

# TRADERS

TRADERS

España 5.80 Euros,  
UK 5.00 GBP, Latam 6.50 Euros  
ISSN (impreso): 2421-8316  
ISSN (on-line): 2421-8324

by Rankia

Vuestro mentor personal para el Trading

Número 07/08, Julio/Agosto 2017 | [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)

**Los datos del CoT  
usados con éxito**

**Con ellos podrá reconocer  
las tendencias importantes  
antes de que surjan**

**Los traders listos  
leen los precios**

**Averigüe lo que piensa  
el mercado**

**Así es como los todoterrenos más  
flexibles funcionan en la bolsa de valores**

**Trading de éxito con ETFs**







Más que un **broker online**.

# Tu talento inversor, con los *mejores* *recursos*.

- ✓ Equipo experto de **18 analistas**
- ✓ 10 h. / día de **atención directa**
- ✓ Hasta **8 seminarios diarios**
- ✓ **GRATIS:** Informes trimestrales y de cartera

**¡Llámanos ahora!**  
**900 907 708**

**xtb.com/es**



## Por qué no nos viene bien conocer el futuro



Ioannis Kantartzis



El pánico causa que vendas en el bajón, y la codicia causa que compres cerca a la cima



» La mayoría de los principiantes se hacen la siguiente pregunta, ¿dónde estará el DAX o el S&P500 al cabo de un año? En general durante este periodo se analiza, argumenta y pronostica. En última instancia todo ello ocurre debido a que durante este periodo todo es gratis, dado que nadie puede saber lo que ocurrirá dentro de un año. Pero hagamos un experimento mental. Supongamos que sabemos que el DAX estará en los 14.000 puntos al cabo de un año. ¿Cómo lo operaríamos hoy en día? La opción más segura sería comprar ETFs sin apalancamiento y obtener un buen retorno. Pero quienquiera que haga una previsión aparentemente exacta, difícilmente estará satisfecho con un 10% de retorno. Así que probablemente utilizarían instrumentos de inversión que le permitiesen un mayor apalancamiento. Así, si supusiésemos que nuestro pronóstico es seguro, ¿en realidad tendríamos el camino abierto hacia una gran fortuna? Veamos que no es tan fácil.

En el caso de los productos apalancados, es importante saber cómo se está desarrollando el movimiento en todo momento. Por ejemplo, si alguien compra productos knock-out puede salirse de la zona segura si su valor cae demasiado en un corto plazo. Una misma regla aplica a los CFDs y futuros. Si nos cargamos con una posición demasiado grande, sus requisitos de margen nos bloquearán una gran parte del capital que no podrá ser utilizado. En el caso de las opciones y warrants, se perderá rápidamente el rendimiento con el transcurso del tiempo que hemos indicado, un año. Quien venda opciones, también tendrá el problema del margen potencial. En este contexto, de repente nos queda claro lo siguiente: el resultado no depende del pronóstico, sino de la buena gestión del riesgo que se aplique a los movimientos intermitentes de los precios. Esto, por otra parte, dependerá de cómo se desarrolle la volatilidad del activo, de qué tendencias estén emergiendo y de cómo los participantes del mercado reaccionen a ellas.

Sólo por tener el pronóstico no sabremos nada sobre cuál será la trayectoria del movimiento que se producirá hasta el instante final. Así, vemos que la clave está en una buena gestión de riesgos la cual también nos ayudará a conseguir oportunidades adicionales previamente inimaginables! Por lo tanto, en última instancia, un buen plan de trading es más importante que saber exactamente dónde estará el mercado dentro de un año. Lo cual no nos ayudará a conocer el futuro, pero tampoco es necesario. Somos prisioneros de nuestro tiempo y debemos ser capaces de lidiar con el momento actual del DAX o de cualquier otro índice. La operativa debe ser tal que ajuste continuamente sus propias posiciones a los acontecimientos reales del mercado. No se puede hacer más. «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

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)



28



PORTADA

**28 Trading de éxito con ETFs – Así es como los todoterrenos más flexibles funcionan en la bolsa de valores**

Muchos estudios demuestran lo que los inversores sospechaban ya desde hace mucho tiempo: sólo unos pocos gestores de fondos son capaces de batir al mercado. Por ello, los fondos gestionados activamente son muy caros debido a su estructura de honorarios. Entonces, ¿qué es más obvio que comprar el mercado directamente si el especialista, tan caro, no es capaz tampoco de obtener un exceso de retorno?

HERRAMIENTAS

**38 Python en Quantopian  
Quantopian proporciona un entorno idóneo implementar Data Science en el Trading**

La nueva generación de data scientists son la versión actualizada del ejército de day traders que emergió durante el market boom de los años '90. Entre ellos, Python se ha establecido como el standard de facto.

ESTRATEGIAS

**46 Ganar durante los movimientos laterales  
Negociación de éxito con warrants inLine**

La mayoría de los traders no tienen acceso a los mercados de futuros, ni tienen el conocimiento de cómo implementar con éxito las estrategias con opciones. Nosotros le mostraremos de manera sencilla una estrategia para que se beneficie de los movimientos laterales.

BÁSICOS

**52 Los datos del CoT usados con éxito**

Desde que Larry Williams ganó la copa del mundo Robbins en 1987 mediante un rendimiento del 11376% en tan sólo un año, se le ha considerado una leyenda viva. ¿Cómo pudo ganar esta cantidad ingente de dinero? Y, ¿cómo consiguió gestionar un rendimiento tan alto respecto a la media en los siguientes años? Parte de estas respuestas está en los datos del compromiso de los traders (CoT).

**56 Los traders listos leen los precios  
Averigüe lo que piensa el mercado**

¿Por qué razón debe abrir una posición? ¿En qué puntos del gráfico se beneficiará de las reacciones de los otros

ÍNDICE – JULIO/  
AGOSTO 2017

**6 Noticias**

Noticias destacadas del mundo financiero

PERSPECTIVAS

**16 TRADERS´ Talk – Quadriga**

Valenciana de Valores SICAV: historia viva de la bolsa española. Entrevistamos a Jose Lizán, fund manager, sobre las características de One2quant, equipo gestor de VdV.

**20 El enfoque de mercado VSA (Volume Spread Analysis)  
Un modo de comprender el funcionamiento del mercado**

En estas líneas se muestra un estilo de análisis y de visión del mercado que últimamente está siendo adoptado por un gran número de traders con distintos estilos. Sin embargo esta visión parte de un misterioso libro de finales del Siglo XIX.

**24 Huecos alcistas tras las elecciones francesas – Siguiendo la fortaleza del mercado USA tras el efecto Trump**

El mercado ha mostrado una gran fortaleza tras el resultado de las elecciones francesas, uno de los principales focos de incertidumbre recientes; por otro lado, el tramo alcista iniciado en los índices USA tras las elecciones norteamericanas del pasado mes de noviembre continúa vigente.



participantes del mercado? ¿Cuál es la tendencia correcta para su tipo de trading? Las respuestas a estas y otras preguntas tan importantes se las daremos en este artículo.

## 60 Indicadores para usuarios avanzados Parte 7:

### Indicador de momento policromático

Cuando utilizamos indicadores técnicos, uno de los puntos más críticos a tener en cuenta es la elección de los parámetros más adecuados. A continuación, se utiliza el indicador de momento mediante el cual mostraremos cómo un indicador robusto puede optimizarse a partir de un conjunto de parámetros

## 64 ¿Qué son las estrategias de delta neutral y cómo funcionan?

En el presente artículo vamos a ver qué son las estrategias de delta neutral, qué características tienen y qué es lo que las hace distintas del resto de estrategias.

## 68 La batalla del mercado

### Un análisis de los mercados basado en el price action

El análisis basado en price action nos ayuda a entender el mercado en profundidad y a unirnos al bando de los ganadores.

## PERSONAS

## 72 Paco Pérez: El trading es sobre todo una plena gestión

Paco Pérez es formador de traders desde hace cinco años y con un aula online nacional tanto de inversión como de trading. Con una larga experiencia en Bolsa, que data desde 1992 y una formación en la Escuela de Finanzas de Madrid, este inversor y trader de swing sevillano conoce todo lo que un aspirante necesita para pasar a ser un profesional.

## 76 Richard Weissman: Mi ventaja en el mercado es la correcta gestión del riesgo

Richard L. Weissman es un trader profesional con 30 años de experiencia. Es socio y CEO de CNV Capital Management así como responsable de trading y desarrollo de sistemas. Su último fue seleccionado como finalista para el premio anual al mejor libro de análisis técnico de 2012.

## COLUMNA

## 84 No tienes que hacer mucho, solo lo correcto

Sólo elijo a las grandes tendencias para mi trading. ¿Te preguntas por qué? Te contaré una pequeña historia.

## Pie de Imprinta

### Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

### Servicio de Suscripción:

www.traders-mag.es  
info@traders-mag.es  
Tel: +44 (0) 7798631716  
Dirección postal de la Editora y del  
Departamento de Publicidad  
TRADERS' Media (CY) Ltd,  
Amorgou 14A, 3047 Limassol/Cyprus

### Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

### Redactores:

Katharina Boetsch, Prof. Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Marko Graenitz, Carmen Hellmann, Sandra Jung, Inessa Liss, Stefan Rauch, Katja Reinhardt, Markus Schneider, Karin Seidl, Tina Wagemann, Christine Weissenberger, Pascal Wojnarski

### Artículos:

Wieland Artl, Nick McDonald, Azeez Mustapha, David Pieper, Dirk Vandycke, Eduardo Bolinches, Andrés Sanchez, Sergi Sersan, Erik Nemeth, José Antonio González, Raul Gallardo, José Francisco López, Borja Muñoz, Eduardo Faus, Víctor Gómez Valenzuela, Javier Alfayate Gallardo, David Galán, Enrique Díaz Valdecantos, Alberto Barea, Pablo Gil, Jaime Puig, Josep Codina Castro, Jose Luis Herrera, José Alberto Sánchez Martínez, Jorge Labarta, Sergio Cano Echániz, Jose Martínez, Ignacio Hernández Fradejas, Isaac de la Peña, Carlos Doblado, Ferran Gallofré, Jose Basagoiti, José Luis Cárpatos, David López Ballester, Carlos Cruz Galán Rivero, Carlos Jaureguizar Francés, David Moreno Ceballos, Jesús Ángel Benito, José Miguel Bastida, David Sánchez Lopez, Paco Pérez, Sergio Puente

Traducción supervisada por Santiago Lorente

### Imágenes:

© vgstudio, andy\_di, Friedberg, Brian Jackson, jilapong, Edler von Rabenstein, IMaster, Georg Preissl, JackF, Andrey Popov, alphaspirt, ra2 studio, taw4, tanawatpontchour, opicobello / 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 (impreso): 2421-8316

ISSN (on-line): 2421-8324

### 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.



**SOCIAL TRADING 2.0:** SOCIO DE GUIDANTS Y WIKIFOLIO.COM



La plataforma de inversión y análisis Guidants de BörseGo AG y la plataforma de trading social wikifolio.com ahora apoyan a sus usuarios para la transferencia del conocimiento del trading. A partir de ahora, los principiantes y los pros se beneficiarán de una asociación entre los 2 portales. Wikifolio.com tiene su propio escritorio experto en Guidants. Allí usted podrá mirar wikifolios y beneficiarse de la experiencia de los

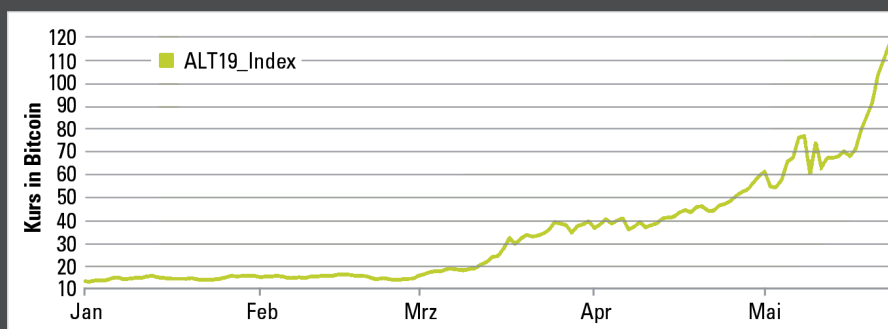
traders profesionales seleccionados del wikifolio. Los usuarios de Guidant podrán seguirlas, replicar sus estrategias de trading e invertir en certificados wikifolio sin ninguna alteración a través de intermediarios vinculados. Además, los usuarios de Guidants tienen acceso directo a ideas de inversión de trading con métricas de rendimiento asociadas y la cartera actual.

