

# TRADERS

El Dow Jones:  
Los cambios de  
un índice en  
el tiempo

Vuestro mentor personal para el

Número 04, Abril 2015 | [www.traders-mag.com](http://www.traders-mag.com)

**Broker: ¿te ayuda o te confunde?**

Cómo escoger el Broker que te acompañará  
en tu carrera como trader

**Generar un sueldo mensual  
mediante la venta de  
opciones de compra**

Parte I: Venta de opciones  
de compra cubiertas

Cómo encontrar y  
acciones ineficientes

**Las reglas más importantes  
para seleccionar acciones**





EURUSD

DAXEUR

EURCHF

OILUSD



DIVISAS | MATERIAS PRIMAS | ÍNDICES  
Creado a partir de modelos algorítmicos institucionales.

ACCESO GRATUITO - Sin necesidad de descargas

CFD y Forex son productos apalancados, las operaciones en margen pueden acarrear un alto riesgo y las pérdidas pueden exceder su depósito.



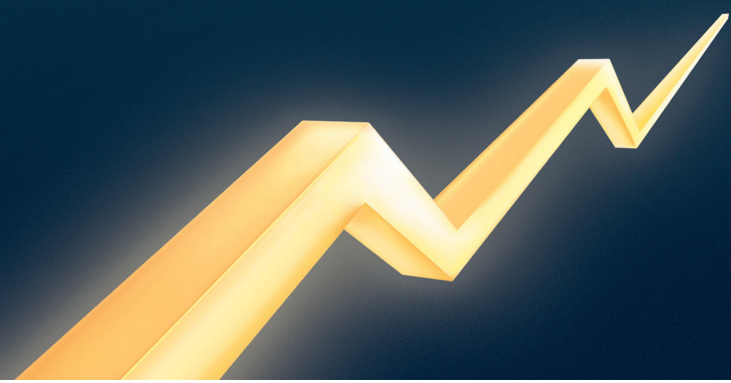
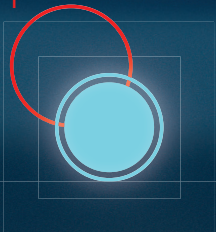
# SQORE

 SWISSQUOTE

## TU CANAL DE IDEAS DE INVERSIÓN

[sqore.swissquote.es](https://sqore.swissquote.es)

USDJPY



Swissquote Ltd está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros, (FCA, por sus siglas en inglés), número 562170





Ioannis Kantartzis

## Simple, que no simplista

» “Largo 6 meses a 1.95/1.85/1.75 dólares, venta de opciones de compra de BRL en cantidades incrementales 1x2x1, buscando ganar con la depreciación del USD/BRL”.... ¿Le suena a griego? Pues aunque debo admitir que últimamente estamos de moda; en realidad, esta es la jerga más común que uno puede encontrarse entre los traders de opciones. La reciente culminación de las negociaciones sobre la deuda griega, la probabilidad desde hace bastante tiempo de un aumento inicial de las tasas de interés en Estados

Unidos y la volatilidad inevitable que todo esto ha llevado a los mercados, se ha traducido en la necesidad de utilizar herramientas de trading más sofisticadas. Dicha imagen se quedaría incompleta si no añadiésemos a los mercados emergentes también a nuestra cartera. Ya ha muerto la estrategia direccional más sencilla, al menos en su sentido más estricto: diversificación a largo en

tiempo real entre las distintas clases de activos. Es aquí en donde entran en juego las opciones; las cuales son realmente útiles tanto para los mercados tendenciales como para los no tendenciales. Usted puede comprar, vender y no necesariamente en este orden. Por lo tanto, las opciones le ofrecen una total libertad y mejor relación potencial beneficio vs pérdida, si sabe usarlas, por supuesto.

En TRADERS', como siempre, nos hemos comprometido a proporcionarle las explicaciones, y el contenido, de calidad relativas a todos los productos y estrategias. Lo mismo ocurre con las opciones. Así, que este mes empezamos desde lo básico y le mostraremos una estrategia de opciones simple, pero esté seguro que para empezar es realmente una estrategia eficaz para la venta cubierta de opciones. Porque antes de aprender a volar, tenemos que aprender a caminar.

En cuanto a los mercados emergentes, ¿qué mejor manera de ampliar nuestros conocimientos en dicho terreno que presentando a uno de los gerentes más influyentes de este planeta, Mark Mobius? Así que si quieres seguir de cerca a la industria de opciones, o simplemente disfrutar de una interesante entrevista a un trader reconocido, asegúrese de que usted nos sigue de cerca. TRADERS' siempre se esforzará por darle lo mejor, con el sólo propósito en mente de servir a su propósito educativo.

¡Esperamos que sigan disfrutando de la lectura y apoyándonos! «

Buen trading

Ioannis Kantartzis

Anastasios Papakostas

» La experiencia nos permite repetir nuestros fallos con delicadeza.



Anastasios Papakostas

TRADERS' te llega de manera gratuita. Esto es posible gracias al apoyo que recibimos por parte de nuestros patrocinadores y anunciantes. Con lo cual, rogamos prestar atención a sus mensajes y ayudarles a desarrollar su negocio. Más aún agradecemos cualquier retroalimentación o comentario. Escríbenos a: [info@traders-mag.es](mailto:info@traders-mag.es)



Su cartera de inversión  
antes de que Rob  
Hoffman llegue a Madrid

Su cartera de inversión  
después de este curso.

28. Mayo:  
Rob Hoffman llega  
a Madrid

**Bolsamania.com**  
presenta

# Curso de Trading con Rob Hoffman

El evento de Trading del año: El campeón de Trading, Compartirá su método en 2 jornadas, 16 horas de Trading en tiempo real y con dinero real.

## El Programa

- + Estrategias interdía
- + Swing Trading
- + Psicología de Trading
- + Control de riesgo

**28 y 29 Mayo | Madrid**  
tradingeventos.com | 985 20 77 90







# ÍNDICE **ABRIL 15**

## PORTADA

- 8 Las reglas más importantes para seleccionar acciones**  
**Cómo encontrar y operar acciones ineficientes**  
 Mientras la tendencia continúe, se pueden mantener las posiciones durante semanas, meses e incluso años si seguimos una buena gestión del dinero y de la posición.

## PERSPECTIVAS

- 16 Eduardo Bolinches**  
 Perspectiva sobre EEUU por E. Bolinches
- 18 El Dow Jones, el efecto Fata Morgana**  
**Los cambios de un índice en el tiempo**  
 El cálculo de los índices bursátiles como el Dow Jones es una manera útil de ver en qué fase está en la revolución industrial.
- 24 ¿Qué nos empuja a especular con un valor tan bajista?**  
 La verdad es que muchos inversores piensan que el ciclo se agota y es muy complicado comprar en estos niveles

## ESTRATEGIAS

- 48 Análisis del Range Expansion Index**  
 Estudiamos el indicador Range Expansion Index, herramienta creada por Tom DeMark y Tom DeMark Jr, basada en el market-timing. Adicionalmente, planteamos algunas propuestas que complementen la información que arroja este interesante oscilador.

## 28 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

## HERRAMIENTAS

### 38 [www.fingraphs.com](http://www.fingraphs.com)

El mercado en 3D  
 La Teoría de Dow es el fundamento del análisis técnico. La plataforma online llamada FinGraphs ofrece una solución conveniente para analizar el mercado y tomar las mejores decisiones de inversión y de trading.

### 42 [www.stockpulse.de/en](http://www.stockpulse.de/en)

Herramienta de sentimiento en tiempo real para traders intradía  
 No hay duda de que el crecimiento de Internet y el aumento de métodos nuevos de comunicación están ayudando a cambiar nuestras vidas personales, así como nuestra vida en los negocios.



## 54 Generar un sueldo mensual mediante la venta de opciones de compra, Parte I

Los inversores minoristas siempre están buscando nuevas maneras de generar beneficios superiores a los que rinden las inversiones libres de riesgo.

## 60 Desmitificando las pautas estacionales: 4ª parte Sell in May and go away

Según dicha pauta, la bolsa suele tener un comportamiento positivo entre noviembre y abril, y por el contrario, caer entre mayo y octubre. ¿Es realmente cierta esta afirmación?

### BÁSICOS

## 64 Broker: ¿te ayuda o te confunde? – Cómo escoger el Broker que te acompañará en tu carrera como trader

Más veces de las que quisiéramos admitir, nos equivocamos en la elección del broker, y más que ayudarnos en nuestra carrera como traders, nos obstaculiza.

## 68 Sistemas de trading también con datos fundamentales Sistemas con los COT

De manera general, el análisis fundamental consiste en analizar toda la información disponible que puede afectar a un mercado y mediante este análisis obtener nuestra valoración en precio de determinada empresa.

## 74 MACD: mejorando la utilidad del oscilador “rezagado”

Entendiendo el funcionamiento del MACD. Cómo sacar provecho del MACD con el añadido de una media móvil simple de 34 periodos.

### PERSONAS

## 66 Markham nos explica su procedimiento como trader

## 84 Mark Mobius

### El experto líder en mercados emergentes

Dr Mobius lleva invirtiendo en los mercados globales emergentes más de 40 años y ha recibido muchos premios de la industria, incluso ha llegado a ser uno de los 50 hombres más influyentes de 2011 según la revista Bloomberg Markets.

### COLUMNA

## 76 Hasta dónde puede crecer un trader bajo presión

### Pie de Imprenta

#### Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

#### Servicio de Suscripción:

www.traders-mag.es

info@traders-mag.com

Tel: +49 (0) 931 45226-15, +44 (0) 7798631716

Dirección postal de la Editora y del

Departamento de Publicidad

Barbarastrasse 31a, 97074 Wuerzburg

#### Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

#### Redactores:

Katharina Bötsch, Prof. Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Rolf Ganzer, Marko Graenitz, Sandra Kahle, Inessa Liss, Rodman Moore, Stefan Rauch, Katja Reinhardt, Jörg Rieger, Karin Seidl, Tina Wagemann, Christine Weissenberger

#### Artículos:

Wieland Arlt, Tobias Carlisle, Clem Chambers, Richard Chignell, Jens Klatt, Nick McDonald, Azeez Mustapha, David Pieper, Dirk Vandycke, Eduardo Bolinches, Enrique Zamácola, David Aranzábal, Alejandro Perez, José M Piñeiro, José Ramón Díaz Serrano, Dario Redes, Oscar Cuevas, Valeria Bednarik, Roberto Blázquez, Salva Fuster, Ana Oliva, Andrés Sanchez, Sergi Sersan, Marco Tebrich, Erik Nemeth, Alvaro Echeverri, José Salvador Caminal, Carlos Mangana, José Antonio González, Andres Jiménez, Demian Pack, Bogdán Gaone, Alberto Chan Aneiros, Raul Gallardo, Federico Benitez, Marco Castellano, Sandra Bellizzi, Ferran Parareda, Ted Waller

Traducción supervisada por Santiago Lorente

#### Imágenes:

© francescoridolfi.com, djvstock, Giordano Aita, Stephen Finn, IMaster, Massimo Cavallo, Eisenhans, Syda Productions, adrian\_iiie825, DragonImages, Minerva Studio, KANDA EUATHAM/ www.fotolia.com

#### Datos de Cotización:

www.captimizer.de; www.esignal.com;

www.metaquotes.net; www.metastock.com;

www.tradesignalonline.com; www.tradestation.com

ISSN: 1612-9415

#### Disclaimer:

Toda información publicada en TRADERS' es únicamente para fines educativos. No pretende recomendar, promocionar o de cualquier manera sugerir la eficacia de cualquier sistema, estrategia o enfoque de trading. Se recomienda a los traders que realicen sus propias investigaciones, desarrollo y comprobaciones para determinar la validez de un concepto para el trading. El trading y la inversión conllevan un alto nivel de riesgo. Cualquier persona con la intención de operar en los mercados financieros debe entender y aceptar estos riesgos. El rendimiento obtenido en el pasado no es garantía de los resultados futuros.



# Las reglas más importantes para seleccionar acciones

## Cómo encontrar y operar acciones ineficientes

Mientras la tendencia continúe se pueden mantener las posiciones durante semanas, meses e incluso años si seguimos una buena gestión del dinero y de la posición. Ello implica usar límites de pérdidas, tomar beneficios parciales y desplazar los límites de pérdidas a medida que las posiciones se vuelven más y más rentables. Los patrones son fantásticos, pero para empezar a operar es de vital importancia asegurarse de que se estén seleccionando las acciones apropiadas. Por lo tanto, en este artículo comenzaremos a construir la base necesaria para ser capaces de seleccionar los valores más adecuados a través del entendimiento de la eficiencia mercado. La siguiente serie de artículos sobre la selección de valores se han obtenido parcialmente del libro "El arte perdido de la selección de acciones" de Dave Landry (pendiente de publicar a finales de 2015).



### » Una especie en extinción

El canto de sirena de los ETFs (Exchange Traded Funds) y otros derivados ha alejado a los traders de las acciones individuales. El trader seleccionador de acciones es una especie en extinción.

Esta gravitación de los traders hacia productos derivados aumenta las ineficiencias en las acciones, sobre todo en las de menor capitalización. Si la tendencia actual continúa, el trader seleccionador de acciones tendrá un éxito increíble ya que jugará en un terreno cada vez menos cargado de gente. Será capaz de explotar las ineficiencias a medida que se vayan creando, cada vez más y más.

### Hipótesis del mercado eficiente

La hipótesis del mercado eficiente afirma que toda la información está contenida en su precio. Por lo tanto, no estaría cuerdo si pensase que puede ganarle al mercado. Y hasta cierto punto es verdad cuando se trata de acciones muy eficientes.

Pero, esta teoría falla con las acciones menos eficientes. Una acción del sector solar que promete resolver la crisis de la energía del mundo se duplicará en pocos días. Una acción del sector de la biotecnología que promete curar una enfermedad horrible tendrá un movimiento similar. Estos mercados no son eficientes. Los grandes movimientos potenciales se dan porque el precio no con-

# El Mercado Paneuropeo

Innovación. Cobertura. Oportunidad.

[www.batstrading.co.uk](http://www.batstrading.co.uk)

[@BATSGlobal](https://twitter.com/BATSGlobal)

## ¿Sigue usted al mercado español en su totalidad?

Operar sólo en la Bolsa de Madrid significa por un lado perderse aproximadamente el 20% de la cuota de mercado español ejecutado en BATS Chi-X Europe y por otro lado comisiones más bajas.

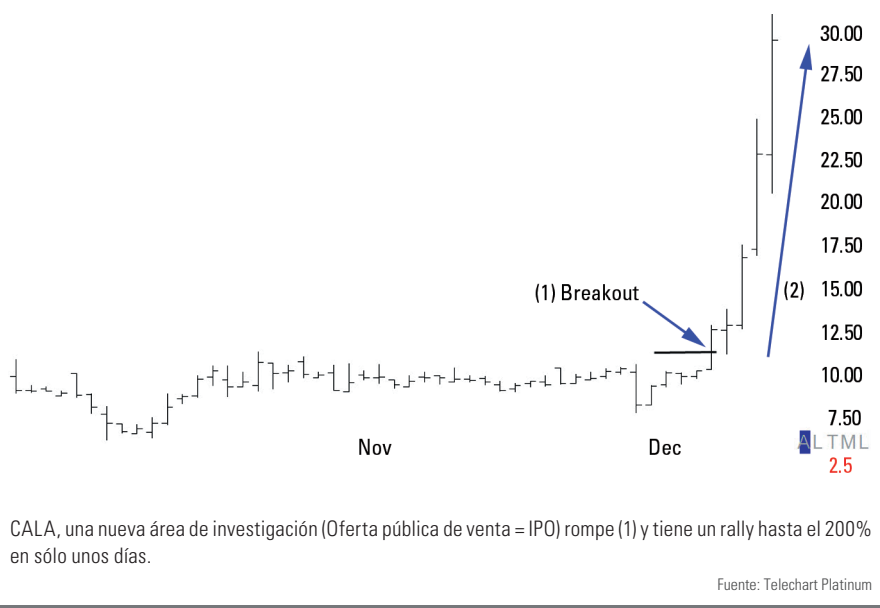
Si usted aún no opera en BATS Chi-X Europe pregunte a su agente cómo puede acceder a toda la liquidez española.



**BATS** CHI-X  
EUROPE  
Making Markets Better®



**G1) Calithera Biosciences (CALA)**



mas del mundo. Podrían ser burritos, una nueva saga de películas o incluso ropa cómoda de ejercicio para personas como el autor de este artículo, que ha comido demasiados burritos. Las empresas más pequeñas, aún por descubrir, son más ineficientes. Como se puede ver en CALA, los nuevos temas también tienden a ser más ineficientes.

**Mercados eficientes - un terreno de juego atestado**

En un mercado eficiente, todo tiene un precio. Cuantos más participantes haya, más traders se anularán entre sí. Estos mercados están super analizados y sobre operados. Es un campo de juego lleno de gente. Como regla general, cuanto más grande es la

tiene toda la información. En referencia a la figura 1, Calithera Biosciences (CALA), compañía relativamente nueva (OPA = IPO) rompe (1) y se va tras sus límites más del 200% en tan sólo unos días.

En realidad, no tiene por qué ser siempre nuevas revelaciones tecnológicas que vaya a resolver los proble-

capitalización del mercado, mayor será la eficiencia de dicho mercado. Las acciones de gran capitalización tienden a estar bien vistas en Wall Street ya que tienen muchos analistas que la siguen. Sus fundamentos están siempre bajo el microscopio. Continuamente se leen todas las noticias de la compañía.

A medida que se descubren, las acciones de menor capitalización son más propensas a hacer grandes movimientos ineficientes. De vez en cuando las acciones de gran capitalización pueden hacer movimientos muy ineficientes y mantenerse en tendencia por algún tiempo. Aunque en general, las acciones de menor capitalización son más propensas a realizar grandes movimientos de tipo ineficiente.

**G2) Acciones ineficientes vs eficientes**



**¿Conocido o desconocido?**

Las compañías bien conocidas tienden a ser más eficientes. Así, los grandes nombres como Coca-Cola (KO) y Pepsi (PEP) son más eficientes que Sky People Fruit Juice (SPU). En referencia a la figura 2, note que aumenta la eficiencia cuanto más información se conozca.

**Fundamentos cuantificables**

Una macro cuantificable también puede aumentar la eficiencia de una acción. Por "cuantificable" el autor se refiere a su macro real y no a la esperanza de realizar sólo algunas ganancias a futuro. Si conocemos prácticamente toda la macro de una gran empresa madura de alta capitalización, incluyendo elementos tales como los ingresos,



El arte está en leer los gráficos de manera que se capitalice las emociones de los traders



ganancias probables por trimestres, activos, etc., entonces se podría atribuir un valor de cotización a las acciones. Tenga en cuenta que el sentimiento del mercado, alcista o bajista, puede cambiar las cosas, pero en general, cuanto más cuantificable sea la macro, más eficiente será la acción.

Hay quienes gustan de combinar la macro con el análisis técnico. Lógicamente, este enfoque le da una buena visión histórica y le ayuda a vender activos financieros. Pero usted, como trader privado, no tiene que vender su historia a nadie. No te preocupes de la macro. En todo caso, céntrese en acciones en tendencia a las que le falten unos fundamentales cuantificables. Estos valores se operan exclusivamente con las emociones.

El arte que nos dará una ventaja competitiva está en saber leer los gráficos para sacar provecho de las emociones de los traders. Las acciones sin una macro clara son las mejores candidatas ya que se operan sólo según sus emociones. En el momento en el que escribo, Calithera Biosciences (CALA) no tiene una macro cuantificable. De hecho, en realidad perdió casi 3 dólares por acción en 2014. El autor bromea a menudo sobre la construcción de una metodología basada en acciones en tendencia (incluyendo las roturas en las OPAs) con una macro pobre o no cuantificables. En realidad, sin embargo, al operar ineficiencias ya lo está haciendo. En referencia a la figura 2, observe que las acciones con una macro menos cuantificable tienden a ser más ineficientes.

### Volatilidad

La volatilidad puede ser un buen indicador de la eficacia de una acción. Si la lectura de la volatilidad histórica (HV) de una acción está en línea con la volatilidad de un índice, entonces esa acción es probablemente eficiente. Manteniéndolo todo constante, lo cual es difícil en los mercados, las acciones probablemente no se muevan más que el mercado en general. Supongamos ahora que una acción tiene una lectura de la volatilidad histórica del doble del mercado. Esa acción ha demostrado que puede tener movimientos del doble de los del mercado y, manteniendo el resto de parámetros constantes, es probable que continúe haciendo movimientos mayores que el mer-

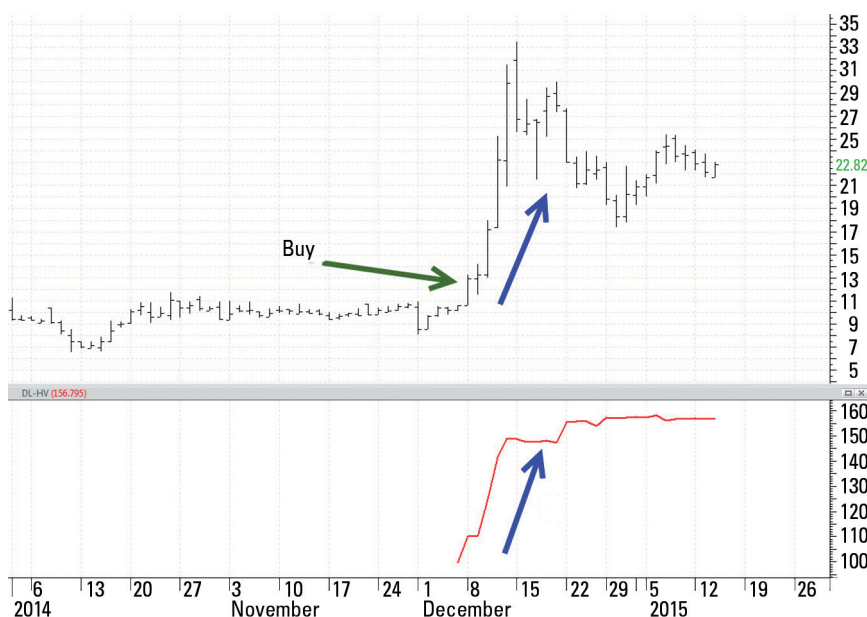
### G3) Mantenerse ineficiente



Las acciones que han hecho movimientos ineficientes en el pasado frecuentemente tienen movimientos ineficientes en el futuro. Kite Pharma Inc. (KITE) hace un movimiento amplio ineficiente (1) con una gran volatilidad (2). La acción forma un patrón de vuelta y se mueve hasta doblar su valor (4).

Fuente: Metastock



**G4) Lecturas de volatilidad extrema**

En general, las acciones con alta volatilidad histórica pueden ser buenas candidatas a acciones ineficientes. Sin embargo, tras alcanzar lecturas extremas de volatilidad deben evitarse.

Fuente: Metastock

cado en el futuro próximo. Es difícil vencer a un índice de referencia con acciones menos volátiles que el propio índice. En referencia a la figura 2, note que la ineficiencia aumenta al hacerlo la volatilidad.

A veces los mejores candidatos ineficientes que podemos operar son las acciones que se hayan mostrado capaces de hacer movimientos ineficientes. En referencia a la figura 3, observe que Kite Pharma Inc. (KITE) casi ha duplicado su valor (1) antes de que muestre una configuración de vuelta. Este movimiento refleja una volatilidad histórica relativamente alta de 50 días (HV) lectura (2) de los 75, casi 6 veces la del S&P 500 (aproximadamente 13 años, no se muestra). La acción desencadena una entrada (3) y luego pasa a duplicar su valor (4).

La revelación completa: En el momento en que es-



**Dave Landry**

Dave Landry ha negociado activamente los mercados desde principios de los años 90. En 1995 fundó Sentive Trading, LLC, una empresa de trading y de consultoría. Es autor de tres libros que han sido traducidos a seis idiomas. Ha salido en televisión varias veces, ha escrito artículos para varias revistas y ha sido ponente en conferencias de trading tanto nacionales como internacionales.

✉ [www.davelandry.com](http://www.davelandry.com)

cribo, la acción forma parte de la cartera modelo pública del autor. Las acciones con lecturas de volatilidad extrema que ya hayan hecho un movimiento ineficiente extremo, o puedan rebotar mucho, puede que no tengan ninguna estructura (por ejemplo, se verán como un electrocardiograma). Como regla general, una vez que la HV de 50 días se mete en zona de tres dígitos (es decir > 100), la acción debe analizarse cuidadosamente. Por lo general, las acciones con lecturas extremas de 150, o más, deben ser ignoradas. En referencia a la figura 4, observe que la lectura de volatilidad mencionada en CALA cruzó desde un nivel por debajo de 100 a uno de más de 150. Después de tales movimientos extremos, las acciones tienden a rebotar haciendo que sea difícil, si no imposible, su trading.

### ¿Por qué los ETFs y los índices tienden a ser eficientes?

Los ETFs son una combinación de acciones pequeñas ineficientes combinadas con grandes acciones eficientes. La diversificación reduce la volatilidad. Es más difícil que todo el sector, o el mercado, haga un gran movimiento ineficiente. Los índices son aún peores. La diversificación, o “di-peor-ficación,” diluye aún más la volatilidad.

### Otros mercados bastante eficientes

Con el fin de comprender los mercados ineficientes hay que entender los mercados eficientes. Las materias primas en general tienden a ser mercados eficientes. Hay una verdadera relación entre la oferta y la demanda. Como el autor no quiere despertarse a las 5:30 am sabe, sin embargo, que debe estar de pie antes que la mayoría de los traders y entrar mucho antes de la apertura del mercado de valores, si quiere conseguir escribir algo para este artículo. Por lo tanto, disfrute de una gran taza de café antes de ponerse en marcha. Este ejemplo sobre el café está planteado desde el punto de vista de un consumidor. Pero antes, hay productores (en este caso los que añaden valor) que quieren el mejor precio para su producto. Ellos podrían vender la cosecha a futuro en el parqué. Lo cual se hace en el mercado de “futuros”. Los contratos de futuros se basan en situar en un mo-



Conforme aumenta su análisis macro,  
también aumenta su eficiencia



mento futuro el valor futuro de una mercancía. La venta a futuro de un cultivo provee la oferta al mercado. Los grandes tostadores podrían querer fijar sus costes a futuro para tener la certeza de obtener un beneficio, por lo tanto, puede ser que compren a futuro. Esto provee la demanda al mercado. Los grandes fondos de cobertura podrían pues decidir especular abiertamente sobre el precio del café o podrían decidir que el cultivo más cercano está infravalorado y la cosecha más lejana está sobrevalorada. Por lo tanto, se establecen grandes diferenciales en los que venden a futuro próximo y los que compran a futuro más lejano. Otros fondos podrían decidir hacer justo lo contrario.

Es de destacar que hay un montón de jugadores. Es posible que no haya oído hablar de una pequeña empresa tostadora de café que cuadruplicará su valor en breve, pero por supuesto, conoce lo que es el café. Esto no quiere decir que las materias primas no puedan hacer grandes movimientos ineficientes, sólo hay que escogerlos con mucho cuidado (el autor fue asesor comercial de materias primas durante 14 años). Como el enfoque de este artículo está en la selección de valores, no nos vamos a desviar demasiado. En esencia, en los mercados muy eficientes sus mejores movimientos

saldrán de los patrones de creación de nuevas tendencias tras nuevos máximos/mínimos históricos. Esto le ayudará a asegurar que la mayoría de los traders estén en el

**G5) Futuros del café Mayo 2014**



El mercado de futuros es un mercado eficiente por naturaleza. Sin embargo, a veces puede marcarse grandes movimientos ineficientes. Suele ocurrir con patrones de nuevas tendencias tras grandes máximos o mínimos. Observe cómo el movimiento ha realizado un movimiento grande ineficiente después de moverse varios años en mínimos y formar un patrón Bowtie.

Fuente: [www.StockCharts.com](http://www.StockCharts.com)



lado equivocado del mercado. Consulte nuestro artículo del primer impulso en TRADERS' 11/2014 y el artículo de patrones Bowtie en TRADERS' 01/2015. A modo de ejemplo, consulte la Figura 5, Café en mayo de 2014. Tenga en cuenta que el contrato hace un gran movimiento de tipo ineficiente tras tocar mínimos de varios años para luego formar un patrón de Bowtie.

El gran mercado de divisas, con sus varios trillones de dólares, también es eficiente. Los enormes bancos, las grandes empresas, los gobiernos, los fondos de cobertura y su pléthora de participantes tienden a anularse entre sí. Sin embargo, de nuevo, puede tener movimientos ineficientes, aunque menos probables y menos frecuentes. En referencia a la figura 6, observe que el EUR/USD tiene una gran ineficiencia a partir de la señal de venta Bowtie que se produjo después de que el par alcanzase sus máximos de varios años. El autor cree que el par EUR/USD y otras monedas que han estado en tendencia en el 2014/principios de 2015, como el yen, podrían hacer grandes movimientos ineficientes cuando esa tendencia comience a girarse ya que entonces la mayoría de los jugadores estarán probablemente en el lado equivocado del mercado (revisar los artículos del primer impulso y Bowtie).

### Eficiencia, un objetivo en movimiento

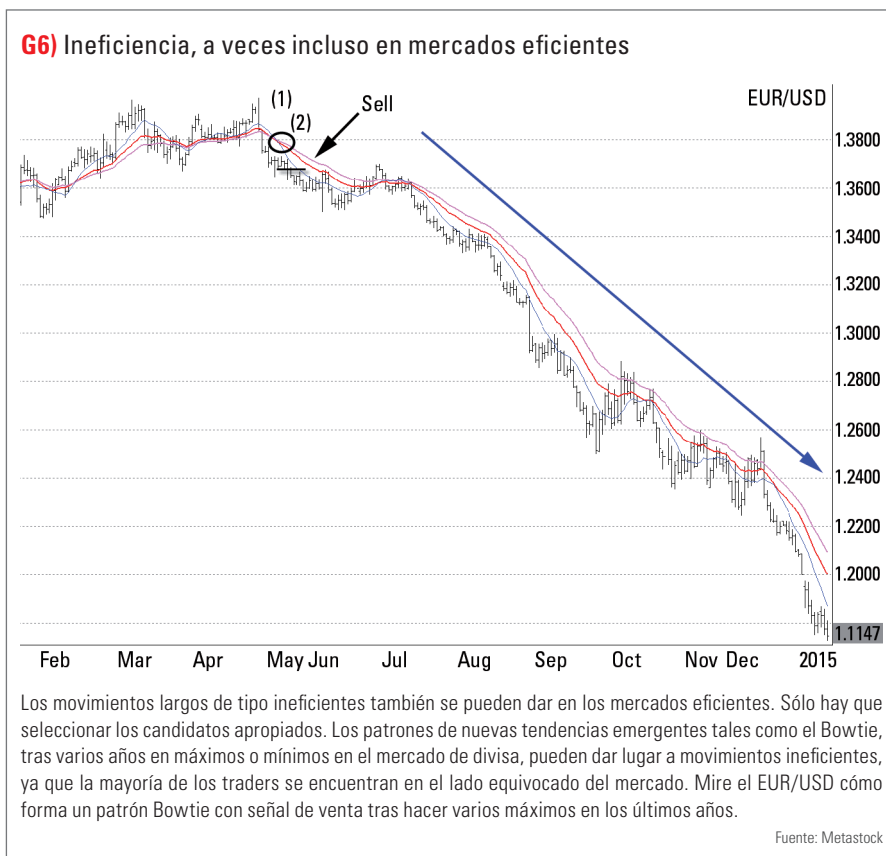
Tenga en cuenta que las acciones ineficientes pueden llegar a ser más y más eficientes a medida que las descubren los traders y aumentan su negociación. Por el contrario, una acción eficiente puede llegar a ser ineficiente. Una empresa puede perder el apoyo del mercado y verse obligada a reinventarse a sí misma. El paseo bajista y posterior paseo alcista desde sus cenizas son movimientos ineficientes. Esta es la base de la estrategia del autor "Go Go No Mo" y la estrategia Phoenix, respectivamente.

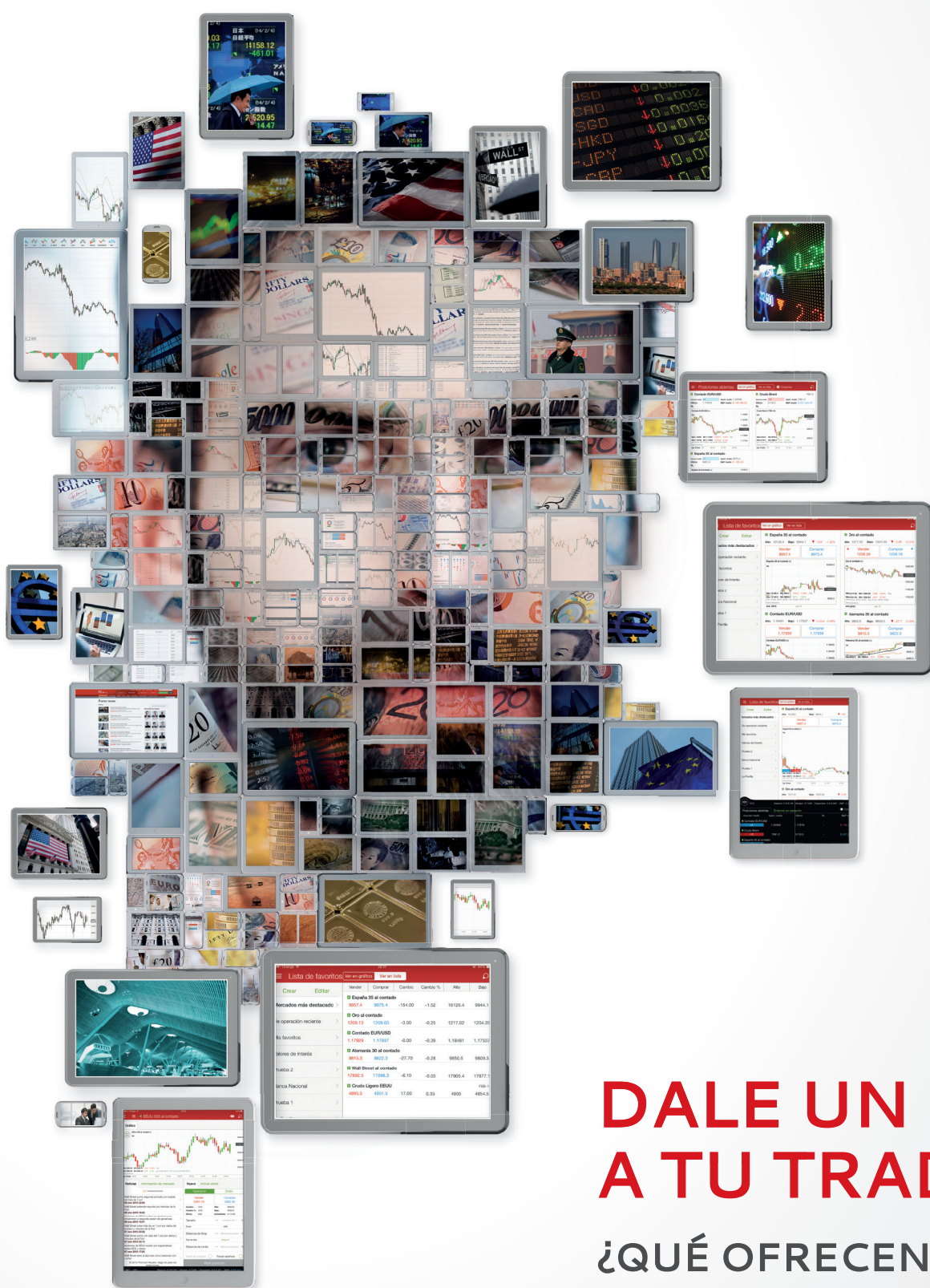
### Resumen

Las acciones eficientes contienen toda la información descontada en su precio. Su macro es cuantificable, están bien analizadas, se operan con grandes volúmenes y sus operadores tienden a anularse entre sí. Las acciones ineficientes no tienen toda la información descontada en su precio. Tienen el potencial de hacer grandes movimientos durante períodos cortos de tiempo. Aunque a medida que aumenta su capitalización, también lo hace la eficiencia. Conforme aumenta su análisis macro, también aumenta su eficiencia. Las acciones más volátiles tienden a ser acciones ineficientes y las menos volátiles tienden a ser acciones eficientes. Si la lectura de la volatilidad de una acción está cerca de la del mercado en general, es probable que sea una acción eficaz. Los mercados eficientes pueden hacer grandes movimientos ineficientes. Luego, sólo tiene que escoger sus acciones con sumo cuidado.

