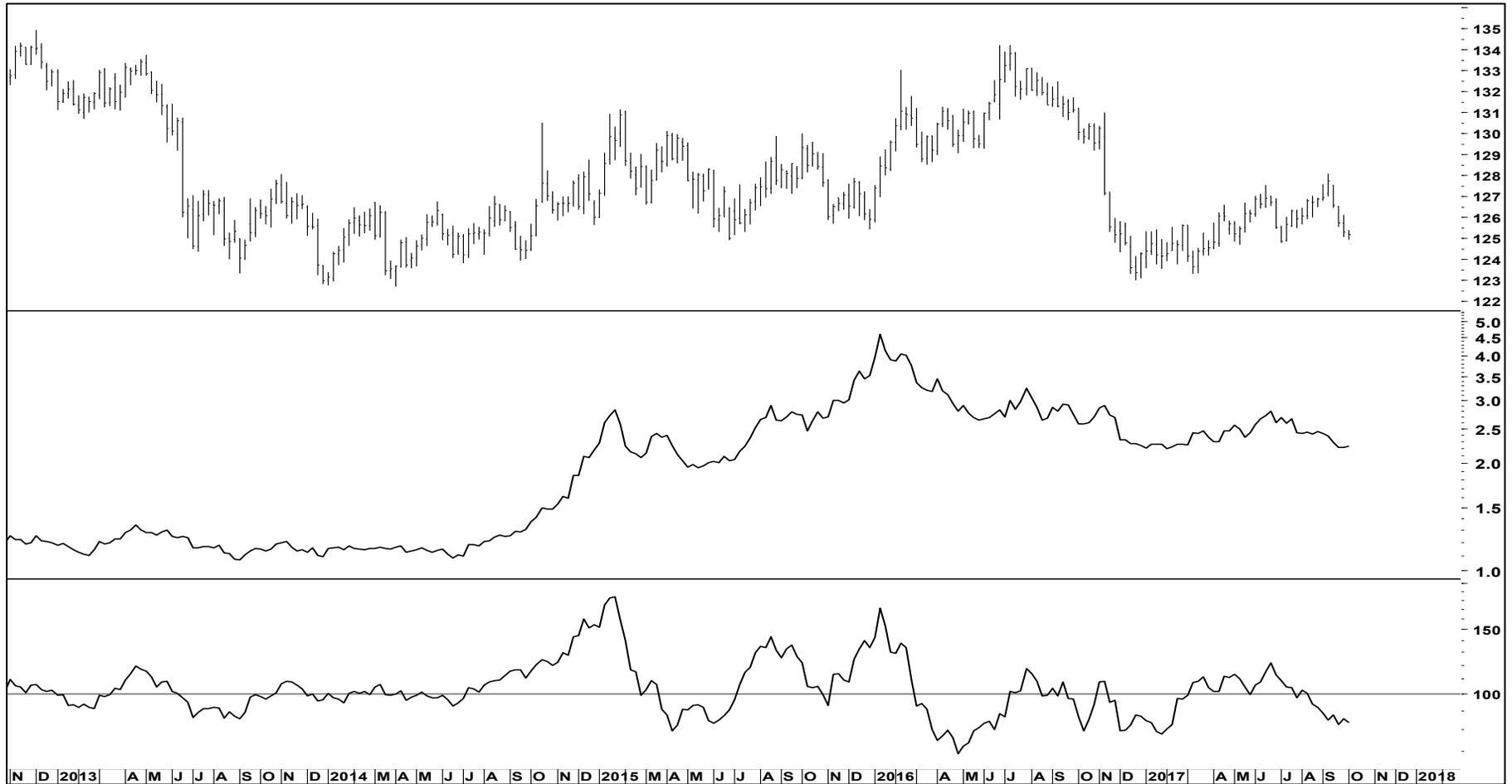


## Gold

Upper Window: Gold– Weekly Bar Chart – Semi-Log. Scale

Lower Window: Gold vs. 10-Year UST-Note RS line – Normal Scale

# Chart 12



## 10-Year UST-Note

Upper Window: 10-Year UST-Note – Weekly Bar Chart – Normal Scale

Middle Window: 10-Year UST-Note vs. European Dated Brent (BFOE) RS line – Semi-log. Scale

Lower Window: Relative Strength Index (RSI) of the 10-Year UST-Note vs. European Dated Brent (BFOE) RS line – Normal Scale

# Chart 13



## Brent Spot

Upper Window: European Dated Brent (BFOE) – Weekly Bar Chart – Normal Scale

Middle Window: European Dated Brent (BFOE) vs. Gold RS line w/ Bollinger Bands (20 Week SMA/2 Stdev.) – Normal Scale

Lower Window: Relative Strength Index (RSI) of the European Dated Brent (BFOE) vs. Gold – Normal Scale