Fuente: [www.boerse-go.ag](http://www.boerse-go.ag)

**BANKINTER BROKER** PERMITE COMPRAR A CRÉDITO


Bankinter Broker permite comprar a crédito con la posibilidad de multiplicar hasta x6 tu capacidad de inversión. Además, también permite vender a crédito con unas garantías del 25% sobre el efectivo así como operar tanto en el mercado nacional como en mercados internacionales. Además ofrece una remuneración en la cuenta Bolsa del 1% TAE por los primeros 5.000€ y dispone de plataformas avanzadas para hacer trading a través de su Broker Plus.

Fuente: [www.bankinter.com/broker/productos/acciones.html#acredito](http://www.bankinter.com/broker/productos/acciones.html#acredito)

**ÍNDICE DE MONEDAS CRIPTOGRÁFICAS**

El gráfico muestra el movimiento del índice ALT19 medido en unidades bitcoin en 2017.

Índice de monedas criptográficas  
La moneda digital Bitcoin es cada vez más popular entre el público y

ha aumentado significativamente su precio desde el comienzo del año. Sin embargo, también hay algunas otras

monedas similares. Al igual que el DAX incluye las acciones de las 30 empresas más grandes de Alemania, el índice denominado "ALT19" agrupa a las divisas criptográficas más importantes (con la excepción del bitcoin). Así el público conocerá a las principales monedas electrónicas como Ethereum, Litecoin y Monero. Ethereum es considerada como la segunda moneda criptográfica más grande del mundo, y recientemente el presidente ruso Vladimir Putin se interesó en ella.

Fuente: [www.alt19.com](http://www.alt19.com)



## CONCURSO DE TRADING EN VIVO EN EL FXDAY

En el entorno del Forexday, en el día anterior viernes 9 de junio, se celebró después de la sesión de live trading junto a Rob Hoffman y David Aranzabal, el primer campeonato internacional de trading que se realiza en España.

Dicho campeonato fue con dinero real y auditado con un software que comprobaba la veracidad de las entradas realizadas por cada uno de los participantes. En el campeonato internacional participaron Rob Hoffman (EEUU. 23 veces campeón del mundo) , Davide Bionchi (Italia. 7 veces campeón del mundo) y Tarek Elmarhri (Francia, 8 veces campeón).

Las normas eran iguales para cada participante y se realizó en el transcurso de una hora, en la cual pudimos ver desde momentos de estrés, hasta un silencio absoluto en los últimos cinco minutos, esperando el resultado final mientras veíamos con mucha ansiedad el resultado en las pantallas en cada una de las diferentes modalidades. Gracias al moderador, Ioannis Kantartzis, editor jefe y socio de la revista TRADERS', se pudo apreciar las estrategias de cada uno de los participantes así como ofrecer un importante resumen de sus distintas técnicas.

Finalmente Tarek ganó en la modalidad de porcentaje, y Rob en la de ganancia absoluta. Os dejamos con algunas fotos y videos de la competición que se realizó en el Colegio de Arquitectos de Madrid, en una sala anexa al Forexday que se celebra todos los años en Junio en Madrid, el cual es el mayor evento internacional de trading que se celebra en España.

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

Vídeo desde  
el FXDAY



## PROMOCIÓN **AHORRO.COM**



Para los clientes nuevos en Ahorro.com, por abrir una cuenta hasta el 31 de diciembre de 2017 no tendrán comisión de custodia hasta 2018.

- Comisión de custodia: 0€
- Condiciones: nuevas cuentas abiertas. A estos efectos, se entiende por nuevo cliente aquel que no haya sido titular de ninguna cuenta de valores en ACF hasta el 1 de enero de 2016.
- Duración: el período de carencia de comisiones será desde el día posterior a la apertura de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 2017.

Fuente: [www.ahorro.com/acnet/iw/jsp/ahorro/operar\\_bolsa\\_comisiones\\_custodia.jsp](http://www.ahorro.com/acnet/iw/jsp/ahorro/operar_bolsa_comisiones_custodia.jsp)



RÉCORD PARA **BITCOIN**

En su última edición, se anunció el nuevo máximo récord de la criptomoneda Bitcoin superando los 1800 dólares. Pero ahora el bitcoin ya ha establecido otro récord frente al dólar estadounidense: más de 3.000 dólares. Al mismo tiempo, los objetivos del movimiento se han alcanzado. Pero el analista Kay Van-Petersen, según la CNBC, asume que el rally no ha terminado todavía: en 10 años, el bitcoin podría estar en los 100.000 dólares. Van-Petersen llamó la atención del público porque había predicho hace ya algún tiempo que la moneda criptográfica superaría la marca de 2000 dólares. Mientras tanto, todo está sucediendo a un ritmo vertiginoso, lo que nos recuerda a la gran fiebre del oro norteamericano en el siglo XIX. La moneda está impulsada por China. Allí, el periódico People's Daily había ennoblecido al Bitcoin como el oro digital y enfatizó

su legitimidad. Como China, pero también el resto de Asia, están particularmente infectados de mala manera por la fiebre de monedas criptográficas, los informes deberían tener cierto impacto y mantener la demanda estable, por ahora. Además, se anunció recientemente el fin del bloqueo de la retirada de bitcoins en China. Las autoridades

chinas la bloquearon en febrero por temor a la salida de capitales y al lavado de dinero. El Bitcoin ya es negociable por algunos agentes de bolsa extranjeros como los alemanes. Algunos proveedores, incluso ofrecen derivados en la moneda criptográfica, y los proveedores de trading social los han incluido en su oferta.

Fuente: [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com), [www.handelsblatt.com](http://www.handelsblatt.com)



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



EURONEXT ENTRA EN EL **MERCADO FOREX**

La multinacional Euronext (Amsterdam, París, Bruselas y Lisboa) también está abordando al mercado Forex. La compañía ha anunciado que ha adquirido el 90% de las acciones de FastMatch. FastMatch es el operador de la Red de Comunicaciones Electrónicas (ECN) de más rápido crecimiento del mercado Forex. La compañía había anunciado recientemente un crecimiento de ventas de casi 50 % durante el primer trimestre de 2017. El 10 % restante de las acciones siguen estando bajo la gestión de FastMatch. El agente de bolsa FXCM, que formaba parte de FastMatch, recibirá 55,6 millones de dólares de Euronext por sus acciones, más otros 10 millones de dólares cuando se alcancen los objetivos de rendimiento. Euronext quiere penetrar el mercado de inversión más grande del mundo con esta transacción, pero también quiere mejorar su diversificación regional.

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

CAMPAÑA FREEBUY **ETF**

OnVistaBank y la compañía de gestión de activos BlackRock ofrecen una amplia gama de fondos de índice negociados en bolsa (ETFs). Desde el 1 de junio, los clientes del banco onvista han podido comprar todos los ETF negociados a través de Lang & Schwarz de iShares, la división ETF de BlackRock. Así, se encuentran disponibles un total de más de 250 fondos. Esta acción de FreeBuy es válida para un volumen de pedidos de 1.000 € y su periodo de contratación se extiende hasta el 31 de julio de 2017. "Los ETFs se han convertido en uno de los productos de inversión más populares de todo el mundo. En Alemania, todavía existe un gran potencial de crecimiento. Michael B. Bußhaus, director general de onvista bank, dice que está orgulloso de ofrecer a su clientes una atractiva inversión en ETFs mediante la campaña FreeBuy "

Fuente: [www.onvista-bank.de](http://www.onvista-bank.de)



Y EL **GANADOR** ES ...

“The Technical Analyst” ha ganado a Tradesignal como ganador de la categoría “Mejor Plataforma para el Análisis Técnico”. Por lo tanto, la plataforma es particularmente convincente con su gama de funcionalidades e interfaz especialmente fácil de usar. “Tradesignal ofrece una solución global profesional y flexible para profesionales de los sectores financiero y energético. La plataforma permite realizar pruebas históricas profesionales de manera conveniente. Trevor Nei, reconocido experto en análisis técnico



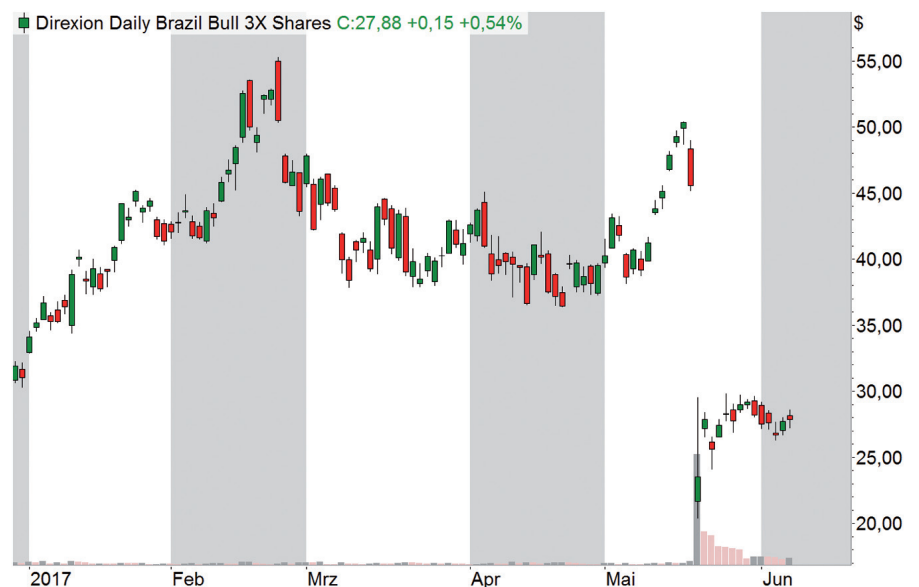
y embajador de la ceremonia de entrega de premios, dijo que al mismo tiempo, “se cubre una amplia gama de requisitos con diferentes niveles de análisis técnico para la programación de algoritmos”. Tradesignal fue capaz de competir contra los competidores más conocidos como Udata, Bloomberg y Thomson Reuters.

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



## DESPLOME DE BOLSA EN BRASIL TRAS UN ESCÁNDALO DE SOBORNO

El 18/05/2017 el índice brasileño Bovespa tuvo que aceptar una sensible caída de precios. La principal razón fueron las acusaciones de soborno contra el presidente brasileño Michel Temer, que había hecho una publicación previamente en el periódico brasileño “O Globo”. Aparentemente, los registros de las conversaciones entre Temer y Eduardo Cunha, el ex portavoz del congreso, se habían filtrado. Se dice que Temer ofreció a Cunha, que acababa de cumplir una pena en prisión, pagarle por su silencio. Esta noticia causó un impacto tan grande en la bolsa brasileña que se tuvo que interrumpir durante media hora las cotizaciones para evitar otra disminución de precios. El funcionario de prensa de Temers respondió rápidamente y negó las acusaciones de soborno. Incluso antes de que el mercado bursátil brasileño se abriera al jueves siguiente, el banco central brasileño



El ETF de triple apalancamiento en dólares estadounidenses, llegó aún más bajo que el Bovespa debido al efecto de apalancamiento y efectos de divisa adicionales y perdió más del 50% de su precio por acción.

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

se vio obligado a asegurar que apoyaría a la economía brasileña a toda costa. En Brasil sólo había habido con anterioridad un gran escándalo de sobornos, que involucró a la mayor empresa brasileña Petrobras.

Fuente: [www.money.cnn.com](http://www.money.cnn.com)





## NUEVO JEFE DE LA DDV

El Directorio de la Asociación Alemana de Derivados (DDV) ha designado al Dr. Henning Bergmann director gerente a partir del 01 de octubre de 2017. El área de responsabilidad incluye a todos los asuntos legales y reglamentarios relacionados con el sector de certificados en Alemania y Europa. El jurista Dr. Bergmann ha estado vinculado a la industria bancaria y a la política en Berlín y Bruselas durante muchos años. Actualmente es el responsable de la ley del mercado de capitales de la Asociación Alemana de Cajas de Ahorros y Giro (DSGV) y ya está trabajando estrechamente con la DDV en asuntos relacionados con la protección de los inversores y la regulación del mercado financiero. El Dr. Bergmann reemplazó a Christian Vollmuth, quien abandonó la DDV a finales de septiembre de 2017.