Mirando hacia el futuro

Para seleccionar las mejores acciones a operar, un buen comienzo es identificar las ineficientes. Sin embargo, para ser capaz de seleccionar las mejores acciones hace falta mucho más. Por ejemplo, usted debe buscar un patrón que encaje en el contexto de la estructura del mercado. En los próximos artículos vamos a explorar estos conceptos aún más. Tras ellos veremos un par de cosas más que son cruciales para su éxito: la gestión del dinero y la posición, y el desarrollo de una mentalidad adecuada. «





# DALE UN GIRO A TU TRADING

## ¿QUÉ OFRECEN LOS CFDs FRENTE A LOS FUTUROS?

Menos es más. Salvo cuando llega la oportunidad. Opera en más de 10.000 mercados financieros con IG.

Elige operar en CFDs con [IG.com](https://www.ig.com)

**IG.com**

CFDs: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES



Los CFDs son un producto financiero complejo. Se trata de un producto apalancado cuyas pérdidas pueden exceder su depósito inicial. Los CFDs pueden no ser adecuados para todos los inversores. IG es el nombre comercial de IG Markets Ltd. La empresa, IG Markets Ltd, está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera británica (FCA), con registro número 195355, y ofrece sus servicios para operar con CFDs en España a través de su sucursal registrada en la CNMV, con el número 37.





## El Dow Jones continúa muy lateral

Está desarrollando una formación de pauta en cuña

“Solamente aquellos que tengan la paciencia de hacer a la perfección lo trivial, podrán adquirir el hábito de ejecutar lo difícil con facilidad”.

*Friedrich von Schiller (1759 – 1805)*



**Eduardo Bolinches**

Eduardo Bolinches acumula más de 20 años de experiencia en diferentes sociedades de valores y bolsa. Tras 6 años como Director de banca privada, decide establecerse por su cuenta creando su firma de asesoramiento financiero BOLSACASH. Es colaborador habitual en numerosos medios de comunicación e imparte cursos en diversas universidades.

✉ [ebolinches@bolsacash.com](mailto:ebolinches@bolsacash.com)

» La tendencia alcista iniciada en octubre de 2011 sigue estando en entredicho a pesar de las continuas idas y venidas de los precios del índice estadounidense alrededor de dicha línea de color verde. Muchos lectores podrán pensar que entra dentro de lo razonable que el mercado estadounidense se tome un merecido descanso habida cuenta de la verticalidad y duración de la tendencia alcista.



Vemos como el selectivo estadounidense está desarrollando una formación de cuña alcista



Dentro de este “descanso” vemos como el selectivo estadounidense está desarrollando una formación de cuña alcista con un giro brusco a la baja tras confirmar la fortaleza de la tendencia alcista actuando como resistencia y recientemente ha perforado la parte baja de la cuña alcista. Si a este hecho añadimos la situación técnica del indicador RSI, que se encuentra en la parte superior de los precios y del MACD, que se puede ver en la parte inferior, que presentan una situación claramente divergente con la evolución del precio del índice estadounidense. Todo parece indicar que el Dow Jones está preparado para tomarse un descanso algo más serio de lo que aparenta.

No obstante, si el índice estadounidense no presenta un nuevo mínimo por debajo de los vistos el pasado jueves 26 de marzo en los 17.579 puntos, entonces este escenario correctivo quedará en stand-by y lo lógico sería pesar en una vuelta de los precios a la parte interior de la cuña alcista con una probabilidad real de consumir el 100 por cien del periodo de tiempo de dicha figura, es decir, que podríamos estar ante un nuevo impulso que llevase a los precios del Dow Jones hasta la zona de los 18.600 puntos a principios del próximo mes de mayo y con ello ver nuevos máximos históricos para este índice estadounidense.

No obstante, tampoco podemos obviar un supuesto proceso de pull-back tras la perforación de la

cuña alcista el pasado miércoles, lo que implicaría que estaríamos ahora sumergidos en plena reacción alcista hasta la zona de los 17.950 puntos para luego girarse de nuevo a la baja y confirmar la ruptura de la cuña alcista con la finalización del pull-back dejando cierres por debajo de los 17.579 puntos.

La solución en la próxima cita de mayo... «







# El Dow Jones, el efecto Fata Morgana

## Los cambios de un índice en el tiempo

El índice Dow Jones Industrial Average (DJIA) es el único índice de valores que cubre tanto la segunda como la tercera revolución industrial. El cálculo de los índices bursátiles como el Dow Jones y su visualización en un gráfico histórico es una manera útil de ver en qué fase se está en la revolución industrial. Los cambios en la cesta de acciones del DJIA, los cambios en su fórmula y la división de acciones durante la fase de despegue y de aceleración de las revoluciones industriales son perfectos indicadores de las transiciones. Las similitudes de estos indicadores durante las 2 últimas revoluciones son fascinantes, pero también un motivo de preocupación. De hecho el gráfico del DJIA es un ejemplo clásico de verdad ficticia, o efecto fata morgana.

### » Transiciones

Cada fase de producción, civilización u otra invención humana pasa a través de un proceso llamado de transformación. Las transiciones son procesos de transformación social que cubren al menos una generación. En este artículo vamos a usar una de esas transiciones para

demostrar la posición actual de nuestra civilización y su posible efecto en el rendimiento bursátil.

Una transición tiene las siguientes características:

- Se trata de un cambio estructural en una civilización o de un complejo subsistema en ella.

- Muestra los cambios tecnológicos, económicos, ecológicos, socio culturales e institucionales en los diferentes niveles que interactúan y se ayudan a mejorar mutuamente.
- Es el resultado de cambios lentos (cambios en los suministros) y dinámica rápida (flujos).

Un proceso de transición no está fijado desde el principio debido a que durante la transición, los procesos se adaptarán a la nueva situación. Una transición no es dogmática.

**Las 4 fases de una transición**

En general, las transiciones pasan por la curva S y podemos distinguir en ellas 4 fases (Figura 1):

1. Una fase de pre-desarrollo del equilibrio dinámico en el que la situación actual no cambia visiblemente.
2. Una fase de despegue en la que el proceso de cambio empieza por los cambios en el sistema.
3. Una fase de aceleración en la que los cambios estructurales visibles tienen lugar a través de una acumulación de cambios culturales, económicos, ecológicos y cambios institucionales que se influyen entre sí. En esta fase veremos los procesos de aprendizaje colectivo, difusión y procesos de inclusión.
4. Una fase de estabilización en el que la velocidad del cambio sociológico se ralentiza y se logra a través del aprendizaje un nuevo equilibrio dinámico.

El ciclo de vida de un producto también pasa por una curva S. En este caso hay una quinta fase:

5. La fase de degeneración en la que el coste se eleva debido a una sobre capacidad y el productor finalmente lo retira del mercado.

Cuando miramos al pasado, vemos 3 transiciones, también llamadas revoluciones industriales, que acontecieron con largo alcance:

1. La primera revolución industrial (desde 1780 hasta alrededor del año 1850), la máquina de vapor.
2. La segunda revolución industrial (desde 1870 hasta alrededor del año 1930), la electricidad, el petróleo y el coche.

3. La tercera revolución industrial (desde 1950 hasta ...), ordenador y microprocesador.

**Dow Jones Industrial Average (DJIA)**

El índice Dow Jones Industrial Average (DJIA) es el índice de acciones más antiguo de Estados Unidos. Un selecto grupo de periodistas de "The Wall Street Journal", deciden qué empresas se incluyen en el índice bursátil más influyente del mundo. A diferencia de la mayoría de los otros índices, el Dow es un índice promedio de precios. Esto significa que las acciones con un precio muy alto tienen una gran influencia en los movimientos del índice. El cálculo de los valores de los índices bursátiles como el Dow y la visualización del índice en los gráficos históricos es una manera perfecta de indicar la fase de la revolución industrial en la que estamos.

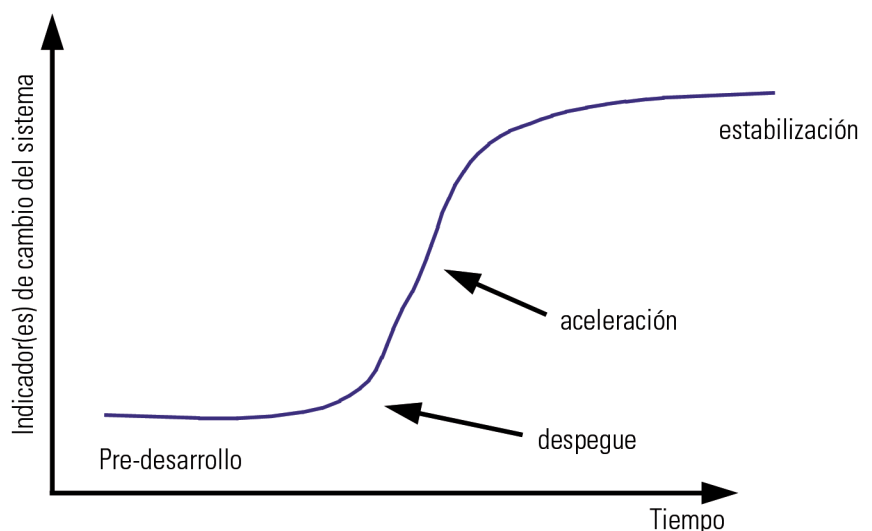
El Dow se publicó por primera vez en 1896. El índice se calcula dividiendo la suma de sus acciones entre 12:

$$\text{Dow-index}_{1896} = (x1 + x2 + \dots + x12) / 12$$

Un índice se calcula sobre la base de un conjunto de acciones.

Cada índice tiene su propia fórmula y los resultados de la fórmula nos dan el número de puntos del índice. Sin embargo, este conjunto de acciones cambia regularmente. Por lo tanto, es muy extraño que diferentes conjuntos de acciones estén representadas por la misma unidad.

G1) La Curva S de una transición



Las 4 fases de una transición se visualizan mejor mediante una curva S: Pre-desarrollo, despegue, aceleración y estabilización.

Fuente: Transitie & transitie management, casus van een emissiearme energievoorziening, Prof. dr. ir. Jan Rotmans



Después de un período de 25 años el valor de la serie original de las 12 manzanas originales se comparaba con el valor de un conjunto distinto, de 30 peras. En 1929 sólo estaban presentes 2 de las 12 empresas originales del Dow.

La característica más notable es, por supuesto, el cambio continuo de acciones del índice. En términos generales, las empresas que se retiran de la serie están en una fase de estabilización o degeneración. Mientras que se añaden al conjunto las empresas que están en una fase de despegue o fase de aceleración. Esto aumenta enormemente la posibilidad de que el índice aumente en vez de bajar. Esto es evidente, especialmente cuando se hace durante la fase de aceleración de una transición. En 1916 el Dow se extendió a 20 empresas; 4 empresas fueron sacadas y se añadieron 12.

$$\text{Dow-index}_{1916} = (x1 + x2 + \dots + x20) / 20$$

Esta forma de calcular el índice crea, de hecho, una especie de esquema de piramidal. Todo va bien, siempre y cuando se sumen nuevas empresas que se encuentren en su fase de despegue o fase de aceleración. Al final de una transición habrá menos empresas en esas fases.

Las acciones de una serie de empresas se dividieron durante los años y se añadió un factor de cálculo para esas acciones. La fórmula es la siguiente (American Can está multiplicada por 6, General Electric por 4).

$$\text{Dow-index}_{1927} = (6.x1 + 4.x2 + \dots + x20) / 20$$

Las cosas se tornaron extrañas con los cambios en el Dow Jones el 1 de octubre de 1928 cuando el Dow Jones se incrementó hasta 30 acciones.

Debido a que todos los cálculos se hacen a mano, la fórmula de cálculo del índice se simplifica. Se introduce el Dow Divisor. El índice se calcula dividiendo la suma de los valores de las acciones por el Dow Divisor.

Debido a que el valor que tenía el 01 de octubre de 1928 debía seguir siendo el mismo, el Dow Divisor se fijó en 16,67. Los gráficos de los índices de antes y después del 01 de octubre se representan con una línea continua.

$$\text{Dow-index}_{\text{okt}_{1928}} = (x1 + x2 + \dots + x30) / 16.67$$

El 1 de octubre 1928, el valor del Dow era de 239, por lo que la suma de las acciones era de 3.984 dólares. A partir de ese momento un aumento (o disminución) del conjunto de acciones daba como resultado un incremento de casi el doble (o menos) de los puntos del índice. En la vieja fórmula de la suma se habría dividido por 30.

$$\text{Dow-index}_{\text{sept}_{1929}} = (x1 + x2 + \dots + x30) / 10.47$$

Con cada cambio en el conjunto de acciones que se utilizan para calcular el Dow, el valor del Dow Divisor también cambia. Esto se hace debido a que el índice es el resultado de 2 conjuntos diferentes de acciones en el momento en que el conjunto se cambia, aunque debe tener el mismo valor para ambos conjuntos en ese mismo punto en el tiempo. Lo mismo ocurre cuando se dividen las acciones. En otoño de 1928 y la primavera de 1929 se dividieron 8 acciones que provocaron una disminución del Dow Divisor llevándolo hasta 10.47.

$$\text{Dow-index}_{\text{sept}_{1929}} = (x1 + x2 + \dots + x30) / 10,47$$

A partir de ese momento un aumento (o disminución) del conjunto de acciones daba como resultado casi 3 veces más (o menos) puntos en el índice que 1 año antes. En la vieja fórmula que usaba la suma habría estado dividido por 30.

El punto más alto del Dow se dio el 3 de septiembre de 1929 al llegar a los 381 puntos.

Así que el aumento y disminución extrema del Dow durante el período 1920-1932 se produjo principalmente debido a los cambios en la fórmula, a los constantes cambios en el conjunto de acciones y al frac-

**T1) Los cambios en el Dow Jones**

Período	Cambios en la Cesta	Divisiones de acciones	periodo final del Dow Divisor
1930-1940	18	0	15,100
1940-1950	0	12	9060
1950-1960	5	27	3824
1960-1970	0	26	1894
1970-1980	3	12	1465
1980-1990	5	32	0.586
1990-2000	11	40	0.201
2000-2010	7	13	0.132

División de acciones y Dow Divisor después de la crisis de 1929.

Fuente: Wim Grommen, „La crisis actual, un patrón“



Con cada cambio en el conjunto de acciones que se utilizan para calcular el número de puntos, la fórmula también cambia.



cionamiento de las acciones durante la fase de aceleración de la segunda revolución industrial. Debido a estos cambios los inversores del Dow se equivocaban entrando del lado equivocado. Las empresas cuyas acciones constituían el índice Dow en ese momento también continuaron durante la fase de estabilización y la de degeneración.

### Un Fata Morgana

En muchos gráficos el eje “y” es una unidad fija (ejemplos: kg, metros, litros o euro). También podría ser el caso en los gráficos que muestran los valores de cambio, ya que la unidad nos muestra una serie de puntos. Sin embargo, esto está ¡lejos de ser cierto! Un punto del índice no es una unidad fija en el tiempo y no tiene ningún significado histórico. Un índice se calcula sobre la base de un conjunto de acciones. Cada índice tiene su propia fórmula y la fórmula da el número de puntos del índice. Desafortunadamente, muchas personas atribuyen un gran valor a estos gráficos que son, sin embargo, muy engañosos. El conjunto de acciones cambia regularmente. Para un nuevo período el valor se basa en un conjunto diferente de las acciones. Es muy extraño que estos diferentes conjuntos de acciones estén representados por la misma unidad. En menos de 10 años, se reemplazaron 12 de las 30 empresas (es decir, el 40% del Dow Jones). Durante un período de 16 años, se sustituyeron 20 empresas, el 67%. Esto significaba que en un período muy corto estábamos comparando la cesta de manzanas de hoy con la cesta de peras de ayer.

Aún más inquietante es el hecho de que con cada cambio en el conjunto de acciones utilizado para calcular el número de puntos, la fórmula también cambia. Esto se da debido a que el índice, que es el resultado de 2 conjuntos diferentes de acciones, debe ser el mismo para ambos grupos en un mismo punto temporal en el momento en que el conjunto cambia. Los gráficos del índice deben ser líneas continuas. Por ejemplo, el Dow

Jones se calcula sumando las acciones y dividiendo el resultado por un número. Debido a cambios en el conjunto de acciones y al fraccionamiento de las acciones, el divisor cambia continuamente. Por el momento el divisor es 0.15571590501117 pero en 1985 este número fue mayor a 1. Por tanto, el punto de referencia de 2 periodos de tiempo se calcula de diferentes maneras:

$$\text{Dow}_{1985} = (x_1 + x_2 + \dots + x_{30}) / 1 \quad \text{Dow}_{2014} = (+ x_2 \ x_1 + \dots + x_{30}) / 0.15571590501117$$

En la década de 1990 se dividieron muchas acciones. Para asegurarse de que el resultado del cálculo seguía siendo el mismo se cambió tanto al número de acciones como al divisor.

Un aumento del valor de las acciones de 1 dólar, del conjunto de acciones en 2014, es de 6,4 veces más puntos que en 1985. El hecho de que en la década de los 1990 muchas acciones se dividieron es probablemente la causa del crecimiento exponencial del índice Dow Jones. Por el momento el Dow está alrededor de los 17.000 puntos. Si utilizó la fórmula de 1985 ahora estaría en 2559 puntos.

La característica general más notable es, por supuesto, el constante cambio de acciones. En términos generales, las empresas que se retiran de la serie están en una fase de estabilización o degeneración. Posteriormente, se añaden al conjunto las empresas que están en una fase

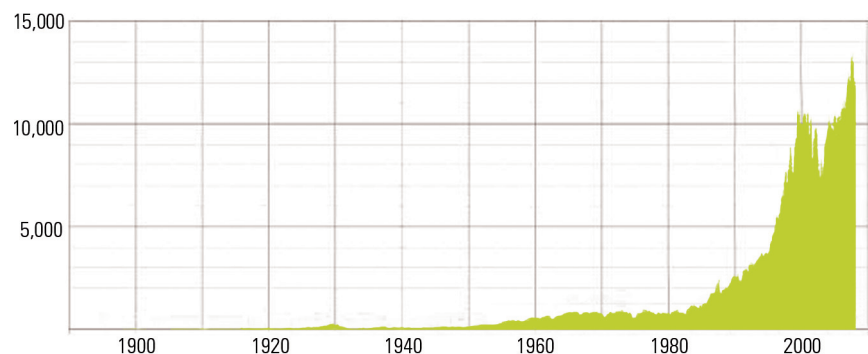


Wim Grommen

Wim Grommen era profesor de matemáticas y física pero más tarde se hizo formador de programadores en el software de Oracle. Estos últimos años los ha dedicado a estudiar los procesos de transformación social, la curva S y las transiciones de los índices de mercado. Sus artículos se han publicado en los Países Bajos y Bélgica.

✉ [wgrommen@hotmail.nl](mailto:wgrommen@hotmail.nl)



**G2) Dow Jones Industrial Average**

Los tipos de cambio del Dow Jones durante las últimas dos revoluciones industriales. Durante los últimos años la tasa de incremento se ha acelerado enormemente.

Fuente: "Nieuwe beurskrach, een wetmatigheid?", VECON

de despegue o aceleración. Esto aumenta enormemente la posibilidad de que el índice aumente en vez de que baje. Esto es evidente, especialmente cuando lo hace durante la fase de aceleración de una transición. Desde 1980 en adelante se añadieron al Dow Jones 7 empresas TIC (3M, AT & T, Cisco, HP, IBM, Intel, Microsoft), motores de la última revolución y 5 instituciones financieras, que siempre juegan un papel importante en toda transición.

**Doble Manipulación**

El 23 de septiembre de 2013, el Dow Jones consiguió el mayor lavado de cara que ha tenido de un solo golpe desde el año 2004 con el cambio de 3 compañías:

- Hewlett-Packard Co. (21,5% del año hasta la fecha), Bank of America Inc. (52,0% del año hasta la fecha) y Alcoa Inc. (-1,8% hasta la fecha)
- Añadiendo: Goldman Sachs Group Inc. (25% del año hasta la fecha), Nike Inc. (+27%) y Visa Inc. (18% año hasta la fecha)

Lo que es aún más sorprendente es que las 3 empresas a dar de baja en el índice tengan un precio bajo por acción (HP tenía un precio aproximado de 22 dólares, BoA en \$ 14 y Alcoa en \$ 8 siendo su suma total de \$ 44), mientras el valor al que cotizaban las 3 acciones a añadir era muy alto (Goldman Sachs estaba en \$ 164, Nike en \$ 67 y Visa en \$ 184 dando un valor total de US \$ 415). Por supuesto existe el Dow Divisor que supuestamente aseguraría que el valor del Dow Jones es el mismo con las nuevas acciones que con las acciones antiguas, pero este efecto se da sólo a corto plazo vs al largo plazo, los beneficios de las acciones con precios más altos serán mayores o más fuertes que los de las acciones más débiles que los pueden reemplazar.

El Dow 30 se calcula dividiendo la suma de las participaciones de los 30 componentes por el Dow Divisor. El 10 de septiembre, el Dow Jones terminó a 15.191 puntos. El Dow Divisor actualmente tiene un valor de 0,130216081. Esto significa que el total actual de las 30 acciones vale \$ 1978 ( $15.191 \times 0,130216081 = \$ 1978$ ).

HP cotiza a un precio aproximado de 22 dólares, BoA está en \$ 14 y Alcoa en \$ 8 (suma total \$ 44). Estas acciones podrían ser reemplazadas por Goldman Sachs que están en \$ 164, Nike en \$ 67 y Visa en 184 dólares (suma total \$ 415), que es 9,4

veces más. Esto significa que la nueva suma de las 30 acciones tendría un valor de 2349 dólares (1978 a 1944 + 415) y, por lo tanto, esperaríamos que el Dow Divisor se ajustará un  $0,130216081 - 0,154631$  para volver a los 15.191 puntos originales del índice ( $15.191 \times 0,154631 = \$ 2349$ ).

Debido a lo anterior, las 3 acciones antiguas habrían aumentado en un 10% cada una respecto al precio en el pasado, el Dow 30 se habría incrementado en 33,8 puntos en total ( $10\% \times 44$  dividido por  $0,130216081 = 33,79$  puntos) asumiendo que no hay cambio en el precio de las otras 27 acciones.

A partir del 23 de septiembre, sin embargo, un aumento del 10% en el precio de cada una de las nuevas acciones contribuyó en 268,4 puntos a la subida del Dow 30 ( $10\% \times 415$  dividido por  $0,154631 = 268,38$ ) o 7,94 puntos más.

La influencia de los 3 perdedores fue de: \$ 44 de \$ 1.978, que es un 2,2% del índice Dow Jones. La influencia de los 3 ganadores se convierte en: \$ 415 de 2,349 dólares, lo cual es un 17.67% del Índice Dow Jones. Todo lo cual apesta bastante a manipulación o incluso a doble manipulación!

**Verdad real y ficticia**

¿Es una verdad real el valor actual del Dow Jones en puntos o es una verdad ficticia? Si es una verdad ficticia entonces el número de puntos que marca ahora no dice absolutamente nada sobre el estado en que la economía, o la sociedad, se encuentra en estos momentos en comparación con el pasado. Si es el caso, un mejor baremo lo obtendríamos observando el número de personas que usan los cupones de alimentos en la sociedad actual. Esa es la verdad real. Al igual que un espejismo, o fenómeno óptico, también lo es el gráfico del Dow Jones Industrial Average. «

Profesión Forex

**PREMIUM 3.0**

¡FINALMENTE  
EN ESPAÑOL!

# ¿QUIERES CONVERTIRTE EN UN TRADER RENTABLE?



Lecciones live en  
Videoconferencia



Estrategias de  
Trading Forex



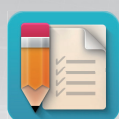
Campionato  
de Trading



Recorrido formativo  
guiado



Coaching Team  
constante



Tests prácticos  
De autoevaluación

**LA PRIMERA ACADEMIA ONLINE TOTALMENTE  
EN ESPAÑOL QUE CREA PROFESIONALES  
RENTABLES Y AUTÓNOMOS DONDE TRADERS  
EXPERTOS TE SIGUEN MIENTRAS APRENDES**

Descubre más sobre el Premium:  
[www.profesionforex.com/academia](http://www.profesionforex.com/academia)







## ¿Comprar mercado USA ahora?

¿Aún estamos a tiempo de encontrar buenas oportunidades de compra en el mercado americano?

Desde que el mercado USA marcó los mínimos de 2009, inició su recuperación con un ciclo alcista muy potente, con alguna corrección de consolidación en su trayecto, pero con incontestable fuerza ha marcado nuevos máximos históricos muy cercanos a los niveles en los que nos encontramos en el momento de escribir este artículo.

### » ¿Escenario de sobrecompra?

La verdad es que muchos inversores piensan que el ciclo se agota y es muy complicado comprar en estos niveles,

pero precisamente esa predisposición por entrar corto cuando el mercado está sobrecomprado es la que cuesta tanto dinero a los “busca-techos”, ese inversor que

todos conocemos y que nos lanza constantemente mensajes del tipo: "esto está muy caro", "ya ha subido mucho y tiene que caer", "está muy caro",... y tantas otras afirmaciones que le impiden ver con claridad el mercado.

Estos comentarios llevados al extremo (abriendo posiciones cortas en contra de un mercado muy alcista) son como "gasolina" para la subida del precio; stops situados en la zona de máximos (donde todos ya sobradamente sabemos), son el caramelo de muchos grandes especuladores que buscan zonas de liquidez para colocar sus grandes paquetes accionariales.

Pues en este escenario de sobrecompra y con los índices americanos cerca de máximos, aún encontramos activos que ofrecen buenas oportunidades para el mediano plazo. A continuación les planteo algunas de estas oportunidades que veo.

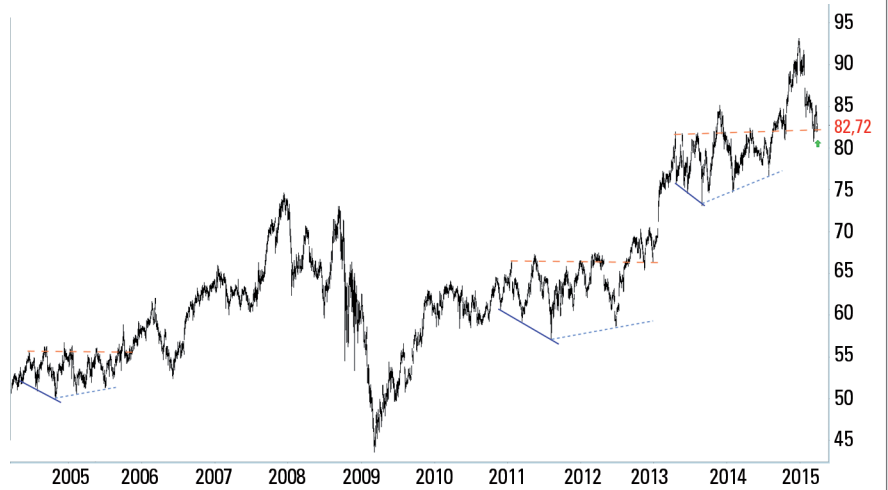
**Procter & Gamble Co. [PG]**

El gigante americano que ofrece productos de consumo en más de 180 países en todo el mundo ofrece en estos momentos un gráfico con una estructura que ya se ha repetido en el pasado y que podéis ver en el gráfico que tenemos a continuación:

Pero al margen de la curiosidad que pueda despertar ese comportamiento fractal del precio, si nos acercamos un poco vemos que la zona 81-82\$ es soporte histórico que ha sido clave estos últimos dos años para la cotizada estadounidense. Esto nos permite plantear una operación alcista con un stop muy ajustado de apenas un 3% en cierres diarios por debajo de los 80\$ y con ambiciosos objetivos, en primer lugar la zona de precio de los 87\$, nivel inferior del hueco dejado el pasado 27 de enero (tras la publicación de resultados del segundo trimestre).

Ya dejaríamos para más adelante la posible superación y cierre de ese hueco en un segundo impulso alcista, y ¿quién sabe? Si se atrevera la cotizada americana a saltar la histórica cota de

**G1) Procter & Gamble [PG]. Gráfico en velas diarias (D1)**



Podemos observar una estructura fractal que el precio ha repetido históricamente a modo de preparación para tomar un impulso alcista que le llevara a marcar nuevos máximos.

Fuente: www.ProRealTime.com

los 100\$, iremos siguiendo el valor para ver cuál es su desarrollo.

**Adobe Systems Inc. [ADBE]**

Nos detenemos ahora con una compañía de software que desarrolla sus productos en todo el mundo para el público creativo principalmente pero a su vez proporciona soluciones digitales que se aplican a diario en ordenadores personales, tablets y smartphones. En el mundo digital al

**G2) Procter & Gamble [PG]. Gráfico en velas diarias (D1)**



Marcamos en color naranja la zona de soporte que el valor viene respetando y que nos servirá como zona de entrada con la que poder situar un stop muy ajustado por debajo de los mínimos previos y a la pérdida del citado soporte.

Fuente: www.ProRealTime.com



**G3) Gráfico de Adobe Systems Inc. en velas semanales (W1)**



Algo más de tres años de cotización para ver la indiscutible tendencia alcista cuya volatilidad se ha incrementado en los últimos 12 meses formando una cuña alcista que nos ofrecerá un nivel de stop muy próximo que anularía cualquier escenario alcista.

Fuente: www.ProRealTime.com

**G4) Gráfico de Adobe Systems Inc. en velas diarias (D1)**



En este gráfico en velas diarias vemos la canalización alcista que viene marcando el ritmo de esta cotizada y en naranja el soporte de medio plazo importante para nuestras aspiraciones alcistas. Ambos elementos técnicos nos ofrecen la oportunidad de entrar y situar un stop a la operación muy razonable.

Fuente: www.ProRealTime.com

que cada vez más usuarios se suman es donde Adobe Systems Inc. desarrolla sus estrategias de expansión.

Si nos fijamos en el gráfico en velas semanales, podemos observar una estructura en forma de cuña alcista (con implicaciones bajistas en caso de rotura) que no invita a comprar precisamente. Pero aprovecharemos precisamente esta situación para poder situar un stop ajustado a nuestro trade. A menudo no solamente hay que buscar operaciones fáciles (aunque ninguna es fácil, con ello quiero decir que las vemos claras en el contexto de mercado) y provechosas, sino que hay que intentar incorporarse al mercado en una situación que nos permita salir en caso de estar equivocados sin demasiadas "heridas".

La cuña alcista nos permite situar una zona de gráfico (por debajo de los 71\$) en la que invalidaríamos nuestro planteamiento alcista y así apartarnos de un escenario claramente contrario. Planteo nuestra entrada en el mercado en velas diarias (gráfico a continuación).

Si acercamos nuestra mirada al gráfico de la cotización americana, podemos sin gran dificultad trazar una canalización alcista que viene acompañando al precio el último año y medio y que además nos plantea una zona de soporte importante en los niveles 72.30\$.

La entrada que planteo en la zona de soporte coincidiendo con la parte bajada de la canalización, persigue alcanzar en este impulso la directriz bajista que en los máximos de corto plazo (en gris en el gráfico) al igual que lo hizo en agosto del pasado año y en esos niveles hacer nuestra primera toma parcial de beneficios. Si el precio confirmara

esta hipótesis, y solamente nos quedaría ajustar nuestro stop e ir por un segundo impulso que podría alcanzar los 81.50\$ en el medio plazo.

**Sandisk Corp. [SNDK]**

Centramos nuestra atención ahora en Sandisk, compañía especializada principalmente en el diseño, desarrollo y fabricación de soluciones de almacenamiento de



**Ted Waller**

Trader por cuenta propia, especializado en operativa intradía. Desarrollador de estrategias y estudios sobre comportamiento y operativa bursátil. En la actualidad la mayor parte de su trabajo se centra en la optimización de sistemas de especulación y control de riesgos.

✉ www.sepio.net, Twitter: @Ted\_Waller

datos. Esta cotizada forma parte del S&P500 y ha corregido ya este año la friolera de un -33.5% y se encuentra muy cerca de sus mínimos anuales.

¿Qué nos empuja a especular con un valor tan bajista? Pues que no es la primera vez que se mueve de esta manera, y que históricamente ha tenido correcciones pronunciadas antes de iniciar un impulso alcista aprovechable. Pero claro, no vamos a plantear “coger un cuchillo que está cayendo”, eso no sería muy ventajoso tácticamente para nuestra cartera de valores. Pero sí merece la pena estudiar lo que pasó en el pasado, comparar esos movimientos y estructuras de precio con el momento actual y diseñar un plan para aprovechar el probable movimiento de reacción violento a ajuste que lleva este año.

A continuación podéis observar un gráfico de este gigante del almacenamiento digital en velas semanales con tres estructuras muy parecidas en las que el precio, tras un impulso alcista considerable marcando máximos, hace un primer descanso que acaba coincidiendo con el 38,2% de todo el impulso bajista posterior (que nos indicadónde terminala la corrección y se inicia un interesante tramo al alza con su objetivo en nuevos máximos).

Podría quedarse en simple curiosidad o anécdota estadística si no fuera porque ha realizado esta pauta históricamente al menos en dos ocasiones anteriores. Pasamos a mirar los últimos meses de cotización en gráfico de velas diarias para plantear diferentes estrategias de entrada.

Como podéis observar, tenemos una clara canalización bajista que nos muestra la debilidad de Sandisk en el corto plazo, pero como hemos podido observar en el gráfico semanal, estamos en la zona de precio en la que podemos buscar una entrada esperando que repita el patron observado (primera entrada marcada en el gráfico). Si somos un tipo de especulador agresivo, podemos situar una primera incorporación en cuanto superemos los 66\$ en diario y colocaríamos un stop ajustado a la

G5) Gráfico de Sandisk Corp. en velas semanales (W1)



En este gráfico de los últimos cinco años de Sandisk en velas semanales apreciamos una curiosidad gráfica, pauta que se ha repetido en el pasado y que ha marcado la zona en la que este precio inició impulsos alcista muy provechosos marcando nuevos máximos en todos los casos.

Fuente: www.ProRealTime.com

G6) Gráfico de Sandisk Corp. en velas diarias (D1)



Gráfico de velas diarias de Sandisk en el que apreciamos una canalización bajista y la resistencia próxima a atacar si se espera un rebote importante desde estos niveles. Se muestran a su vez las dos posibles entradas en el valor, dependiendo de la agresividad del inversor y la zona de stop a no perder en diario.

Fuente: www.ProRealTime.com

pérdida de los últimos mínimos marcados en cierre de velas diarias.

Si nuestra cartera es más tranquila, podemos esperar el cierre del hueco dejado en la sesión del 26 de marzo y esperar un apoyo en los 73\$ (segunda entrada marcada en el gráfico) en busca de los ansiados máximos (105\$) que ya nos dejaría con un avance de más del +40% en esta operación. «



**NOTTINGHAM FOREST SE ASOCIA CON ICM CAPITAL**

ICM Capital ha anunciado la firma del contrato FXTrading Partnership con el club de fútbol Inglés Nottingham Forest FC, que se extiende hasta finales de la actual temporada de 2014 - 2015. ICM Capital es un proveedor global en crecimiento de divisas, productos básicos y trading con CFDs. El patrocinio incluye la estampación de la marca en la parte posterior de las camisetas y difusión de la marca en el estadio. El señor Shoaib Abedi, director y co-fundador de ICM capital, añadió: "Estamos muy contentos de entrar en la industria del fútbol unidos a un club tan prestigioso como el Nottingham Forest, que tiene una increíble historia."

Fuente: [www.icmcapital.co.uk](http://www.icmcapital.co.uk)


**EL GRUPO CME VA A CERRAR MUCHOS DE LOS PARQUÉS ABIERTOS  
AL TRADING DE FUTUROS DE VIVA VOZ EN CHICAGO Y NUEVA YORK EN JULIO**

Como el volumen de los futuros negociados a viva voz ha caído a sólo el 1% del volumen total de los futuros de la compañía, el group CME anunció hoy que cerrará la mayor parte de sus parques de trading de futuros a viva voz de Chicago y Nueva York el 2 de julio de 2015. El mercado de futuros del S&P 500 negociados en el parque, que sigue proporcionando un lugar importante para negociar los contratos de futuros de los subyacentes de las opciones a viva voz del futuro del S&P 500, permanecerá abierto en el parque de Chicago del grupo CME.