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



## LAS OPCIONES BINARIAS DE APPLE BRAKES DESACTIVADAS

La compañía de estilo de vida Apple ha cambiado sus directrices para los desarrolladores de aplicaciones. En el futuro, todas las aplicaciones de la App Store, que faciliten el trading con opciones binarias, están prohibidas. La empresa más grande del mundo por capitalización en el mercado (Apple alcanzó recientemente la marca de 800.000 millones de dólares EE.UU.) recomienda a estas empresas que cambien a aplicaciones online. Este duro golpe para la industria en un momento en que es cada vez más difícil atraer y retener clientes en un mercado cada vez más regulado. De acuerdo con varias personas preocupadas por esta materia, Apple puede ayudar inicialmente con las actualizaciones de dichas aplicaciones, pero las versiones antiguas seguirán funcionando por el momento. En algún momento se eliminarán completamente de la App Store. La decisión parece venir de las quejas de los usuarios de Apple. Por lo tanto, el mercado de opciones binarias sigue bajo una presión masiva. En los últimos meses, los proveedores ya han estado sujetos a estrictas restricciones regulatorias.

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



## LA BOLSA ALEMANA REDUCE LOS PRECIOS

Hay 2 noticias de bolsa alemana. A partir del 1 de septiembre de 2017, el operador de cambio ofrecerá gratuitamente a sus proveedores de servicios financieros los datos de los precios en tiempo real de la bolsa de Frankfurt. Los precios de los movimientos en tiempo real desde el centro de trading de Xetra se reducirán de 15 euros a 4,90 euros al mes a partir del 1 de enero de 2018. Como requisito previo, la bolsa alemana menciona que los proveedores de servicios financieros como los portales financieros ofrecerán los datos sólo a grupos de usuarios cerrados. Un pequeño gadget, el Frankfurt también tiene: Como primer operador del mercado, la bolsa alemana ha ofrecido recientemente información de cursos sobre el servicio de idiomas de Amazonas Alexa. Además, el club de la Bundesliga Eintracht Frankfurt y los operadores del mercado de valores de Frankfurt han llegado a un acuerdo de cooperación: La bolsa alemana será su socio premium y socio financiero de Eintracht. Lo cual incluye a las acciones conjuntas de la región de Frankfurt, así como el logotipo del operador de bolsa de Frankfurt en la manga de la ropa de juego. El contrato tiene una duración inicial de 3 años.

Fuente: [www.deutsche-boerse.de](http://www.deutsche-boerse.de)

## CÓMO CONVERTIR UN MILLÓN DE DÓLARES EN **125 DÓLARES**

El producto con el nombre críptico VelocityShares Daily 2x VIX Short Term ETN (abreviatura: TVIX) es una nota negociada en bolsa (ETN) emitida por Credit Suisse. Dicho producto se forma mediante el doble apalancamiento del movimiento diario de los futuros sobre el índice de volatilidad VIX. Como muestra el gráfico, esta es probablemente una de las peores inversiones a largo plazo hasta ahora. En poco menos de 4 años, un inversor que lo compró ahora podría haber logrado convertir un millón de dólares en 125 dólares. Sin embargo, su "inversión" no parece llegar enteramente a 0 puesto que el valor se acerca a la línea 0 sin llegar a ella. Sin embargo, un trading a corto es también arriesgado, ya que sus picos llegan a varias centenas de %.



Fuente: [www.twitter.com](http://www.twitter.com), Charly Bilello; [www.stockcharts.com](http://www.stockcharts.com)

## **YAHOO!** FINANZAS DESACTIVA LA PROVISIÓN DE DATOS PARA PROVEEDORES DE TERCEROS

Durante años, se han vendido programas de bolsa que utilizaban los datos financieros de Yahoo!. Sin embargo, desde mediados de mayo, la provisión de datos no ha funcionado correctamente para estas aplicaciones. Los proveedores de software ya han proporcionado actualizaciones, gratuitas y también de pago, o aún están trabajando en usar dicha provisión de datos de Google como alternativa. Gilbert Kreuzthaler, director ejecutivo de AgenaTrader, dijo: "Respondimos de inmediato, para nuestros usuarios no hay impedimento, no se puede descartar que Google también podría cerrar las puertas para su descarga en un futuro próximo." Stefan Burkard, director técnico de springtechno, Bremen, que ofrece los productos de software Vector, Forex y Seasonal Bull, también ha respondido: "El cierre de la provisión de datos es sin duda un golpe para los usuarios, que se beneficiaban hasta ahora del software de análisis a bajo coste. Ahora usaremos un proveedor de datos profesional, por lo que en el futuro no habrá más problemas de datos. No pasaremos los



Gilbert Kreuzthaler, AgenaTrader



Stefan Burkard, springtechno

costes adicionales a los usuarios para que los precios de nuestros productos se mantengan estables. "Un consejo: Al comprar un software, mire si todos los datos están disponibles y qué alternativa le da el fabricante para alimentación de datos de forma gratuita.

Fuente: [www.traders-mag.com](http://www.traders-mag.com)







## NUEVO PRESIDENTE DEL CONSEJO DEL MERCADO DE FRANKFURT

El consejo de intercambio de la bolsa de Frankfurt ha elegido a Michael Rüdiger como nuevo presidente. Rüdiger es presidente de la junta de Deka-Bank Deutsche Girozentrale y ha pertenecido a dicha junta desde sus últimas elecciones del 1 de diciembre de 2016 como representante de las instituciones de crédito del sector público. Allí, asumió la presidencia

del representante del grupo financiero cooperativo, Lars Hille, que dejó DZ BANK AG en octubre de 2017, después de unos 10 años, se retira como miembro del consejo de bolsa. Vicepresidente sigue siendo Dr. Matthias Zieschang, miembro del consejo de administración de Fraport AG.

Fuentes: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com); [www.deka.de](http://www.deka.de)

## SAXO BANK ABANDONA LA ASOCIACIÓN DE CFD Y FX EN UK TRAS UNA DISPUTA SOBRE LA PROPUESTA DE APALANCAMIENTO DE LA FCA



El agente de bolsa multivalores con sede en Copenhague, Saxo Bank, ha anunciado que su rama regulada por la FCA, Saxo Capital Markets UK Limited, está abandonando la asociación de UK CFD y FX, grupo de gestión del apalancamiento de la industria del trading.

LeapRate ha sabido que sin una razón específica, Saxo está abandonando dicha asociación tras una disputa con los otros miembros de la asociación sobre las reglas que se han propuesto (aunque aún no estén adoptadas formalmente) por la FCA para limitar el apalancamiento a 50x y prohibir los pagos de los bonus de los clientes.

Saxo comenzó diciendo que estaba de acuerdo con las propuestas de la FCA, pero dijo que la asociación

por sí misma, ayudada por el resto de los miembros, continuaba luchando con la FCA e intentando modificar al menos el tope del apalancamiento a un nivel menos severo como podría ser un x100. O imponer un tope de apalancamiento que no sea rígido tal como lo introdujo el regulador de Chipre CySEC, el cual permite a los traders con experiencia apalancamientos más altos bajo ciertas circunstancias.

Los miembros de la asociación de CFD y FX, incluyen a la mayoría de los agentes de bolsa de UK incluyendo a IG Group, London Capital Group y CMC Markets Plc entre otros

Fuente: [Leaprate.com](http://Leaprate.com)

### La comparación federal en riesgo

¿Cómo de distintos son los comportamientos de los inversores en las ciudades alemanas? Quirin Privatbank lo investigó en base a la estrategia de inversión más frecuentemente seleccionada. El banco está invirtiendo en las 10.000 mejores compañías de todo el mundo a través de sus carteras internacionales con ETF. Los clientes pueden elegir entre 11 estrategias diferentes y así determinar su perfil de riesgo/retorno personal. "Más de la mitad de nuestros inversores optan por una cartera equilibrada con una cuota aproximadamente igual de acciones y valores de renta fija"

dijo Philipp Dobbert, economista jefe de Quirin Privatbank. Entre ellos se incluyen Freiburg (65%), Stuttgarter (55%), Frankfurt (58%) y Düsseldorf (56%). En la capital del estado de Baviera, los inversores son los más arriesgados. En Munich, por ejemplo, la proporción de los que han invertido al menos el 70% en renta variable es más alta. Por otro lado, los inversores en Berlín son mucho más cautos. Ellos eligen un depósito de aproximadamente un tercio (32%), que tiene sólo una proporción relativamente pequeña de riesgo entre el 10 y hasta un máximo del 30%.

Quelle: [www.quirinprivatbank.de](http://www.quirinprivatbank.de)



En el último ejercicio, CMC Markets pudo aumentar su número de clientes en un 5%, hasta más de 60.000. Al mismo tiempo, la actividad comercial de sus clientes disminuyó ligeramente debido a la menor volatilidad en los mercados financieros. “Nuestro primer año fiscal completo desde la salida a bolsa nos ha impulsado hacia adelante gracias al duro trabajo en la forma de hacer que la empresa encaje en el crecimiento futuro”, dijo Peter Cruddas, CEO de CMC Markets. El punto culminante del año pasado fue la mayor transacción en la historia de CMC Markets. Como resultado de la asociación con el Australian-New Zealand ANZ Bank en el trading de acciones, CMC Markets es el número 2 en Australia con una cuota de mercado del 23 % en este segmento. En Alemania, según el último estudio de las tendencias de inversión, CMC Markets sigue siendo el líder del mercado entre los agentes de bolsa.

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

## comdirect

Cominvest, comdirect Bank ahora ofrece un servicio de instalación digital. Los clientes primero contestan algunas preguntas, cominvest suministra entonces las propuestas de inversión apropiadas. El grado de asesoramiento en materia de inversiones puede seleccionarse entre consejos y soporte completo con redistribución automática. Dependiendo del grado de soporte, se debe pagar una tarifa. Los consejos no cuestan nada, ya que no se cuentan como asesoramiento de inversión. El soporte con distribución de las 24 horas del día cuesta un 0,125 % del volumen de inversión mensual, más los costes de transacción y los gastos de suscripción. Los clientes ahora ya pueden utilizar cominvest con un volumen de inversión de 3000 euros.

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



Según los expertos, el agente de bolsa en línea FxPro firmó un contrato de 3 años con el club de fútbol inglés FCWatford. Después de que el agente de bolsa patrocinara recientemente a los equipos de Fórmula 1 BMW Sauber y Virgin Racing, ahora regresa al fútbol. En 2010, FxPro patrocinó Aston Villa y FC Fulham. Como socio principal del club, el logotipo de FxPro estará en la parte delantera de la camiseta de la próxima temporada, con jugadores como Marco Silva apareciendo en la Premier League del Reino Unido. La estrella del pop Sir Elton John es ex presidente y presidente honorario del club.

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



WH SelfInvest ha sido galardonado con 5 de las 5 estrellas del ranking de este año del instituto alemán de clientes, liderando así el ranking de los agentes de bolsa de CFDs alemanes. El agente de bolsa es especialmente apreciado por la calidad de las categorías de trading, servicio y plataforma de negociación. 832 traders participaron en la encuesta de clientes de este año. “El muy buen rendimiento de WH SelfInvest no puede ser atribuido a una categoría en particular, ya que el proveedor ha recibido revisiones positivas en todas las áreas”, dijo Miriam Ziesak, gerente del proyecto del instituto alemán del cliente.

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



Admiral Markets fue galardonado con 56 de las 5 estrellas por el instituto alemán de clientes en la categoría de “Mejor Servicio” dentro de la encuesta CFD Broker. Este es ya el cuarto premio que Admiral Markets 2017 ha recibido en Alemania. La oficina en Berlín celebró su sexto cumpleaños a principios de junio.

Fuente: xxxxxx



X-Trade Brokers (XTB) está cerrando sus operaciones en el mercado turco. Después de que la junta de mercados de Capital de Turquía (CMB) emitiera algunas restricciones para el mercado de divisas en febrero de 2017, el agente de bolsa polaco se ha movido hacia delante. La CMB ha establecido un margen mínimo de \$ 13,840 y ha limitado el apalancamiento máximo de 100 a 10. XTB señaló una disminución significativa en el número de clientes y la actividad en el mercado Forex. Además, como la situación económica y política en Turquía era, en opinión de XTB, extremadamente inestable, el agente de bolsa decidió cerrar la sucursal turca. Según XTB, esto conduce a una depreciación de poco más de 4 millones de dólares.

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



El agente de bolsa en línea flatex ahora ofrece planes de ahorro con ETFs de db x-trackers. Una gran selección que se puede negociar de forma gratuita en flatex.

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



# Entrevista a Lex Van Dam

Uno de los líderes mundiales al frente de la industria financiera, sobre su paquete educativo con XTB

**xtb: ¿Hola Lex. Qué experiencia y formación tienes de trading? ¿Podrías contarnos algo más sobre tu carrera hasta convertirte en un gestor de hedge fund?**

**Van Dam:** Estudié econometría en Holanda, y llevé a cabo algunos trabajos de investigación. Realicé un trabajo de investigación en verano La Haya, tras lo cual acumulé más experiencia de trabajo en Londres, con Goldman Sachs, donde me permitieron pasar un par de meses, y tras alguna entrevista, comencé a trabajar para Goldman Sachs en 1992 en serio. Principalmente hice market making en finanzas. Si un cliente era vendedor, yo tenía que ser un comprador. Allí aprendí que el precio que ves en la pantalla no tiene por qué ser el precio real necesariamente. Y eso sigue así a día de hoy.

Después, mi trabajo en Goldman Sachs cambió a jefe de mesa en Nueva York. Allí aprendí que cuando empiezas gestionando capital del propio banco, tienes que justificar de verdad por qué operas y/o por qué deberían dejarte operar. Si tienes mucho dinero y pierdes parte de ese dinero, la verdad es que no hay donde esconderse. La presión es incomparable. Y aún así no era muy difícil de descifrar. Era una técnica de trading direccional relativamente simple: hacíamos acciones tanto en largo como en corto y algo de futuros y derivados. La vida de un prop-trader a finales de los '90 no eran tan complicada. Ahora se trata sobre todo de pelearse con los ordenadores, lo que es complicado porque tienen un montón de apalancamiento. Después de Goldman Sachs me uní a GLG, en aquel momento el grupo más fuerte de gestión de Hedge Funds, donde gestioné el Fondo de Oportunidad Europeo y el Fondo Agresivo Global. Un nuevo desafío de gestionar el di-

nero que pertenecía a los clientes. Le añadía una capa más de complicación porque hablábamos mucho con los clientes.

**xtb: Se dice que el éxito en los mercados financieros es un mito. Sin embargo, tus resultados han sido fenomenales. ¿Cuál es tu secreto?**

**Van Dam:** A menudo la gente me lo pregunta, y es difícil resumirlo en un solo factor, pues son muchos. Diría que se trata sobre todo de sentido común, pero en un entorno complejo es fácil perderse por el camino. Diría que a largo plazo, el trading es ganador o perdedor debido a la mentalidad. Hay varias características psicológicas que con los años he identificado en mí mismo y otros traders de éxito, y creo que son las que marcan la diferencia. También influye mucho tu motivación por el trading, tu carácter y fortaleza, junto con un proceso claro por supuesto. Esto es lo que les enfatizo a mis estudiantes que quieren aprender de mí en los cursos online que realizamos en la Academia. De hecho, de los 5 pasos que enseño en mi Proceso de Trading en 5 Pasos®, el módulo de psicología puede que sea mi favorito, y uno en los que continúo trabajando en mí mismo incluso a día de hoy.

**xtb: ¿Puedes decirlos lo que la gente puede llegar a aprender de tu curso de 5 horas, impartido exclusivamente para XTB?**

**Van Dam:** ¡En cinco horas se puede aprender mucho! En la primera lección proporcionaré un punto de vista sobre cómo acercarse a los mercados cada día, utilizando un sistema de checklist que me ayude a identificar las

### Lex van Dam

Lex van Dam, anterior trader de Goldman Sachs, es uno de los gestores de Hedge Funds más respetados del mundo, así como un líder en educación financiera. También fundador y protagonista de la famosa serie de televisión de la BBC Million Dollar Trader. Actualmente dirige la academia de Trading Lex van Dam, donde enseña a principiantes y expertos cómo invertir de manera responsable en el largo plazo.



condiciones alcistas o bajistas para informarme para mi trading. Esto incluye una variedad de indicadores a corto plazo y mensuales para analizar las condiciones económicas y el sentimiento de mercado.

La segunda lección proporciona un proceso práctico de análisis de mercados de divisas utilizando un checklist fundamental propio que hemos desarrollado en mi Academia. Mostraré cómo puedes utilizarlo para idear tus propias ideas de trading en divisas majors y exóticas, antes de ofrecer una conclusión de cada una. Esto presentará análisis del Dólar Americano, la Libra Inglesa y el Euro, así como el Real Brasileño, el Rublo Ruso y la Lira Turca.

La tercera lección continúa con el mismo proceso, pero esta vez aplicado a la renta variable y las materias primas, incluyendo el petróleo y el oro. Cada checklist proporcionará un punto de vista profundo de los impulsores de estos mercados y mostrarán mi proceso de toma de decisiones, para que puedan emular esto en su propio trading. Terminaré con un último vistazo a los gráficos, para comprobar la validez de estas ideas desde un punto de vista técnico.

La cuarta lección cambiará el enfoque hacia el trading técnico, y cómo las estrategias basadas en reglas pueden ayudarte a determinar tus entradas y salidas manteniendo a raya tus emociones. Demostraré esto utilizando un ejemplo de los llamados "Inversores tortuga", que siguen esta potente estrategia de trading con notables resultados. También hablaremos de la gestión del riesgo y la gestión de las posiciones, donde compartiré algunos de mis métodos favoritos de las "tortugas".

En la última sesión espero unir todos estos conocimientos con respecto a los mercados globales actuales,

con análisis de mi Estratega de Inversión Jefe James Helliwell. James y yo demostraremos la situación de cada mercado al que hemos observado durante este ciclo de seminarios, además de muchos otros que consideramos que son importantes de aprender si lo que está en juego es tu dinero real. Esto subrayará niveles superiores técnicos y tendencias sobre el horizonte a corto y largo plazo, y también presenta mi gráfico preferido, que vigilo de cerca para determinar mi próximo movimiento.

**xtb: Lex, si tuvieras que elegir una parte de una lección que revele lo que tú consideras ser un elemento crucial de tus habilidades como trader, ¿cuál sería?**

**Van Dam:** ¡Eso es difícil de contestar! Ser un trader es una manera exigente de ganarse la vida, y hay muchas habilidades que podrían considerarse como cruciales. Pero si tuviera que elegir la parte más importante, elegiría las lecciones 4 o 5. Porque en la segunda parte del ciclo mostramos cómo conectar el análisis técnico con el fundamental y a aplicar las teorías a los mercados reales. En lo que a mi proceso respecta, creo que el análisis fundamental y técnico son igualmente importantes, y la clave está en aplicar ambos correctamente. Es más, no podemos olvidarnos el marco de gestión del riesgo que comentamos en la lección cuatro. Con el proceso analítico apropiado y la aplicación de la gestión del riesgo, tienes muchas probabilidades de éxito en el trading. Así que sí, personalmente creo que este elemento crucial se encuentra entre las lecciones 4 y 5.

Puedes acceder a todos los webinars a través de <http://bit.ly/lex-van-dam-ciclo-seminarios>





José S. Lizán Fernández  
Fund Manager



## TRADERS´ Talk



### Valenciana de Valores SICAV: historia viva de la bolsa española

En One2quant, equipo gestor de VdV, ofrecen una gestión activa, abordada desde un doble enfoque: Cuantitativo (One2Quant) y Cualitativo (One2One) que trata de obtener los beneficios de estar invertidos a largo plazo en renta variable, sin olvidarse de los riesgos de corto plazo y las restricciones de seguridad que solicitan sus inversores.

» **TRADERS´: ¿Cuándo se formó Quadriga y qué necesidades vino a cubrir?**

**Fernández:** Quadriga surge en 2015 del desdoblamiento de la parte de gestión que se realizaba desde la Sociedad de Valores del Grupo Auriga, sociedad fundada en 2007, al llegar a una dimensión de activos bajo gestión en los que era necesario volcar toda la actividad en una entidad independiente del Broker.

**TRADERS´: ¿Cuántos activos bajo gestión tienen a día de hoy (AUM)?**

**Fernández:** Actualmente gestiona bajo su paraguas 1.200 millones de activos, 930 de los cuales son manejados por empleados y socios de Quadriga, y 270 por gestores asociados.

**TRADERS´: ¿Favorece el aumento de la volatilidad al cliente final? ¿Cómo lo protegéis de las fluctuaciones del mercado?**

**Fernández:** Nosotros creemos que la única herramienta con la que contamos los gestores para proteger a los inversores es la diversificación del riesgo. Para construir



La dimensión de un vehículo de inversión permite una mayor diversificación del riesgo



nuestras inversiones, contamos con un programa cuantitativo de optimización de carteras, donde podemos medir en todo momento el riesgo del universo de nuestros activos

**TRADERS: ¿En qué momento se decidió por una carrera como inversor y se dedicó totalmente a los mercados?**

**Fernández:** Desde muy temprano, ya durante los estudios universitarios, en el año 2002 realicé prácticas en verano en el departamento de análisis de la antigua Venture Finanzas, donde descubrí mi inquietud por el sector. No he parado de formarme y de trabajar en el mismo desde esa fecha.

**TRADERS: ¿Qué tipo de inversión prefiere?**

**Fernández:** Yo centro mi inversión en Renta Variable, que es un activo real que bien gestionado protege el poder adquisitivo de nuestros inversores a largo plazo. Estamos centrados fundamentalmente en inversión en pequeñas y medianas compañías de España y algo en Europa.

**TRADERS: ¿Son diferentes las reglas que uno aplica durante la gestión de fondo frente al trader minorista?**

**Fernández:** La dimensión de un vehículo de inversión permite una mayor diversificación del riesgo ya que los costes operativos por un tema de economías de escala disminuyen mucho. Por ello un fondo puede estar mucho más diversificado que una cartera particular, a no ser que la misma sea de una dimensión importante.

**TRADERS: ¿Cree que el estilo macro de la gestión pasiva es superior al trading diario? Y ¿en qué sentido?**

**Fernández:** Nosotros creemos en los vehículos de gestión pasiva como un instrumento de inversión más, los ETF nos gustan especialmente ya que desde un vehículo la fiscalidad no importa tanto, pero particulares los fondos pasivos tienen mucho sentido como clase de activo ya que te permiten invertir en sectores, países o índices de forma eficiente y a precios bajos. Pero no creemos en la gestión pasiva per se. Somos defensores de la gestión activa, nuestro vehículo bate a sus índices de referencia