Las opciones sobre contratos de futuros, que se seguirán negociando activamente tanto en el parque como online, permanecerán abiertas en el parque excepto en los

mercados de negociación de opciones a viva voz del DJIA (\$ 10) y el NASDAQ-100 diseñados para realizarse en el parque de los contratos de futuros.

Con la excepción de los parques de futuros sobre futuros y opciones del S&P 500 que permanecerán abiertos, los parques de los índices bursátiles de futuros del DJIA (\$ 10) y NASDAQ-100 se cerrarán después de expirar el contrato del 19 de junio de 2015 .

El resto de los parques de futuros se cerrarán el día 2 de julio. Además, en Chicago, todos los parques de las opciones negociadas en septiembre estarán ubicados en un solo piso en la sección financiera de la compañía.

Fuente: [www.prnewswire.com](http://www.prnewswire.com)

## EL EURO ALCANZA FRENTE AL DÓLAR SU **NIVEL MÁS BAJO DE LOS ÚLTIMOS 12 AÑOS**



El euro ha caído frente al dólar hasta su nivel más bajo de los últimos 12 años después de que el Banco Central Europeo (BCE) comenzase su programa de compra de bonos del gobierno. El 11 de marzo llegó a caer hasta los 1,0560 dólares, antes de recuperarse un poco. Pero muchos traders esperan que pronto alcance la paridad con el dólar. Los traders han reaccionado a la última ronda de QE del BCE mediante la venta de euros y la compra de otras monedas como el dólar. La moneda estadounidense es atractiva porque la Reserva Federal parece haber completado su programa de compra de bonos. El euro comenzó su caída frente al dólar en julio del año pasado, mientras los operadores reaccionaban a la divergencia en la política entre el BCE y la Reserva Federal.

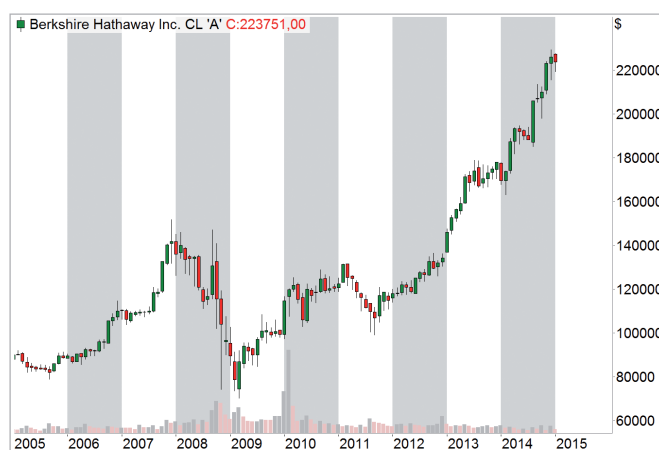
Fuente: [www.tradesignalonline.com](http://www.tradesignalonline.com)

## WISDOMTREE LANZA SU PLATAFORMA DE **ETF EN SUIZA**

WisdomTree, patrocinador de un fondo cotizado y negociado en bolsa, y pionero en ETFs con beta inteligentes de dividendos ponderados, anunció el lanzamiento de su plataforma de ETF OICVM Europeo en Suiza, con 6 fondos que cotizan en la SIX Swiss Exchange. Debido a la creciente demanda mundial con exposición a la beta inteligente, WisdomTree lanza 6 ETFs para proporcionar una mayor exposición y pequeña capitalización de Europa, Estados Unidos y acciones de mercados emergentes. WisdomTree OICVM ETF comenzó a cotizar en la SIX Swiss Exchange a finales de marzo y se negociarán inicialmente en la ICC. Los ETFs están basados en Irlanda y están replicados físicamente con acciones subyacentes retenidas en State Street, que es su líder y administrador a nivel global. El creador de mercado ETF KCG Europa actuará como creador de mercado para dichos productos.

Fuente: [www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu)

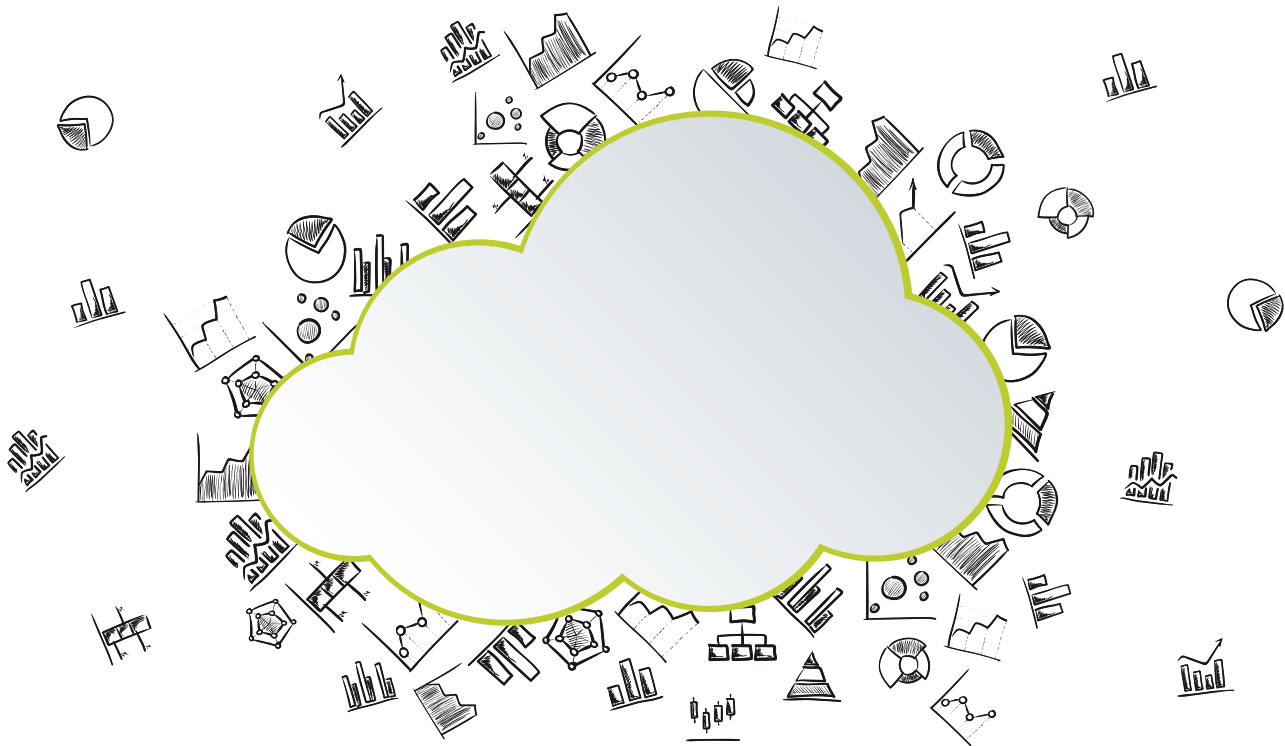
## **BERKSHIRE HATHAWAY** ES LA PRIMERA ACCIÓN DEL MUNDO QUE ME CUESTA MÁS DE 220.000 DÓLARES



Berkshire Hathaway es una empresa asociada a Estados Unidos con más de 50 filiales. Actúan en diferentes sectores. Su negocio principal es el de servicios de seguros, como los seguros de coches, seguros de accidentes, seguros de vida y seguros de salud. Además, la empresa está actuando en el espacio multimedia, lleva escuelas de formación de vuelo y una red ferroviaria, oferta al por mayor y al por menor y mucho más. El presidente no es otro que el multimillonario Warren Buffet.

Fuente: [www.tradesignalonline.com](http://www.tradesignalonline.com)





## FLEXIBLE DESPLIEGUE EN LA **NUBE DE ETORO**

La red social de inversión eToro ha elegido la plataforma Cloud-IX de TelecityGroup para lograr un despliegue flexible, segura y resistente en la nube híbrida para su infraestructura central de TI. La solución permitirá a eToro migrar los componentes de misión crítica a la nube pública a través de Microsoft Azure ExpressRoute, mientras seguirá funcionando con la infraestructura privada ubicada en las instalaciones de

centros de datos premium de TelecityGroup. Esto permitirá a eToro proporcionar soporte a sus desarrollos históricos y su arquitectura al mismo tiempo que podrá utilizar la nube pública para impulsar la innovación dentro de la organización y probar, desarrollar y poner en marcha nuevos servicios de forma rápida y sencilla.

Fuente: [www.telecitygroup.com](http://www.telecitygroup.com)

## PRIMER ETF BASADO EN LOS **ÍNDICES SECTORIALES SHILLER BARCLAYS CAPE®**

Ossiam, el inteligente gestor de inversiones beta y afiliado a Natixis Global Asset Management (NGAM), ha añadido a la Bolsa de Valores de Londres un nuevo fondo cotizado OICVM tipo ETF que sigue al índice Shiller Barclays CAPE Europe Sector Value NetTR.

El Ossiam Shiller Barclays CAPE Europe Sector Value TR UCITS ETF 1C (EUR) es el primer ETF a nivel mundial que se basa en los índices sectoriales de Shiller Barclays CAPE. Dichos índices han sido desarrollados conjuntamente por Barclays y el profesor Robert Shiller, utilizan la relación beneficio vs precio ajustada cíclicamente (CAPE) como conductor de valoración en una estrategia de rotación de sectores. Ossiam planea lanzar nuevos ETFs basados en

los índices sectoriales Shiller Barclays CAPE a finales de este año.

Robert Shiller, con su estudiante graduado John Campbell, ideó el ratio CAPE original, en 1981. El ratio CAPE es una métrica de valoración ampliamente utilizada que proporciona una visión sobre la renta variable según ésta esté más o menos valorada. La relación se compara con el valor actual de los ingresos de una cartera ajustada por la inflación durante un promedio de más de 10 años para eliminar los efectos de los ciclos económicos. Esto hace que el formato apropiado para las decisiones de inversión tenga un enfoque a largo plazo.

Fuente: [www.ossiam.com/](http://www.ossiam.com/)

## LA CAMPAÑA 'INVERTIR COMO ELLAS' CELEBRA EL DÍA INTERNACIONAL DE LA MUJER

Durante la celebración del Día Internacional de la Mujer, el agente de bolsa de Forex ORBEX ha lanzado una campaña en honor a las mujeres que trabajan en las finanzas. Bajo el hashtag #InvestLikeHer, ORBEX ha dedicado una campaña enteramente a las mujeres que forman parte de la industria y las operaciones financieras. En asociación con Invest Diva, Forex Magnates, FX Street, los traders de Forex, Tools4Brokers y FX110, la campaña "Invertir como ellas" tiene como objetivo aumentar la concienciación del público hacia las mujeres con éxito en las finanzas y para que así puedan contar sus historias de éxito. Se anima a todas las mujeres en la industria financiera a unirse a esta campaña y contar sus historias en el hashtag, a través del cual pueden ser seleccionadas para ganar una de las 10 cuentas online de trading financiadas por ORBEX



con un valor de \$ 500 cada una. Las ganadoras también podrán recibir sesiones de formación personales con el experto en divisas Kiana Danial, consejero delegado de Invest Diva. La gestora de la campaña en ORBEX, Maryna Burushkina dijo: "El número de mujeres traders ha crecido rápidamente en los últimos años y queremos potenciar a las mujeres en las finanzas con la campaña 'Invertir como ellas' a través de la divulgación de sus historias de éxito para crear conciencia y promover la confianza en aquellas mujeres que están comenzando su viaje en las finanzas".

Fuente: [www.fxstreet.com](http://www.fxstreet.com)

## COLECCIÓN DE **ESTRATEGIAS**

La firma Bloodhound Investment Research afirma que su objetivo es dar a los usuarios las herramientas necesarias para convertirlos en sus propios "gestores de hedge funds", dándoles acceso a más de 1 millón de estrategias listas para ser usadas. Cada una de las estrategias contienen sistemas completos con reglas de entrada, de salida y de gestión. Bloodhound permite al usuario probar sus estrategias usando sus 27 años de datos históricos y sus conjuntos de métricas históricas que garantizan que la estrategia

será robusta en el futuro. Los usuarios pueden optar por aplicar cualquiera de las estrategias a través de la integración directa con optionXpress, filial de Charles Schwab & Co. Los usuarios también pueden modificar cualquier estrategia o desarrollar la suya propia, utilizando una interfaz simple. Ya está disponible una versión de prueba, así como un descuento para el nivel de suscripción profesional utilizando el código de promoción "bh2015."

Fuente: [www.BloodhoundSystem.com](http://www.BloodhoundSystem.com)

## PRUEBAS DE ESTRÉS DE LA **FED**



Después de la conclusión de las pruebas de resistencia, 28 de los 31 bancos recibieron la aprobación de la Reserva Federal para devolver el capital a los inversores. La Reserva Federal anunció el 11 de marzo que el Deutsche Bank y el Banco Santander han fallado las pruebas de estrés de deficiencias "cualitativas". Mientras tanto, Bank of America recibió la aprobación condicional y está siendo obligado a volver a presentar su plan de capitalización

a finales de septiembre dadas "ciertas debilidades en sus procesos de planificación de capital." La Fed reveló que los planes de capitalización de Goldman Sachs, JP Morgan y Morgan Stanley fueron aprobados únicamente después de que los bancos hicieran sus ajustes, es decir, lograr reducir las distribuciones de capital prevista a los accionistas.

Fuente: [www.fxstreet.com](http://www.fxstreet.com)

## IC MARKETS HA TENIDO ¿"LLAMADAS DE MARGEN FALSAS"?



El operador de bolsa de divisas con sede en Sydney IC Markets ha recibido una serie de quejas de sus clientes tras realizar varias "llamadas de margen falsas" que se activaron por el movimiento de choque en el mercado provocado por el Banco Nacional de Suiza al eliminar la paridad de su moneda. Varios clientes están reclamando decenas de miles de dólares perdidos después de que IC Markets usase precios erráticos de la divisa que pudieron dar lugar a llamadas de margen. IC Markets ha rectificado, según los informes a varios clientes porque dijo que hubo

"precios que no se habían dado", pero algunos inversores creen esto no tiene nada que ver con los márgenes de garantía erróneas. "Los precios erróneos están tan lejos del precio de mercado que básicamente provocan llamadas de margen falsas", dijo un trader que supuestamente perdió 40.000 dólares como resultado de la jugada.

IC Markets todavía está buscando la manera de hacer frente a los problemas de 80 clientes, con revisiones que están teniendo lugar actualmente caso por caso.

Fuente: [www.fxstat.com](http://www.fxstat.com)



IG Group ha dado a conocer que se ha diseñado una aplicación para Apple Watch, apenas unas horas después del anuncio de la fecha de lanzamiento del nuevo producto de Apple. IG Group es el primer agente de bolsa

importante que anuncia que ha diseñado una aplicación para hacer uso del nuevo gadget para hacer trading en los mercados financieros. IG estará disponible en Apple a partir de abril. Hablamos con IG sobre la idea de esta aplicación y las características incluidas.

**TRADERS:** ¿De quién fue la idea de desarrollar la primera aplicación de trading para Apple Watch?

IG: En IG nos enorgullecemos de nuestra tecnología. En 2008 IG lanzamos la primera aplicación de la apuestas de spreads. Cuando Apple anunció sus planes para lanzar un reloj queríamos estar en la vanguardia de esta tecnología pionera y así comenzamos a trabajar en nuestra aplicación de trading para el reloj.

**TRADERS:** ¿Qué características tiene la aplicación de trading y que se requiere para comenzar a operar en el Apple Watch?

IG: La nueva aplicación se iniciará automáticamente en el Apple Watch, si el trader ya tiene aplicación de IG para iPhone. Todos los datos y preferencias se transferirán automáticamente al reloj. Pero la nueva aplicación no será para nada una copia de aplicación de IG para el

iPhone. Le hemos dado muchas vueltas y hemos creado una aplicación que está diseñada específicamente para Apple Rights Watch. Por mencionar una diferencia, la aplicación de Apple en el reloj mostrará sólo los mercados en vivo, abiertos y negociables. El objetivo es ofrecer a los traders una experiencia más personal. Las principales características de la aplicación son las listas de vigilancia, posiciones actuales y calendario. Un trader podrá abrir sus órdenes en instrumentos como acciones, opciones binarias y contratos por diferencias. Las órdenes basadas en stop y las limitadas serán introducidas en breve en el futuro. El cambio entre cuentas es fácil, siendo la aplicación la que recuerda al trader la que está utilizando en un momento dado.

**¿Cuáles son los otros planes que IG tiene en lo que respecta a la tecnología de trading móvil? ¿Qué pasa con los otros proveedores como Samsung?**

IG: Es demasiado pronto para decidir en este momento, pero vamos a seguir desarrollando la aplicación para Apple Watch y nuestra suite completa de aplicaciones de trading con nuevas características pedidas por nuestros clientes. En cuanto a los nuevos dispositivos para nuestras aplicaciones, todo dependerá de la demanda. Actualmente ofrecemos aplicaciones a través de Apple, Android y Windows teléfonos y tabletas







GAIN Capital Holdings, Inc. anunció que sus accionistas han aprobado abrumadoramente la adquisición de City Index Limited en una reunión extraordinaria celebrada el 12 de marzo de 2015. El apoyo casi total de los accionistas a dicha transacción fue evidenciado por un soporte del 93% del volumen de todas las acciones en circulación que asistieron a la reunión especial y más del 99% de dichas acciones con derecho a voto en favor de la transacción. La combinación de GAIN Capital y City Index albergará clientes en más de 180 países y con un valor de activos de clientes de aproximadamente \$ 1,1 mil millones, con un volumen de más de \$ 3 billones anual de trading. La aprobación de la transacción por los accionistas de GAIN Capital Holdings fue una de las condiciones definitivas para el cierre de la adquisición anunciada previamente. Sujeto a que asuma o renuncie a todas las condiciones de cierre relacionadas con la adquisición, GAIN espera que la transacción se cierre a principios del segundo trimestre 2015.

Fuente: [www.ir.gaincapital.com](http://www.ir.gaincapital.com)



TradeStation, una empresa Monex Group, recibió el premio a la "Plataforma Tecnológica Número 1" por tercer año consecutivo en la revisión de 2015 de los agentes de bolsa online realizado por StockBrokers.com. TradeStation también recibió el premio a la "Plataforma Desktop Número 1" por primera vez. Además, TradeStation recibió una calificación de "Best in Class" en la categoría de Plataforma y Herramientas por cuarto año consecutivo, la calificación de "Best in Class" en la categoría de trading activo, por quinto año consecutivo, y una calificación de "Best in Class" en la categoría de Opciones de trading, por tercer año consecutivo. Esta es la quinta revisión anual de agentes de bolsa de StockBrokers.com que evaluó a 15 agentes de bolsa con un total de 272 variables separadas, que luego se utilizaron para crear 9 categorías diferentes con sus rankings. TradeStation fue también el mejor agente de bolsa en Herramientas EquityTrading por segundo año consecutivo en la tercera encuesta anual de inversores activos llevada a cabo por Investors Business Daily (IBD).

Fuente: [www.tradestation.com](http://www.tradestation.com)



XM fue patrocinador oro de la Maratón Limassol de este año. A finales de marzo, los corredores fueron a lo largo de la pintoresca costa de Limassol. El evento anual es considerado como uno de los mejores y atrae a corredores de Europa de todo el mundo que hacen que el viaje para competir. Muchos miembros del equipo de XM se preparan y participan ellos mismos.

Fuente: [www.xm.com](http://www.xm.com)



BATS Global Markets anunció que Chris Concannon se convertirá en director ejecutivo de BATS Global Markets. Joe Ratterman, que ha dirigido BATS como CEO durante los últimos 8 años, se convertirá en presidente de la junta y se mantendrá íntimamente involucrado en la empresa en el futuro, al tiempo que facilita la transición de liderazgo del Sr. Concannon. Sr. Ratterman seguirá representando BATS, y diversos participantes de la industria en general, como miembro de la Estructura del Mercado de Valores SEC Comité Asesor.

Fuente: [www.batstrading.co.uk](http://www.batstrading.co.uk)



Photo: BATS Global Markets

Chris Concannon



OANDA, el proveedor global de Forex y CFDs, servicios de trading y productos de inversión, ha recibido la calificación de "mejor satisfacción del cliente en general" y los premios a la "Mejor Atención al Cliente" en una encuesta anual a los inversores hecha por InvestmentTrends. En base a los resultados del informe de 2014 Australia Foreign Exchange Report, que encuestó a más de 11.800 inversores y traders. El trader minorista y agente de bolsa de CFD FX también se llevó uno de los principales premios de 2014 de Investment Trends a la "mejor satisfacción del cliente en general" entre los traders de FX en los EE.UU., Reino Unido y Singapur.

Fuente: [www.oanda.com](http://www.oanda.com)



IG Group, el proveedor global de trading online, es la primera plataforma de lanzamiento de una oferta comercial para el domingo, lo que permite a los clientes operar una selección de mercados fuera del horario normal de negociación. La nueva oferta de IG permite a los clientes responder inmediatamente a los eventos de fin de semana, en donde se produce cada vez un mayor número de información política, económica y financiera. Los clientes pueden operar ciertos índices principales, mercados políticos, opciones binarias y Bitcoin, un proceso para los que anteriormente habrían tenido que esperar hasta la noche del domingo. Los mercados como el FTSE 100, Alemania 30 y Wall Street están ahora disponibles para el trading los domingos de 08:00 am hasta las 10:40 pm (Hora del Reino Unido). Cualquier posición que sigue abierta a las 22:40 rodará automáticamente en contratos entre semana existentes de IG sin ningún cargo.

Fuente: [www.iggroup.com](http://www.iggroup.com)





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Nuevos Productos

## Noticias del mundo tecnológico

» **ADS Securities London** lanza un nuevo servicio de trading para todos los clientes particulares de Europa y Reino Unido. Incluirá forex, CFDs y se podrá operar con spreads, con unos diferenciales de precio tan bajos que pueden llegar a los 0 pips. Mediante el uso de tecnología punta, y reforzados por un fuerte apoyo financiero, el equipo se ha centrado en ofrecer un nuevo enfoque a las agencias de bolsa para facilitar la operativa del cliente en cualquier condición del mercado. El servicio de ADS Londres proporciona la plataforma MetaTrader 4 Plus, que tiene una serie de características únicas, incluyendo el terminal avanzado de trading, con tiques de órdenes personalizables, mapas de sesión para planificar la actividad diaria de negociación entorno a eventos de alto impacto, una herramienta que muestra el sentimiento del mercado actual e histórico para todos los instrumentos negociados y un robot libre de trading de construcción de algoritmos mediante la técnica "arrastrar y soltar". Tanto para los principiantes, como para los niveles intermedios y profesionales, también existen tutoriales y herramientas educativas. Además existen

equipos políglotas dedicados para la atención al cliente y con horario de 24/5. Para obtener más información, visite [www.ads-securities.com](http://www.ads-securities.com).

» **Orc**, proveedor global de tecnología de trading para derivados, ha anunciado un contrato de varios años con Erste Group Bank AG. Como cliente fiel durante muchos años de Orc, el equipo de Equity Capital Markets de Erste Group ha utilizado su tecnología para su trading y la creación de mercado, en particular usando los productos estructurados propios de Erste. Al migrar a la plataforma de ejecución electrónica de Orc, que incluye al producto de conectividad Orc FIX Access, Erste Group ha consolidado sus pasarelas de acceso al mercado heredado en un marco coherente, manejable y ampliable, al tiempo que reduce significativamente la complejidad y el coste de la infraestructura. Orc FIX Access permite a cualquier sistema de trading basado en FIX, usar pasarelas nativas de cambio de Orc, para así llegar a más de 150 centros de ejecución globales que cubren todas las principales clases de activos. Muchas de las aplicaciones heredadas, incluyendo las del sistema de enrutamiento de órdenes institucionales, han sido migradas a la nueva infraestructura Orc. Para obtener más información, haga clic en [www.orc-group.com](http://www.orc-group.com).

» **Gorilla Trades**, un servicio global de suscriptores en línea, ha introducido recientemente la "idea con opciones de la semana", funcionalidad especial para los inversores más agresivos. Gorilla Trades, ofrece las noticias y la visión profesional del mercado de valores. La selección de acciones se puede ver regularmente en un "menú" que contiene las inversiones nuevas y existentes pendientes de examinar con respecto a los objetivos de inversión individuales de los inversores y a su tolerancia al riesgo. El

The screenshot shows the Orc Group website. At the top, there is a navigation bar with the Orc logo and links for SOLUTIONS, PRODUCTS, RESOURCES, and THE COMPANY. Below the navigation bar, there is a large banner for TRADING with the text: "Quickly deploy new ideas and take proven, profitable trading strategies to new markets." Below the banner, there is a section titled "OUR SOLUTIONS" with three sub-sections: TRADING, ELECTRONIC EXECUTION, and PROFESSIONAL SERVICES. Each sub-section has a brief description of the service.



servicio proporciona información actualizada de los niveles de los límites de pérdidas y los objetivos semanales. Como guía para las decisiones de inversión, los suscriptores se redirigen hacia la cartera llamada GorillaPicks que se actualiza 5 veces a la semana. Más de 6.000 acciones se tamizan todos los días según 14 indicadores técnicos que determinan su crecimiento potencial. Para obtener más información, visite [www.GorillaTrades.com](http://www.GorillaTrades.com).

» El proveedor de la tecnología de opciones binarias **O-Systems** ha lanzado su nueva plataforma de negociación para los agentes de bolsa y traders finales. La plataforma se llama OSYS 8.0 y ofrece varias características nuevas al mercado. Entre dichas características, las 3 destacadas son su funcionalidad multi-gráficos, una visión tipo plataforma "Forex" y, a falta de una mejor des-

cripción, el "trading inverso incentivado". Para obtener más información, visite [www.osystemstech.com](http://www.osystemstech.com).

» **PivotHunter.com** está formado por 7 operadores con más de 50 años de experiencia combinada sobre el análisis gráfico. Los indicadores ofrecidos por PivotHunter están diseñados para discernir entre la acción de la velocidad del precio y la del flujo de órdenes. Los indicadores tienen nombres de escenas ficticias con personajes que representan la acción desplegada en el gráfico (por ejemplo, tres de los paquetes de indicadores incluyen a alguaciles, reyes o caballeros). Los elementos de análisis incluyen el flujo de dinero, cheques de velocidad y un mapa de calor. También está disponible una sala de gráficos en vivo. Para obtener más información, haga clic en [www.PivotHunter.com](http://www.PivotHunter.com).



## Heavy Trader

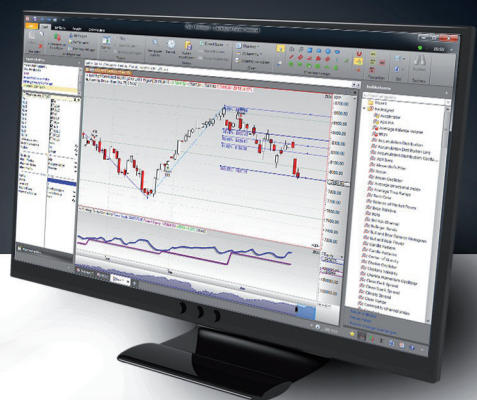
Necesito todo en un mismo sitio, un software de trading de primera categoría con datos en tiempo real con la tecnología push para el análisis gráfico, un sistema de enrutamiento de órdenes y un entorno de desarrollo integrado.

Con el Tradesignal Online Terminal puedo realizar backtesting y optimizar mis sistemas de trading para los mercados del mundo directamente en el gráfico.

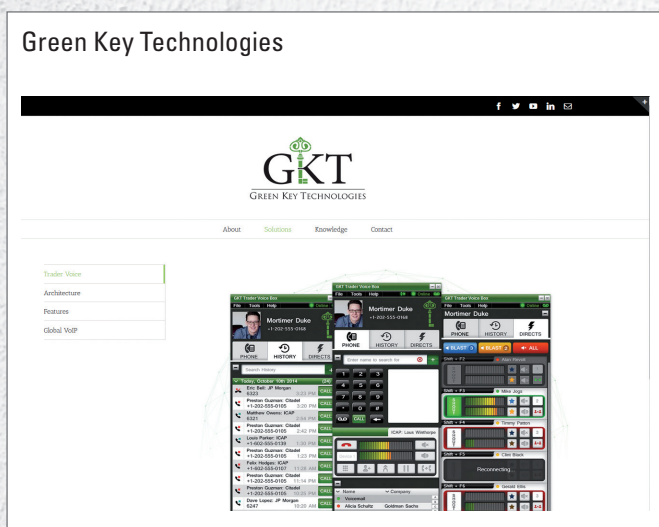
**¡Obtenga ahora su prueba gratuita con datos push en tiempo real!**

**¡Nuevo!**  
Versión 7  
con depurador

**Tradesignal®**  
**onLine Terminal**  
[www.tradesignalonline.com/terminal](http://www.tradesignalonline.com/terminal)







» **John Ehlers** ha anunciado el lanzamiento de su nueva página web [MesaSoftware.com](http://MesaSoftware.com). MESA Software se ha especializado en el análisis de datos de mercado utilizando técnicas DSP avanzadas. Usa un enfoque científico en el desarrollo de filtros, indicadores y sistemas de trading que luego utiliza con sus estadísticas para comprobar el rendimiento. La misión publicada por Ehlers es la de proporcionar herramientas vanguardistas científicas a los traders. Entre estas herramientas están disponibles documentos técnicos y seminarios en descarga gratuita desde su sitio web. Su estrategia de trading MESA Phasor Futures se describe en su página web [StockSpotter.com](http://StockSpotter.com). Para obtener más información, visite [www.MesaSoftware.com](http://www.MesaSoftware.com) o [www.StockSpotter.com](http://www.StockSpotter.com).

» **Green Key Technologies**, el proveedor de software de voz que ha sido diseñado específicamente para los traders, anunció que su "Virtual Turret" seguirá siendo gratuito para los traders que la descarguen. El software permite buscar a un operador en un directorio de agentes de bolsa y al instante establecer una conexión de voz, similar a la de Skype, pero en los mercados financieros. Las conexiones seguras se cifran pudiendo grabar las conversaciones para ser puestas a disposición de los agentes de la ley. La red de VoIP (voz sobre IP) de Green Key incluye algunos de los bancos y agentes de bolsa más grandes del mundo y ha crecido de manera constante desde el lanzamiento de Green Key en 2013. Green Key Technologies, su producto

estrella, caja de voz del operador, es un dispositivo virtual que proporciona VoIP, que replica el ulular y los anillos de funcionalidad de las torretas tradicionales y líneas físicas, pero a una fracción de su coste. El innovador software de la interfaz ha sido el factor clave para atraer a los agentes de bolsa y a los traders a su red. Para obtener más información, visite [www.greenkeytech.com](http://www.greenkeytech.com).

» **Trading Alchemy** ha lanzado su nuevo Sistema TrendCatcher Alquimia, que incluye herramientas de lanzamiento de entradas, filtros de tendencia superiores y las alertas de giros del mercado. Alchemy TrendCatcher busca identificar las tendencias del mercado y muestra lo que interpreta como puntos de entrada de bajo riesgo. Sus límites de pérdidas son deslizantes y autoadaptativos ya que tratan de ayudar a minimizar el riesgo inicial y hasta el cierre mediante el aprovechamiento de la tendencia en los movimientos más largos. El detector de tendencias viene incorporado en el software y nos señala la fortaleza del mercado. Con su nuevo filtro de tendencias, el método de confirmación de tendencia pretende ayudar a eliminar señales falsas, mientras que filtra una gran cantidad significativa de ruido, cuando el mercado está lateral, o en fase de consolidación. Se trata de captar la mayoría de los grandes movimientos del mercado. Las nuevas alertas de giro del sistema advierten al usuario que debe ajustar los límites de pérdidas, y le señalan el momento en que debe salir de todas las posiciones. Los avisadores de entrada que se han añadido confirman los cambios de momento, tratando de aumentar la probabilidad de entrar en la dirección correcta del mercado. Para obtener más información, visite [www.TradingAlchemy.com](http://www.TradingAlchemy.com).

» **Admiral Markets** presenta su nueva función "Tick Trader" que viene incluida dentro de su último complemento software para la plataforma MetaTrader 4. Los principales beneficios de la Tick Trader son los gráficos de tics, su perfecta experiencia a través de monitores múltiples, características combinadas (como ejecutar varios Mini Terminales en la parte superior de varios gráficos de tics), atajos del teclado para lanzar órdenes o el cierre de operaciones, varios estilos de gráficos y tics descargables. Para obtener más información visite [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk)



**¡ACELERA TU TRADING!**

**3 SISTEMAS PARA GANAR EN BOLSA  
EN UN SOLO CURSO**



David  
Aranzábal (ESP)

Instructor Internacional de Forex

**SISTEMA  
ALISEO**



Rob  
Booker (EE.UU)

Top Ten instructor a nivel mundial

**SISTEMA  
TRIFECTA**



Boris  
Schlossberg (EE.UU)

25 Años en Wall Street

**SISTEMA  
AJAX**

Podrás operar en: **acciones, índices y divisas**

Intradía



Largo Plazo

**490 €**

Devolución de su dinero  
si no queda satisfecho

**¡BONUS!**  
Conferencia de Psicología  
del Trading por Lex van Dam  
Trading Academy.  
Mejor Academia de la City,  
gestionada por Lex (Hedge Fund  
Manager)

Aprenderás **3 sistemas** de trading  
**en exclusiva\*** con los mejores traders

+info en [www.AceleraTuTrading.com](http://www.AceleraTuTrading.com) / 902 933 172

\* David Aranzábal es el único trader autorizado para la enseñanza de los sistemas de Rob Booker y Boris Schlossber para España y Latinoamérica

Por primera vez en 12 ciudades de España y Latinoamérica tendrás la oportunidad de aprender en Español sistemas ganadores que usan miles de traders, desde Estados Unidos hasta Australia. David, Rob y Boris están reconocidos como los TOP 10 a nivel mundial en su categoría, y son habituales en los principales Trading Shows del sector en NY, Londres, Singapur, etc.. Duración del curso de fin de semana y opcional trading en vivo el lunes. Seguimiento posterior del alumno. 100% Satisfacción garantizada. Si no le devolvemos su dinero.

**12 Ciudades: España y Latinoamérica**

**31 Enero** Madrid • **28 Febrero** Barcelona • **14 Marzo** Valencia • **25 Abril** Las Palmas • **31 Mayo** Bilbao • **27 Junio** México DF • **25 Julio** Bogotá  
**15 Agosto** Miami • **26 Septiembre** Sevilla • **24 Octubre** Lima • **28 Noviembre** Buenos Aires • **19 Diciembre** Santiago de Chile

Organizado por:

Sponsors/Partners:





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN<http://www.fingraphs.com>

# www.fingraphs.com

## El Mercado en 3D

La Teoría de Dow es el fundamento del análisis técnico. La observación de la evolución de los diferentes marcos temporales es la base de esta teoría. La plataforma online llamada FinGraphs ofrece una solución conveniente para todos los fans de los gráficos y del mercado de valores para analizar el mercado y tomar las mejores decisiones de inversión y de trading. Todos los valores se pueden mostrar en diferentes marcos temporales con información precisa de sus tendencias y de sus objetivos. A continuación le indicamos cómo se comporta en la vida real la plataforma.

» Fingraphs es una plataforma online para los fans de los mercados bursátiles con poco tiempo para analizarlos. Creemos que dichos fans estarán deseando tener exactamente este tipo de plataforma. Para todos los mercados y valores, alrededor de 5.000 en total, se sigue un método claro de análisis y bien establecido en base a los principios de Charles Dow.

Seguindo esta teoría, el mercado muestra tres tendencias:

- La tendencia primaria (principal),
- la tendencia secundaria (impulso o corrección dentro de la principal) y
- la tendencia terciaria (impulso o corrección dentro de la tendencia secundaria).

Todos los activos subyacentes se presentan y analizan en 3 plazos. FinGraphs quiere ofrecer a los traders, así como a los inversores, la correcta orientación de acuerdo a sus diferentes horizontes de inversión y por lo tanto se hacen diferentes variaciones para cada tipo. El modo inversor se compone de una combinación de gráficos semanales, diarios y horarios, mientras que en el modo operador se usa una combinación de gráficos con rangos temporales de 60, 14 y 4 minutos.

El corazón de la plataforma es un método que se ha utilizado durante varias décadas y que se compone de 3 indicadores en propiedad. La tendencia se define mediante 2 envolventes. La dirección de las envolventes (parámetros a largo plazo) muestra la tendencia superior (tendencia primaria). Las envolventes son también



la base para el cálculo de los objetivos de ganancias, que se muestran automáticamente en cada gráfico y por lo tanto le ofrece a usted una visión rápida del precio potencial. Hay 2 objetivos de ganancias: el correctivo y el impulsivo, los 2 se diferencian por un factor diverso. Las exageraciones de los precios también se identifican mediante la colocación de las envolventes. Si la envolvente más pequeña rompe a la más grande, tenemos un signo de que se está dando un movimiento exagerado en el marco temporal a más corto plazo y por lo tanto, es una oportunidad para una operación a contratendencia. Además de observar la tendencia también se usa un oscilador. El llamado "indicador de riesgo" de FinGraphs muestra el precio actual en comparación al desarrollo histórico y por lo tanto, se destacan las áreas de sobrecompra y sobreventa.

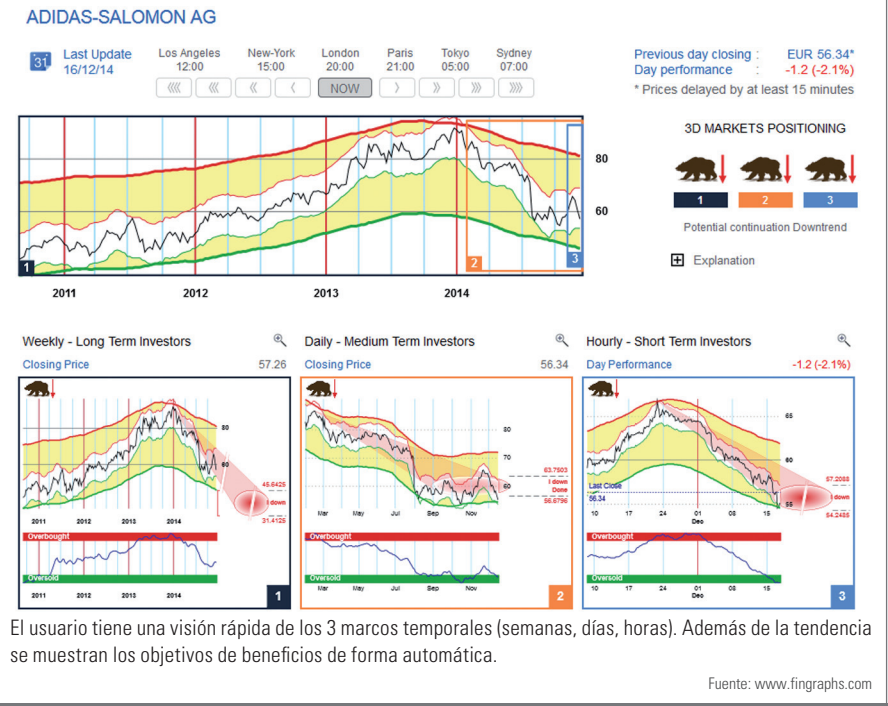
### Ejemplo

Ahora vamos a ver un ejemplo que nos muestra el sistema desde el lado de un inversor. La Figura 1 muestra la página resumen en los 3 marcos temporales.

El gráfico mayor se corresponde con el rango temporal mayor, las zonas naranja y azul muestran los marcos temporales inferiores. Para una visión rápida se usa el pequeño símbolo del Toro-Oso en el lado derecho, que muestra la dirección del mercado para cada rango temporal. La claridad de la herramienta es especialmente la que hace que el análisis sea divertido y eficiente.

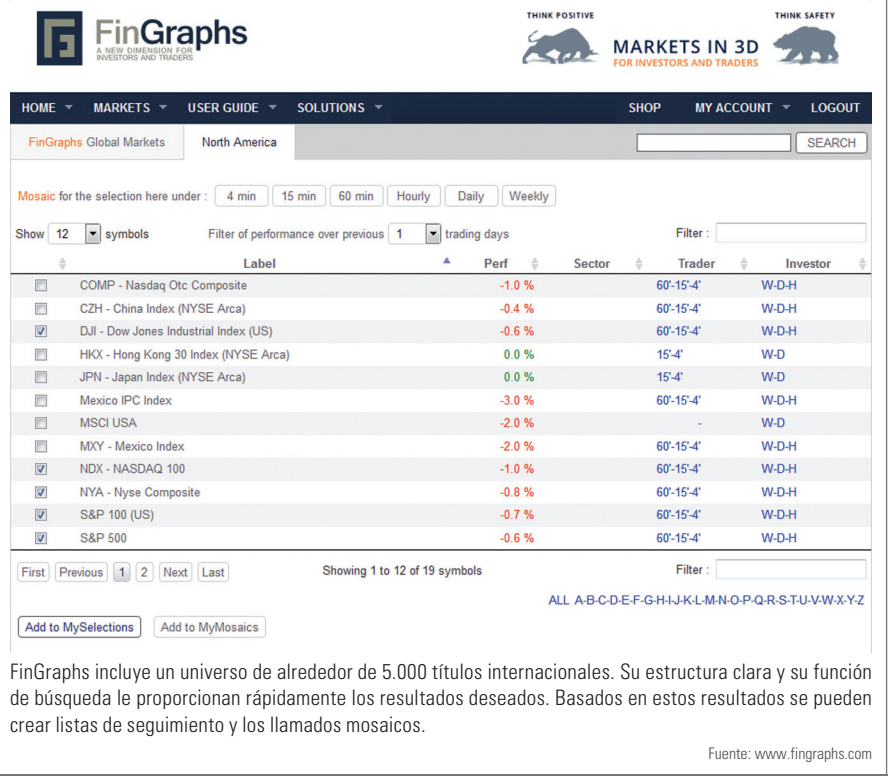
El ejemplo de la acción de Adidas nos muestra una tendencia bajista en todos los marcos temporales. Los objetivos de ganancias (haz de luz) en gráficos semanales muestran un mayor potencial bajista, mientras que los gráficos diarios y horarios

### G1) Acción de Adidas (vista del inversor)

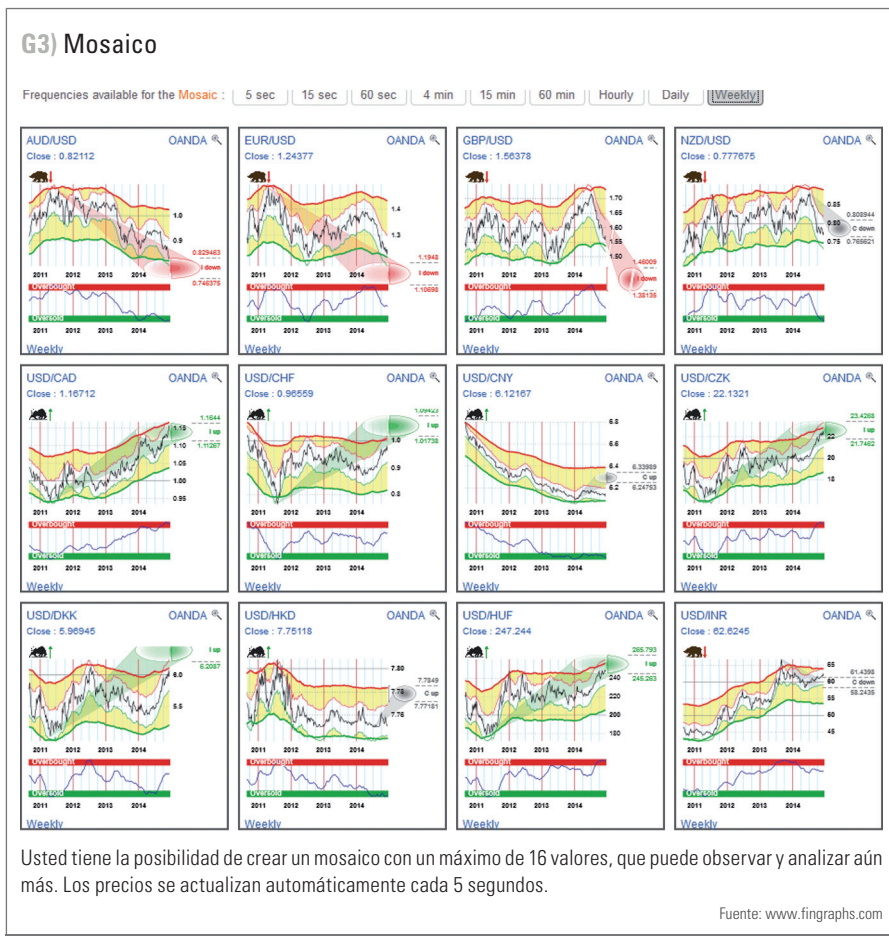


muestran que el indicador de riesgo ya está en la zona de sobreventa.

### G2) Búsqueda de títulos



FinGraphs incluye un universo de alrededor de 5.000 títulos internacionales. Su estructura clara y su función de búsqueda le proporcionan rápidamente los resultados deseados. Basados en estos resultados se pueden crear listas de seguimiento y los llamados mosaicos.



### Monitoreo conveniente con el visualizador en mosaico

Usted puede utilizar la página única de visualización como se muestra en la Figura 1 para casi cerca de 5.000 títulos en el caso en el que usted esté interesado en acciones, materias primas, divisas, bonos o ETFs. Usted puede utilizar diversos criterios de búsqueda como índices, acciones, sectores o emisores. Otra característica es la posibilidad de crear listas de seguimiento o gráficos de visión general, se trata de una herramienta necesaria para reforzar el análisis de los traders, así como de los inversores. El monitoreo periódico ayuda a ahorrar tiempo, los creadores de FinGraphs no se olvidaron de esta herramienta esencial.

Por ejemplo, si usted abre el "mercado" y los "mercados globales" podrá elegir los índices bursátiles y tras hacer clic en "añadir a mis selecciones" usted podrá crear su lista de seguimiento individual con sus índices favoritos. También podrá ordenar los instrumentos según su rendimiento.

Otra posibilidad es la de incluir a sus favoritos individuales en los "mosaicos". Hasta 16 mercados se pueden mostrar y, por tanto, se pueden analizar y observar todos ellos en una página. Si quiere echar un

vistazo más de cerca a una acción, sólo tiene que hacer clic en el gráfico en particular y abrir el análisis 3D. Podrá elegir los ajustes del modo mosaico individual: Un trader puede crear un mosaico de diferentes sectores con sus favoritos para un rango temporal determinado; un operador a corto plazo puede incluir divisas con 3 marcos temporales en el mosaico. Los precios se actualizan de forma automática cada 5 segundos.

### HistoView - Pruebas manuales

Hay una pregunta que ocupa el pensamiento de todo lector en este momento: ¿Qué pasa con la calidad de la señal del método propio (no publicada) de FinGraphs? La compañía, con sede en Ginebra, tiene una larga experiencia en el ámbito institucional y ofrece una herramienta llamada "HistoView". Esta función permite observar el histórico de los indicadores y por lo tanto nos da la posibilidad de comparar el "pronóstico"

realizado con la realidad. Puede compararlo desplazándolo manualmente hacia arriba y abajo durante ciertos periodos de tiempo (por ejemplo, 10, 50 o 200 periodos) o mediante la introducción de un cierto período de tiempo. FinGraphs recomienda HistoView para obtener una mejor comprensión de cómo funcionan los indicadores.

### Rápido, claro, estructurado

El método 3D reduce el análisis a lo esencial y ofrece al mismo tiempo toda la información importante acerca de la tendencia, los posibles objetivos y las áreas de sobreventa y sobrecompra, en 3 rangos temporales. FinGraphs tiene una pantalla clara y fácil de usar para la que no es necesario el conocimiento del análisis técnico y que pueden usar tanto los traders a corto plazo, como a largo plazo.

El coste de una suscripción de 1 mes es de 60 francos suizos. Si elige una suscripción de 3 meses, o 12 meses, el precio se reduce un 5%, o un 10% respectivamente. Los lectores que quieran probar FinGraphs, también pueden realizar una prueba de 7 días para determinar si esta plataforma les ayudará en su análisis. «



## INFORMACIÓN SOBRE DIVISAS 24h

### RECURSOS GRATUITOS

- ➔ NOTICIAS 24/5
- ➔ CALENDARIO ECONÓMICO EN TIEMPO REAL
- ➔ ESTUDIOS TÉCNICOS
- ➔ ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO DE FOREX
- ➔ SESIONES EN VIVO
- ➔ CURSO DE FOREX
- ➔ FORO

*...Y MUCHO MÁS*



# FXSTREET

Ahorra tiempo y accede a la mejor información sobre el mercado de divisas





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN<http://www.stockpulse.de/en>

# www.stockpulse.de/en

## Herramienta de sentimiento en tiempo real para traders intradía

No hay duda de que el crecimiento de Internet y el aumento de métodos nuevos, y alternativos, de comunicación están ayudando a cambiar nuestras vidas personales, así como nuestra vida en los negocios. Incluso los métodos de comunicación y la forma en que la noticia se difunde está en un estado de evolución constante, tweets, hashtags, palabras de moda que hace unos años no tenían ningún significado, pero que ahora son conceptos clave en la forma en la que nos comunicamos y relacionamos. El auge de los blogs, las redes sociales y el periodismo también ha contribuido a la evolución de las noticias como las conocemos. Este flujo de comentarios y opiniones en tiempo real puede ser utilizado por los analistas de los mercados bursátiles para medir el sentimiento de los inversores, analistas, comentaristas del mercado y de los accionistas y así desarrollar las estrategias de inversión. La plataforma StockPulse utiliza esta técnica para producir señales precisas de trading en tiempo real para los traders activos. Para averiguar más acerca de las posibilidades que esta herramienta le puede proporcionar, por favor siga leyendo

» No es ningún secreto que los altibajos de los mercados se determinan por el sentimiento de los participantes en el mercado. Por lo tanto, es lógico tratar de medir este sentimiento con el fin de generar ideas de trading rentables. Pero ¿cómo se puede seguir el ritmo de miles, o incluso millones, de artículos de noticias relevantes en foros, blogs y redes sociales y luego deducir señales sistemáticas de ella? Y, ¿merece la pena el esfuerzo?

Durante muchos años, el mundo académico ha tratado de analizar los datos públicos, generados por los usuarios así como su calidad para realizar un pronóstico apropiado de los futuros movimientos de los precios. Especialmente en los últimos años este tema ha sido clave. No es ninguna sorpresa, si nos fijamos en la dinámica creciente del volumen de comunicaciones entre los usuarios de Internet interesados en el mercado de valores que

utilizan Twitter, Facebook y redes similares para publicar sus comentarios sobre las acciones individuales. Éste es un cambio de paradigma. Considerando que la investigación muestra que el mayor incremento en el volumen de comunicaciones se basa en los movimientos del mercado de valores, los estudios más recientes muestran que el análisis de los medios sociales y los microdatos del blog proporcionan un pronóstico a corto plazo sobre el movimiento potencial de una determinada acción.

Un estudio realizado por la Universidad de Colonia, titulado "Análisis Predictivo de Datos Públicos - El caso de los Mercados de Valores", co-creado por los creadores de StockPulse, ofrece resultados exactos. El estudio se hizo con aproximadamente 3 millones de noticias de acciones del S&P 500 durante un período fijo de tiempo, de junio a noviembre de 2011. Después de recoger, ordenar y filtrar los datos, las cifras clave se calcularon con la ayuda de algoritmos que relacionaron las noticias negativas con las positivas para dar lugar al nivel de sentimiento. La media específica de la acción durante los últimos 40 días se utilizó como base de cálculo para incluir la distinta intensidad en la densidad de la comunicación, por ejemplo las acciones como Apple o Tesla se mencionan con mucha frecuencia, mientras que las acciones no tan famosas reciben menor atención. Durante el período de examen se demostró claramente que las acciones con un valor de sentimiento positivo tuvieron una tasa de éxito de alrededor del 60% al siguiente día de negociación. Las acciones con un sentimiento negativo tuvieron una disminución de precios al siguiente día de negociación del 60%. Una prueba posterior de estos resultados sobre un sistema de trading simple mostró resultados positivos en base a una observación del mercado neutral.

### Funciones

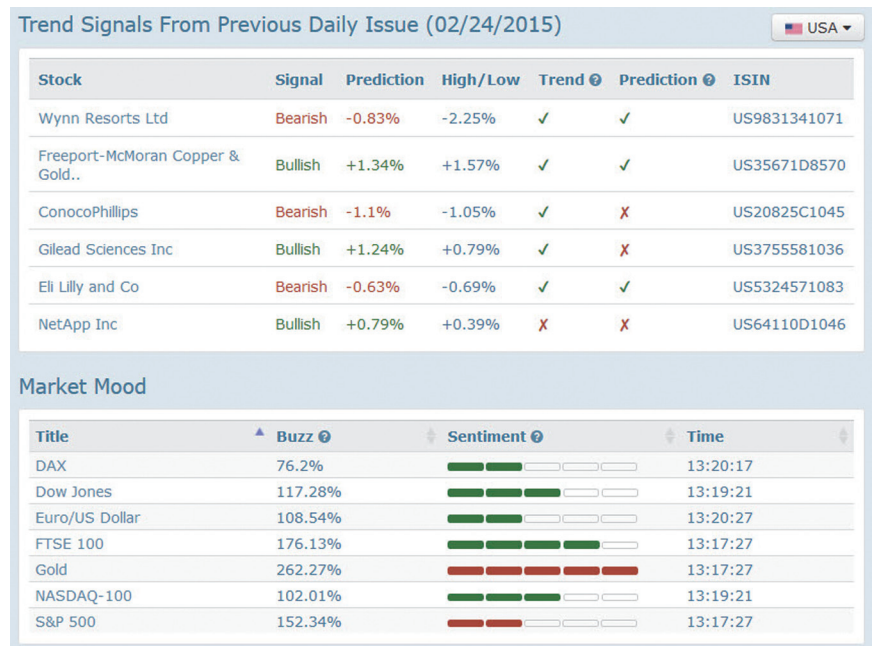
Los fundadores de StockPulse investigaron el análisis de los medios sociales desde el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) y desde otras instituciones académicas. Con este conocimiento desarrollaron la plataforma StockPulse.

El programa comprueba casi 25.000 acciones, índices y pares de divisas, reconoce los cambios de actitud o del volumen de comunica-

ciones en un instrumento individual y muestra el "evento" particular en tiempo real. En general, las fuentes se evalúan mediante el análisis automatizado de voz. Por lo tanto, el sistema reconoce si hay una tendencia positiva o negativa de una empresa o una cierta forma de inversión. La información se pondera entonces de acuerdo al número de seguidores de una cuenta de Twitter, después de todo, cada comentario no tiene el mismo significado. También reconoce el spam y lo elimina de la base de datos.

A continuación vamos a echar un vistazo más de cerca a la plataforma StockPulse. La página de inicio está claramente estructurada y muestra una gran cantidad de información sobre el sentimiento de la comunidad online global (figura 1). En la parte superior se pueden ver las señales de tendencias, llamadas "Selecciones de pulso", para acciones particulares. Estas selecciones se publican a las 8 de la mañana (CET) para las acciones alemanas y a las 3 de la tarde para las acciones estadounidenses. Muestran si se espera un movimiento intradía alcista o bajista máximo, así como el rango del más alto al más bajo. Un clic sobre la acción en particular y el usuario obtiene una visión general de las señales históricas y su calidad. La tasa de éxito ya está demostrada en el titular de la señal en particular por lo que el usuario tiene toda la información pertinente a los pocos segundos. Es de des-

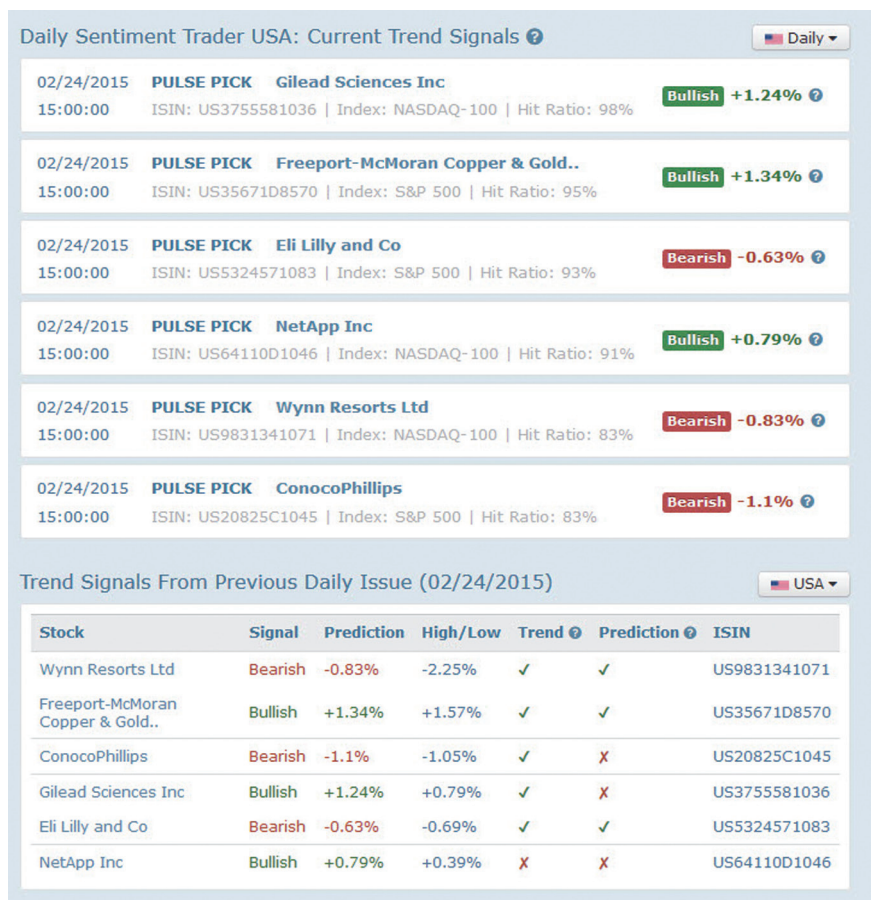
### G1) Cuadro de mando



Los traders que quieran crear su propio espacio de trabajo pueden usar el cuadro de mando.

Fuente: [www.stockpulse.de/en](http://www.stockpulse.de/en)

G2) El mapa del mercado



El mapa del mercado muestra al trader las acciones de los índices que se discuten intensamente y les muestra los sentimientos sobre ellas.

Fuente: www.stockpulse.de/en

de una acción de un índice y el sentimiento que prevalece. La Figura 3 muestra un ejemplo de un mapa de mercado para el FTSE 100. Se puede ver claramente que las discusiones se centraron en las acciones de Weir Group, GKN, Meggitt o BT Group. El sentimiento en Antofagasta fue especialmente malo.

Si necesita más información sobre una acción, sólo tiene que hacer clic en el símbolo y encontrará una visión general incluyendo gráfico y noticias.

**Creación de señales**

Una manera conveniente de recibir ciertas señales automáticamente, como un mensaje, es a través de la creación de normas de señales. Se puede informar al usuario de forma automática en tiempo real si los nuevos rumores o tendencias conducen a un cambio en el sentimiento del mercado. Los operadores pueden determinar el valor individual del rumor y el sentimiento cuando quieren ser informados, por ejemplo, con un mensaje en los smartphone. Otra señal predefinida es la denominada "alerta de rumor". Un nivel alto de rumor puede significar un fuerte aumento de la volatilidad a corto plazo, mientras que un valor de rumor bajo significaría que este porcentaje no es importante en absoluto.

**El cuadro de instrumentos como centro de control**

Lo más destacado es el cuadro de instrumentos. Esta área de trabajo se puede configurar de forma individual, pudiendo elegir entre varios módulos, tamaños y colocación, y es el centro de control de StockPulse. La figura 4 muestra una lista con la información que se puede visualizar en tiempo real. Arriba a la izquierda se ve la matriz de tendencias, que ofrece una representación gráfica de las acciones en 4 cuadrantes. De esta manera el operador puede reconocer a la vez qué acciones muestran un valor alto o bajo de rumor o sentimiento. A la derecha se ven dos ventanas que visualizan la evolución de los precios y el sentimiento particular. Todas las noticias sobre las acciones seleccionadas se muestran en la parte inferior derecha.

tacar también la visualización de las señales particulares del día anterior en comparación con el movimiento real del mercado.

Otro elemento importante es el área de "sentimiento diario". El trader interesado puede encontrar el sentimiento de todos los activos subyacentes importantes como el Nasdaq 100, S&P 500 o el Oro. En nuestro ejemplo de la figura 2, se muestran las señales, barras rojas o verdes, de un sentimiento algo positivo o negativo.

Por debajo de éste, encontramos las señales de las tendencias más importantes de fechas anteriores. StockPulse analiza si la predicción de la tendencia de estas acciones eran ciertas o no.

**El mapa de mercado ofrece una buena visión general**

Otra función útil que interesará a muchos traders es el mapa de mercado. El mapa de mercado no muestra el rendimiento, sino la intensidad de la discusión existente sobre un tema en los medios de comunicación social



### Pruebas fáciles

La segunda herramienta profesional es el analizador. Los traders que quieran probar con detalle ciertas señales estarán interesados en esta herramienta. Todos los parámetros de gestión del dinero importantes, tales como el tamaño del capital, el tamaño de la posición y costes, así como la estrategia de variables relevantes como ciertos límites de pérdidas, se pueden definir de forma individual y pueden ser probados, mostrados y comparados en base a varias estrategias predefinidas. También se integra la capacidad de exportar datos a Excel para su posterior análisis.

### Coste

Si usted está interesado en operar mediante el sentimiento de mercado y sobre todo en la plataforma StockPulse, tiene que tener un agente de bolsa que ofrezca esta posibilidad. La empresa Ayondo markets recientemente introdujo esta herramienta como "Sentimiento del trader" y ofrece la herramienta para aquellos clientes que abran y capitalicen una cuenta. La oferta es igual a la versión de pago que calcula las señales de tendencia, las advertencias de moda y el sentimiento en tiempo real. Además, puede suscribirse a un boletín diario y a un resumen semanal.

Se incluyen en la oferta el uso de las herramientas profesionales como el cuadro de mandos, mapa de mercado y la matriz de tendencia, así como el acceso a los datos históricos. El paquete de Ayondo tiene un valor total de € 700. Los profesionales que deseen integrar StockPulse en su software de trading a través de la API pueden hacerlo por sólo € 499 por mes.

### Conclusión

La idea de utilizar los datos de confianza en tiempo real como base para las señales de trading es muy interesante y es una idea innovadora en el mercado. La empresa de nueva creación StockPulse, fundada en 2011 en Colonia, convence con su plataforma web auto-explicativa.

Ofrece un beneficio real en la práctica al ayudar al trader en su elección de instrumentos y proponiéndole ideas claras para su operativa. StockPulse es también muy transparente, se pueden verificar las

### G3) Sentimientos del mercado y eventos

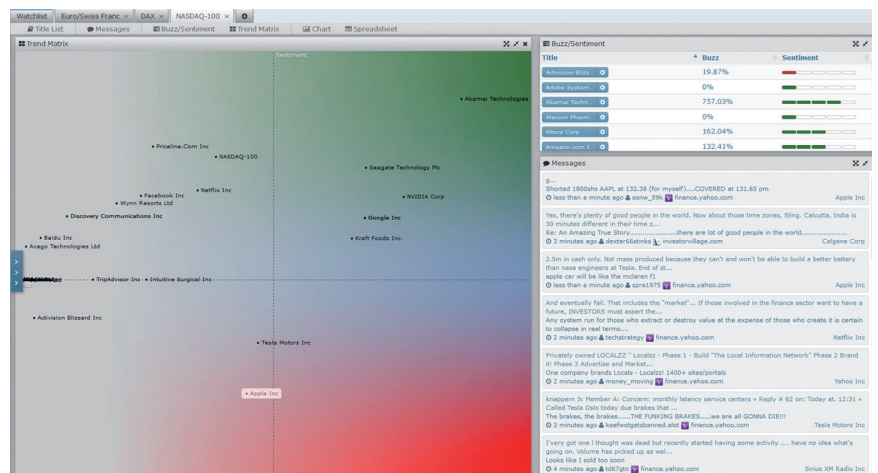


El usuario recibe un rápido vistazo en 3 rangos temporales (semana, día y hora). Además también se muestran los objetivos de beneficios tendenciales, de forma automática.

Fuente: www.stockpulse.de/en

señales históricas e incluso se pueden probar estrategias integrales. Los operadores a corto plazo que deseen incluir en sus análisis los sentimientos del mercado relacionados con sus acciones y que quieran utilizar dicha información desde su PC, deben darle a esta herramienta una oportunidad. «

### G4) Página de inicio



La página de inicio ofrece mucha información al trader, por ejemplo, las señales de la tendencia actual y el sentimiento del mercado.

Fuente: www.stockpulse.de/en



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# En lenguaje de las máquinas

Javier Santos



» ¿Qué pasaría si las máquinas hablaran? ¿Qué nos contarían? ¿Qué pensaríamos si nos dijeran que llevan haciéndolo desde el siglo pasado? El lenguaje de las máquinas no es como el de las personas, pero se puede aprender. Las máquinas se expresan a través de los datos que las personas a su cargo pueden obtener, pero es muy importante saber interpretarlos para entender bien el mensaje. Por ello, en este libro se plantea cómo una buena interpretación puede ayudar a tomar una decisión acertada o, por el contrario, seguir un proceso erróneo. Esta es la cuestión: cómo interpretar números y datos para conocer su eficiencia. A través de las historias que cuentan las propias máquinas, en esta obra se trata el proceso de producción de una forma original y práctica que permite conocer y aplicar métodos de planificación y control de la producción. Todo se va sirviendo al lector de una forma narrada y sin utilizar análisis y datos difíciles de entender. Después de leer y trabajar con este libro no se volverá a mirar igual a las máquinas.

## Índice

Así empezó todo. Antes de empezar. Entendiendo los conceptos. Mejora continua basada en el indicador OEE. Claves para saber si hemos mejorado. Empezar a controlar la calidad aumenta los defectuosos. Mejorar la calidad, pero sin estropear otros indicadores. No es lo mismo producir más que producir mejor. La cuestión no es parar o no parar, sino cuánto parar. Reducir el tiempo de

cambio ¿para producir más? Justificar la flexibilidad puede resultar caro. No es magia, es hábito. El lenguaje de las máquinas. «

### En lenguaje de las máquinas

**Título:** El lenguaje de las máquinas

**Autor:** Javier Santos

**Colección:** ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS>Empresa y Gestión

**Edición:** 01ª edición

**ISBN:** 978-84-368-3328-7

**Código Comercial:** 225224

**Tamaño:** 15,50 x 23,00

**Páginas:** 120

**Precio:** 15,50 €





# TRADERS'

# GRATUITO



proporcionamos artículos de alta calidad y utilidad para tradear mejor

cubrimos todos los mercados, estrategias y productos para el trading

te ayudamos a ser un trader profesional y de éxito

VISITA NUESTRA PÁGINA WEB Y REGÍSTRATE DE  
FORMA GRATUITA [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)



Encuéntrenos en:  
**facebook**

[www.facebook.com/TradersEspana](http://www.facebook.com/TradersEspana)



Encuéntrenos en:  
**twitter**

[www.twitter.com/TradersSpain](http://www.twitter.com/TradersSpain)



# Análisis del Range Expansion Index

## El indicador Range Expansion Index basado en el market-timing

El Market-Timing es una estrategia en la que las predicciones de los futuros movimientos de los activos financieros determinan la toma de decisiones. Estas predicciones se apoyan en el uso de datos fundamentales, o en el análisis técnico o bien en una combinación de ambos. Desde el punto de vista del análisis técnico, lo que se pretende es detectar los puntos de resistencia y soporte relevantes a fin de esperar al momento oportuno para dar entrada. Este es el principal objetivo del Range Expansion Index, el cual vamos a analizar a continuación.

### » Acerca de Tom DeMark, creador del Range Expansion Index.

Antes de empezar, comentaremos que Tom DeMark es considerado uno de los más influyentes autores dentro del mundo del análisis financiero.

Nacido en 1947, se graduó en Derecho y Administración de Empresas e inició su carrera en el mundo financiero a principios de los 70 como analista fundamental en la compañía National Investments Services. DeMark demostró grandes dotes, lo que le llevó en 1978 a crear



El funcionamiento del TDREI es similar al del RSI (Relative Strength Index), si bien supone una mejora respecto a éste



dentro de la compañía una división de consultoría en la que se gestionaban carteras basándose en sus estudios de markettiming. Es tal el éxito de la filial, que consigue mejorar los resultados de la empresa principal, lo que le lleva en 1982 a independizarse, fundando su propia compañía de consultoría y asesoría en mercados financieros (llevando carteras de grandes compañías e inversores tales como Goldman Sachs o JP Morgan). Durante el periodo de los 80 obtiene grandes resultados, destacando el acierto de tomar señales de venta antes del crack del 87. Su éxito lo lleva en 1988 a ser captado por la poderosa empresa Tudor Investment Corporation, que lo nombra vicepresidente ejecutivo, creándole una filial a su medida llamada Tudor System Corporation, dedicada exclusivamente a realizar trading siguiendo las ideas de DeMark.

No es hasta mediados de los 90 que DeMark hace público sus estudios e indicadores. De modo que en 1994 escribe su trabajo en el libro *The New Science of Technical Trading* así como diversos artículos en la revista *Futures*. Más adelante publicaría también el libro *New Market Timig Techniques* (John Wiley & Sons, 1995), así como *DeMark on Day Trading Options* (McGraw Hill, 1999), libro que escribió junto con su hijo Tom DeMark Jr, y donde encontramos, entre otras técnicas, el indicador Range Expansion Index, centro de interés para nuestro artículo.

En la actualidad, DeMark trabaja como asesor para SAC Capital Advisors.

#### El indicador Tom DeMark's Range Expansion Index (TDREI).

El Range Expansion Index es un oscilador relativo que mide el ritmo de los cambios del precio, así como también ofrece señales de los estados de sobrecompra y sobreventa si el precio muestra debilidad o fuerza.

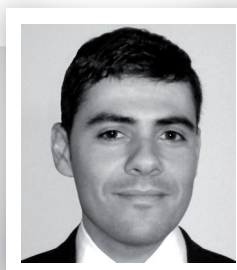
Como vemos por su definición, el funcionamiento del TDREI es similar al del RSI (Relative Strength Index), si bien supone una mejora respecto a éste puesto que su

movimiento es menos agresivo cuando hay falta de tendencia e indica las señales sólo cuando los picos y valles son realmente relevantes.

El cálculo del indicador consiste en lo siguiente: primero, se extrae la diferencia entre los niveles extremos de una barra y los niveles extremos de la barra situada dos barras hacia atrás. Y segundo, se suman estas diferencias durante un periodo de tiempo estipulado (DeMark propone un periodo de 8 sesiones). Sólo se acumulan aquellas diferencias en las que la barra de referencia cumple una serie de requisitos. Por último, se obtiene el cociente entre el valor real de dicha suma y el valor absoluto de la misma suma multiplicado por cien. Para más detalles, pueden ver el código de programación del TDREI para Visual Chart 5 en éste mismo artículo.

El TDREI genera valores que pueden oscilar entre -100 y +100, aplicando la siguiente regla de señal: Cuando el indicador alcanza valores iguales o superiores a 60, avisa de una posible zona de sobrecompra. Cuando el indicador alcanza valores iguales o inferiores a -60, avisa de una posible zona de sobreventa.

En algunos artículos podemos encontrar situados los niveles de agotamiento en +/-45. Como siempre, el valor óptimo dependerá de cada inversor y a su vez del producto financiero sobre el que se opere.



Oscar Cuevas

Oscar Cuevas es ingeniero informático e imparte seminarios online sobre programación de sistemas. Además, es desarrollador de contenidos y estrategias de trading en Visual Chart desde hace más de 5 años.