**G1) Evolución vs índices Valenciana de valores 2001-2017 + acumulado Sicav vs índices desde su nacimiento en 1993**

meses	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
enero	1,94%	-6,70%	2,21%	0,73%	3,43%	-0,34%	2,03%	-1,23%	-0,19%	-3,26%	2,95%	1,69%	4,40%	3,99%	-0,17%	0,00%	0,00%	
febrero	2,70%	-0,87%	3,67%	0,71%	-0,49%	0,71%	1,29%	-0,87%	-1,00%	0,96%	0,14%	3,94%	2,33%	4,44%	-1,20%	6,73%	0,00%	
marzo	5,05%	1,19%	0,46%	0,26%	-1,65%	-0,15%	-0,83%	1,59%	0,22%	0,41%	1,59%	2,01%	-0,45%	-1,97%	-0,22%	3,89%	15,15%	
abril	0,88%	0,74%	0,23%	1,88%	1,73%	-1,29%	0,35%	0,35%	2,46%	0,20%	0,87%	0,68%	-1,49%	0,29%	5,50%	2,19%	0,00%	
mayo		-0,79%	-0,55%	1,14%	1,71%	-4,52%	-1,71%	-6,71%	1,44%	0,22%	3,63%	-2,79%	3,56%	-1,01%	3,00%	1,30%	0,00%	
junio		-8,04%	-2,44%	0,27%	-1,49%	2,11%	-0,21%	-1,02%	-0,32%	-2,19%	-0,92%	0,73%	3,10%	1,94%	4,98%	-1,11%	0,00%	
julio		6,49%	1,66%	-2,08%	2,23%	-0,40%	-2,61%	-0,16%	1,37%	-1,51%	-0,78%	1,47%	2,31%	-1,47%	2,91%	-4,08%	0,00%	
agosto		2,00%	-5,01%	-0,06%	0,33%	1,60%	-4,15%	-0,63%	1,69%	-0,44%	-2,47%	1,07%	-0,46%	-1,71%	1,05%	-3,31%	-6,45%	
sept		2,00%	-4,93%	-0,31%	2,93%	0,99%	-2,37%	-0,64%	1,65%	-2,19%	0,03%	4,11%	4,30%	2,61%	-2,10%	-3,23%	0,00%	
octubre		10,82%	7,39%	-2,12%	3,43%	0,37%	1,69%	0,93%	-2,28%	-2,51%	2,88%	3,59%	-3,03%	2,22%	3,71%	-1,47%	9,53%	
noviembre		6,21%	0,45%	1,57%	0,60%	0,09%	-0,70%	-4,59%	-0,13%	0,41%	-1,97%	1,21%	1,37%	2,70%	2,32%	4,94%	1,50%	
diciembre		5,94%	-4,71%	-2,33%	-0,43%	1,84%	0,94%	3,59%	1,85%	0,20%	-2,15%	1,61%	0,69%	4,50%	3,50%	1,30%	0,00%	
<b>ACUMULADO HISTORICO 22/02/1993 -30/04/2017</b>	<b>rentabilidad año</b>	<b>12,11%</b>	<b>18,83%</b>	<b>-2,31%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>12,86%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-6,30%</b>	<b>-9,38%</b>	<b>6,86%</b>	<b>-9,36%</b>	<b>3,62%</b>	<b>20,90%</b>	<b>17,62%</b>	<b>19,21%</b>	<b>25,55%</b>	<b>3,48%</b>	<b>21,82%</b>
SICAV 1047%	IBEX 35	14,58%	-2,01%	-7,15%	3,66%	21,42%	-4,66%	-13,11%	-17,43%	29,84%	-39,43%	7,32%	31,79%	18,20%	17,37%	28,17%	-28,11%	-7,82%
IBEX 35 417%	IBEX 35 TR	15,61%	2,60%	-3,55%	8,62%	27,75%	2,78%	-7,75%	-12,93%	38,27%	-36,50%	10,71%	36,04%	21,98%	21,09%	32,19%	-26,50%	-6,06%
IBEX 35 TR 1029%	IGBM	13,98%	-2,24%	-7,42%	3,01%	22,71%	-3,84%	-14,55%	-19,17%	38,27%	-40,56%	5,60%	34,49%	20,56%	18,70%	27,44%	-23,10%	-6,06%
IGBM 463%	EUROSTOXX 50	8,18%	0,70%	3,85%	1,20%	17,95%	13,79%	-17,05%	-5,81%	21,14%	-44,37%	6,79%	15,12%	21,28%	6,90%	15,68%	-37,30%	-20,25%

La tabla muestra las rentabilidades históricas de Valores SICAV desde el año 2001, así como la comparativa con el Ibex35 sin dividendos, Ibex35 Total Return con Dividendos, El Índice General de la Bolsa de Madrid y el Eurostoxx 50 sin dividendos. En la tabla pequeña de la esquina inferior izquierda, aparece el acumulado histórico de la SICAV VS Índices desde la creación del vehículo en 1993 (22/02/1993).

Fuente: Elaboración propia con datos de mercado de Factset



Nosotros vemos oportunidades en la Renta Variable Europea y Japonesa



incluido dividendos desde el año 1993, llevando más de un 1.000% acumulado en ese periodo, con la mitad de riesgo y nunca con una caída a cierre de año superior al dígito simple. Consideramos que el camino hasta el objetivo importa, y en una gestión de patrimonios mantener una baja volatilidad y unas caídas o draw-downs excesivos, que es a lo que te lleva la gestión pasiva, no es compatible con la gestión del patrimonio. Un índice a largo plazo puede obtener mucha rentabilidad, si eres capaz de aguantar su volatilidad y enormes pérdidas latentes.

**TRADERS:** ¿En cuánto a sectores y geografía, dónde ve oportunidades? ¿Tiene alguna predilección hacia algún sector? Cuáles sigue de cerca?

**Fernández:** Nosotros vemos oportunidades en la Renta Variable Europea y Japonesa, y evitaríamos en todo momento el mundo emergente y la renta variable americana. Creemos que el ciclo va a girar hacia esas dos zonas. Por sectores creemos que es momento de Value, al contrario de estos últimos años, que era Growth. Estamos muy sobre-ponderados en telecomunicaciones, Fintech, Energía Solar, Alimentación y Tecnología a día de hoy.

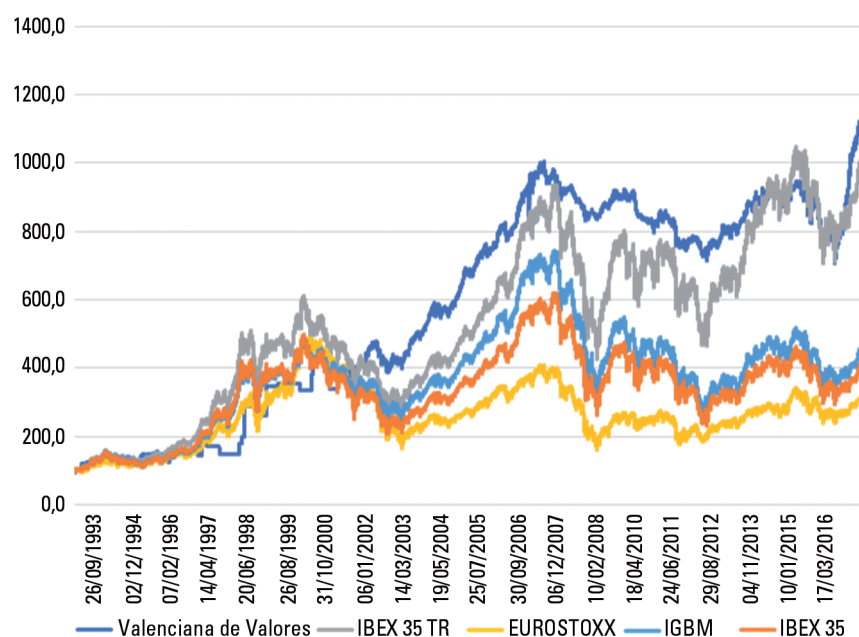
**TRADERS:** ¿En qué horizonte temporal suele invertir?

**Fernández:** Largo plazo, pero gestionando el riesgo de corto plazo mediante la gestión del % de inversión y de la diversificación de la cartera.

**TRADERS:** ¿Qué deberíamos de esperar de Valenciana de Valores en este año?

**Fernández:** Nuestro universo de inversión es especialista en Bolsa Española y Europea, y fundamentalmente en Small y Medium Caps. Desde el año 2007 hasta el pasado verano, ha sido un sector que ha sufrido mucho, el índice Small Caps español marcaba niveles de 18.000 puntos en 2007 y a día de hoy después de una subida enorme sigue todavía por 6.000 puntos. España se ha transformado, se han limpiado las compañías, se han saneado, y la economía vuelve a crecer. Es el momento de este activo de cara a los próximos dos o tres años, y ahí centramos nuestra inversión. Este año hemos empezado con mucha fuerza, y esperamos rentabilidades altas los próximos dos o tres años debido a esta combinación de buen momento macro con buen momento micro. «

G2) Evolución Valenciana de valores 1993-2017



El gráfico muestra la evolución comparativa de los índices.

Fuente: Elaboración propia con datos de mercado de Factset



# La revista **TRADERS'** también está presente en las redes sociales. ¡Síguenos!

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



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



[www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)

# **TRADERS'**



# El enfoque de mercado VSA (Volume Spread Analysis)

## Un modo de comprender el funcionamiento del mercado

Un sistema de trading requiere múltiples variables. Desde la forma de analizar el mercado hasta la gestión de capital y riesgo. Pasando por los puntos de entrada y salida del mercado, así como otros aspectos de gestión emocional y otras reglas que marcan la operativa. En estas líneas se muestra un estilo de análisis y de visión del mercado que últimamente está siendo adoptado por un gran número de traders con distintos estilos. Sin embargo esta visión parte de un misterioso libro de finales del Siglo XIX.

» El análisis del VSA no supone en sí un sistema de trading con sustantividad propia, por tanto me reservo el derecho a utilizar el término "Sistema VSA". Más bien podría calificarlo como una filosofía de análisis que forma parte de un sistema de trading más amplio.

### Evolución del enfoque VSA

Aunque en los últimos tiempos haya cobrado mucha fuerza, es un modo de análisis que se remonta a finales del Siglo XIX.

En 1898 apareció en Estados Unidos un misterioso libro, cuyo autor es desconocido. La obra está rubricada

por un tal "Hoyle", varios años y estudios posteriores demostraron que no es más que un pseudónimo.

Su contenido era polémico, en él se afirmaba una teoría poco menos que conspiratoria, la cuál explicaba el verdadero funcionamiento de los mercados. "Manos fuertes" y "manos débiles" (ya vista en ediciones anteriores) eran su fundamento. Hablaba de un concepto nuevo como el "Pool", la actuación de las manos fuertes de forma sindicada como si de un operador único se tratase.

Además de esto, definió con precisión los procesos de mercado básicos, los que generan los movimientos. Curiosamente en una época simultánea con la vida y



obras de Charles Dow, al que se le atribuye esta teoría: “acumulación” y “distribución”.

En síntesis, su libro “El juego de Wall Street” definía como las manos fuertes, actuando de forma coordinada, a través de procesos de acumulación y distribución eran capaces de mover los mercados a su antojo. Esta es la base del enfoque de análisis VSA.

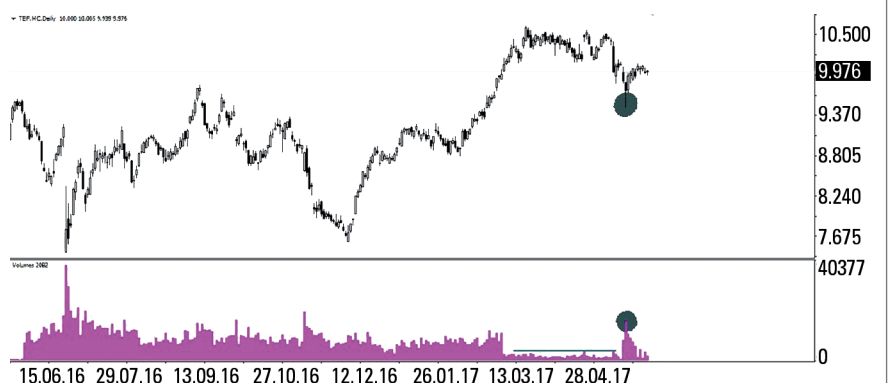
Unos pocos años más tarde, a principios del Siglo XX, hubo una sucesión de grandes operadores bursátiles en lo que podríamos llamar una “época dorada del análisis técnico”. Entre ellos, dos leyendas con un estilo propio de trading:

- Jesse Livermore: para muchos considerado el mejor operador de todos los tiempos. Su operativa se basaba en un conocimiento completo de la lectura de los movimientos en los precios y el volumen. Detalló cómo los mercados están movidos por operadores profesionales.
- Richard Wyckoff: precursor de la operativa mediante acumulación y distribución. Con sus obras literarias asentó las primeras semillas de este estilo que posteriormente se llamaría VSA. Sin embargo su “Know-How”, su forma de operar, estaba influenciada por los trabajos de Jesse Livermore.

No hay pruebas de una relación directa entre la obra de “Hoyle” y estos dos operadores, aunque sus métodos se asemejaban bastante a lo expuesto en ella, la teoría subyacente era la misma. Ambos fueron pioneros en esta forma de ver los mercados y los resultados obtenidos durante su carrera inversora les avalan.

En realidad Wyckoff posee el título de fundador de la filosofía VSA, tal vez porque fue él quien dejó constancia escrita de este enfoque. Analizando el rango de precio y el volumen, sin ningún indicador adicional, podía descifrar los movimientos de los “Pools” (lo que él llamó el “Com-

**G1) Ausencia de actividad y entrada de los “Pools” profesionales al mercado**



En esta figura de Telefónica en gráfico diario se puede observar con claridad como el mercado al llegar a un determinado nivel de precios quedó sin actividad profesional. La disminución significativa de volumen nos indica que los “Pools” no tenían interés de operar en esos niveles de precios y realizaron operaciones de distribución muy discretas para llevarlos a un nivel de precios inferior en el cuál se posicionaron de nuevo con compras.