✉ sistemas@visualchart.com



## G1) Indicador TDREI en JAPANESE YEN FUTURO CONT. Diario.



En el siguiente gráfico del Futuro del YEN Diario vemos aplicado el indicador Range Expansion Index así como las señales que éste generaría. Las señales A y B muestran el tipo de situación que se trata de detectar: Movimientos en los que el precio se mueve hasta las zonas de agotamiento pero que rápidamente salen de ahí. Por otro lado, el punto C viene a representar los casos de extrema sobrecompra o sobreventa. En estos casos, se desprecia la señal y se espera a la siguiente, tal y como ocurre con la ruptura siguiente de sobrecompra.

Fuente: Visual Chart

En cuanto a las señales de trading, se puede aplicar la regla clásica de los osciladores: si el valor supera los 60 y luego cae, se pueden tomar posiciones cortas. Si el valor cae por debajo de -60 y luego sube, se pueden tomar posiciones largas. Como punto discordante a ésta regla, el auto advierte del peligro de las zonas de extrema sobrecompra o sobreventa. Por tanto, es recomendable no actuar cuando aparece una de estas zonas. Por ejemplo, si el TDREI alcanza los niveles extremos de +/-60, pero esta fase dura seis o más barras, debido a su duración, despreciamos dicho movimiento y esperamos al siguiente.

En el gráfico 1 vemos un ejemplo de ello. En el punto A, el indicador abandona la zona de sobreventa en menos de seis barras, lo que genera una señal de compra. La situación es similar en el punto B, donde tras estar muy pocas barras en sobrecompra, cae por debajo de +60 y genera una señal de venta. En el punto C observamos un caso de agotamiento extremo, ya que el indicador se sitúa bajo -60 durante diez barras. Despreciamos esta señal y esperamos al siguiente aviso. Con este ejemplo parece

quedar en evidencia que las zonas de agotamiento de larga duración suelen ir asociadas a impulsos que se prolongan durante un tiempo indeterminado. En el caso opuesto, encontramos que los retornos rápidos parecen ir asociados a inminentes cambios de tendencia.

No obstante, se necesita del apoyo de otras herramientas de análisis para elaborar una estrategia de operativa óptima, ya que la información facilitada exclusivamente por el oscilador parece insuficiente para detectar momentos de poca volatilidad, tal y como se aprecia en las señales dadas a partir del punto D del gráfico 1. Si nos fijamos, los cambios de dirección son acertados, pero la falta de volatilidad provoca un movimiento casi plano, generando el conjunto de señales perdedoras.

### Ejemplo de herramientas de apoyo para las señales del TDREI.

Hasta ahora sencillamente hemos hecho un repaso acerca de las características del indicador así como de la interpretación que se puede extraer del mismo. El siguiente paso a

dar será proponer una combinación de herramientas que puedan servir para mejorar las señales de trading proporcionadas por el indicador de Tom DeMark.

La primera propuesta va a consistir en tratar de suavizar el movimiento del TDREI. Si bien no queremos sufrir demasiado retardo (propio de la aplicación de medias) para poder estar lo más cerca posible del punto óptimo de entrada (es decir, el supuesto extremo de la tendencia previa). Para ello, lo que haremos será aplicar una media muy ajustada al indicador. En concreto vamos a usar el indicador Triple Exponential Moving Average (TEMA). Esta media fue desarrollada por Patrick Mulloy y publicada en la revista Stock & Commodities. Utiliza los mismos principios de la media DEMA (Double Exponential Moving Average), si bien en este caso se trata de una ponderación entre los valores de la media exponencial, los de la doble y los de la triple, con el fin de garantizar el menor retraso posible.

La aplicación de la media nos va a permitir filtrar aquellas entradas en las zonas de agotamiento donde



Sólo se acumulan aquellas diferencias en las que la barra de referencia cumple una serie de requisitos.



exista poca volatilidad, dicho de otro modo, aquellos movimientos que, debido a su debilidad, terminan siendo fallidos. Al aplicar la media TEMA, si dichos movimientos careciesen de la suficiente fuerza, no van a impulsar a la media hasta las zonas de sobrecompra y sobreventa, por lo que se despreciarían. Esta acción nos llevará a obtener un número más reducido de señales, con las ventajas e inconvenientes que esto pueda conllevar.

Pero no sólo eso: anteriormente hemos indicado que cuando el TDREI permanece durante periodos prolongados en zonas de agotamiento suele ser un indicio de que la tendencia previa permanece vigente. Este control es imprescindible, si bien en ocasiones, durante periodos de distribución largos, aparecen cruces de sobrecompra o sobreventa válidos (es decir, que generan una señal) pero que igualmente terminan siendo vencidos por la fuerza dominante. Para estos casos, la aplicación de la media TEMA nuevamente servirá para despreciar dichas situaciones.

Podemos ver un ejemplo de ello en el gráfico 2, aplicado sobre el futuro del Azúcar diario. Si nos centramos en el movimiento bajista del punto A, podemos ver varios ataques alcistas que llevan al TDREI a generar señales de compra. Como las fuerzas bajistas mantienen el pulso, todas estas señales terminan siendo negativas. Veamos ahora qué ocurre cuando aplicamos la media TEMA sobre el indicador (línea roja

gruesa). Primero, la señal del punto B se elimina debido a que permanece más de 6 barras bajo sobreventa. La siguiente señal (punto C), también queda descartada ya que, como vemos, la media no cae hasta sobreventa. En cambio la señal del punto D sí que se mantendría, siendo por tanto la primera señal fallida. Queda demostrado con esto que reducimos notoriamente el número de señales. También vemos que no siempre será a nuestro favor,

G2) TEMA sobre TDREI en SUGAR N11 FUTURO CONT. Diario.



En éste gráfico del Azúcar Futuro Cont. Diario, hemos aplicado la media TEMA sobre el indicador TD Range Expansion Index. Como resultado, las señales fallidas que vemos durante el recorrido bajista de Julio se despreciarían. El número de señales se reduce drásticamente, pues en la misma imagen sólo vemos cinco rupturas (puntos del 1 al 5).

Fuente: Visual Chart

puesto que este filtro hará desaparecer algunas señales ganadoras, como sucede en los puntos E y F (los cuales también quedarían descartados).

Un último apunte relativo a la media TEMA. Debido a que su movimiento es más relajado, es más probable que las fases en las que se sitúa en zonas de agotamiento se prolonguen en mayor medida de lo que lo hace el indicador base TDREI. Por tanto, puede ser aconsejable endurecer la regla del número de barras que determinan las zonas de extremo agotamiento (por ejemplo, aumentar de seis barras a ocho o nueve).

Puesto que el número de señales dadas se va a reducir tras la aplicación de la Triple Exponencial, sería interesante que aquellas que quedaran estuvieran asociadas a impulsos lo suficientemente fuertes como para mantenerse durante un periodo prolongado de tiempo. Esta consideración nos va a llevar a la segunda de las herramientas que vamos a proponer como apoyo al TD Range Expansion Index.

Con ésta segunda propuesta lo que buscamos es reducir aún más las señales dadas por el indicador, quedán-

donos sólo con aquellas en las que la dirección del precio confirme la aparición de un nuevo impulso. Es decir, que nos vamos a fijar en la pendiente de la recta de regresión formada por los últimos precios. Si ésta pendiente es favorable al nuevo movimiento, consideramos que la señal es fuerte y por tanto la damos por válida. Pero si la recta tiene poca pendiente o incluso si ésta aún mantiene la dirección anterior, entonces vamos a considerar que estas señales no son lo suficientemente fiables y las desestimaremos.

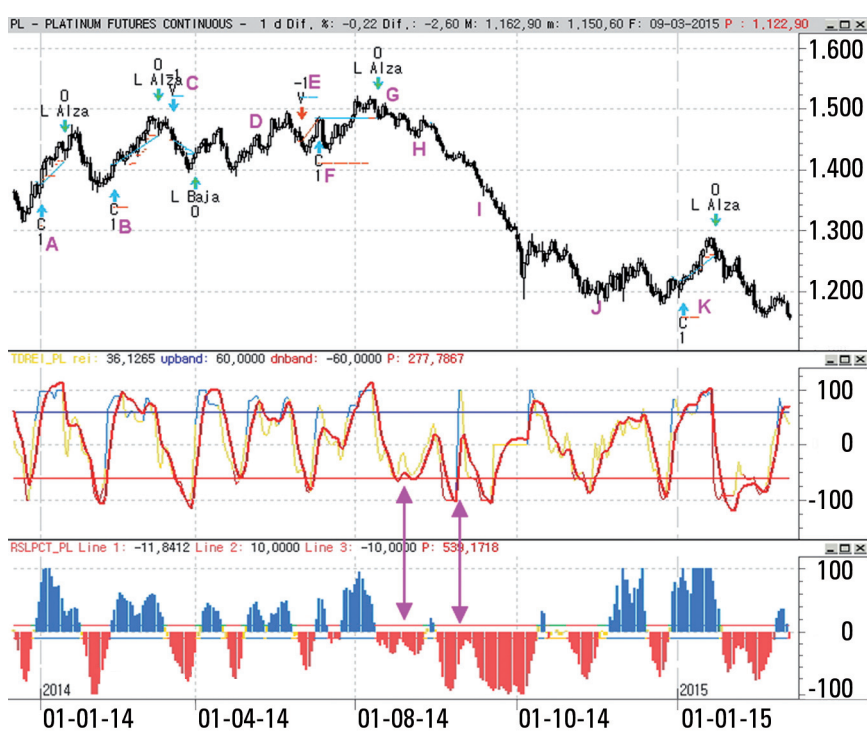
Obviamente, esta estrategia supondrá una importante pérdida de buenas oportunidades, ya que si nos ceñimos a la propia idea del market timing, lo normal es que el punto óptimo de posicionamiento se halle en zonas precisamente inmersas en periodos de incertidumbre o aún sumidas en la tendencia anterior... esto es cierto. Pero lo que buscamos precisamente con la aplicación de estos filtros es alejarnos de la idea original y aplicar un criterio más conservador, esto es, esperar a que el precio confirme la nueva tendencia. No obstante, cabe destacar que pese a ello, estamos aplicando herramientas basadas en

los cambios sobre el propio precio, de modo que buscamos evitar los retardos propios de las medias u otro tipo de indicadores tendenciales.

Volviendo a la segunda propuesta, la herramienta que vamos a utilizar para detectar los cambios de pendiente es el indicador Porcentual Regression Slope. Este indicador está disponible desde la página web de Visual Chart Group. El indicador calcula el valor de la pendiente de la ecuación de regresión para un número determinado de barras. La versión porcentual, además, normaliza los resultados mediante la representación de las muestras en tasas porcentuales.

En lo que respecta a la estrategia TDREI, usaremos estas tasas porcentuales para establecer un criterio de satisfacción: Si la tasa arrojada supera un factor porcentual determinado, consideramos que el precio tiene dirección. Si además el signo de la tasa es favorable al movimiento detectado por el TDREI, entonces damos por buena la señal.

### G3) Señales TDREI con RSL en PLATINUM FUT.CONT. Diario.



En este gráfico visualizamos las señales dadas por el TEMA sobre TDREI y el Porcentual RSL. Las señales iniciales (A, B y C) demuestran casos perfectos de señal de acierto pero que, como vemos, esperan un cierto tiempo para actuar (una vez la pendiente confirma la dirección). La señal bajista del punto D se elimina puesto que en ese momento la pendiente es positiva. Ocurre lo mismo pero en el caso contrario en los puntos H e I. Por último, la señal del punto E es un ejemplo del riesgo asociado a ésta estrategia: el aviso del TDREI era bueno, pero como hemos esperado a la confirmación de la pendiente, la señal llega tarde y termina siendo fallida.

Fuente: Visual Chart



## Tom de Mark's Range Expansion Index

```

'jj Summary
'Classification: Classics
'Summary !!
'jj Parameters
Dim TD_REIPeriod As Integer '8
Dim TD_UpperBand As Double '45
Dim TD_LowerBand As Double '-45
'Parameters !!
Option Explicit
Public APP As OscUserApp
Implements Indicator
Public Sub Indicator_OnInitCalculate()
With APP
.StartBar = TD_REIPeriod + 8
.SetLineName 1, "rei"
.SetLineName 2, "upband"
.SetLineName 3, "dnband"
End With
End Sub
Public Sub Indicator_OnCalculateBar(ByVal Bar As Long)
With APP
Dim Value As Double
Dim AbsValue As Double
Dim i As Integer
Dim CountValue As Double
Dim CountAbsValue As Double
Dim TDREIval As Double
For i = TD_REIPeriod - 1 To 0 Step -1
If ((.High(i) >= .Low(i + 5) Or .High(i) >= .Low(i + 6)) _
And (.Low(i) <= .High(i + 5) Or .Low(i) <= .High(i + 6))) Then
Value = .High(i) - .High(i + 2) + .Low(i) - .Low(i + 2)
AbsValue = Abs(.High(i) - .High(i + 2)) + Abs(.Low(i) - .Low(i + 2))
ElseIf ((.High(i + 2) >= .Close(i + 7) Or .High(i + 2) >= .Close(i + 8)) _
And (.Low(i + 2) <= .Close(i + 7) Or .Low(i + 2) <= .Close(i + 8))) Then
Value = .High(i) - .High(i + 2) + .Low(i) - .Low(i + 2)
AbsValue = Abs(.High(i) - .High(i + 2)) + Abs(.Low(i) - .Low(i + 2))
Else
Value = 0
AbsValue = 0
End If
CountValue = CountValue + Value
CountAbsValue = CountAbsValue + AbsValue
Next i
If CountAbsValue <> 0 Then
TDREIval = 100 * CountValue / CountAbsValue
End If
Dim ippos As IndicatorPosition
If (TDREIval > TD_UpperBand) Then
ippos = ipBull
ElseIf (TDREIval < TD_LowerBand) Then
ippos = ipBear
Else
ippos = ipNeutral
End If
.SetIndicatorValue TDREIval, 1, 0, ippos
.SetIndicatorValue TD_UpperBand, 2, 0, ippos
.SetIndicatorValue TD_LowerBand, 3, 0, ippos
.SetBarColor 0, 2, RGB(0, 0, 255)
.SetBarColor 0, 3, RGB(255, 0, 0)
End With
End Sub
Public Sub Indicator_OnSetParameters(ParamArray ParamList() As Variant)
'jj Parameters initialization
'Parameters initialization !!
End Sub
Public Sub Indicator_OnCalculateRange(ByVal StartBar As Long, ByVal FinalBar As Long)
Dim i As Long
i = APPStartBar
If StartBar > i Then
i = StartBar
End If
While Not APPShouldTerminate And i <= FinalBar
APP.CurrentBar = i
Indicator_OnCalculateBar i
i = i + 1
Wend
End Sub
Private Sub OscUserAppInstance_OnConnection(ByVal Application As OscUserApp, ByVal MTDInst As Object, Custom() As Variant)
Set APP = Application
End Sub

```

Un ejemplo de esta idea lo tenemos en el gráfico 3, sobre el futuro continuo diario del Platino. El punto A muestra un ejemplo claro de lo que se pretende: el TEMA da señal alcista, esperamos unas barras a que evolucione el precio. La pendiente lo confirma y por tanto se da por buena la señal. Los casos de los puntos B y C son similares. En el punto E observamos un caso en el que la señal aparece estando el movimiento ya debilitado. Para evitar estos casos, se podría optar por incorporar otros criterios de búsqueda, incluyendo algún indicador de fuerza.

La regla de desestimar las zonas de extremo agotamiento llevan a que la señal bajista del punto G se pierda. Seguidamente, se produce una fase de distribución descendente en el que encontramos dos señales alcistas (puntos H e I). En estos casos, el uso de la Pendiente de Regresión Porcentual es determinante, ya que informa

claramente de que la dirección del precio sigue siendo bajista y de que dichas señales carecen de fuerza suficiente. De ahí que no veamos ninguna señal más hasta el punto K, momento en el que, ahora sí, la pendiente confirma el cambio de dirección alcista.

### Conclusiones.

A través de éste artículo hemos analizado una serie de señales de trading basadas en las ideas originales de DeMark. Gracias a autores como él, podemos en la actualidad avanzar en la investigación de nuevas técnicas de operativa. Por tanto, le dedicamos este artículo acabando con un consejo del propio DeMark para los inversores novatos: "Lee mucho y prueba muchas estrategias. No hagas trading hasta que hayas creado una técnica que pueda considerarse objetiva." «



# Generar un sueldo mensual mediante la venta de opciones de compra

## Parte I: Venta de opciones de compra cubiertas

Los inversores minoristas siempre están buscando nuevas maneras de generar beneficios superiores a los que rinden las inversiones libres de riesgo pero teniendo como característica clave de la estrategia la preservación del capital. Para la mayoría de nosotros, la idea de combinar el mercado de valores con las opciones sobre acciones es demasiado especulativa y no entra dentro de las estrategias del inversor medio. En esta serie de 3 artículos, vamos a desacreditar este mito presentándole un conjunto de normas y directrices específicas dirigidas a la mejora de sus rendimientos anualizados. En este primer artículo, se resaltarán la venta de opciones de compra cubiertas

### » ¿Qué es la venta de opciones de compra cubiertas?

La venta de opciones de compra cubiertas es una estrategia en la que se combinan otras 2 estrategias: la compra de acciones ("largo de acciones") y la venta de opciones de compra sobre acciones ("corto de opciones").

En primer lugar, compraremos una acción apropiada (se discutirá el proceso de selección más tarde) y vendemos la opción, lo cual equivale a vender a través de una operación online a una persona desconocida el derecho pero no la obligación de comprar nuestras acciones a un



Observaremos los precios de ejercicio de las opciones más cercanos al valor de mercado de la acción.



precio que nosotros determinamos (= el precio de ejercicio) y en una fecha que determinamos (= la fecha de vencimiento). A cambio de la tener esta obligación se nos paga una prima en efectivo (= la prima de la opción) que está determinada por el mercado.

#### Pre-visualización de un ejemplo

Dado que los contratos de las opciones son casi siempre de 100 acciones del subyacente, vamos a comprar 100 acciones de una empresa que cotiza a 48 dólares por acción lo que nos costará \$ 4.800. Una vez que seamos los dueños de estas acciones, y por lo tanto estemos "cubiertos" o protegidos, ahora podemos vender la opción de compra con total libertad. Supongamos que fijamos el precio de ejercicio en \$ 50 y cerramos la operación de venta. En otras palabras, el comprador de la opción ahora controla nuestras acciones y tiene el derecho de ejercer esa opción y comprar nuestras acciones a \$ 50.

Todo contrato finalmente termina y deja de existir. La mayoría de los contratos de opciones vencen el tercer viernes del mes a las 16:00 ET (hora del este). Nosotros nos ocuparemos principalmente de las opciones a 1 mes. Por lo tanto, el comprador de la opción puede comprar nuestras acciones a \$ 50 en cualquier momento tras la venta de la opción hasta las 4 pm (ET) del viernes de vencimiento.

Una prima típica de la opción para este ejemplo hipotético sería de \$ 1,50 o \$ 150 para el contrato (100 acciones). Tendríamos 150 dólares de beneficio inicial con un coste de \$ 4.800 lo que representa un retorno inicial del 3,1% que se anualiza al 37,5%. Después de introducir la posición, también debemos controlarla.

La gestión de la posición, o estrategia de salida, se abordará más adelante en este artículo. Por ahora, vamos a ver los 2 resultados principales que son posibles por expiración (4 pm hora del este, el tercer viernes de cada mes).

#### (1) El precio de la acción se queda por debajo de \$50

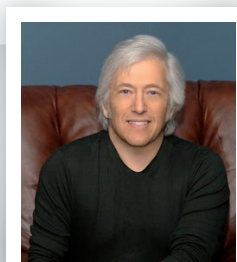
En este escenario, la opción expirará sin valor debido a que el comprador de la opción no va a optar por ejercer la opción y comprar nuestras acciones a \$ 50 cuando se pueden comprar en el mercado por un precio menor. Mantenemos la prima de \$ 150 y seguimos siendo dueños de nuestras acciones, siendo ahora libres para vender otra opción del mes siguiente.

#### (2) El precio de la acción se mueve por encima de \$50

En esta situación, nuestras acciones se venderán al precio de ejercicio de \$ 50, a menos que implementemos una estrategia de salida para evitar que se vendan nuestras acciones. Si nuestras acciones se venden, de hecho, a \$ 50 habremos generado un beneficio adicional de \$ 200 en el lado de la acción de esta operación (compramos en \$ 48, vendemos a \$ 50 x 100). Nuestro beneficio total tras 1 mes es de \$ 350 (= \$ 150 + \$ 200) menos las pequeñas comisiones o un 7,3% del retorno de 1 mes.

#### Las 3 características clave para dominar esta estrategia

Antes de arriesgar algún centavo de nuestro dinero ganado duramente, hay que dominar los 3 aspectos de esta estrategia:



Dr. Alan Ellman

Alan Ellman es presidente de la Blue Collar Investor Corp. Posee una Series 65 y es un orador nacional para la Expo del trader de acciones, el show del dinero y la Asociación Americana de Inversores Particulares. Alan ha publicado 5 libros sobre acciones y opciones, así como más de 300 artículos en revistas y ha producido más de 200 videos educativos.

✉ alan@thebluecollarinvestor.com



1. La selección de valores (también Exchange Traded Funds o ETFs para abreviar),
2. Selección de la opción (precio de ejercicio y fecha de vencimiento) y
3. La gestión de la posición (estrategias de salida).

### 1. Selección de acciones

Ya que primero compramos las acciones antes de vender las opciones correspondientes, sólo debemos comprar valores que queramos poseer. En otras palabras, durante nuestro período de obligación a 30 días queremos poseer acciones que tengan pocas probabilidades de perder valor. Esto significa que nuestro proceso de selección debe ser riguroso y no se basarse en los retornos de la opción, sino en la calidad de los activos subyacentes. Como resultado de ello, exigimos acciones con una fuerte marca y buen estado técnico (gráfico de precios), así como que cumplan determinados requisitos de sentido común como tener un volumen mínimo de operaciones.

#### a. Análisis fundamental

En esta primera pantalla, exigimos acciones con fuertes ventas y crecimiento de las ganancias. Hay algunas pantallas propietarias excelentes como Investors Business Daily's IBD 50 y SmartSelect, así como algunos sitios de escáneres gratuitos como finviz.com.

#### b. Análisis técnico

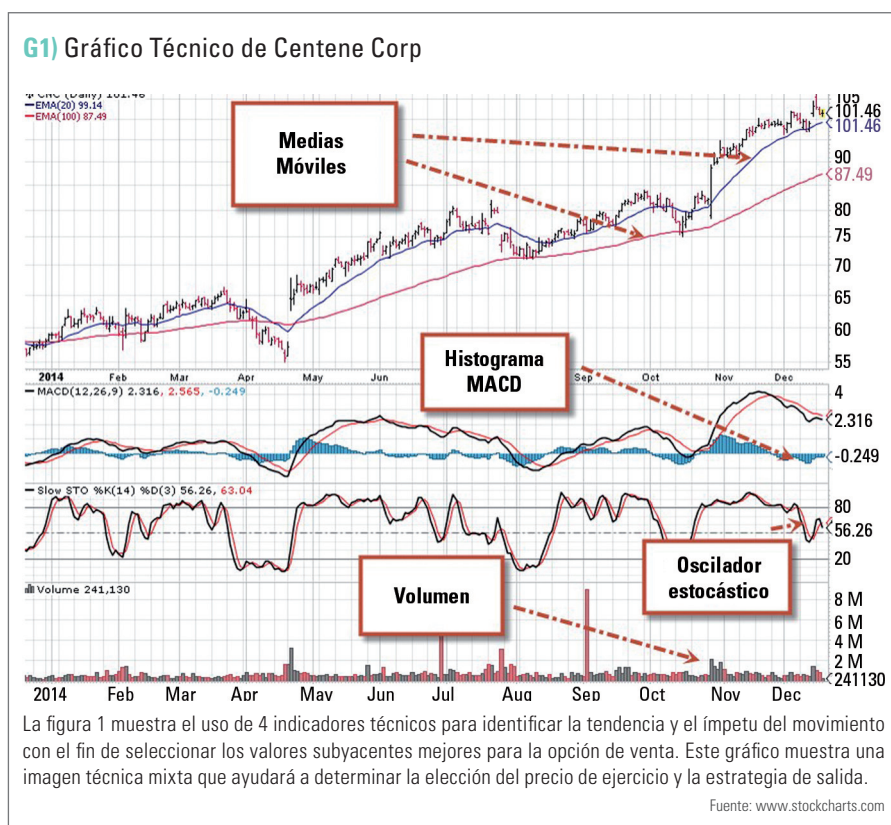
Al asumir una obligación de 1 mes, es importante identificar la tendencia y Momentum y tener la confirmación del indicador de volumen. Hay una gran variedad de indicadores técnicos útiles, tales como los que se presentan en la tabla para Centene Corp (CNC) en la Figura 1.

- Para la determinación de las tendencias, podemos utilizar las medias móviles exponenciales de 20 días y 100 días (EMAS).
- Para la identificación de tendencias y del Momentum, podemos utilizar el histograma del MACD.
- Para la identificación del Momentum, podemos utilizar el oscilador estocástico.
- El volumen se utiliza para confirmar los cambios en los demás indicadores, así como detectar las divergencias.

Es importante que todos nos volvamos competentes leyendo los gráficos de precios para tener la capacidad de maximizar la rentabilidad de la venta de opciones de compra sobre acciones. Aunque puede intimidar al principio (lo fue para mí), la lectura de un gráfico de precios se convierte con el tiempo en una tarea muy fácil y eficiente al familiarizarnos con los parámetros que elegimos.

#### c. Principios de sentido común

La última serie de pantallas que utilizaremos para la selección de los mejores candidatos para la venta de opciones de compra están en la categoría de pantallas de sentido común. La más importante de estas pantallas es la regla que nunca vendemos una opción, cuando hay un informe pendiente de publicación de las ganancias antes de la expiración del contrato. Esto significa que sólo mantendremos una acción durante un máximo de 2 meses consecutivos en nuestra cartera de opciones de venta cubiertas, ya que la mayoría de las empresas informan trimestralmente. Otros pantallas de sentido común incluyen el volumen mínimo de negociación (250.000 acciones por día), acción apropiada y diversificación por sectores (ninguna acción o industria debe representar más del



20% de nuestra cartera) y la asignación de dinero en efectivo (asignar una cantidad similar de dinero en efectivo a cada posición).

La Tabla 1 muestra el proceso de selección (primera fila en la parte superior) que ofrecemos a nuestros miembros de la prima sobre una base semanal.

## 2. Selección de opciones

Hay 3 aspectos de una opción que hay que evaluar antes de decidir cuál será la más beneficiosa para lograr la mayor rentabilidad al mismo tiempo que se toma medidas para preservar el capital:

- precio de ejercicio (el precio al que acuerdan vender nuestras acciones para),
- fecha de vencimiento del contrato y
- la prima de efectivo que recibiremos.

### a. Selección del precio de ejercicio

En general, vamos a buscar precios de ejercicio cerca del valor actual de la acción del mercado. Estos precios de

ejercicio son los que van a generar la mayor rentabilidad. La relación entre el precio de ejercicio y el valor actual de los activos subyacentes de mercado se conoce como la monetización de la opción. Para las opciones de compra, si el precio de ejercicio es mayor que el valor actual de mercado (como lo era el ejemplo de la vista previa), se conoce como un precio de ejercicio fuera del dinero. Si el precio de ejercicio es menor que el precio de las acciones, se dice que está dentro del dinero. Si los 2 precios son los mismos, tenemos en el dinero.

En un entorno de mercado alcista con fuerte información técnica, seremos más propensos a elegir un precio de ejercicio fuera del dinero en donde tenemos la oportunidad de generar 2 fuentes de ingresos: uno por la venta de la opción de compra y el otro de la revalorización de la acción. En un entorno de mercado bajista o volátil, seremos más propensos a seleccionar un precio de ejercicio dentro del dinero ya que nos proporciona una protección adicional de los beneficios de la opción. Vamos a examinar esta última frase: La prima de la opción puede tener 2 componentes: valor temporal (bene-

### T1) Proceso de escaneo para la selección de los mejores candidatos de para la venta de las opciones

Símbolo	Nombre de la compañía	Rango semanal u otra fuente	Precio	Disponibilidad (S/N)	Informe mismo lugar de almacenamiento (S/N)	Aprueba pantalla Macro y técnica (S/N)	Volumen medio >250K Acción/día (S/N)	Pasó el ratio riesgo vs beneficio (rango de 5 o mayor),	gráfico: Precio de la barra encima EMA 20 encima EMA 100(S/N/@)	Indicadores Téc. OK: MACD & Stoc (S/N/?)	Informe ganancias en el mes para esta opción (S/N)
Los candidatos seleccionados pasaron todas las pantallas											
AAP	Advance Auto Parts	26	154.18	S	N	S	S	7	S	S	N
AMAT	Applied Materials Inc	Other	25.04	S	N	S	S	9	S	S	N
AMBA	Ambrella Inc	49	54.69	S	N	S	S	5	S	S	N
ARMK	Aramark	Other	30.13	S	N	S	S	8	S	S	N
AVGO	Avago Technologies	Other	103.99	S	N	S	S	9	S	S	N
BIIB	Biogen Idec Inc	46	340.87	S	N	S	S	7	S	S	N
CAVM	Cavium Inc	16	58.77	S	N	S	S	8	S	S	N
DLTR	Dollar Tree Inc	Other	68.41	S	N	S	S	9	S	S	N
EA	Electronic Arts Inc	Other	46.66	S	N	S	S	7	S	S	N
EXR	Extra Space Storage	Other	59.44	S	N	S	S	9	S	S	N
FFIV	F5 Networks Inc	24	133.26	S	N	S	S	9	S	S	N
FL	Foot Locker Inc	Other	56.70	S	N	S	S	10	S	S	N
IDTI	Integrated Device Tech	Other	19.90	S	N	S	S	7	S	S	N

El proceso de escaneo para la selección de los valores subyacentes de élite para la venta de la opción deben incluir análisis fundamental, técnicos y de sentido común, como se demuestra en el BCI Weekly Stock Screen de diciembre, el 14 de 2014.

Fuente: Blue Collar Investor

ficio real) y valor intrínseco, si el precio de ejercicio está dentro del dinero no habría beneficio. Por ejemplo, si una acción cotiza a 32 dólares y vendemos a \$ 30 una opción en el dinero por \$ 3, la prima se desglosaría de la siguiente manera:

- \$ 2 = valor intrínseco: el precio de ejercicio está dentro del dinero y no obtenemos beneficios porque vamos a perder \$ 2 con la venta de las acciones.
- \$1 = Valor temporal: beneficio inicial.

**b. Selección de la fecha de caducidad**

Al utilizar el valor intrínseco para "comprar abajo" nuestro coste de base se redujo de \$ 32 a \$ 30, calcularemos pues nuestro beneficio inicial ahora según  $\$1/\$30 = 3,3\%$ . Este beneficio estará protegido durante el tiempo que el valor de la acción no caiga por debajo de \$ 30, por lo que nuestra protección a la baja es de  $\$2 / \$32 = 6,25\%$ . Esto significa que tenemos garantizado un retorno del 3.3% a 1 mes, siempre y cuando el valor de las acciones no disminuya en más de un 6,25% antes del viernes en el que expira. Ahí radica el valor de una opción con precio de ejecución en el dinero. La desventaja es que no vamos a participar en los beneficios adicionales si el valor de la acción se llega a apreciar cuando caduque.

Cuanto más corto sea el plazo, mayor será la rentabilidad anualizada. Por ello, en este artículo hemos

destacado las opciones a 1 mes. Las mensuales también nos permiten navegar a través de los informes de ganancias que se hacen públicos trimestralmente para que podamos entrar y salir de los títulos con más facilidad en comparación con un compromiso de más largo plazo. Algunos vendedores de opciones cubiertas prefieren las semanales ya que pueden obtener resultados anualizados superiores. Hay pros y contras de las semanales. Por ejemplo, podemos utilizar los informes de ganancias más a menudo, hipotéticamente, 48 semanas al año. Pero por otro lado, tendremos comisiones más grandes, cuádruples, y menos tiempo para aplicar las técnicas de gestión de posiciones. Debemos conocer todas las ventajas y desventajas de cada método antes de decidir cuál es el mejor para nuestro estilo de negociación específica.

**c. Objetivos de primas**

Cuanto mayor sea nuestro objetivo, mayor es el riesgo. Esto se debe a que a mayores primas, acciones son más volátiles y, por tanto, una mayor posibilidad de participación en la depreciación. No hay una gama que sea adecuada para todos los inversores.

Sin embargo, la venta de opciones de compra cubiertas es una estrategia conservadora, por lo que un objetivo razonable para sus resultados iniciales a 1 mes estaría en el rango del 2 al 4%. Después de fijar su objetivo, asegúrese de que la operación cumplirá este objetivo antes de entrar en la posición. Los objetivos también se pueden ajustar hacia arriba o hacia abajo dependiendo del entorno del mercado global, la tolerancia al riesgo personal y los instrumentos técnicos de los gráficos.

**3. Gestión de la posición (estrategias de salida)**

Una vez dentro de la operación de venta cubierta, nos moveremos en el modo de gestión. No hay manera de darle a este tema la justicia apropiada en el contexto de este artículo. Sin embargo, hay varios puntos clave que deben ser tenidos en cuenta.

**Eventos que pueden crear una oportunidad de salida**

- El precio de las acciones disminuye precipitadamente.
- Gap de precios descendentes.
- Aceleración exponencial del precio de las acciones.
- Fecha de emisión de dividendo prevista antes del vencimiento del contrato.
- El precio de la acción está por encima del precio de ejercicio al vencimiento sin ingresos debido al próximo contrato.

**G2) Cadena de opciones para Facebook a partir de diciembre, 17 de diciembre 2014**

<b>12-17-14 FB: \$75.73</b>		5.80	16.00	14	19,264	60.00	
		3.35	13.55	0	6,269	62.50	
		1.00	11.20	63	24,863	65.00	
		8.70	8.90	66	9,610	67.50	
		6.60	6.65	346	37,621	70.00	
	4.78	3.20	4.75	4.80	625	14,979	72.50
	3.17	0.70	3.15	3.20	4,500	54,569	75.00
	1.96	0.00	1.94	1.97	1,657	43,538	77.50
	1.10	0.00	1.09	1.11	2,323	64,340	80.00
	0.59	0.00	0.58	0.60	1,157	20,864	82.50
0.31	0.00	0.30	0.32	303	47,751	85.00	
0.17	0.00	0.16	0.18	0	6,315	87.50	
0.11	0.00	0.10	0.11	41	23,580	90.00	
0.06	0.00	0.05	0.06	0	51,609	95.00	
0.03	0.00	0.02	0.04	153	36,718	100.00	
0.01	0.00	0.01	0.02	289	9,957	105.00	

Esta cadena de opciones para el precio de ejercicio mensual de \$ 77.50 muestra un diferencial entre la oferta y la demanda de \$ 1,94 a \$ 1,97. Puesto que vendemos en la "oferta", nuestro ingreso inicial que se utilizará en el cálculo de ganancia inicial es de \$ 1.94.

Fuente: Blue Collar Investor





Todas las estrategias de salida comienzan con la recompra de la opción.



- El precio de la acción está por encima del precio de ejercicio al vencimiento y con un informe de ganancias pendiente para los siguientes meses.

Todas las estrategias de salida comienzan con la recompra de la opción. Lo cual nos libera de nuestra obligación y nos mantiene largos en la acción. Ahora estamos en condiciones de vender otra opción, vender las acciones o evitar tomar acciones inmediatas. Una excelente guía de uso es que cuando el precio de las acciones esté en declive, se recompra la opción si su valor disminuye en un 20%, o menos, del valor original de la venta en la primera mitad del contrato o 10%, o menos, en la segunda mitad del contrato.

Veamos un ejemplo real como el de Facebook (FB, ver Figura 2). El 17 de diciembre 2014, Facebook se negociaba a 75,73 dólares. En enero el precio de ejercicio estaba fuera del dinero en \$ 77.50 lo que generó \$ 194 por contrato representando un 2,6% de retorno a 1 mes o un 31% anualizado. Si el precio de las acciones bajase, también lo haría el valor de la opción de compra correspondiente.

En caso en que el valor de la opción disminuya por debajo de 0,40 dólares en la primera mitad del contrato, la pauta del 20% nos dice que debemos comprar inmediatamente de nuevo esa opción. Si el valor de opción disminuye por debajo de \$ 0,20 en la segunda mitad del contrato, también compramos de nuevo la opción y evaluamos cuál será nuestro próximo paso. Factores tales como el tiempo hasta la fecha de expiración, la evaluación global del mercado, la tolerancia al riesgo personal y los instrumentos técnicos de los gráficos influirán en nuestras decisiones de gestión de las posiciones.