Fuente: MetaTader4

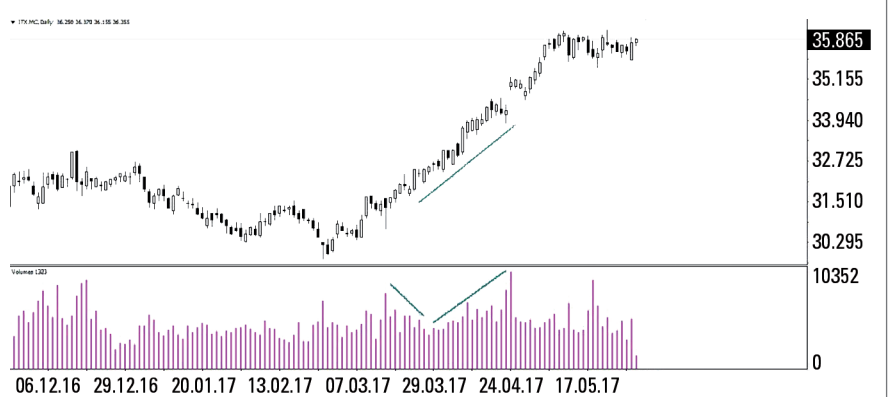
posite Operator”). Wyckoff, sin saberlo, había dado forma a una nueva filosofía de trading que posteriormente se denominó “Volume Spread Analysis” (VSA).

**La base del enfoque VSA**

Llegados a este punto podemos definir los pilares que sostienen esta metodología:

1. El mercado se mueve por la oferta y la demanda.
2. Los operadores profesionales, actuando de forma sindicada, con sus grandes compras y ventas pueden influir en la oferta y la demanda existente, moviendo así el mercado según sus intereses.

**G2) Ejemplo de un volumen alcista**



El volumen aumenta en las subidas y decrece en las correcciones de precio, estamos ante un volumen alcista que respalda la intención de subida de Inditex.

Fuente: MetaTader4





Los "Pools" tienen un "modus operandi" determinado, basado en la acumulación y la distribución.



- Estos "Pools" tienen un "modus operandi" determinado, basado en la acumulación y la distribución. Inyectar oferta o demanda en el momento oportuno, intentando ser discretos.
- Los movimientos se generan como respuesta natural de los mercados tras estos procesos. Consecuencia del desequilibrio provocado en la oferta y la demanda.

### Desarrollo y fundamentos del VSA

El VSA es una forma de análisis técnico de los movimientos del precio en relación al volumen. Este concepto fue acuñado por Tom Williams en aplicación de la metodología de trading de Wyckoff. Definamos los aspectos más básicos de este enfoque:

- Volumen:** es la cantidad de actividad que hay en el mercado, pero en este enfoque lo que realmente nos interesa es la cantidad de actividad profesional. Esto se refleja en grandes volúmenes, cuando los "Pools" deciden operar con sus grandes cuentas.
- Price Spread (Rango del Precio):** trata de analizar el movimiento que ha realizado el precio para un determinado volumen.

La importancia que tiene el análisis del precio para cualquier sistema es indiscutible, el precio siempre es el factor de confirmación para entrar o salir del mercado. Sin embargo, destaca la importancia que este enfoque le otorga al volumen. El volumen es la base de todo, es la actividad profesional o ausencia de la misma. No es necesario más indicador que el volumen y en palabras de Tom Williams "analizar un gráfico sin el dato del volumen es como que te den un coche sin depósito de gasolina".

### Claves para la comprensión del Volumen

- Es la huella de los "Pools" en su intento de mover los mercados.
- Es relativo respecto al volumen anterior, no se debe tomar el valor aisladamente. Tomando como referencia la cantidad de volumen con el anterior podemos interpretar si crece o decrece. Si es muy bajo, está en la media o es alto.
- Puede ser alcista o bajista, dependiendo si es creciente en consonancia con las subidas o las bajadas del precio (y decrece con los movimientos contrarios).
- Los volúmenes anormalmente altos suelen tener de fondo el efecto contrario al sentido que nos indica la

barra del precio (suelen ir acompañados en tales casos con una amplia barra). Pero siempre hay que recordar que "un volumen excesivo nunca es buena señal" (volúmenes climáticos).

- Los volúmenes muy bajos indican falta de actividad profesional, por tanto no muestran intencionalidad de los "Pools" en llevar al precio en una determinada dirección.

### Claves para la comprensión del Price Spread

- Por el rango del precio podemos saber el verdadero sentimiento de los "Pools", si tratan de



impulsarlo o por el contrario lo intentan frenar. Siempre debemos contrastar el rango del precio con el volumen para saber si hay intención profesional.

- El rango del precio debe ser interpretado también como conjunto del mercado, no en barras aisladas. De esta forma podremos contrastar y determinar si el rango es amplio, estrecho o está en la media.
- Una barra amplia acompañada de un alto volumen (sin que sea anormalmente alto) indica intencionalidad por parte del "Pool".
- Una barra estrecha con un alto volumen es una disonancia, una falta de armonía y debería ponernos alerta puesto que hay órdenes en sentido contrario al movimiento. Están frenando el impulso.

#### Conclusiones de análisis

Para el análisis de los mercados con VSA debemos preguntarnos:

1. ¿Por qué el dinero profesional está activo o no está activo en este momento?
2. ¿Qué está haciendo el precio en relación con este volumen?
3. ¿Se trata de un volumen alcista o bajista?
4. ¿El rango del precio se corresponde al volumen que existe?
5. ¿Podría ser una trampa puesta por los "Pools"?
6. ¿Cómo se comporta el precio y volumen en las zonas críticas? (soportes, resistencias, zonas objetivo, dobles suelos, techos, etc.)
7. ¿Se ha producido previamente una fuerte subida o bajada? «



José Miguel Bastida

Tras formarse y trabajar como gestor de operaciones logísticas y de transporte comenzó a estudiar Gestión Financiera y Bolsa en la Escuela de Formación Empresarial de Madrid. En la actualidad es trader independiente y redactor profesional de contenido financiero, análisis y opinión de la actualidad económica para comunidades y medios de inversores. Apasionado de los clásicos de las finanzas, su estilo de trading se basa en el legado de los grandes operadores de principios del siglo pasado.

✉ 1981negotium@gmail.com

## Conoces el IBEX 35, pero ¿has probado el **IBEX 3.5**?

Admiral Markets reduce los spreads en el CFD del **IBEX 35 a 3.5 puntos**, además de mantener el CFD del DAX30 en 0.8 puntos de spread típico.



Advertencia de riesgo: El trading con divisas o contratos por diferencias con margen conlleva un alto nivel de riesgo y puede no ser adecuado para todos los inversores. Existe la posibilidad de sufrir una pérdida igual o superior a la inversión.

[www.admiralmarkets.es](http://www.admiralmarkets.es)

[info@admiralmarkets.es](mailto:info@admiralmarkets.es)

+34 91 114 25 01

Plaza de Carlos Trias Bertrán, 4, Madrid 28020





# Huecos alcistas tras las elecciones francesas

Siguiendo la fortaleza del mercado USA tras el efecto Trump

El mercado ha mostrado una gran fortaleza tras el resultado de las elecciones francesas, uno de los principales focos de incertidumbre recientes; por otro lado, el tramo alcista iniciado en los índices USA tras las elecciones norteamericanas del pasado mes de noviembre continúa vigente.

» Sin duda, una de las citas más esperadas en los mercados en la última recta del pasado año fueron las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Conforme se iba acercando la fecha de las elecciones, el 8 de noviembre, más ajustadas estaban las encuestas y más complicado se hacía sugerir un pronóstico. Pero en lo que pocos discrepaban era en la reacción que podía tener el mercado

en caso de que ganara el candidato republicano, Donald Trump, que a priori era visto como un candidato menos grato que la demócrata Hillary Clinton: había prácticamente consenso en que las caídas iban a ser pronunciadas si salía elegido Trump.

Así ocurrió en los primeros compases de la jornada postelectoral: sin embargo, a pesar de que los futuros





Las rebajas de impuestos del presidente, financiadas con deuda, son inflacionistas.



auguraban un desplome de los mercados, la sesión finalizó con una remontada épica que supuso días después incluso la consecución de cotas nunca antes vistas, como fue el nivel de los 20.000 puntos vistos por primera vez en el índice Dow Jones. También se esperaban caídas del dólar frente a monedas consideradas refugio como el franco suizo o el yen japonés.

Lo que el mercado demostró, una vez más, es que las valoraciones a nivel político pueden ser muy distintas de aquellas a nivel empresarial y, más aún, a nivel expectativas bursátiles. Los inversores tenían dos formas de valorar la nueva administración:

- Por un lado, la puesta en escena de una política fiscal que tendría como consecuencia el recorte de impuestos junto a un aumento de la inversión pública, cuyos excedentes de renta deberían reactivar asimismo el consumo. Además de planes para fomentar la creación de empleo y un ambicioso plan de infraestructuras.
- Una opción menos positiva, que supondría aumento de la inflación derivado de un aumento del gasto público y del consumo, junto a un calendario de subidas de tipos que podrían hacer que el dólar se revalorizara. A su vez, una guerra de divisas que posiblemente no beneficiaría a nadie, más bien al contrario.

**G1) El índice Dólar**



Mostramos el gráfico del índice Dólar en velas diarias, en una clara tendencia bajista.

Fuente: plataforma Next Generation

**G2) Situación técnica en el EUR/USD**



Canal alcista superado, con siguiente objetivo en la zona 1,125-1,13.



Hueco alcista que no llega a cerrarse, situación de doble suelo tras corrección y continuidad alcista.

Fuente: plataforma Next Generation



El mercado por ahora ha descontado hasta un total de tres subidas de tipos en el año.



Está claro que el mercado apostó, y ha seguido apostando claramente, por el primer escenario; hasta el punto de que medio año después no se han conocido medidas efectivas en cuanto a la reforma fiscal (a excepción de la rebaja del impuesto de sociedades) ni con respecto al anunciado macroplan de infraestructuras, pero el mercado sigue confiando en que se implantarán; al menos, por el momento.

En situaciones así debemos aprender lo importante que es, en bolsa, el no caer en la tentación de pensar que el mercado debe hacer lo que creemos que debe hacer, o lo que pensamos que debería hacer obedeciendo a la lógica.

En lo que respecta a Europa, otra de las citas que el mercado esperaba con expectación eran las elecciones francesas, acentuándose el nerviosismo conforme se

acercaba la fecha electoral debido al estrecho margen que separaba a los candidatos Macron y Le Pen. Esto también tuvo reflejo en el mercado, afectando tanto a la renta variable como al tipo de cambio.

**Por qué el dólar ha retrocedido**

Las rebajas de impuestos del presidente, financiadas con deuda, son inflacionistas. Si estas expectativas de inflación son mayores que las subidas de tipos que tiene prevista la Fed, pueden suponer en la práctica unos tipos reales negativos que tienen como consecuencia debilidad para el dólar. Eso es lo que está ocurriendo, con un dólar en mínimos de los últimos meses.

El mercado por ahora ha descontado hasta un total de tres subidas de tipos en el año, pero algunos miembros de la Fed han apuntado la posibilidad de que haya una cuarta subida en función de la fortaleza que pueda mostrar la economía. Si esto ocurre, podría ser un aliciente para que el dólar revierta la tendencia bajista de corto plazo. La resistencia en el índice estaría en los 98,5.

G3) Gráfico Dow Jones30



Ha ido a cerrar huecos alcistas tras primera vuelta elecciones francesas confirmando la fortaleza previa.



Ha ido a cerrar huecos alcistas tras primera vuelta elecciones francesas confirmando la fortaleza previa.

Fuente: plataforma Next Generation

» El cuerpo de la vela en el Dow Jones 30 cierra por encima del hueco, reanudándose la tendencia alcista previa. «

Por otro lado, el resultado de las elecciones francesas supuso un espaldarazo al modelo europeísta que tuvo como consecuencia una revalorización del euro, además de que los datos macroeconómicos están reflejando un buen momento económico para la zona euro. Todo esto es un aliciente para la revalorización de la moneda europea, a lo que sumar la debilidad del dólar.

Pasemos a la situación técnica del par.

#### **EURUSD: Doble suelo en torno a 1,0830.**

En la jornada posterior a la primera vuelta de las elecciones francesas, el euro/dólar abrió con un hueco que le llevó inicialmente a la banda superior del canal alcista en el cual se movía la cotización desde los mínimos de enero por debajo del nivel de 1,04; desde esa banda superior, zona de 1,102, la corrección llevó al par a una situación de doble suelo en torno al 1,0840. Esto es una señal de fortaleza, que aportó suficiente impulso al par para que el siguiente intento de perforación del canal fuera exitoso, llevándole hasta las inmediaciones del siguiente nivel de referencia y por tanto de resistencia en el corto plazo; los 1,125-1,13 que habían sido zona visitada en septiembre-octubre de 2016 y que se tantearon en el siguiente intento, el día posterior a conocerse el resultado de las elecciones norteamericanas.