### Conclusión

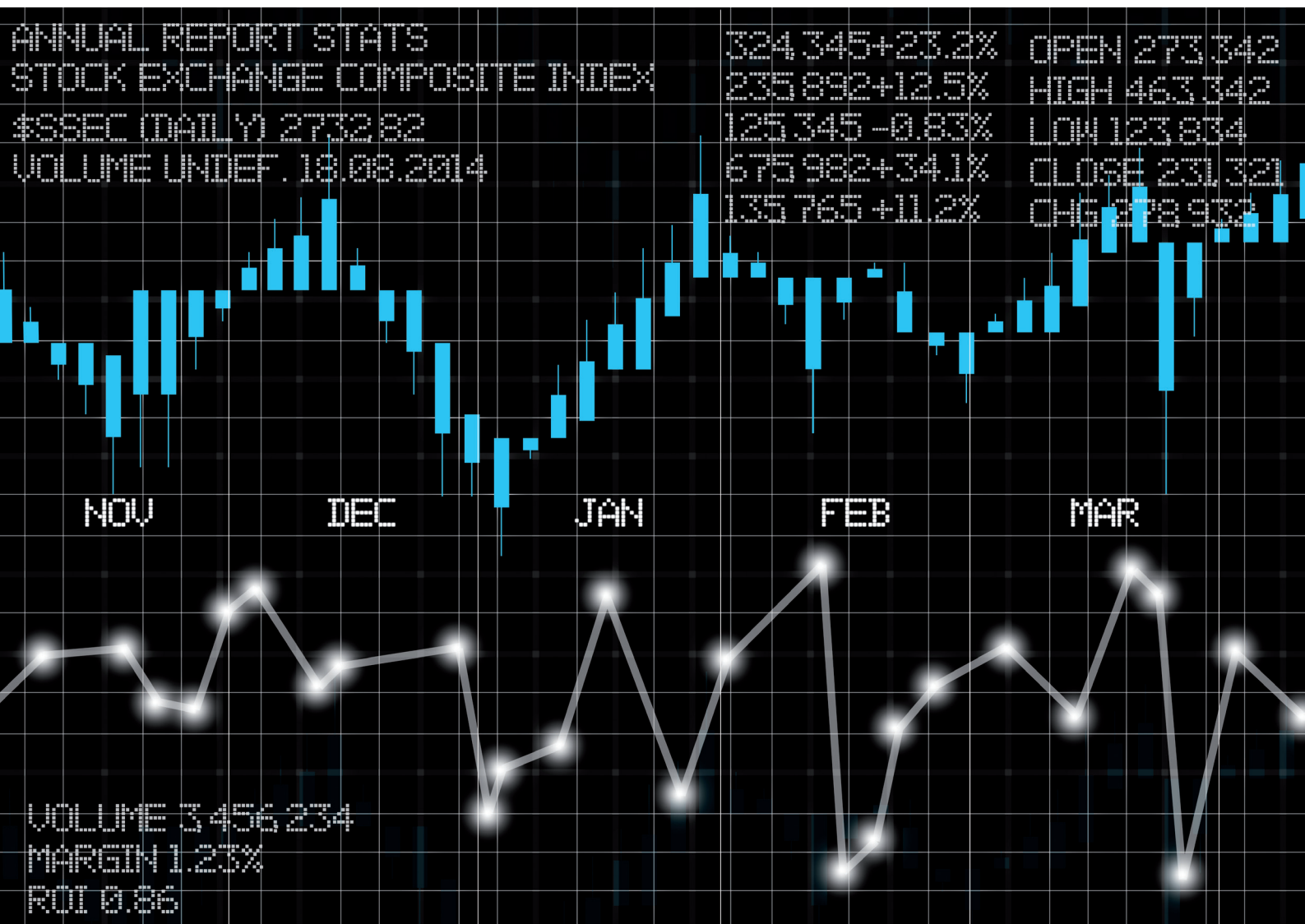
La venta de opciones de compra cubiertas es una estrategia de bajo riesgo orientada a inversores minoristas. Las posiciones se construyen teniendo como máxima

prioridad preservar el capital y mantener el flujo de caja mensual. Las 3 habilidades que se deben dominar para justificar arriesgar nuestro dinero ganado tan duramente, al utilizar este enfoque, son la selección de títulos, la selección de opciones y la gestión de las posiciones.

En la parte 2 de esta serie de 3 artículos, vamos a discutir la venta de opciones de venta. «

#### Strategy Snapshot

<b>Nombre Estrategia:</b>	Venta de opciones de compra cubiertas
<b>Tipo de Estrategia:</b>	Trading de generación de efectivo
<b>Horizonte temporal:</b>	Por lo general, posición a largo plazo en una acción más 30 días como máximo de periodo en el que se mantiene la posición a corto
<b>Patrón:</b>	Acción fuerte a nivel técnico y fundamental. El precio de ejercicio de la opción de compra a vender dependerá del estado del mercado
<b>Consejo general:</b>	cuanto más alcista: opciones fuera del dinero; alcista: opciones en el dinero; bajista o más conservador: opciones en el dinero
<b>Entrada:</b>	Si tiene las acciones, venda 1 contrato de opciones de compra por cada nueva serie de 100 acciones
<b>Límite de pérdidas:</b>	opcional; poner el límite de pérdidas en la acción en caso de que disminuya su valor masivamente
<b>Objetivo:</b>	Comprar la opción de compra una vez que caiga al 20% (10%) del precio vendido la primera vez (segunda) tras 15 días del período máximo de los 30 días que se mantiene la posición
<b>Límite de pérdidas deslizante:</b>	-
<b>Gestión del riesgo y administración del dinero:</b>	Mantener posiciones pequeñas ya que la protección a la baja es limitada; diversifique las posiciones en todos los sectores
<b>Perfil de la estrategia:</b>	Menos arriesgado que tener la posición de la acción aislada dado que la opción a corto proporciona una prima que funciona como colchón si disminuye de forma constante o se mantiene el precio de la acción. Tendremos pues una mayor tasa de éxito y beneficios más suaves en el tiempo. El tope máximo de beneficio está en el precio de ejercicio de la opción a corto.



# Desmitificando las pautas estacionales: 4ª parte

## Sell in May and go away

A medida que nos acercamos al final de abril, la prensa económica se suele hacer eco de una pauta estacional conocida como Sell in May and go away (vende en mayo y vete) o efecto Halloween. Según dicha pauta, la bolsa suele tener un comportamiento positivo entre noviembre y abril, y por el contrario, la bolsa suele caer entre mayo y octubre. ¿Es realmente cierta esta afirmación? o ¿se trata de una leyenda urbana repetida muchas veces? A continuación estudiaremos las estadísticas de los últimos 115 años con el objetivo de obtener una estrategia de trading consistente y fiable.



Las pautas estacionales son aquellos comportamientos de los mercados que se repiten cada cierto tiempo



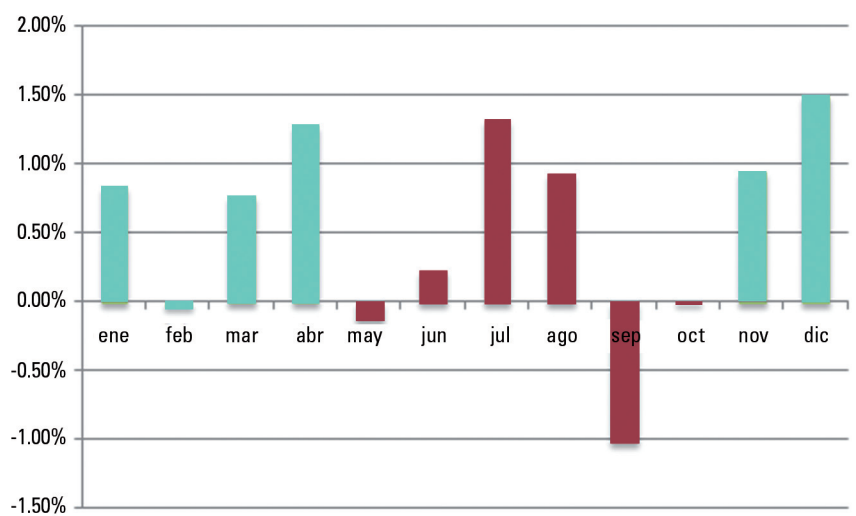
### » Pautas estacionales

Las pautas estacionales son aquellos comportamientos de los mercados que se repiten cada cierto tiempo, por lo general tienen una base estadística y en algunos casos se le intenta otorgar alguna explicación racional. Ofrecen un seguimiento sencillo al trader ya que tan sólo tiene que estar pendiente del calendario sin necesidad de otras herramientas. Al mismo tiempo funcionan como una estrategia complementaria ya que por sí mismas no sustituyen a ningún tipo de trading. La principal desventaja es que los datos estadísticos suelen ser escasos en la mayoría de las pautas y al fin y al cabo no dejan de ser estadísticas del pasado y el mercado va cambiando con el tiempo.

### Sell in May and go away

La pauta Sell in May and go away proclama que la bolsa suele tener medio año muy positivo (noviembre a abril) y medio año muy negativo (mayo a octubre). Las explicaciones racionales que se le suelen dar a esta pauta son de lo más variopintas. Se dice que el período estival es bajista ya que los inversores venden sus acciones con el objetivo de irse tranquilos de vacaciones y retoman las compras en los meses de invierno. Por otra parte, se comenta que el período invernal es alcista ya que confluyen otras pautas estacionales como el rally de navidad, el efecto enero o el tax day (desde 1955, en

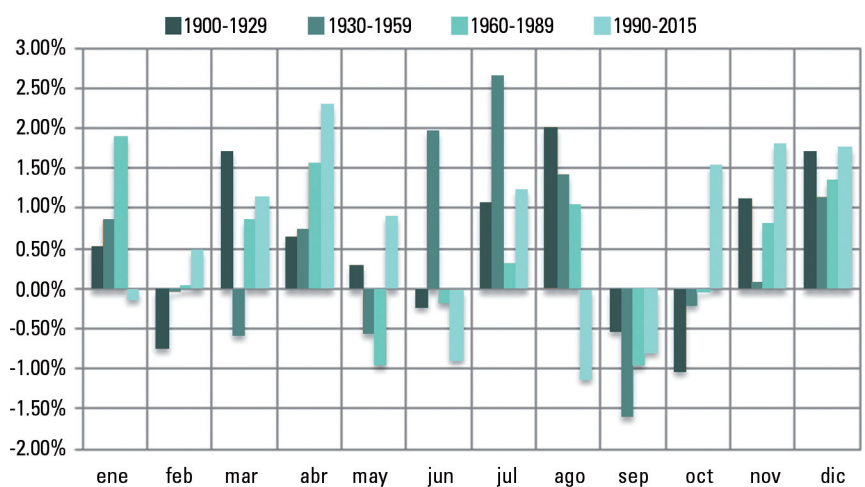
G1) Promedio mensual del Dow Jones



Promedio de la evolución de los 12 meses del año en el Dow Jones desde 1900. Los meses comprendidos entre noviembre y abril pertenecen al período alcista según la pauta Sell in May and go away.

Fuente: elaboración propia

G2) Promedio mensual del Dow Jones por períodos

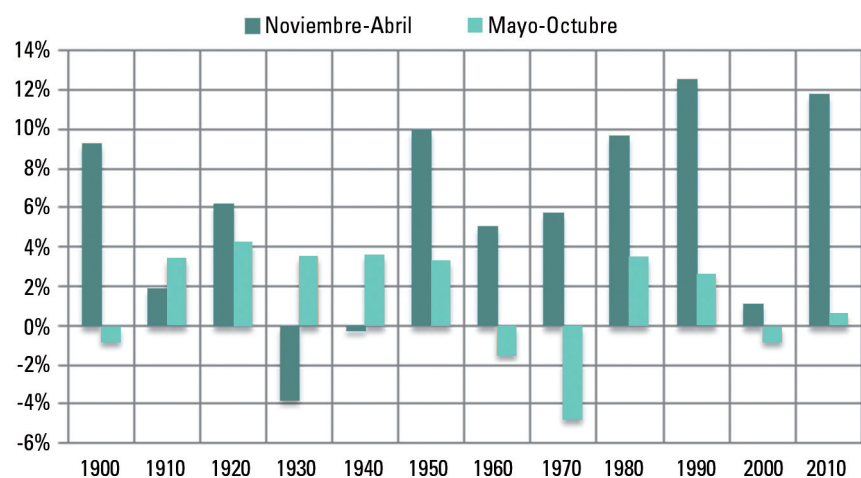


Promedio de la evolución de los 12 meses del año en el Dow Jones desde 1900. Los datos se agrupan en 4 períodos de 3 décadas cada uno aproximadamente: 1900 a 1929, 1930 a 1959, 1960 a 1989 y 1990 a 2015.

Fuente: elaboración propia



**G3) Los 6 meses buenos y malos por década**



Promedio de la evolución semestral de los períodos noviembre-abril y octubre-mayo en el Dow Jones desde 1900, agrupando los resultados por década.

Fuente: elaboración propia

EEUU el 15 de abril es la fecha tope para comunicar los ingresos al gobierno federal). En cualquier caso, explicar una pauta estacional con otras pautas estacionales no termina de ser muy racional. A continuación estudiaremos la evolución del Dow Jones (DJIA) desde 1900, con tal de ratificar esta pauta o bien calificarla como mera leyenda urbana.

**Estadísticas**

Al tratarse de una pauta de medio plazo, en la cual únicamente existe un período válido por año, los datos estadísticos no son muy amplios a pesar de remontarnos hasta el 1900. En total tendremos 115 períodos de “6 meses buenos” y de “6 meses malos”. Es por ello que iniciaremos el estudio analizando el rendimiento de cada mes de forma individual para posteriormente centrarnos en la evolución de los 6 meses en su conjunto.

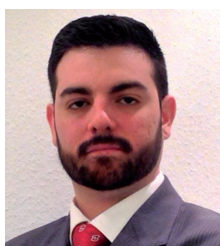
En el gráfico 1 podemos observar el resultado promedio de todos los meses desde el año 1900 para el Dow Jones Industrial Average. En el período alcista de la pau-

ta nos encontramos un rendimiento muy pobre para el mes de febrero, mientras que los meses típicamente de vacaciones de julio y agosto presentan un resultado promedio muy bueno, a priori podríamos descartar la explicación racional que atribuye a las vacaciones la razón del buen comportamiento de la pauta. En cualquier caso, debemos realizar una serie de comprobaciones adicionales con tal de confirmar estos datos.

En el gráfico 2 realizamos una comprobación basada en la consistencia, al clasificar el rendimiento mensual en cuatro períodos de tres décadas aprox. cada uno: 1900 a 1929, 1930 a 1959, 1960 a 1989 y 1900 a 2015. El mes de diciembre no sólo

es el mes más alcista desde 1900, sino que también es el más consistente, al presentar ganancias similares en todos los períodos. Llama la atención como el mes de abril ha mejorado considerablemente desde 1960, curiosamente el tax day se produce el 15 de abril desde 1955 y podría ser la causa de dicha mejora. En la parte negativa vemos como septiembre suele ser sistemáticamente bajista, lo cual nos hace pensar que las ventas no se producen porque los inversores se van de vacaciones, sino que las ventas aparecen una vez finalizadas las mismas. También observamos cambios significativos en los últimos 25 años, como la incursión a terreno negativo de enero y agosto, meses típicamente alcistas hasta 1990, o el buen comportamiento de octubre, a pesar de las pérdidas de 2008. En definitiva, el conjunto de los 6 meses buenos suele ser alcista, mientras que los 6 meses malos tienen un comportamiento mixto, tanto por meses como por períodos.

Una vez estudiados los resultados mensuales, nos adentramos en el análisis de la pauta propiamente dicha con el gráfico 3. En él comparamos los resultados de los 6 meses buenos y de los 6 meses malos diferenciados por década desde el año 1900. Con este gráfico surge la primera cuestión alarmante, en la década de los 30 los meses buenos fueron muy negativos y los meses malos muy positivos, en la década siguiente el diferencial entre ambos períodos continuó siendo elevado si bien el período comprendido entre noviembre y abril fue neutral. A raíz de estos datos la pregunta que nos formulamos es ¿estamos dispuestos a operar una pauta que durante 20 años



**Federico Benitez**

Federico Benitez es gestor de la entidad financiera alemana Invinco GmbH, empleando activamente pautas estacionales en la gestión del Invinco SX Dynamic. Anteriormente trabajó como Head of Trading y Quant Trader en las entidades británicas Wallwood Consultants Ltd. y Trading Markets Ltd..

✉ fbenitez@invincospain.es



La pauta Sell in May and go away proclama que la bolsa suele tener medio año muy positivo (noviembre a abril) y medio año muy negativo (mayo a octubre).



no se ha cumplido? ¿En el año 21º seguiríamos usando los meses buenos como patrón para comprar? Si bien la respuesta parece lógica, el razonamiento no lo es tanto. Una pauta estacional de medio plazo como esta, la cual es muy sencilla de realizar ya que requiere de sólo dos operaciones por año, tiene un inconveniente evidente: los plazos para determinar su defunción son tan amplios que la vida financiera de cualquier persona no sería suficiente como para determinar el momento exacto para dejar de operarla. Por el contrario, en las últimas 7 décadas los 6 meses buenos han tenido un comportamiento excelente, batiendo en todo momento a los 6 meses malos.

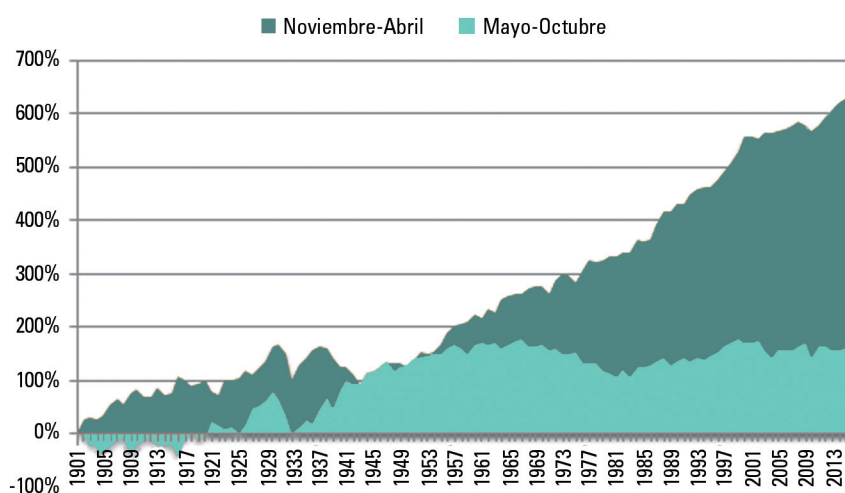
En el gráfico 4 podemos observar la suma de los 115 períodos buenos y 115 períodos malos. Debemos destacar que no se trata de la evolución de una cuenta que hubiera invertido con esta estrategia ya que no están descontadas comisiones, ni tampoco existe interés compuesto ni reinversión de beneficios. En cualquier caso, la única forma de replicar esta estrategia en el Dow Jones es con futuros, ETFs o CFDs y éstos han aparecido en el mercado en la década de los 80, 90 y 2000 respectivamente, con lo cual antes de 1980 solamente se podría haber realizado comprando una cesta de acciones. En este gráfico se aprecia con claridad lo que habíamos comentado con anterioridad, la pauta funciona, sí, pero sólo desde 1955. Desde entonces, toda la ganancia de la bolsa se ha producido en los 6 meses buenos ya que desde mediados de la década de los 50 los 6 meses malos promedian un paupérrimo -0.02%.

### Veredicto

Tras el estudio de las estadísticas podemos afirmar que la pauta Sell in May and go away no se produce porque los inversores se van de va-

caciones en verano, ni tampoco que la bolsa es bajista entre mayo y octubre. Efectivamente, el comportamiento de los mercados es muy positivo desde noviembre a abril, pero sólo desde 1955, curiosamente el año a partir del cual los americanos comunican sus ingresos al gobierno federal el 15 de abril. Curiosidad o no, podríamos estar ante una pauta estacional condicionada por el año fiscal, que estaría impulsando la compra de acciones en los últimos 6 meses antes de su finalización (coincide con el período noviembre-abril). En cualquier caso, si realizamos una pauta estacional de medio plazo, tenemos que aceptar que nos pueden tocar uno, dos o diez años con resultados peores de los esperados y la pauta seguiría siendo válida; difícilmente podremos determinar cuando la pauta Sell in May and go away deje de funcionar. De momento, lo que tenemos son 65 años de buen funcionamiento, que como mínimo nos hacen tenerla como referencia, como un complemento más a nuestro trading, pero nunca como la única estrategia a seguir. «

G4) Suma de todos los 6 meses buenos y malos



Suma de todos los períodos de 6 meses buenos (nov-abr) y 6 meses malos (may-oct) producidos en el Dow Jones desde el año 1900. No existe interés compuesto ni se trata de la evolución de una cuenta que hubiera invertido con esta estrategia.

Fuente: elaboración propia



# Broker: ¿te ayuda o te confunde?

## Cómo escoger el Broker que te acompañará en tu carrera como trader

Más veces de las que quisiéramos admitir, nos equivocamos en la elección del broker, y más que ayudarnos en nuestra carrera como traders, nos obstaculiza. Nos sentimos atados a las reglas que nos impone o padecemos sus carencias, simplemente por desconocimiento, por aprovechar ofertas o incluso dejándonos guiar por la fama de la que gozan ciertos brokers. Olvidamos que el corredor no es nuestro "jefe", que debe más bien ser nuestro aliado, como un empleado o socio que se adapta a nuestro estilo de trading.

### » ¿Qué es un Broker?

Comencemos por lo básico, abandonemos por un instante toda esa nube que se ha creado alrededor de esta figura, en realidad, ¿qué es un broker?

Un broker no es otra cosa que un ente intermediario con el que es necesario registrarse para poder operar en el mercado de divisas. Esto significa que no podemos decidir como individuos invertir en el mercado financiero,

sino que debemos pasar a través de una figura, un broker, para poder hacerlo.

Básicamente, la función de un broker es presentar nuestras solicitudes de compra y venta a los otros actores del mercado, sea este el Forex, NYSE o cualquier otro.

Generalmente un broker no realiza esta acción sin garantías, por lo que nos pide un margen de nuestro capital





Debes tener en cuenta también qué tipo de trading tienes pensado hacer, tu estilo de trading



para garantizar su operación en base a nuestras solicitudes de compra y venta.

En la praxis, nuestro broker está encargado de ejecutar nuestras las órdenes, haciendo él a su vez solicitudes al circuito bancario y accionario, este sistema enviará, en respuesta, las cotizaciones actualizadas al broker, que las aprobará, recibiendo luego del sistema la confirmación de las órdenes. En fin, toda una serie de intercambios que se realizan en fracciones de segundos, pero que realiza nuestro broker por nosotros.

Un broker no se limita a recibir órdenes, debe ser capaz de aceptar, como mínimo, órdenes límite, stop loss y take profit.

### ¿Cómo elegir el Broker?

En internet encontrarás decenas de brokers que te ofrecen siempre mejores ofertas y oportunidades, pero ¿cuáles son los criterios que debes considerar para la elegir tu corredor o broker online?

Antes de decidir a quién confiar tu dinero y, sobre todo, no arrepentirnos en el futuro, debemos tener presentes ciertas premisas, en relación al broker:

- Si la plataforma (software) que me ofrecen funciona en mi computadora/ordenador.
- Si el broker tiene una relación directa o indirecta con el mercado.
- Si el tipo de spread que me ofrece es conveniente, es decir, la diferencia de precio entre el precio de compra y el de venta.
- Si el tipo de apalancamiento que me ofrece es medianamente aceptable, no exagerado.
- Si es un broker regulado y certificado.
- Si me permiten abrir una cuenta Demo.

Por otro lado, debes tener en cuenta también qué tipo de trading tienes pensado hacer, tu estilo de trading.

¿Qué tipo de operatividad tendrás?, ¿serás un operador intradía (day trading), o un operador que visitará

sus posiciones sólo una vez al día con técnicas a largo plazo (long term)? ¿Qué capital tienes a disposición para tus inversiones? ¿Qué tipo de objetivos personales te has propuesto conseguir? Según estas consideraciones, el broker que iremos a elegir seguramente influirá en el éxito de nuestras operaciones.

### Específicamente

Si puedo darles un consejo, es el que no caigan en la lógica de ganancias fáciles y del gran apalancamiento financiero ofrecido por los emblemas publicitarios que ya están diseminados dondequiera. El apalancamiento no les debe tentar, un apalancamiento de 1:100 es más que suficiente para poder trabajar incluso en el Forex., si se quieren mantener los sanos principios de la gestión del capital.

Hoy en día los corredores, o brokers, se están multiplicando como los hongos, por lo que la posibilidad de elegir un broker forex equivocado no es tan remota.

En relación a la certificación de nuestro corredor, debemos comprobar que éste tenga todos los papeles en regla. Luego, que esté inscrito en un organismo de control, que esté regulado y por tanto vigilado.

Estos órganos de control son distintos, según el sector geográfico, por ejemplo, en América los operadores financieros están regulados por el Comisión de Negociación de Futuros (CFTC, por su sigla en inglés) y la NFA (National Futures Association), en Australia por ASIC (Australian Securities and Investment Commission).

Es también fundamental constatar que el broker tenga capitales garantizados y verificar otras informaciones financieras en la página web del corredor mismo. Estas informaciones deben ser claras y fáciles de encontrar, si no se encontrasen informaciones válidas, esto podría ser una mala señal de la profesionalidad del instituto.

### Diferenciales, Comisiones y Márgenes

Como comenté anteriormente, es crucial considerar qué tipo de operatividad tienes intención de emprender, lue-

go evaluar el diferencial, y si existen, las comisiones que el broker nos propone.

Si tienes la intención de operar en intradía, es decir con múltiples operaciones diarias, mi consejo es el de elegir un broker forex con diferenciales competitivos.

En cambio, si utilizas técnicas a largo plazo, los diferenciales competitivos no serán una prioridad, porque tu operatividad no se verá afectada negativamente.

Algunos brokers ofrecen diferenciales fijos, otros, en cambio, diferenciales variables, debemos decidir qué es lo mejor para nosotros.

### El Broker debe estar a tu disposición, no al contrario

Antes de firmar un contrato con un corredor o broker, es necesario probar su servicio al cliente y asistencia técnica. Pregúntate: ¿son accesibles?. Si tienes un problema, sea de tipo técnico o de carácter general, ¿existe alguien cuya única tarea es la de ofrecerte un servicio mejor? Si la respuesta es negativa, te aconsejo que sigas buscando.

Debes tomarte la molestia de contactarlos, asegúrate de que puedan contestarte en tu idioma y que estén disponibles las 24 horas del día. Hay que contactarlos por mail, por chat y también por teléfono. Si no hemos encontrado ninguna dificultad, es ya un buen punto de partida.

No menos importante, pero a menudo olvidado, son los métodos de pago. Debes preguntar sin titubeos qué tipos de pagos aceptan y los plazos de tiempo que ofrecen para los posibles retiros de tu propia cuenta.

Sería buena idea consultar los comentarios existentes en internet sobre el broker, de igual forma en que consultas cuando vas a hacer una compra online, ya que en esta oportunidad únicamente le confiarás todo tu capital, tan duramente ahorrado. Me permito la ironía.

Tienes que buscar información sobre los problemas que el corredor ha tenido con los clientes y si ha hecho difícil las operaciones de retiro, es siempre frustrante descubrir que se necesitan 3 meses para traer de vuelta nuestro propio dinero.



**Marco Castellano**

Master Trader y Entrenador de Profesión Forex  
Hoy un día pilar fundamental de Profesión Forex en español, Marco Castellano comenzó en el mundo del trading como la mayoría lo hace: con no pocos intentos de hacer negocios en internet terminados en fracaso. Luego de algunos años finalmente consigue una oportunidad real y concreta, que lo convierte en un profesional del Forex trading. Más tarde se une a Profesión Forex, convirtiéndose en Master Trader y Entrenador de la sección hispanoamericana de profesionforex.com.

✉ castellano.marco@icloud.com

### Prueba la Plataforma con la que Trabajarás

Cada broker ofrece su propia plataforma o una plataforma multipropiedad. Deberás verificar que el broker ofrezca la posibilidad de abrir una CUENTA DEMO, para poder probar y familiarizarte con el software.

Si trabajas con el Forex debes tener la posibilidad de operar con lotes, mini lotes y también micro lotes (esto es muy útil para quien abre una cuenta con poco dinero y sin embargo desea mantener una buena gestión del capital).

Verifica que la plataforma cumpla los estándares de mercado, con gráficos en tiempo real e instrumentos para el análisis técnico, calendarios económicos y otros instrumentos que puedan ayudarte en tu trabajo.

### Prepara tu Propia Checklist

Es importante que establezcas tus prioridades, de acuerdo a tu estilo de trading y al mercado en el cual estás pensando invertir. Cuando estés claro, prepara una especie de interrogatorio o checklist, que utilizarás para escoger el broker con el que trabajarás, es el mejor modo de realizar esta elección.

Te escribo un ejemplo, como he explicado, deberás ajustarla de acuerdo a tu estilo de trading, pero en general, es una buena base:

- ¿Acepta la cantidad de dinero que yo tengo para invertir?
- ¿Está inscrito en las listas de los órganos de control?
- ¿Tiene reglas claras sobre el margin call y ejecución de órdenes?
- ¿Cuántos pares de divisas permite negociar? (en el caso del Forex).
- ¿La atención al cliente es en español?
- ¿Se adapta a mi estilo de trading?
- ¿Utiliza una plataforma/software de mi agrado?
- ¿Ofrece cuentas Demo?
- ¿Tiene spread y comisiones adecuadas a mi estilo de trading?
- ¿Permite un apalancamiento adecuado? (en el caso del Forex, 1 a 40 ya es bastante bueno)

Una vez hechas todas estas consideraciones, estarás seguramente más seguro de depositar tu dinero con un corredor digno de confianza, que nos permitirá vivir en paz e iniciar nuestra actividad de trading.

Elegir un broker que se adapte a tus necesidades, que trabaje contigo y no en contra tuyo, es básico para una buena actividad de trading que se traduzca en ganancias constantes.

¡Éxito en tu trading! «



The logo for FxPro, featuring the brand name in a white serif font on a red rectangular background. Below the name is the tagline "Trade Forex Like a Pro" in a smaller, white sans-serif font.

**FxPro**  
Trade Forex Like a Pro

A high-contrast, black and white photograph of a jagged mountain peak with snow patches, set against a dark sky. The mountain's texture is highly detailed, showing rocky outcrops and snow-filled crevices.

Te llevamos de  
pico en pico

Aviso de riesgo: Invertir en CFD conlleva un riesgo significativo de pérdidas

FxPro UK Limited es una empresa autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta financiera (anteriormente, Autoridad de Servicios Financieros) (n.º de registro: 509956). FxPro Financial Services Limited cuenta con la autorización y regulación de la Comisión del Mercado de Valores de Chipre (n.º de licencia: 078/07).





# Sistemas de trading también con datos fundamentales

## Sistemas con los COT.

De manera general, el análisis fundamental consiste en analizar toda la información disponible que puede afectar a un país, mercado, sector o empresa y mediante este análisis obtener nuestra valoración en precio de determinada empresa.

### » ¿Qué es realmente el análisis fundamental?

Si este precio mencionado es inferior a la cotización en mercado entendemos que la empresa cotiza con descuento y recomendamos comprarla, si en cambio cotiza

por encima de nuestra valoración recomendamos venderla. Si el descuento aumenta compramos más por entender que el beneficio potencial es mayor. Dicho de otro modo, entendemos que el mercado no está pagando lo



No obstante, el análisis técnico clásico está basado en el seguimiento de las tendencias de los precios



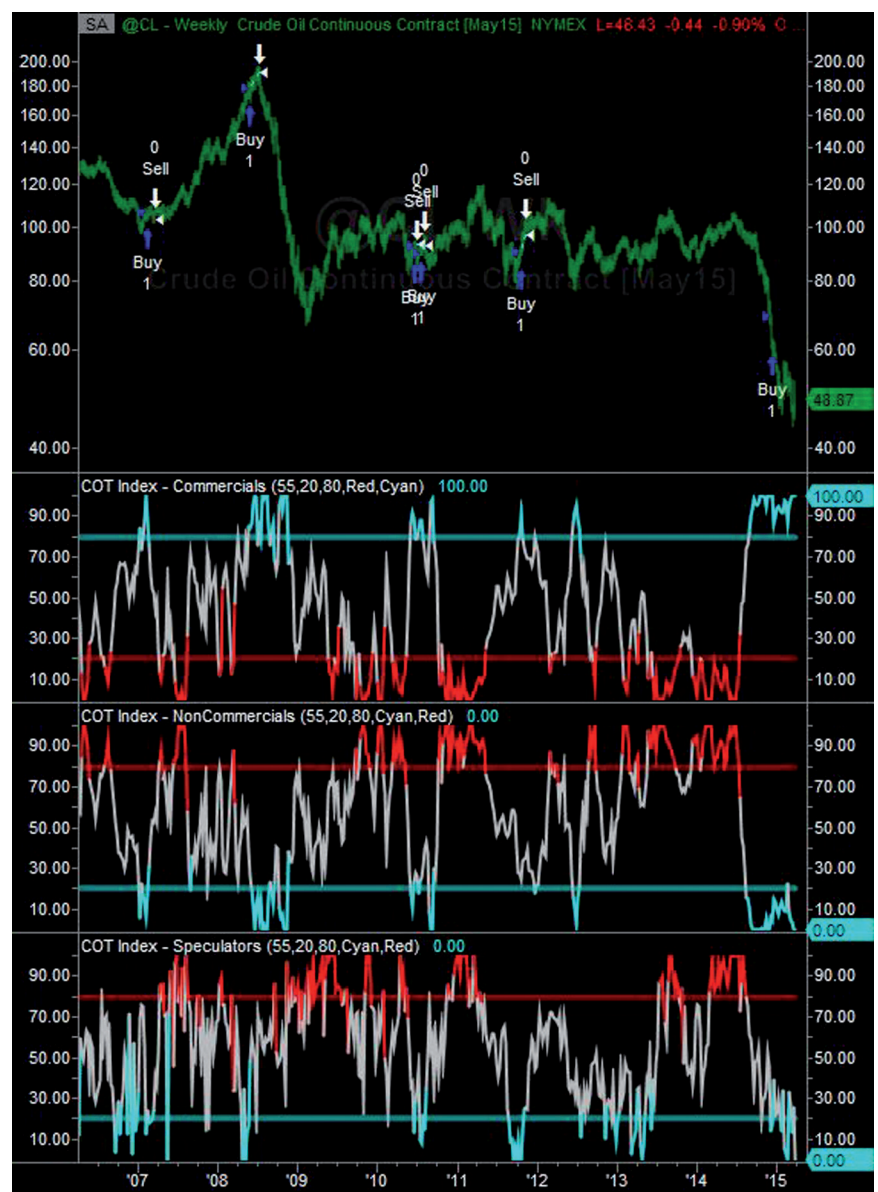
que vale realmente la empresa pero que terminará por hacerlo, por lo tanto, compramos para beneficiarnos de este ajuste. Si he destacado la palabra nuestra es porque, aunque muchos analistas fundamentales afirman que el análisis técnico es muy subjetivo, ambos métodos tienen elementos objetivos y subjetivos. Si revisan las valoraciones de las distintas casas sobre una determinada acción verán la gran disparidad entre sus precios objetivos y por tanto en sus recomendaciones, a pesar de que ambas han utilizado el análisis fundamental en su elaboración. El motivo es simple, existen numerosos métodos de valoración de empresas (valor contable, valor de liquidación, free cash flow, comparables, PER, Ebitda, dividendos, etc.) y también variables discrecionales en cada modelo (rentabilidad exigida, prima de riesgo, descuento...) En mi opinión es más objetivo el análisis técnico que el fundamental.

### ¿Qué es el análisis técnico?

De manera general consiste en analizar el movimiento de las cotizaciones de un país, mercado, sector o empresa, con la finalidad de predecir la futura tendencia de los precios. Por tendencia entendemos la capacidad de los precios de moverse de manera sostenida en determinada dirección, en un espacio temporal determinado, ya que podemos hablar de distintos grados de tendencia, corto, medio, largo plazo... Así diremos que una tendencia alcista es una sucesión de mínimos y máximos crecientes mientras que una bajista es una sucesión de máximos y mínimos decrecientes. Dentro del análisis

técnico también hay muchas disciplinas y diversas técnicas dentro de cada una de ellas, demasiadas en mi opinión. No obstante, el análisis técnico clásico está basado en el seguimiento de las tendencias de los precios y "sencillamente" intenta identificar cuando se ini-

### G1) COT Index: Los saldos de los COT normalizados



Futuro del petróleo (@CL) en barras semanales con COT Index para las 3 partidas y sistema COT.

Fuente: TradeStation Technologies

## G2) Sistema COT basado solo en COT Index con Commercials y Speculators



Futuro del gas natural (@NG) en barras semanales con sistema e indicadores COT Index.

Fuente: TradeStation Technologies

subjetivo por definición. De todos modos, en las tendencias de fondo o de largo plazo debería haber mucho más acuerdo que el que hay. En mi opinión, el verdadero motivo por el que hay cierta disparidad de opiniones técnicas es porque hay muchos pseudotécnicos.

### Técnico versus fundamental

El análisis fundamental trata de conocer las causas que producen el movimiento de las cotizaciones, mientras que los técnicos se centran en los efectos que provocan en los precios las noticias fundamentales. Por supuesto que, el buen analista técnico, entiende que los precios se mueven por fundamentos económicos o empresariales, pero creen que el chart recoge la psicología u opinión de todos participantes en el mercado ante dichos fundamentos ya sean económicos, políticos, psicológicos, etc. Causas frente a Efectos. El buen analista técnico, al igual que el fundamental, dedica mucho tiempo y recursos a sus análisis, y éstos no tienen nada que ver con la adivinación, si no con el estudio del comportamiento del mercado, que no lo olvidemos, somos todos los que operamos en él.

La verdad es que el enfrentamiento entre ambas disciplinas es un tanto absurdo, ambos análisis tratan de predecir lo que hará el mercado y los países anglosajones, en los cuales la industria financiera está más

desarrollada, suelen utilizar ambas disciplinas para tratar de batir al mercado.

### Los sistemas de trading

La mayoría de los sistemas de trading siguen basándose en el análisis técnico. No obstante, cada día hay más estrategias que o bien se basan en el análisis fundamental o bien mezclan ambos tipos de análisis. La gran evolución tecnológica experimentada en los últimos años ha permitido poner al alcance de cualquier trader software que permite usar estos datos y BackTestearlos, indepen-



dientemente de si usamos análisis técnico o fundamental en su diseño.

TradeStation, por ejemplo, incorpora todos los datos fundamentales de Reuters sobre las acciones americanas. Todos estos datos son consultable como informe de Research pero también utilizables en indicadores y estrategias mediante EasyLanguage. Así, podemos hacer sistemas que utilicen, por ejemplo, el PER de una acción y lo compare con el del sector o industria y al mismo tiempo un cruce de medias móviles. O indicadores que muestren en el chart el beneficio por acción de cualquier acción y además indique la cantidad en la barra del día en que se ha publicado.

### Los COT

Cada viernes (con datos a martes), la CFTC (Commodity Futures Trading Commission), publica las posiciones abiertas en futuros conocidos como los COT, los Commitments of Traders. La CFTC es el regulador americano en cuanto a futuros y swaps.

El informe detalla el Open Interest, que es el número de contratos de futuros u opciones vivos, esto es, abiertos, de cada futuro cotizado. La CFTC distingue dos grandes grupos, los Reportable y los Non-Reportable. El informe detalla de forma separada, el Open Interest de aquellos participantes del mercado que están obligados a reportar sus posiciones al regulador y los que no lo están. Estos últimos, son los llamados Small Speculators o pequeños especuladores.

La CFTC distingue entre cada partida según el volumen de posiciones abiertas. Especifica un nivel de futuros abiertos para cada futuro, a partir del cual los operadores están obligados a reportar la totalidad de sus posiciones abiertas. Una vez la CFTC identifica a un operador como Reportable, lo clasifica entre Commercial y Non-Commercial.

Los Commercial son aquellos operadores que poseen un futuro determinado como cobertura, mientras que los Non-Commercial son aquellos que no usan el futuro como cobertura. Es decir, lo poseen únicamente con ánimo especulador. Estos últimos suelen ser Hedges Funds, Prop Traders, etc. y frecuentemente son seguidores de tendencia por lo que suelen tener una elevada correlación con el precio del futuro.

Por lo tanto, tenemos tres partidas útiles en cada informe COT,

Commercial, Non-Commercial y Non-Reportable. Es importante destacar que, si sumamos las posiciones abiertas de los tres grupos, la suma es cero. Por tanto, este informe tan solo nos permite saber en poder de quien están los futuros y la tendencia que siguen dichos saldos de forma separada.

Lógicamente, los más interesantes a analizar son los Reportable, que son los llamados Smart Money o Manos Fuertes. Entre Commercial y Non-Commercial ocupan el 70-90% del Open Interest, dependiendo del futuro. Usualmente son los Commercial los que tienen un porcentaje mayor de Open Interest. Lógicamente, los Commercial y los Non-Commercial se mueven de forma totalmente inversa.

Antiguamente, teníamos que recopilar estos datos de la web del CFTC e importar los datos a Excel para graficarlos. Afortunadamente ahora tenemos plataformas como TradeStation que los incorporan como un indicador más, pudiendo hacer estrategias con estos datos.

### Sistemas de trading con los COT

Vamos a probar dos sistemas con los COT, uno que se basa en los datos de los Commercial y Speculators, y



Sergi Sánchez

Sergi se inició en los mercados financieros en el 2002 como trader por cuenta propia. Su éxito le llevó a presidir el Club de Inversión Sersan Sistemas desde 2005 al 2007 y a gestionar Sersan Sistemas Alpha SICAV de 2007 a 2009. Actualmente es CEO de Sersan Sistemas, empresa especializada en desarrollo, testeo, evaluación y trading cuantitativo con algoritmos, además de colaborador de TradeStation Europe.

✉ info@sersansistemas.com

### T1) Resultados obtenidos en los últimos 10 años con sistema Commercial

Operaciones a largo	Beneficio neto	Factor de beneficio	Operaciones	Rendimiento en %	Máx. Pérdidas	Beneficio Neto/Máx Pérdidas
E-MINI S&P 500	(\$5,638)	0.22	5	40.00%	(\$12,033)	(0.47)
E-MINI DOW JONES	\$10,445	2.87	8	50.00%	(\$8,405)	1.24
T-BOND	\$12,900	2.41	10	60.00%	(\$10,935)	1.18
CRUDE OIL	\$24,100	5.34	9	77.78%	(\$25,510)	0.94
GOLD	\$21,890	1.73	14	64.29%	(\$49,260)	0.44
GAS NATURAL	\$40,070	94.19	7	85.71%	(\$9,790)	4.09

La pauta clásica de los COT, comprar cuando Commercial suben y Speculators bajan, funciona.

Fuente: elaboración propia

otro en los datos de los Non-Commercials. Ambos sistemas utilizan únicamente los datos de los COT, nada más.

### Sistema Comercials

Históricamente, se ha considerado que los Comercials eran los que estaban en el lado correcto del mercado, mientras que los Speculators (Non-Reportable) no lo estaban. Es decir, los Comercials eran considerados como Smart Money mientras que los Non-Reportable eran considerados Dumb Money.

Vamos a verificar si esto es así con un sencillo sistema. Este sistema será un sistema Long Only, es decir,

solo puede abrir largos y cerrar largos, no tomar posiciones cortas o bajistas. En primer lugar, estandarizamos los saldos con un sencillo indicador llamado COTIndex. Esta es la forma de hacerlo con EasyLanguage:

$$\text{COTIndexComm} = \frac{100 * (\text{CommNet} - \text{Lowest}(\text{CommNet}, \text{Length}))}{(\text{Highest}(\text{CommNet}, \text{Length}) - \text{Lowest}(\text{CommNet}, \text{Length}))};$$

En el Chart1 podéis ver un gráfico del futuro del Crude Oil ajustado en barras semanales, con 3 indicadores COT Index para cada uno de los grupos, Comercials, Non-Commercials y Speculators. Sencil-

lamente se han estandarizado los saldos, ajustándolos al mínimo y máximo de n periodos. En la imagen, el periodo elegido es de 55 semanas.

Para explicar mejor la estrategia fijaros en el chart 2. Es un chart semanal del futuro del Gas Natural con el sistema insertado y los indicadores COT Index Commercial y Speculators. Las líneas verticales señalan las barras que desencadenan las señales de compra y venta.

Abrimos largos cuando el COT Index – Comercials está por encima de 80 y el COT Index – Speculators está por debajo de 20. Cerramos largos cuando el COT Index – Comercials está por debajo de 80 y el COT Index – Speculators está por encima de 20.

Realmente la estrategia parece funcionar a pesar de no tener ni estrategia de salida específica ni stop, lo que hace que sufra algunos trades notablemente negativos y también DrawDowns muy importantes. De todas formas, es una estrategia muy simple que no recomendamos operar de esta forma. Su exposición es únicamente didáctica para mostrar la capacidad predicativa de los COT, un dato fundamental que no depende directamente del precio. La estrategia es muy mejorable ya que no incorpora ninguna regla sobre el precio del futuro, tan solo utiliza los saldos de los COT para tomar decisiones, algo muy ineficiente, por lo que es muy

### G3) Sistema COT basado solo en los Non-Commercials



Futuro del Gas Natural en barras semanales con sistema Non-Commercials.

Fuente: TradeStation Technologies

meritorio que obtenga plusvalías en varios de los futuros analizados.

Estos son algunos de los resultados obtenidos, todos para los últimos 10 años. Hemos penalizado cada operación con 5\$ en concepto de comisión y 25\$ en concepto de slippage por vuelta y contrato, es decir, 60\$ en total por cada trade:

Los resultados son concluyentes, la pauta clásica de los COT, comprar cuando Commercials suben y Speculators bajan, funciona. Es cierto que hay muy pocos trades, pero no hemos optimizado y realmente funciona en muchos futuros, más de los mostrados. Por tanto, con un poco más de trabajo podría utilizarse como un sistema propio o como filtro para otro sistema.

### Sistema Non-Commercials

Una simple observación de los saldos de los Non-Commercials, confirman que éstos tienen una elevada correlación con el precio del futuro. Por supuesto, también matemáticamente se confirma que la partida con más correlación con el precio suele ser el saldo de los Non-Commercials.

Para esta estrategia usaremos el indicador COT Index – Non-Commercials, pero en esta ocasión la estrategia incluye alguna regla más. Las reglas que hemos definido para abrir largos son las siguientes:

El saldo neto de los Non-Commercials tiene que ser mayor que 0, el COT Index – Non-Commercials debe estar subiendo y encontrarse entre la zona de sobreventa y sobrecompra (menor que 80 y mayor que 20). Las reglas para cerrar largos son que el COT Index salga de la zona de sobrecompra (es decir, que la cruce) o sea menor que la zona de sobreventa (menor que 20) o el saldo neto Non-Commercials sea menor que 0. Este sistema sí lo hemos definido para operar también en lado corto, con las reglas totalmente inversas.

En el Chart3 podéis ver claramente las reglas. Las dos líneas verticales marcan la barra que desencadena los órdenes. En este caso el sistema solo puede ir corto, ya que el saldo de los Non-Commercials es menor que cero y así, solo puede abrir cortos. El COT Index Non-Commercial está descendiendo y es menor que 80 y mayor que 20. El cierre de la posición, se produce en este caso porque sale de la zona de sobreventa

Los parámetros son los mismos que en el sistema anterior, el periodo de cálculo es de 55 semanas y las

### T2) Resultados obtenidos en los últimos 10 años con sistema Non-Commercials

Operaciones a largo	Beneficio neto	Factor de beneficio	Operaciones	Rendimiento en %	Máx. Pérdidas	Beneficio Neto/Máx Pérdidas
E-MINI S&P 500	\$34,950	1.59	50	40.00%	(\$28,303)	1.23
E-MINI DOW JONES	\$49,310	2.61	53	60.38%	(\$18,635)	2.65
T-BOND	(\$34,136)	0.65	58	51.72%	(\$62,316)	(0.55)
CRUDE OIL	\$8,770	1.08	29	48.28%	(\$76,220)	0.12
GOLD	\$29,630	1.34	33	45.45%	(\$58,680)	0.50
GAS NATURAL	\$83,880	3.06	23	56.52%	(\$50,970)	1.65

Los resultados son concluyentes. Este sistema es menos consistente que el de Commercials pero tiene mayor significación estadística ya que opera mucho más.

Fuente: elaboración propia

bandas de sobrecompra y sobreventa son 80 y 20 respectivamente.

La estrategia también parece funcionar a pesar de no tener ni estrategia de salida específica ni stop, y lo hace operando bastante más que la estrategia anterior. Nuevamente, es una estrategia que no recomendamos operar ya que está ideada para valorar la capacidad predictiva de los COT. No tiene en cuenta el precio del futuro en sus reglas, tan solo utiliza los saldos de los COT para tomar decisiones, algo muy ineficiente, por lo que es muy meritorio que obtenga plusvalías en varios de los futuros analizados.

### Resultados

Estos son algunos de los resultados obtenidos, todos para los últimos 10 años. Hemos penalizado cada operación con 5\$ en concepto de comisión y 25\$ en concepto de slippage por vuelta y contrato, es decir, 60\$ en total por cada trade:

Los resultados son bastante concluyentes. Este sistema es un poco menos consistente que el de Commercials pero tiene mayor significación estadística ya que opera mucho más, y tiene algunos resultados realmente espectaculares. Recordemos que es fácilmente mejorable y que los hemos diseñado para verificar si los COT tienen capacidad predictiva.

Tras ver los dos sistemas la respuesta es muy clara. Los COT tienen capacidad predictiva sobre la futura marcha de los precios del futuro analizado y puede utilizarse en sistemas de medio/largo plazo sobre futuros, sobre todo en Commodities.

Un claro ejemplo como gracias a la evolución de la tecnología podemos incorporar datos de origen fundamental en nuestros sistemas.

¡Good Trading! «





## MACD: mejorando la utilidad del oscilador "rezagado"

Entendiendo el funcionamiento del MACD. Cómo sacar provecho del MACD con el añadido de una media móvil simple de 34 periodos.

El MACD (por las siglas de su nombre en inglés, Moving Average Convergence Divergence) es un oscilador abierto que, como todos los indicadores u osciladores técnicos, pretende ofrecer señales de compra o venta en el mercado a través de analizar las convergencias/divergencias entre medias móviles. Entendemos que es un oscilador abierto porque se mueve alrededor de una línea central sin límites superior o inferior.

### » Descripción del MACD

En general, se lo percibe como un indicador "rezagado" es decir, que sigue al movimiento del precio y no que lo anticipa, por lo que se entiende que su capacidad de predecir

la acción del precio es limitada. Los indicadores rezagados tienden a ser menos útiles cuando el activo bajo estudio no presenta una tendencia definida, pero pueden ofrecer muy buenos resultados cuando sí la hay, sobre todo si se



Otra mejora que se puede aplicar al sistema es extender la media móvil por 5 periodos



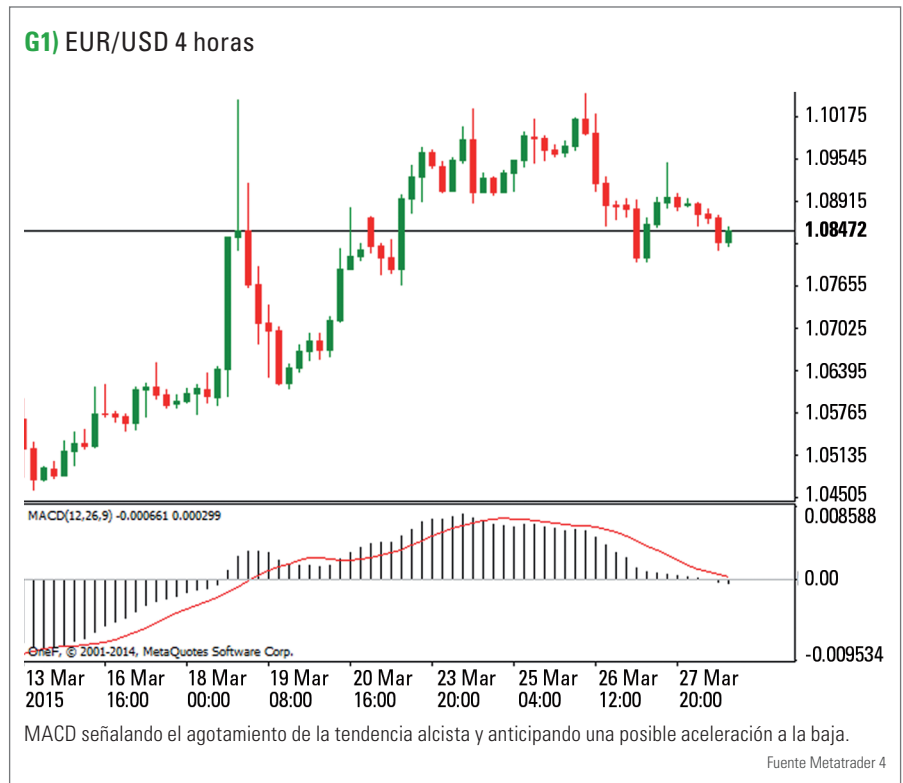
filtran o combinan con algún otro indicador técnico.

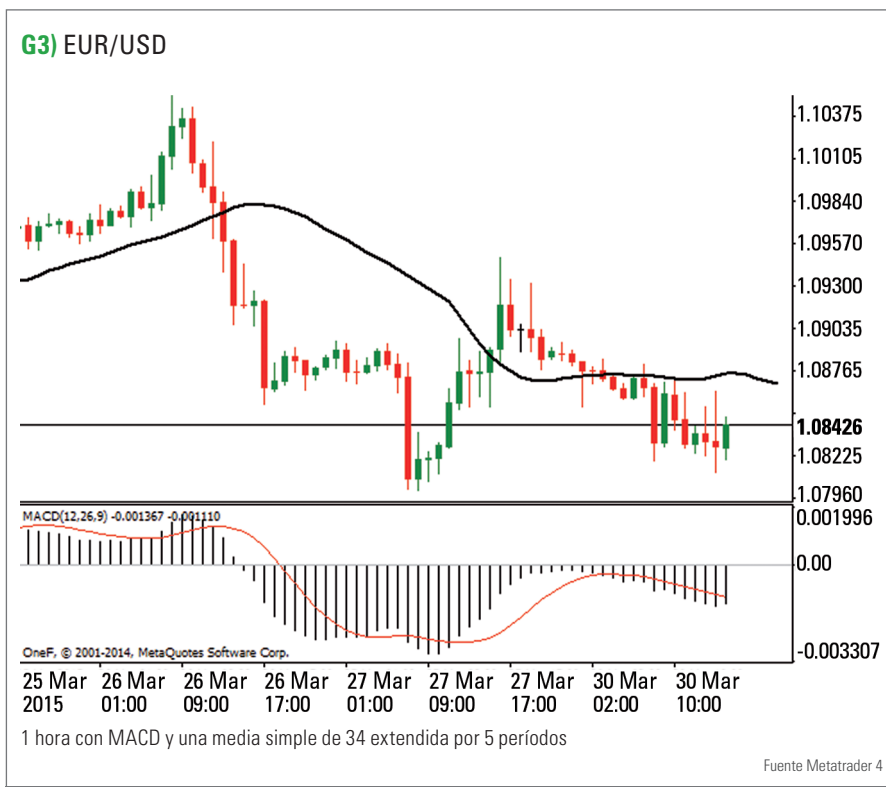
En cuanto a su composición y forma de interpretar el mercado, podemos decir que el indicador se compone de tres partes, la primera de las cuales es el MACD. Es la diferencia entre dos medias móviles exponenciales de distinta longitud: una más corta y por lo tanto, más sensible al movimiento del precio en el corto plazo, y una algo más larga que filtra los picos de volatilidad, en general de 12 y 26 periodos respectivamente. A ese primer componente se le añade una media exponencial de 9 periodos, sobre el resultado de la diferencia de las dos anteriores, conocida como señal. Basado en el primer componente, que no suele reflejarse en el gráfico, surge el tercer componente del indicador: el histograma. Se representa con líneas perpendiculares por debajo o por encima de esa línea media del indicador, y representa la diferencia entre las medias arriba mencionadas.

El histograma indica la dirección y la fuerza de la tendencia dominante: si el histograma se desarrolla por debajo de cero con barras cada vez más largas, entendemos que existe una tendencia dominante. Cuando las barras comienzan a ser más cortas, entendemos que esa tendencia bajista está perdiendo fuerzas, y si cruza al alza por encima de cero, podemos decir que ha cambiado a alcista.

### Cómo interpretar las señales del MACD

El MACD ofrece señales a través de distintos desarrollos que comparan la





actividad del indicador con la del precio. Analicemos cada una de ellas:

1. Divergencia alcista o bajista: entendemos como divergencia una diferencia de conductas entre el precio y el indicador. Como ejemplo, podemos decir que hay una divergencia bajista cuando el precio establece máximos ascendentes pero el histograma presenta barras cada vez más cortas, indicándonos que el interés de compra se está agotando. Como cualquier otra divergencia, necesita una confirmación adicional, dado que su validez como señal de compra o venta es muy limitada.
2. Cruce histograma, línea señal: es una de las señales más comunes que ofrece este oscilador y se produce cuando el histograma cruza la línea de señal. Si ambos se encuentran por encima de la línea cero, cuando el histograma cruza por debajo de la línea de señal, se entiende como una señal de venta (ver gráfico a continuación), en tanto que si ambos se desarrollan por debajo de la línea cero, y el histograma sube por encima de la línea de señal, entendemos que es una señal de compra.
3. Cruce de la línea media del indicador: Este tipo de señal se da cuando la media de 9 períodos o señal cruza, al alza o a la baja, la línea media o cero del indi-

cador. Si la línea cruza al alza, es una señal de compra, si cruza por debajo de cero, es una señal de venta.

En definitiva, y como se dijo anteriormente, el MACD mide la fortaleza y la dirección de la tendencia dominante, y las señales se interpretan cuando las mismas comienzan a ceder (divergir) de la acción del precio.

Como con todo indicador u oscilador técnico, es posible reemplazar las medidas estándares de 26-12-9, por distintos valores. Si reemplazamos las medias con valores más pequeños, tendremos probablemente más señales, aunque posiblemente también más señales falsas. Con medias en promedio más largas, las señales serán más escasas, pero más fiables.

De todas maneras, y como dijimos antes, el MACD se suele considerar un rezagado, por lo que es necesaria la adición de un filtro (otro indicador) para mejorar la calidad de la señal, y aún más utilizarse para predecir los movimientos del mercado.

### Operando las divergencias de corto plazo con el MACD y una media simple de 34 períodos

Para analizar un posible filtro tomamos un gráfico del EUR/USD de 1 hora y le añadimos una media simple de 34 períodos (34 es un número de Fibonacci) y el MACD. Juntos proveen una señal bastante fiable para el par, lo suficientemente rápida para anticipar un cambio de tendencia pero no tanto como para exceder el promedio normal de señales falsas. Entonces, ¿cómo funciona?

Primero han de buscarse divergencias bajistas o alcistas claras en el gráfico. Una divergencia puede desarrollarse por un número indeterminado de períodos, por lo que a pesar de ser una primera advertencia aún no configura una señal para operar.

Lo primero que ha de esperarse cuando se está desarrollando una divergencia, por ejemplo bajista, es una apertura de vela por debajo de la media simple de 34. Esa primera señal nos anticipa una gran posibilidad de que el precio comience a avanzar en dirección bajista, lo que ha de confirmarse cuando el MACD cruce por debajo de



la línea de cero, algo que probablemente ocurra con posterioridad, a la apertura de vela por debajo de la media móvil. Si el MACD no cruza por debajo de cero es probable que nos encontremos ante una señal falsa. Es la combinación de ambas la que valida la señal de venta. En este caso el stop de pérdidas ha de colocarse a 20 pips más spread por encima de la media de 34 periodos, en tanto el límite debería ser de entre 40 y 60 pips, dependiendo de la volatilidad intradiaria que presente el par. Otro dato clave que surge de la observación y que podría mejorar la calidad de la señal es la pendiente de la media móvil: si la media gana pendiente en dirección a nuestra operación es probable que el precio continúe moviéndose en la dirección correcta por lo que se recomienda ir ajustando el stop en proporción.

Otra mejora que se puede aplicar al sistema es extender la media móvil por 5 periodos. Si bien es un estimado en base al accionar pasado, ver dónde estará la media dentro de 5 horas nos puede dar una buena idea del sentimiento del mercado. Si la extensión mantiene su inclinación podemos seguir dentro de la operación, pero si la media pierde fuerza y comienza a tornarse pla-



Valeria Bednarik

Valeria Bednarik es Contadora Pública de la Universidad del Salvador con una especialización en finanzas y administración. Dando prioridad a su independencia financiera, eligió hace más de una década, dedicarse al análisis y operatoria de mercados, enfocada principalmente en el Mercado Internacional de Divisas en forma completamente independiente. Además durante los últimos 5 años, forma parte del equipo de FXStreet, trabajando como jefe de analistas técnicos.

✉ [www.fxstreet.es](http://www.fxstreet.es)

na podría ser una primera advertencia de agotamiento direccional y por ende permitimos tomar ganancias a tiempo.

La estrategia ha sido probada con el clásico 12,26,9 MACD de ajuste sólo con el EUR/USD y USD/CHF, dando resultados muy positivos para ambos pares. De todas formas siempre es recomendable hacer algunas pruebas antes de aplicar un sistema nuevo y ajustar los intervalos de los indicadores para encontrar la alineación perfecta para otros cruces más volátiles. «

Pon en forma tu musculatura para invertir con

## "Trading Fitness"



Aprende Bolsa desde cero con [Bolsa.com](http://Bolsa.com)

## Bolsa.com lanza desde su iniciativa de formación de Trading Fitness, un curso gratuito de operativa intradia desde Enero

Esta iniciativa es novedosa por varios motivos, en primer lugar porque tendrá una parte práctica que se realizará con dinero real. En segundo lugar porque contará con el apoyo de muchos analistas especializados en trading intradia que operan en tiempo real. Analizaremos su operativa y podremos seguirles su operativa en tiempo real. Bolsa.com desde Trading Fitness intenta desarrollar iniciativas de formación que ofrezcan una forma de aprender desde la práctica real.

- » **Procedencia:** Incline Village, NV (Lake Tahoe)
- » **Hobbies:** Esquiar, bicicleta, nadar, correr, surfing, leer
- » **Estilo de negociación:** Seguidor de tendencias sistemático cuantitativo



# Markham Gross

## El proceso de un Pro

En esta serie pedimos a traders profesionales que nos hablen de sus procesos psicológicos, profundizando un poco en lo que sienten cuando operan. Lo bueno y lo malo. Cómo han cambiado con el tiempo y su preparación mental para actuar como traders. Una de las características clave para nosotros fue contactar con traders experimentados que hubiesen pasado por situaciones comprometidas en los últimos años y, por supuesto, se lo agradecemos a todos aquellos que tuvieron la amabilidad de hablar con nosotros de manera franca. Esperamos que así los traders que se están formando tengan más con lo que aprender. Cada entrevista de esta serie la dirigió el trader Richard Chignell. Por favor, visite su blog en <http://embracehetrend.com>

### **Chignell: ¿ Cuánto tiempo lleva operando en los mercados?**

**Gross:** Empecé a operar con el sistema actual en julio de 2012, y me registré como CTA en febrero de 2014 para así poder empezar a gestionar oficialmente los fondos de mis clientes. Antes estuve estudiando, leyendo libros y jugando con los mercados. Pasé con éxito un par de pruebas profesionales en el ámbito del análisis técnico antes de darme cuenta de que esas pruebas no eran directamente aplicables a lo que yo quería hacer, que era operar cuantitativa y sistemáticamente para mí y para los demás. A veces tienes que aprender más de lo necesario con la finalidad de descubrir lo que es superfluo o nocivo en un proceso evolutivo.

### **Chignell: ¿Cual es su estilo de trading/inversión (técnico, fundamental, sistemático, combinados)?**

**Gross:** Anderson Creek Trading es una empresa sistemática diversificada. Utiliza modelos cuantitativos/técnicos destinados a identificar y operar en el medio y largo plazo a través de diversos mercados de futuros, incluyendo las divisas extranjeras, grano, materias primas agrícolas, energía, metales, carnes, tipos de interés e índices de renta variable. Me gusta decir que es un proceso sistemático robusto para un mundo incierto. Es importante destacar que, el proceso es repetible y se adapta a los cambios de volatilidad del mercado. Nuestro proceso no está limitado por los puntos de vista de la economía o de las previsiones.



Hay que aprender a centrarse en la visión global e ignorar a los detractores y al ruido



### Chignell: ¿Cómo se siente cuando una operación va en su contra?

**Gross:** Muchas operaciones acaban en pérdidas y, por supuesto, viéndolas aisladas no me sientan bien. Por ello, trato de no pensar mucho en ninguna operación individual. Siguiendo el sistema me siento bien aunque el sistema tenga muchas pequeñas pérdidas. Sería imposible tener ganancias sin alguna pérdida en el camino. Mi estrategia en realidad se traduce en cerrar más operaciones con pérdidas que ganadoras, lo cual a veces es chocante para la gente. El truco está en que ganamos porque mantenemos las pérdidas pequeñas. Las pérdidas son el precio por entrar al mercado o el coste de hacer negocios. A las posiciones ganadoras se les permite crecer tanto como les sea posible, pero cortamos las pérdidas rápido.

Sin embargo, es agradable ganar en el largo plazo. Contrariamente a la opinión popular, las pérdidas son parte del proceso hacia el éxito. Fíjese en los deportes, por ejemplo. El dolor a corto plazo y los contratiempos son a menudo parte de un proceso de crecimiento más grande. El trading es una maratón, no un sprint. Si tuviera que resumir mi sentimiento acerca de la realización de pérdidas, diría que me encanta tomarlas porque me encanta el sistema. Si no cerramos las pérdidas cuando son pequeñas, entonces tienen el potencial de convertirse en grandes pérdidas. Así, que cerrar muchas pérdidas pequeñas son parte del sistema.

### Chignell: ¿Cómo se siente cuando una operación va a su favor?

**Gross:** Me siento satisfecho y contento cuando las operaciones finalmente se hacen rentables a medida que el sistema las va cerrando. Me gusta esta sensación y es la recompensa por cerrar pequeñas pérdidas. Pero, me gusta incluso más cuando la operación rentable se vuelve exponencialmente rentable. Me siento como un surfista en la cresta de la ola. Al igual que en los deportes que requieren ciertas condiciones especiales del entorno o

naturaleza, como el esquí o el surf, se puede necesitar esperar un montón de tiempo. En los mercados, como en la naturaleza, se recompensa la paciencia, el respeto y el estudio.

Me encanta montar en las olas hasta que el sistema indica la salida. Estoy feliz porque mis clientes actuales no me llaman para indicarme que recoja ganancias de las operaciones con alta rentabilidad antes de que el sistema lo indique. Significa, que hemos comunicado bien, que confiamos el uno en el otro, y que estamos en la misma página, lo cual es importante en cualquier relación.

Disfruto tanto de las operaciones ganadoras como de las muchas pequeñas pérdidas, porque todas son parte del sistema. Aunque me siento recompensado y satisfecho con las operaciones ganadoras.

### Chignell: ¿Cómo han cambiado sus sentimientos a lo largo de su carrera como trader?

**Gross:** Antes de usar la negociación sistemática o la gestión de dinero de los clientes, pasé mucho tiempo estudiando y jugando con las estrategias de mercado. Me parecía importante estar en lo "correcto". Concentré en cada entrada mi atención y emociones, en lugar de aplicar un sistema general. Supongo que quería saber el futuro de los mercados. Por supuesto, era y es ¡un juego de tontos! Por lo general sólo es rentable para los escritores de boletines o algún otro tipo de cabezas parlantes bien pagadas. Tal vez ésta es la diferencia entre los operadores y los analistas. Tal vez los analistas encuentran la satisfacción en la previsión o tratando de mirar hacia el futuro. Un buen trader por el contrario se debe centrar en el funcionamiento de un sistema repetible que tenga esperanza matemática positiva sin necesidad de conocer o hablar sobre el futuro.

Conocer el futuro es imposible. El mundo y los mercados están siempre en un estado de incertidumbre. Creo que, es común que la gente se involucre con los mercados y quieran tratar de eliminar esta incertidum-



bre. Son las tácticas de los contadores de cuentas financieros. Incluso muchos libros apuntan en esa dirección indicando que ¿por qué tal o cual patrón revela tal o cual acontecimiento futuro?. Pasé un tiempo teniendo esa forma de pensar, pero definitivamente ya no pienso en los mercados de esa manera. Ahora me abrazo a la incertidumbre y diseño mis procesos a fin de tener el potencial para prosperar en la incertidumbre. Quiero aceptar a los ganadores y cortar rápido las pérdidas en un mundo incierto, y quiero hacerlo en varias ocasiones sin deseo de conocer el futuro.

Algo que he oído a otros traders decir, y en esto estoy de acuerdo, es que hay operaciones buenas, malas, ganadoras y perdedoras. Cuando se ejecuta un sistema y se sigue un proceso, las operaciones con pérdidas pueden ser grandes operaciones y las ganadoras terribles. Malo o bueno depende si seguimos al sistema o no, y no se debe relacionar con el resultado de las operaciones individuales. Así que toda nuestra atención la alejamos de las operaciones individuales y la trasladamos al sistema. Cuando nos centramos en una operación individual, quieres estar en lo "correcto" es decir, adivinar el futuro. Cuando su atención se centra en un proceso sistemático, usted está más centrado en el ahora que en el futuro. Así que el cambio es pasar de desear actuar sobre un posible futuro a un deseo de estar en armonía con tantas tendencias como sea posible, manteniendo los riesgos bajo control mediante la adopción de muchas pequeñas pérdidas y el control del tamaño de la posición.

Ahora pasaremos a ver el flujo de los mercados y la gestión del riesgo. Los mercados son como el agua que fluye. Es mejor utilizar el poder que fluye a su favor que trabajar en su contra. Es absurdo tratar de dirigir ese flujo, o decir lo que el flujo va a hacer a continuación. Al flujo de los mercados no le importa lo que el trader o inversor piensa. En el pasado, a veces quería decirle a los mercados que estaban equivocados. Ahora los escucho de manera sistemática y respeto lo que los mercados me están diciendo.

**Chignell: ¿Practica alguna actividad no relacionada con el trading para ayudarse mental y emocionalmente?**

**Gross:** Tengo una trayectoria de vida saludable. Participo en deportes intensos que requieren mi atención actual. Esto me permite tener mi mente clara. No me siento para nada todo el día frente a las pantallas. No he visto la televisión con regularidad desde finales de 2006. En mis actividades deportivas, que actualmente inclu-

yen el esquí (mayormente ahora en la nieve, aunque antes hacía más esquí acuático de competición), el entrenamiento rutinario de resistencia y, lo último que he añadido, el triatlón, ya que constantemente me permite mejorar paso a paso. Además me mido mi progreso en estos deportes, lo cual es especialmente fácil con las actividades relacionadas con el triatlón. Creo que un trader reconocido dijo una vez que cuando medimos las actividades las mejoramos con el tiempo. Creo que el deporte nos mejora la forma propia de pensar, en relación con el trading, nos proporciona una forma de meditación activa. Además de estas actividades extenuantes, de vez en cuando me doy una larga caminata por las montañas. Cuando se me presente una oportunidad, me voy a la costa y navego un poco. Creo que el surf y el trading son muy similares. Crecí en una tierra aislada en el Suroeste, así que no tuve realmente muchas oportunidades de aprender surf en mi juventud. Ahora vivo en el área de Lake Tahoe, así que puedo viajar más fácilmente al Pacífico y aprender más sobre este deporte nuevo para mí. También leo regularmente y disfruto creando relaciones estables con mis amigos.