#### **Situación índice USA**

Si nos fijamos en los principales índices de Estados Unidos, podemos observar que el movimiento fue muy similar. Con la salvedad de que los índices USA, el Dow Jones30 y el S&P500, sí cerraron posteriormente los huecos alcistas del 24 de abril, a diferencia de los índices europeos.

En el siguiente gráfico en velas diarias del Dow Jones30 se puede observar lo comentado, destacando que la jornada del 18 de mayo se cierra el hueco anterior a pesar de que intradía amaga con la continuación del movimiento bajista: sirva para enfatizar la impor-

tancia de esperar a que las velas se confirmen y no nos anticipemos. Finalmente, el cuerpo de la vela cierra por encima del hueco, reanudándose la tendencia alcista previa.

En el siguiente gráfico recreamos la situación del gráfico anterior, pero añadiendo un canal bajista previo y mostrando otro punto de vista: fíjense en cómo el precio se apoyó en la banda superior de dicho canal, que le aportó la suficiente inercia como para retomar la tendencia previa. El hecho de ampliar la visión del mercado nos puede permitir tener otros puntos de vista, y tomar en cuenta posibles niveles de apoyo o giro que de otra forma no habríamos identificado, lo cual nos puede evitar tomar posiciones en falso o bien confirmar otras variables de entrada.

#### **Conclusión**

A partir de ahora, habrá que fijarse en otras incertidumbres en el corto plazo que puedan generar volatilidad: las elecciones alemanas tras el verano, las negociaciones de salida del Reino Unido con la Unión Europea...y no olviden la influencia que siguen teniendo los Bancos Centrales por lo que habrá que prestar especial atención a cómo se manejan en cuanto a política monetaria. Mi consejo: que intenten aplicar reglas sencillas en el trading, no están reñidas con la eficacia. «



**Jose Luis Herrera**

Jose Luis Herrera es analista de mercados y responsable del equipo de Atención al Cliente en CMC Markets España. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pablo de Olavide de Sevilla y máster en Opciones y Futuros Financieros por el I.E.B. de Madrid, ha trabajado en mesas de derivados y en otras diferentes áreas en varias entidades antes de formar parte del equipo de CMC Markets, contando con una experiencia de más de 15 años en el sector de los mercados financieros.

✉ [j.herrera@cmcmarkets.com](mailto:j.herrera@cmcmarkets.com)





# Trading de éxito con ETFs

Así es como los todoterrenos más flexibles funcionan en la bolsa de valores

Muchos estudios demuestran lo que los inversores sospechaban ya desde hace mucho tiempo: sólo unos pocos gestores de fondos son capaces de batir al mercado. Por ello, los fondos gestionados activamente son muy caros debido a su estructura de honorarios. Entonces, ¿qué es más obvio que comprar el mercado directamente si el especialista, tan caro, no es capaz tampoco de obtener un exceso de retorno? Lo mejor es usar ETFs que funcionan sin problemas. Lea nuestro artículo de portada para aprender cómo funcionan los fondos sobre índices y cómo utilizarlos estratégicamente como traders.

# 9 AÑOS OFRECIENDO CFD EN ESPAÑA: CALIDAD, INNOVACIÓN Y SPREADS AJUSTADOS

IG. El trading al alcance de su mano



**IG.com**

CFDs: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES



Los CFD son un producto difícil de entender, la CNMV considera que no es adecuado para inversores minoristas debido a su complejidad y riesgo. Se trata de un producto apalancado cuyas pérdidas pueden exceder el depósito. IG es el nombre comercial de IG Markets Ltd., está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority (FCA), con registro número 195355, y ofrece sus servicios para operar con CFD en España a través de su sucursal registrada en la CNMV, con el número 37.



» Un inversor que haya estado tratando de ganar una fortuna mediante los fondos gestionados activamente se habrá dado cuenta que ha sido durante mucho tiempo un inversor a largo plazo. Sólo unos pocos de estos productos de inversión de alta calificación han tenido una ventaja respecto al mercado a largo plazo. Lo cual se evidencia con un vistazo al estudio SPIVA realizado por el proveedor del índice S&P Dow Jones. En EE. UU., el 66% de todos los fondos de gran capital administrados activamente han superado al S&P500 en los últimos 12 meses. Durante 5 años, la cifra fue del 88,3% y del 93,39% durante 3 años. En el caso de los fondos de pequeña capitalización, el número de empresas con bajo rendimiento (en comparación con el respectivo índice de referencia) ha estado sorprendentemente cercano a la marca del 100%, en el 98.11%, durante un período de 3 años. Los fondos que cubren el mercado europeo funcionan un poco mejor, pero todavía son demasiado malos.

El éxito de los Exchange Traded Products (ETPs) no es sorprendente con dichos rendimientos de los gestores de fondos. Sus honorarios más bajos y la creciente selección de ETPs los hacen interesantes. Aunque los fondos gestionados activamente siguen siendo un Goliat contra el David de los ETPs, medido por el volumen gestionado. Sin embargo, ahora casi han alcanzado el nivel de US \$4 billones en activos bajo administración. Suena a mucho, pero no lo es dentro del conjunto de los fondos gestiona-

dos activamente que son de 71,4 billones de dólares (en 2015). El crecimiento de los ETPs en los sectores individuales se está expandiendo.

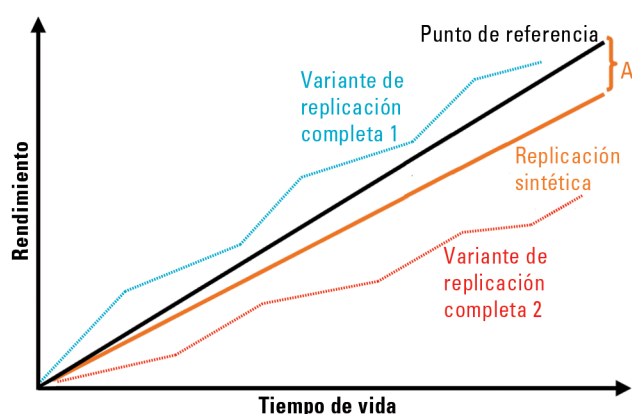
### ¿Qué es un ETP?

Son los productos negociados en bolsa que están dentro de estas 3 categorías: Fondos negociados en bolsa (ETF), Exchange Traded Commodities (ETC) y Exchange Traded Notes (ETN). Los ETFs son índices de renta variable, los ETCs y ETNs son bonos listados al portador (bonos pagaderos al portador). Los ETC monetarios, por otro lado, también reflejan las estrategias de divisas y cestas de divisas. A continuación nos centraremos en los ETFs. Ellos nos permiten correlacionar con precisión un producto gestionado de forma pasiva con un índice bursátil, combinando las ventajas de las acciones (trading diario, fijación de límites de pérdidas y toma de beneficios) y fondos de inversión (diversificación de riesgos con múltiples valores). En una sola transacción, los inversores pueden comprar toda una canasta de valores, diversificando así su riesgo. Lo cual significa que pueden invertir con ETFs en todo el mercado. Los principales puntos fuertes de los ETFs son su simplicidad, al menos en la variante clásica, y su estructura de costes favorables. A diferencia de los certificados de índices que son bonos al portador del emisor, los ETFs también son fondos que se gestionan estrictamente apartados de los activos operativos de la compañía del fondo. Por esta razón, no hay riesgo de emisor al operar un ETF. El capital del inversor es tan seguro como una inversión en un fondo de inversión tradicional. Sólo para los ETFs basados en swaps puede quedar un pequeño riesgo residual, pero lo abordaremos de forma extendida a continuación.

### Lo que deberían mirar los traders

En general, hay importantes diferencias a considerar. El factor más importante es la forma en que se ilustra el rendimiento (Figura 1). La variante clásica es la física, totalmente replicada. En este caso, las acciones del índice también se incluyen en la ponderación respectiva de los activos del fondo. Esto se opone a la variante basada en swaps. Como vemos se está complicando más y más el tema. El vendedor deberá realizar un canje con otro participante en el mercado. Se trata de un intercambio entre 2 contrapartes. Con el fin de obtener la imagen exacta del Índice, el fondo tiene un contrato de permuta mediante el cual intercambia el rendimiento de los valores en poder del fondo frente al rendimiento del Índice. Un ETF basado en swaps invierte en una selección de acciones y el rendimiento del índice puede garantizarse a través de un swap de un banco de inversión. Lo cual significa que usted está

#### G1) Funcionalidad de los ETFs



Los ETF forman el índice (referencia) en una proporción de 1:1. El ETF estará ligeramente por debajo del índice debido a la comisión de gestión (área A). Si el ETF no está basado en swaps (replicación sintética), se aplican costes adicionales así como las posibles desviaciones debidas a una posible situación de disponibilidad de caja del fondo (dependiendo de la dirección del mercado) para las transacciones necesarias de duplicación completa (véase la variante 2). Dependiendo del índice, el rendimiento de los ETFs que replican totalmente al índice también puede ser mayor, por ejemplo, si se obtienen ingresos adicionales a través de préstamos de acciones (ver variante 1).

Fuente: www.traders-mag.com



invirtiendo en una acción o cesta que difiere de los valores incluidos en el índice de referencia, pero aun así puede mantener el rendimiento del índice respectivo a través del swap. Queda un riesgo residual teórico en el caso de que el banco involucrado quiebre. Por lo tanto, los ETFs basados en swaps también están en el punto de mira más crítico. Para evitarlo, con frecuencia los ETFs ahora se colateralizan.

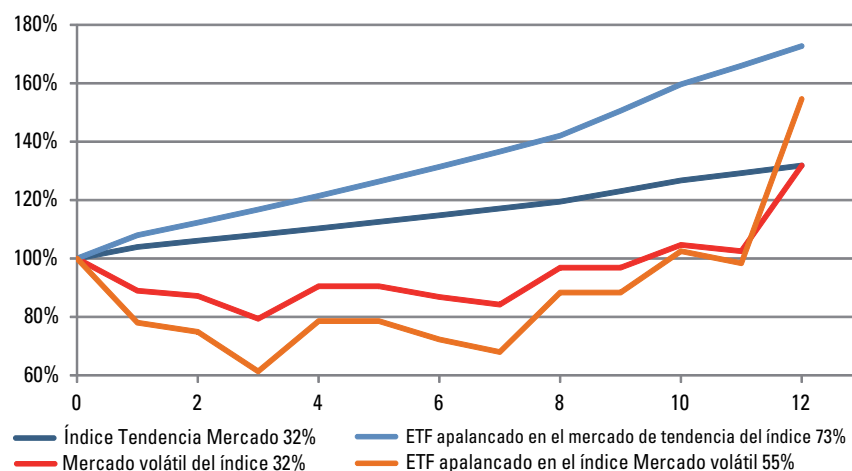
### Error de mapeo y costes

Además del tipo de mapeo del índice, los traders también deben hacer un seguimiento del error de desviación. Lo cual nos indica cuánto se desvía el fondo con respecto al rendimiento del índice mostrado. La variación puede deberse principalmente a los honorarios, pero también podría darse debido a una composición diferente al replicar físicamente a los ETFs porque; por ejemplo, las acciones individuales no pueden ser adquiridas directamente debido a restricciones legales o a la composición de los grandes índices como el S&P 500, no siempre se pueden comprar todos los valores individuales pequeños. Las cuestiones fiscales también pueden dar lugar a ligeras desviaciones. En el caso ideal, el error de seguimiento de un ETF debe ser lo más pequeño posible. También es importante el denominado Total Expense Ratio (TER), que incluye todas las comisiones del producto. Por supuesto, debe ser significativamente menor que el de los fondos de inversión. Como regla, el TER estará entre 0,1 y un 1 %. Cuanto menor sea el TER, menor será el error de seguimiento (tracking error).

### Operando con ETFs

Mediante los ETFs, los inversores privados son ahora capaces de componer una cartera para sus planes de inversión o jubilación. Estos productos también proporcionan acceso a países, sectores y temas anteriormente reservados a inversores institucionales. Los ETFs, como ya mencionamos, se negocian como una acción. Se pueden comprar y vender en cualquier momento. También ofrecen la posibilidad de colocarles límites de pérdida. Se pueden negociar en cualquier posición en incrementos de una sola unidad y ofrecen una velocidad de ejecución rápida.