**Chignell: ¿Siempre ha hecho esto?**

**Gross:** Sí. Mi padre lo hizo muy bien al exponerme a muchos deportes y al apoyarme en los que yo elegí. Fui un competidor de alto nivel en esquí acuático durante el periodo de la escuela secundaria y la universidad. Falté sólo una cantidad reducida de veces a mi equipo de la universidad UCF. Antes de eso, hice un poco de motocross en la escuela media local y en la escuela secundaria antes de tiempo. Incluso volé en ala delta por un corto periodo de tiempo en la universidad, gracias a un buen amigo que ahora dirige una escuela de ala delta en Australia.

Durante todo ese tiempo, nunca fui una rata de gimnasio, pero hice el suficiente entrenamiento de resistencia como para mantener la fuerza para todas mis actividades deportivas. Aunque esquí en la nieve desde niño, no pude hacerlo con regularidad hasta que fui adulto. El triatlón es muy nuevo para mí. Nunca corrí una distancia específica o nadé en mar abierto antes de 2014. Me compré mis 2 primeras bicicletas para adultos (una para contrarreloj y otra de montaña), en marzo de 2014. Los amigos me animaron. Al final hice un poco de entrenamiento el verano pasado, corrí mis 2 primeros triatlones e incluso me clasifiqué en 2015 para la competición de las Nacionales en la distancia olímpica. Había una tercera carrera planeada que era una media iron-



Malo o bueno depende si seguimos al sistema o no



man, pero se canceló debido a un cercano incendio forestal. Lamentablemente la carrera de las Naciones del año que viene coincide con algunas de las otras actividades y carreras que tengo en mente. El ciclismo es una absoluta maravilla !en la montaña! Nadar en aguas abiertas puede llevarle realmente a conseguir un estado mental estable. Un amigo y yo estamos trabajando en circunnavegar por completo el perímetro del lago Tahoe por segmentos, nadando uno a uno cada vez. Nuestra distancia media es de 2,5 kilómetros, pero queremos hacer 3 y 3.5 de distancia por segmento. Vamos a tener que terminarlo el año que viene, porque las temporadas han cambiado. Esquiar en la nieve es mi favorito, pero todos ellos se benefician mutuamente, fundamentalmente la salud y el trading. A través de estos deportes he sido bendecido con una serie de amistades a largo plazo que me han apoyado a varios niveles.

#### **Chignell: ¿Cómo aprendió a tratar con los sentimientos que afloran al operar?**

**Gross:** La experiencia enseña cómo tratar con los sentimientos que surgen en el trading. Los deportes ayudan con los muchos reveses de los deportes, los negocios y el trading. Uno tiene que aprender a concentrarse en la visión de alto nivel y no hacer caso a los detractores ni al ruido.

Junto a alguien, que aún sigue siendo un amigo muy cercano, fundé una pequeña empresa en la universidad. Dicho proceso también me ayudó a prepararme contra los sentimientos y retos de la negociación.

El trading, el espíritu empresarial y los deportes de competición no son fáciles. Requieren avanzar ante las muchas pequeñas pérdidas y rechazos. Es muy diferente de una carrera tradicional. No es como cortar galletas con un amigo emprendedor. Aunque no ha sido fácil, he tenido la suerte de tener la oportunidad de seguir una vida

“en la arena”, como dijo Teddy Roosevelt en su famosa cita. Todo esto me ha preparado para los sentimientos y los desafíos que llegan con el trading y para la administración del dinero.

#### **Chignell: ¿Puede describirnos un momento en su carrera como trader durante la cual realmente llegó a comprender que gran parte del trading se reduce a factores psicológicos?**

**Gross:** Desde el comienzo de mis estudios de mercado, me sentí atraído por el pensamiento acerca de cómo se comportan los inversores. Me pareció que las diferentes teorías de la psicología de los inversores son muy interesantes desde el principio. Proyectos, pruebas y, finalmente, operar desde mi enfoque sistemático me reveló que no existe una línea recta de patrimonio. En ese momento, pensé que tenía sentido que los inversores a menudo actuaran irracionalmente. Las emociones pueden ser fuertes, cuando el dinero real está en juego.

He programado y probado una serie de sistemas automáticos y no he obtenido ninguna prueba de que sean sistemas de éxito con una línea recta lisa de patrimonio.

Lo cual me ilustró 2 cosas: 1) el hecho de que el trading no es fácil y 2) que vale la pena siempre que seamos capaces de entrenarnos para atravesar los periodos de rachas de pérdidas máximas. Al mirar mis pruebas, y ahora a mi trading real, me doy cuenta de que no puedo centrar mi atención emocional en cada día, mes, trimestre, año, ni definitivamente centrar mi atención emocional en mis operaciones individuales. Por lo tanto, al diseñar, y luego operar mis sistemas con dinero real, fue cuando se me aclaró mi visión sobre el trading. El punto está en que un trader tiene que dominar su psicología para que él o ella pueda cerrar muchas pérdidas pequeñas, y así operar a través de periodos de rachas de pérdidas máximas y por otro

lado de dejar correr las operaciones ganadoras más allá de las expectativas. Esta es la única manera de tener éxito. Aunque la programación y hojas de cálculo están involucradas, alguien tiene aún que apretar el gatillo, o dejar que se apriete el gatillo. Para eso es necesario alinear los factores psicológicos. Tienes que encontrar consuelo en el sistema, o tendrás muchas molestias con las operaciones individuales.

### Chignell: Si pudiera dar un consejo a los aspirantes a traders acerca de cómo gestionar ¿Cuál sería?

**Gross:** El trading debe ser un proceso que se pueda repetir y que esté diseñado para ganar dinero, no para estar en lo "correcto". Empezad por ahí. Un trader debe eventualmente operar, por ello tiene que operar al principio con una pequeña cantidad de dinero. Ponga algún riesgo real en la mesa. No importa la cantidad de trading en papel que haga ni las simulaciones que realice durante la formación, las emociones serán diferentes y en gran medida se amplificarán con dinero real al operar. Tome pequeños riesgos en cada operación individual, así permanecerá en el juego, incluso cuando se experimenten pérdidas y rachas de pérdidas máximas. Para los traders principiantes, les sugiero que construyan un sistema que les permita tener una larga serie de pequeñas pérdidas pero que tenga un gran potencial con las ganancias exponenciales. Muchos sistemas se construyen para que

tengan pequeñas ganancias frecuentes, pero a expensas de estar expuestos a grandes pérdidas de forma exponencial. ¿Has oído hablar de LTCM? Los genios fallan frecuentemente en este juego. Yo no soy imparcial, pero no recomendaría ir por ese camino. Tampoco recomendaría el trading intradía.

A los inversores recomiendo comprar y mantenerse en sus estrategias potencialmente sólidas, descorrelacionadas a través de varios mercados. Yo no recomendaría comprar y mantener activos líquidos específicos propios. Las estrategias adecuadas comprarán y mantendrán los activos, siempre y cuando se cumplan los criterios de la estrategia, pero nos sacarán cuando las posiciones no encajen con el sistema.

Todo el mundo usa algún tipo de sistema. Usted podría estar usando un sistema en el que cambia de sistemas según sus emociones a diario, mensualmente o anualmente. Usted podría tener un sistema de observación basado en el programa televisivo Mad Money, o algún otro programa de televisión, o visitando las salas de chat de trading, o escuchando los consejos de sus amigos. Usted puede tener un sistema que observe muchos componentes "macro", esperando que le indique lo que el conjunto del mercado va a hacer en el futuro. Cuando se mire en el espejo, pregúntese si usted puede definir y explicar claramente su sistema. Pregúntese, si ese sistema reconoce y puede hacer frente a un mundo incierto. Si sabe desenvolverse con ¿repetidas pérdidas? ¿Cómo gestiona las ganancias en tendencias que pueden ir más lejos de lo esperado? ¿Sabe su sistema desenvolverse con tendencias de precios que parecen no tener sentido en el momento? Lo sepa o no, usamos sistemas en la vida y en la inversión, por lo que también podría hacer que esos sistemas fuesen buenos. Supongo que eso es más que un consejo. Con suerte, los lectores lo encontrarán útil.

Nos gustaría dar las gracias a Markham Gross por compartir con nosotros su forma en que aborda el mercado desde el lado emocional/mental de las cosas y por su disposición a permitirnos publicar este artículo como un recurso gratuito con la esperanza de que los traders que han estado en el mercado poco tiempo o que están pensando entrar quizás puede obtener algunos buenos consejos.

Si usted está interesado en saber más sobre Markham Gross, puedes encontrar:

» [Twitter:MarkhamGross](#) «

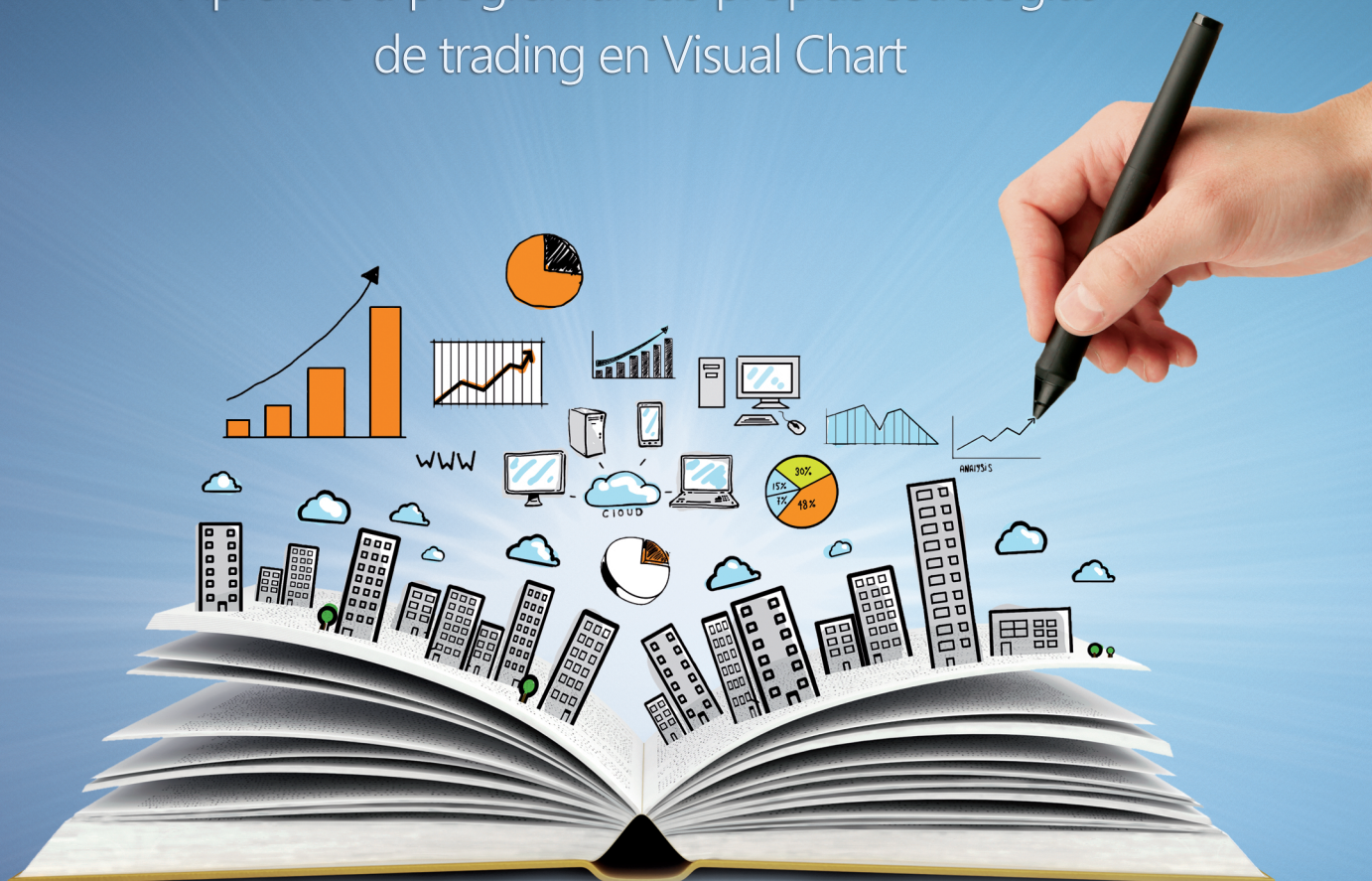
#### Markham Gross

Markham Gross pasa la mayor parte de su tiempo en el norte del lago Tahoe y es el fundador y el principal propietario de Anderson Creek Trading, LLC, una CTA sistemática registrada a principios de 2014. Markham opera su propio capital junto con el del cliente. Cuando no está en la mesa de negociación, se le puede encontrar esquiando, en bicicleta, corriendo, nadando, leyendo y a veces hasta haciendo surf. Él está encantado de esquiar con otras personas que le vayan a visitar en Squaw Valley/Alpine Meadows, así que contáctalo si estás por la ciudad. En una vida anterior, una serie de diseños innovadores le llevó a él y un co-fundador a construir y eventualmente vender una compañía enfocada en el mercado de las tablas de esquí acuático. Su primer negocio le infundió a Markham el sentido empresarial, y tras muchos años de estudio de los mercados y el aprendizaje de cómo invertir de la mejor manera el capital le ha llevado al amor por los mercados, el trading y a resolver el rompecabezas.



# Seminarios de Estrategias

Aprende a programar tus propias estrategias  
de trading en Visual Chart



Visual Chart está impartiendo seminarios Online GRATUITOS donde puedes aprender a programar sistemas de trading y repasar los indicadores más interesantes.

Aprende a:

- Interpretar la información que nos aporta cada indicador.
- Desarrollar en PDV y VBA sistemas basados en cada indicador.
- Analizar las señales que genera dicho indicador.

Regístrate desde nuestro Blog: [blog.visualchart.com](http://blog.visualchart.com)  
o enviando un e-mail a [formacion@visualchart.com](mailto:formacion@visualchart.com) y no te quedes sin plaza!!.



España 902 34 11 34 [www.visualchart.com](http://www.visualchart.com)  
France 0 821 23 00 99 · USA 866 497 5537 · Belgique 078 79 01 79 · UK 020 7153 8936  
020 7153 8937 - 020 7153 8938 - 020 7153 8939 · Suisse 0 800 56 10 15 · Canada 800 210 7889  
Italy 848 390 458 · Deutschland 01805 35 40 30 · Österreich 0820 40 0038 · Schweiz 0 800 56 10 15

**VisualChart**  
Real Time Financial Information & Trading Software



# Mark Mobius

El experto líder en mercados emergentes



Mark Mobius, Ph.D., es el director general del grupo Templeton Emerging Markets. En la actualidad dirige los equipos de investigación de Templeton situados en 18 oficinas globales de análisis de mercados emergentes y además gestiona varias carteras de dicho tipo de mercado. Dr. Mobius lleva invirtiendo en los mercados globales emergentes más de 40 años y ha recibido muchos premios de la industria, incluso ha llegado a ser uno de los 50 hombres más influyentes de 2011 según la revista Bloomberg Markets, ha estado entre los 10 gestores de fortunas más importantes del siglo XX (en 1999, según la encuesta de Carson Group) y ha gestionado el fondo número 1 de los mercados emergentes globales (en 1998, según la encuesta Reuters). Tras visitar cientos de países y miles de compañías, se ha hecho con un numeroso grupo de inversores de todo el mundo que le siguen y a los que influencia en la dirección en la que invierten miles de millones de dólares. Mark Mobius ha escrito varios libros, entre los que se incluyen "Trading with China," "Passport to Profits", "The Investor's Guide to Emerging Markets," and "Equities – An Introduction to the Core Concepts". Dr Mobius obtuvo el título universitario y máster en la Universidad de Boston y tiene un doctorado en economía y ciencias políticas por el instituto de tecnología de Massachusetts.

» **TRADERS': ¿Cuándo se interesó por primera vez en los mercados y el trading? ¿En qué momento se decidió por una carrera como inversor y se dedicó totalmente a los mercados emergentes?**

**Mobius:** Si queremos remontarnos al verdadero inicio tendríamos que recordar las inversiones que hizo mi padre en 2 empresas memorables pero desastrosas allá por la década de los 50: Cudahy Embalaje y Johns-Manville (¿Recuerdan la responsabilidad sobre el amianto?). Ambas compañías generaron pérdidas para mi familia y me dieron una buena idea de los peligros que le esperan

a los traders en el mercado de valores. Si avanzamos rápidamente, llegamos a cuando estaba escribiendo mi tesis en el Instituto de Tecnología de Massachusetts acerca de los satélites de comunicación, fue allí cuando me di cuenta por primera vez de las buenas ganancias que podía obtener en el mercado de valores. Yo estaba estudiando los aspectos técnicos y políticos de los satélites de comunicación y terminé comprando mis primeras acciones de la compañía Communications Satellite Corporation en 1964. Gané y me enganché. Pero no fue hasta que me uní a la firma de corretaje británica

en Hong Kong, Vickers da Costa, que me involucré en la industria de servicios financieros desde dentro. En ese momento yo estaba investigando empresas en Asia. Luego me mudé a Taiwán en la década de los 80's para abrir la oficina de Vickers en Taipei y posteriormente me pidieron que fuera presidente de International Investment Trust, la empresa conjunta de Vickers, Citibank, Lazard, Flemings y una serie de bancos taiwaneses. Esa empresa creó el primer fondo de inversión para inversores extranjeros en Taiwan, el fondo ROC Taiwan. Fue entonces cuando comenzamos el primer fondo de inversión pública en ese país. En 1987, el difunto Sir John Templeton me pidió que me uniera a su organización para crear el primer fondo de mercados emergentes, el fondo de mercados emergentes de Templeton, que todavía existe.

**TRADERS': ¿Cómo se dio cuenta que los mercados emergentes ofrecerían excelentes oportunidades?**

**Mobius:** Siempre me han interesado los países emergentes. Empecé a viajar a Asia en la década de los 60's. Estudié en Japón, cuando todavía era un mercado emergente. Al ser testigo de su crecimiento, sabía que lo habría en otros países emergentes en el futuro.

**TRADERS': ¿Qué superó, o a qué renunció, para tener éxito? ¿Pagó algún un precio?**

**Mobius:** Nunca me gusta admitir que he tenido éxito como inversor ya que todavía estamos involucrados en tratar de hacerlo lo mejor posible para nuestros inversores, cada día, cada semana, cada mes, cada año. Es un nuevo reto para nosotros para poder mantener nuestro éxito. Hasta ahora se ha basado en un enfoque humilde donde admitimos que no sabemos todo lo que hay que saber y en el que siempre debemos tener una mente abierta para aprender más y más. El éxito en la inversión viene de aprender continuamente y mantener una mente abierta. No creo que haya tenido que pagar ningún precio, ya que me encanta mi trabajo, y he tenido la suerte de ser parte de un gran equipo aquí en Franklin Templeton.

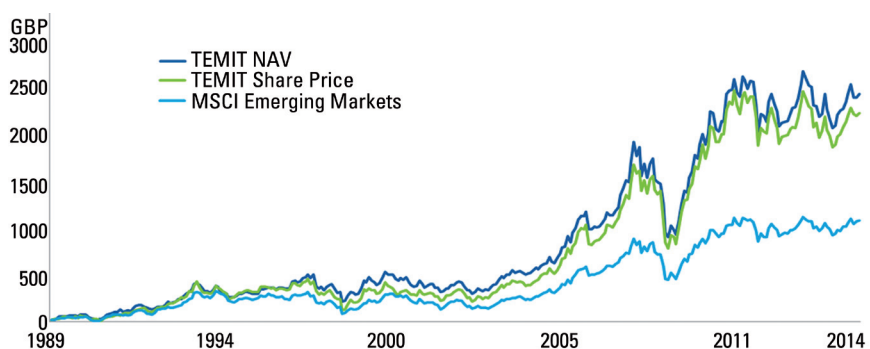
**TRADERS': ¿Es diferente invertir en los países que ha visitado?, y ¿Cuáles son las señales sutiles que busca dentro del clima de inversión al llegar a nuevos países?**

**Mobius:** Mi teoría personal es que los países que le hacen fácil la entrada a los viajeros tienden a ser buenos para la inversión extranjera. Cada vez que visito un nuevo país, mi radar se pone en funcionamiento en el momento en el que salgo del avión y paso la aduana. Mi señal se intensifica a medida que nos dirigimos a la ciudad, entramos en el hotel, hablamos con los conductores de taxi, caminamos por el barrio y charlamos con el personal de servicio en las tiendas. El estado actual de la infraestructura es a menudo un buen signo de la eficiencia económica.

**TRADERS': Usted es probablemente una de las personas que más viaja del mundo ya que ha visitado cientos de países y miles de empresas. En su blog, usted indica que ha volado 30.000.000 millas, que es más de 1.000 veces alrededor de la tierra (o alrededor de 60 veces ida y vuelta a la Luna) lo cual es ¡increíble! ¿Cómo le ayuda su experiencia a encontrar y evaluar las oportunidades de inversión? ¿cuál es su proceso?, ¿qué busca?**

**Mobius:** Creemos que es esencial viajar porque es necesario entrevistar a la dirección de las empresas y "patear su suelo", para poder profundizar en el conocimiento y hacer una buena evaluación antes de invertir. Además, el viaje y la visita sobre el terreno me ayudan a mantenerme con una perspectiva independiente y crítica de la situación. Yo siempre trabajo conjuntamente con los miembros de mi equipo, así que una buena parte del trabajo de campo y de la preparación ya se ha hecho antes de sentarnos con la dirección y/o inspección de la fábrica, el almacén, etc. Esta visión directa de primera mano nos ofrece el beneficio de una comprensión oportuna (tanto de las oportunidades, así como de las trampas potenciales)

**F1)** Rendimiento del fondo de inversión en mercados emergentes de Templeton



La figura 1 muestra el rendimiento del fondo desde 1989 (línea azul oscuro = valor neto del subyacente, línea verde = precio). Comparado con su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets (línea azul claro) el fondo se portó mejor en el largo plazo. Sin embargo, el rendimiento del fondo no fue tan bueno como la referencia en los tiempos de crisis, tal como ocurrió en la crisis asiática de 1998 o el crac del 2008. Pero en el largo plazo, estar en ellos, te puede llegar a dar una compensación en los mercados alcistas siguientes.

Fuente: [www.franklintempleton.de](http://www.franklintempleton.de)





Para muchos países los precios EM de las materias primas son un excelente movimiento



de las acciones de los mercados emergentes que cubrimos con los fondos que gestionamos. Esta comprensión e información no se puede extraer en remoto desde un escritorio grande y bonito en Londres, Nueva York o en donde sea que se revisen cómodamente los informes de segunda mano. El gestor del fondo tiene que hacer el esfuerzo de ir a los mercados emergentes e investigar por sí mismo. Nuestro objetivo es identificar aquellas empresas que venden con un gran descuento respecto al futuro valor intrínseco, que con el tiempo puede incrementar el precio y dar un gran retorno de la inversión. El factor básico en nuestro análisis de valor de una empresa es el nivel de precios actual en relación a su potencial de ganancias a largo plazo. Buscamos gangas de inversión en empresas infravaloradas que se caractericen generalmente por una gestión independiente con experiencia, movimiento y con ingresos en crecimiento positivo, balances bien financiados con una estructura de capital sostenible y una rentabilidad por dividendo saludable.

**TRADERS': ¿Qué hay de especial en los mercados emergentes al mirar a conceptos como el BRIC y el Next 11? y ¿qué tipo de papel juega la bajada actual de los precios de las materias primas en las perspectivas de los mercados emergentes?**

**Mobius:** Los mercados emergentes (EM) son especiales por una serie de razones, pero la más importante se puede resumir en una palabra: Crecimiento. Los mercados emergentes están creciendo a un ritmo mucho más rápido que los mercados desarrollados y por lo tanto se abren enormes oportunidades para los inversores. A ellos les fue fácil captar y entender el concepto BRIC, de sólo cuatro países, todos grandes y todos representando una gran parte de la capitalización de los mercados emergentes. Sin embargo, su alcance es limitado, ya que no ofrece el alcance y la variedad del concepto global de los mercados emergentes. Respecto a "Next 11"? Olvídalo.

En cuanto a los precios de las materias primas, como le ocurre a todo activo en los mercados globales, tiene un lado brillante y otro oscuro. Para muchos países los precios EM de las materias primas son un excelente movimiento. Si tomamos los dos mayores mercados emergentes, tanto la India como China son importadores netos de petróleo y de toda una serie de materias primas. Una bajada de precios es motivo de celebración para estos países y potencia su crecimiento económico.

**TRADERS': Una vez que tiene una posición, ¿cuáles son los factores que tiene en cuenta para aumentar o reducir el tamaño de la posición?**

**T1) Bull Markets vs. Bear Markets**

Mercados alcistas				Mercados bajistas			
	Fechas	% Incremento	# de meses Fechas		Dates	% Incremento	# de meses Fechas
Alcista	01/88 - 08/97	619%	116	Bajista	08/97 - 09/98	-56%	13
Alcista	09/98 - 04/00	114%	19	Bajista	04/00 - 10/01	-49%	17
Alcista	10/01 - 11/07	537%	73	Bajista	11/07 - 10/08	-65%	12
Alcista	10/08 -						
<b>Media:</b>		<b>423%</b>	<b>69</b>			<b>-57%</b>	<b>14</b>

This is a very interesting table which illustrates how markets tend to go up much more in bull markets than bear markets, and that bull markets, on average, last longer than bear markets. Bull and bear markets are based on 30 per cent changes of the MSCI EM Index. The average does not take into account the current bull numbers.

Source: FactSet

**Mobius:** Evaluamos valores con un horizonte de inversión a 5 años y aumentamos o disminuimos nuestra posición en el caso de que se produzcan cambios en los fundamentos de la empresa o en nuestros pronósticos. Períodos cortos de euforia o negatividad extrema en los mercados, que pueden provocar que el precio de las acciones de una compañía estén sobrevaloradas o infravaloradas respecto a su valor razonable, también proporcionan oportunidades de inversión atractivas a los inversores a largo plazo, como nosotros.

**TRADERS': ¿Qué eventos le conducen a la decisión final de vender una posición?**

**Mobius:** Las acciones se venden si:

1. Los fundamentos cambian,
2. Los límites de precio se alcanzan,
3. Encontramos un valor mejor en otra empresa en cualquier otro lugar.

**TRADERS': ¿Qué experiencia o historia extraordinaria tuvo en el pasado, de la que aprendió mucho de ella y que pueda compartir con nosotros?**

**Mobius:** Cuando estaba buscando trabajo fuera de la universidad empecé una actividad en la que me puse en contacto con antiguos alumnos que estaban ya trabajando. No les pedí un trabajo, sino consejo para construir mi carrera. Todos fueron muy amables, atentos y sus palabras me sirvieron de gran ayuda. Recuerdo que durante la visita a un consultor vi que tenía una placa en su escritorio con una frase que nunca olvidaré y además me explicó el gran éxito de su empresa. La placa decía: "No hay límite de hasta dónde se puede llegar, siempre y cuando no te importe quién se lleve el reconocimiento". De manera sucinta transmitía la verdad más elemental: El éxito que tenga usted dependerá del éxito de otras personas que están a su alrededor y ayudándoles a tener éxito usted también lo obtendrá.

**TRADERS': Todos los inversores cometen errores de vez en cuando, por lo menos cuando se mira en retrospectiva. Muchos inversores sin embargo tienen dificultades para reconocer sus fallos. Sin embargo, al mismo tiempo, los errores son la única fuente para aprender a crecer y mejorar. ¿Puede hablarnos de alguna situación en la que se haya equivocado? ¿Cómo manejó la situación? y ¿qué aprendió de dicha experiencia?**

## Avance de la próxima edición

### PORTADA



### Los 12 hábitos de los traders de éxito

A lo largo de los años les hemos presentado muchas ideas, estrategias y filosofías de trading en la revista TRADERS' que le han ayudado a crecer como trader. En la próxima portada le queremos presentar una visión de los temas más importantes que hemos oído de los profesionales a lo largo de todas nuestras entrevistas y artículos. Dicha lista de hábitos esenciales de éxito de los traders le ayudará sin duda a mejorar su rendimiento en el trading.

### PERSONAS



### Entrevista a Monika Mueller

La psicóloga Monika Mueller trabajó con drogadictos antes de empezar su negocio en las finanzas en FCN Finanz Coaching. En la actualidad ayuda a empresarios, gestores de carteras, así como a traders particulares, a analizar sus ideas sobre la gestión del riesgo y monetaria para que puedan tomar mejores decisiones de trading y vivan más felices.



Creemos que es esencial viajar porque es necesario entrevistar a la dirección de las empresas



**Mobius:** Comprar demasiado pronto y vender demasiado pronto. Siempre es mejor ser paciente y esperar el mejor momento hasta que se alcance el peor nivel de sentimiento. Una vez que compras, lo mejor es mantener la posición si los fundamentos de la inversión son buenos.

**TRADERS':** ¿Recuerda algunas operaciones o estados excepcionales del mercado en el pasado en donde obtuvo una gran ganancia o una gran pérdida?, ¿qué le hizo parecer que eran excepcionales?

**Mobius:** Una de mis mejores inversiones en los últimos años la hice en una empresa de generación de energía eólica de China. Ganamos 17 veces lo invertido en esa acción. Así que yo diría, que fue sin duda una de las ganadoras.

El mundo pertenece a los optimistas, los pesimistas son espectadores.

François Guizot

**TRADERS':** ¿Qué recomienda a los nuevos traders e inversores para empezar?

**Mobius:** Los inversores siempre deben tener una cartera diversificada, gestionada por gestores de fondos competentes y dedicados. No hay un formato que nos diga "cómo" gestionar todo el proceso ya que es demasiado complejo. Se requiere de una atención a tiempo completo y un gran personal para realizar un seguimiento de las inversiones y esto es algo que los inversores individuales no pueden hacer. Mis 5 consejos para elegir a la mejor empresa de gestión son :

1. Es financieramente sólida y de buena reputación,
2. Cuenta con una plantilla de gerentes dedicados y experimentados,

3. Tiene una administración operativa capaz de manejar transacciones complejas y numerosas,
4. Es independiente y no tiene otro negocio que no sea la gestión del dinero,
5. Tiene una buena trayectoria de éxitos invirtiendo a largo plazo.

**TRADERS':** Usted parece poseer una enorme motivación que le hace pasar a través de todos los obstáculos y que le mantuvo en el juego durante décadas, mientras que otros abandonaron en algún momento. Porque, en realidad, la inversión puede ser el negocio más difícil. ¿Cómo se mantiene motivado cuando las cosas se desmoronan, como quizás en 2008, o durante la crisis asiática de 1998?

**Mobius:** Creo que tiene mucho que ver con ser optimista y tener la actitud correcta. El deseo de seguir aprendiendo, explorando, y sobre todo, no dar nada por sentado, nos permite adoptar una visión humilde y mirar incluso al mercado más pequeño y más impopular con una mente abierta.

**TRADERS':** En la vida no todo es negocios y dinero. En cuanto a la calidad de vida, la amabilidad de la gente y la naturaleza a explorar ¿qué lugares recomendaría visitar o incluso para vivir de forma permanente?

**Mobius:** Si tuviera que elegir, escogería Singapur, Hong Kong y Osaka. Singapur es un lugar maravilloso con muchas cosas que hacer en cada sitio, escenografía, ir de compras y así sucesivamente. Hong Kong es valiente y emocionante con un nivel de energía excepcional. Osaka es el corazón del negocio de Japón con una perspectiva más práctica que Tokio que es el centro administrativo del país. Además, Osaka está cerca de Kyoto y Kobe, así que tiene una excelente variedad de lugares que ver. «

*La entrevista fue realizada por Marko Graenitz*



# Tu acceso a las industrias de finanzas y medios de comunicación

## AUTORES FREELANCE

Idealmente, eres Trader activo con conocimientos considerables en los ámbitos del Análisis Técnico y todos los temas relacionados con ello, como el Risk Management, el Money Management, software para el trading, sistemas del trading y la psicología en el trading. Trabajarás desde casa, según tu propio horario, y entregarás artículos dentro de fechas límites.

Envíanos tu solicitud por mail a:  
[jobs@traders-mag.com](mailto:jobs@traders-mag.com)

# TRADERS'

TRADERS' es la editora líder de revistas sobre el trading para el mercado financiero. Nuestra visión es ofrecer una plataforma internacional para profesionales del sector y traders serios.



# Hasta dónde puede crecer un trader bajo presión

» Obviamente operar en el mercado de valores significa trabajar en un entorno de alta presión. Cuanto más grandes son nuestros sueños, más presión nos ejercerán. No hay forma de evitarlo, es parte del juego. De hecho, cualquier meta que vale la pena implica presión.

Otra opción es dejar que la presión nos debilite y nos estrese, preocupándonos y enojándonos. Pero mejor será aprender a utilizar la presión en nuestro favor. De hecho, es exactamente lo que hacen los mejores traders, deportistas, médicos, empresarios y policías.

Para tener a la presión de su lado, necesita entrenar su mente para derrotar sistemáticamente sus efectos negativos y abrazar sus efectos positivos. Necesita dominar las técnicas de entrenamiento mental para mantenerse positivo, lúcido y decidido en situaciones de alta presión. A continuación le describo 5 técnicas útiles y sencillas que he encontrado a lo largo de mi vida.

## 1. Redefina la presión

Los grandes triunfadores ven a la presión como la principal causa de sus emociones, no de estrés. Cuando la presión aumenta, reconocen que algo emocionante está sucediendo. La vida se hace más divertida porque la presión nos da una oportunidad para crecer y lograr hacer cosas que nunca habría hecho de otro modo. Recuérdese cada día que la presión es una fuerza positiva, que la presión es divertida y que le proporciona energía y entusiasmo.

## 2. Visualice el resultado en positivo

Los grandes triunfadores visualizan el resultado en positivo (esta operación podría llegar a ser la mejor del año) en lugar de lo negativo (esta operación podría terminar en un desastre). Centrarse sólo en lo negativo le hará dudar y le bloqueará.

## 3. Visualice el resultado como si no fuese tan negativo

Considere el peor de los casos y reconozca que no es lo peor que le puede ocurrir. ¿Qué significado tiene que la operación se vaya en su contra? Si usted es inteligente y sigue un sistema de trading de calidad, significa que alcanzará su límite de pérdidas de seguridad predeterminado y que el daño será mínimo (un 1% o un 2% de pérdida en la mayoría de los sistemas de trading). Cuando pasas a través del peor



**Darrin Donnelly**

Darrin Donnelly es el director y editor de la revista popular, Darvas Trader PRO. Se le considera el mayor experto del famoso sistema de trading Darvas. [www.DarvasTraderPro.com](http://www.DarvasTraderPro.com)

de los casos, te das cuenta muy rápidamente que el riesgo merece la recompensa potencial. Si el riesgo en el peor de los casos es mínimo, se le aliviará el estrés y le será mucho más fácil tomar decisiones acertadas.

## 4. Repita los éxitos del pasado en su mente

Una de las mejores soluciones para hacer frente a un entorno de alta presión es recordar sus éxitos del pasado. Un trader, mirará a sus mejores operaciones del año anterior para recordar lo feliz que fue cuando entró en la operación. También puede utilizar el éxito de otras personas para motivarse. Al reflexionar sobre los éxitos del pasado recordará al instante que los grandes momentos surgen sólo vienen después de los momentos de alta presión. Recuerde que una gran presión es una gran oportunidad.

## 5. Ámese a sí mismo

Cuando estemos enojados y decaídos no solemos tomar muy buenas decisiones. Cuando sentimos que no somos dignos de nuestro éxito, tendemos a hacer cosas que no son buenas para triunfar. Háblese con amor a sí mismo todos los días. Dígase algo que le sienta como una palmadita en la espalda y esté orgulloso del trabajo duro y de los estudios que ha realizado para llegar a este momento de oportunidad en su vida. Incluso los fracasos del pasado son algo de lo que estar orgullosos. ¿Por qué? Debido a que se armó de valor para enfrentarse a ellos. Las personas que se sienten queridos tienen un mayor sentido de autoestima. Ellos toman mejores decisiones y obtienen más éxito que los que piensan mal de sí mismos. Ámese a sí mismo, su éxito depende de ello.

Estas son sólo 5 simples técnicas de entrenamiento mental que le ayudarán a prosperar bajo presión. Hay docenas más que le podrían funcionar. La clave está en ponerlas en práctica. Para prosperar bajo presión, hay que aplicar estas técnicas a menudo. Practicarlas todos los días. Repítalas una y otra vez hasta que se conviertan en una segunda naturaleza para usted. «