### G2) ETFs apalancados vs benchmark



El gráfico muestra el desarrollo de dos índices durante doce meses. Ambos logran el mismo rendimiento durante este período. El ETF (línea azul claro) apalancado en el índice con una tendencia clara y silenciosa (línea azul oscuro) produce un rendimiento mayor que el ETF (línea naranja) apalancado, que mapea el índice con el valor más volátil (línea roja).

Fuente: Christian Schuster, [www.qap-analytics.com](http://www.qap-analytics.com)

Además, las operaciones con ETFs se caracterizan por sus bajos márgenes de oferta/demanda y su alta liquidez. Lo cual se asegura mediante una compra y venta continua de los creadores de mercado. También se proporcionan los dividendos y pagos de intereses de los subyacentes respectivos. Por ejemplo, en el caso de los ETFs, se reinvierten o se distribuyen los dividendos a los accionistas.

### Variantes disponibles

Para los traders (a corto plazo) las variantes particularmente más interesantes son los ETFs apalancados y ETF a corto. Los ETFs apalancados siguen al índice pero multiplican su rendimiento por un cierto factor. A diferencia de los certificados, sin embargo, en este caso se regula el apalancamiento de los ETFs. La mayoría de los productos tienen un apalancamiento de 2, ya que éste fue el límite superior durante mucho tiempo. Sin embargo, también hay ETFs aislados con un apalancamiento de 5.

Los ETFs a corto, por otro lado, funcionan con un comportamiento inverso a los precios respecto al subyacente; es decir, invertidos. Lo cual les permitirá beneficiarse de la caída de los precios, dependiendo de la variante que se elija del producto, también según el apalancamiento adicional elegido. Para los ETFs apalancados y a corto, los traders deben ser conscientes de su horizonte temporal. El apalancamiento ofrecido siempre se refiere al cambio de precios dentro de un día de trading. En el caso de inversiones con un horizonte temporal más largo y sobre todo en merca-

dos volátiles, este efecto le conducirá al problema de la dependencia de la trayectoria debido al efecto básico (véanse también las figuras 2 y 3). En la tabla 1 se lo ilustramos con un ejemplo simple de cálculo. Los ETFs apalancados se utilizan principalmente en operaciones a corto plazo, así como en la aplicación de estrategias de cobertura temporal.

**Beta inteligente**

Otro problema con las inversiones sobre índices puros es el concepto de la ponderación de sus componentes después de la capitalización de mercado, que es utilizada por muchos índices. Las pequeñas acciones a menudo tienen el mejor rendimiento a largo plazo. Por esta razón, algunos vendedores están buscando maneras de eludir este proble-

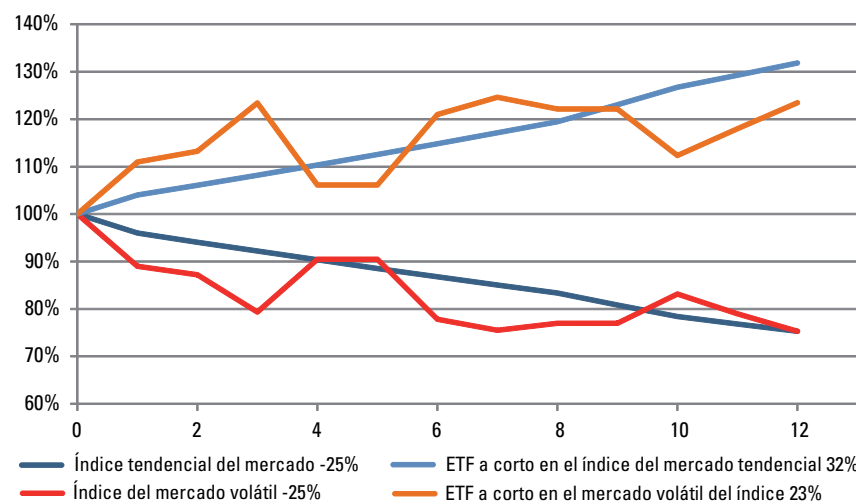
ma con conceptos de ponderación alternativos. Estos productos se llaman ETFs con beta inteligentes. Por lo general, la selección se pondera según los aspectos cuantitativos. Como pueden ser el impulso de la fuerza de los dividendos, la volatilidad o similares. Sin embargo, los conceptos de ponderación alternativos también pueden ser simplemente un equilibrio (véase la figura 4) o, por ejemplo, una ponderación después de alcanzar la paridad del riesgo. Lo que es común a todos los conceptos de la beta inteligente es lo siguiente: Usted trata de superar el récord del mercado usando diferentes métodos. Por lo tanto, serán normales unos honorarios más altos. Lo cual casi suena al típico enfoque de fondo de inversión. Sin embargo, los ETFs de betas inteligentes están basados en reglas y automatizaciones, lo

que minimiza los costes de gestión en comparación con los fondos gestionados activamente. Dado que estos productos son todavía muy nuevos, nos haría falta un histórico más largo para su comprobación. Sin embargo, un estudio realizado por la escuela de negocios CASS de Londres ha demostrado sobre el histórico a largo plazo de ambas herramientas que algunos conceptos de beta inteligentes funcionan mejor que los clásicos índices ponderados por el mercado. Ésta es pues otra ventaja que tienen. Los ETFs de beta inteligentes son ideales para implementar enfoques cuantitativos, como una estrategia de impulso.

**Estrategias con ETFs.**

Una estrategia que también se puede implementar fácilmente con ETFs es la conocida estrategia de núcleo y satélites (Figura 5). El ETF puede ser el componente de una cartera de riesgo reducido, el cual se complementará con posiciones significativamente más pequeñas (los satélites) con un mayor factor de riesgo con el fin de condimentar al rendimiento. El núcleo tiene un menor riesgo debido a su diversificación mucho más amplia. Según la teoría de carteras, se enfrentará a la tarea de generar un rendimiento básico con un perfil de retorno/riesgo estable. Los ETF activos son particularmente adecuados para

**G3) ETFs cortos vs la referencia**



La figura muestra el desarrollo de 2 índices a lo largo de 12 meses. Ambos terminan con exactamente el mismo rendimiento. El ETF a corto (línea azul claro) del índice, que estuvo sujeto a una tendencia clara (negativa) durante los 12 meses (línea azul oscuro), tiene un rendimiento más alto que el ETF a corto (línea naranja) debido al efecto subyacente del rendimiento más volátil (línea roja).

Fuente: Christian Schuster, www.gap-analytics.com

**T1) Dependencia de los ETFs apalancados**

	Nivel del DAX	Índice de rendimiento	ETF-Stand	ETF-Rendimiento
día 1	10 000		100	
día 2	10 500	5,00%	110	10,00%
día 3	9500	-9,52%	89,06	-19,04%
día 4	10 000	5,26%	98,42	10,52%

En la tabla, se observa el problema de la dependencia de la trayectoria por medio de un ejemplo exagerado: el DAX aumenta en un día 500 puntos, al día siguiente cae 1000 puntos y al cuarto día regresa al valor inicial de los 500 puntos. El ETF hipotecario ficticio con apalancamiento 2 ha perdido un 1,5% de valor. En los mercados volátiles, este efecto aumenta con el aumento del período de tenencia.

Fuente: datos propios del autor

la gestión activa de su efectivo en la cartera. Si, por ejemplo, un trader ha definido una cuota de mercado de acciones de no más del 30 % de la cartera, aún no se estará utilizando el 70 % de la liquidez. Dado que las tasas de interés en las cuentas del mercado monetario ni siquiera pueden hacerse visibles al microscopio, los ETFs de bonos son una buena alternativa para gestionar al efectivo sin correlacionarlo con el mercado bursátil manteniendo un bajo riesgo. Como estos ETFs se invierten muy fácilmente, los inversores también podrían asumir el riesgo de bonos corporativos de alto interés. Por ejemplo, el Lyxor OICVM ETF Euro Corporate Bonds tuvo un rendimiento del 1,8 % a 12 meses y un 8,2 % a 3 años. La volatilidad en estos períodos fue de sólo 2,84 y 2,29 %.

**Eliminar el riesgo general de mercado**

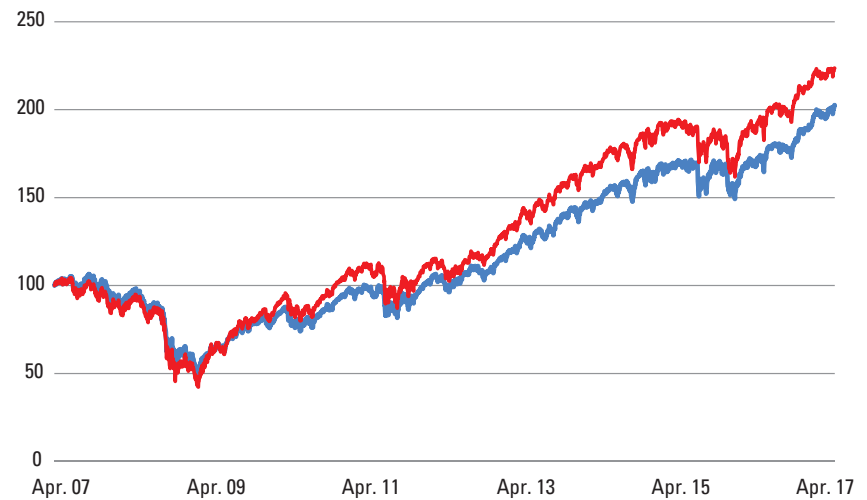
Los operadores también pueden implementar estrategias alfa con ETFs. Por ejemplo, si espera que el sector automotriz supere al mercado en su conjunto, compre un ETF en un índice de la industria automotriz y un ETF a corto en el mercado general en base al tamaño de la posición ajustada. Esto le permitirá eliminar el riesgo general del mercado. Si todo el mercado cae, usted todavía obtendrá un rendimiento positivo, siempre y cuando la industria vaya realmente mejor, en cuyo caso caerá menos que el mercado en general. Si tanto el índice del sector como el mercado en general caen, pero su índice se mantiene más fuerte, también logrará un rendimiento positivo. Tan sólo si su evaluación es equivocada y su sector va peor que el mercado, tendrá una pérdida con esta estrategia.

**Conclusión**

Los ETF son flexibles y rentables. Por lo tanto, también son adecuados para los traders para la gestión de la liquidez, la optimización de la estructura de riesgo de la

cartera, la implementación de estrategias especiales o simplemente trading a corto plazo y apalancado. Creemos que le valdrá la pena examinarlos mediante su uso en su cartera. «

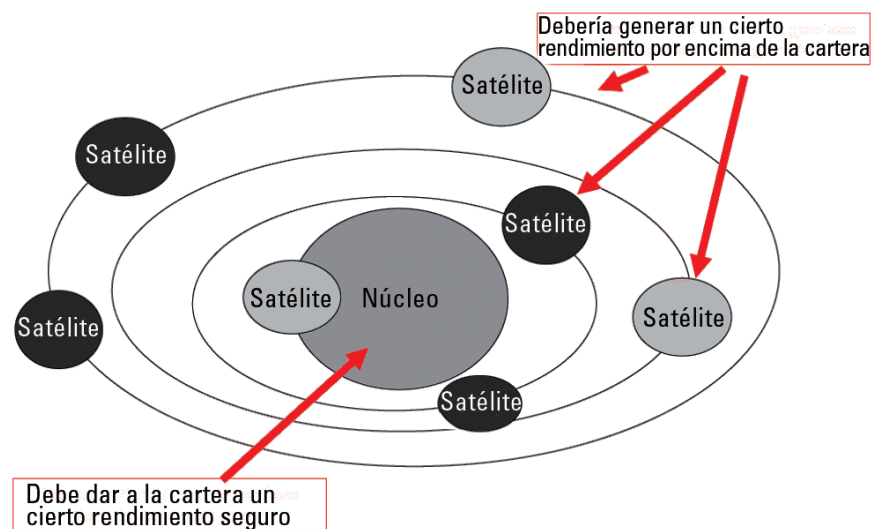
**G4) Trabajos de igual ponderación**



El índice del proveedor S&P también ofrece el S&P 500 como índice de equilibrio. El S&P 500, por otro lado, pondera sobre la base de la capitalización bursátil. La comparación durante 10 años muestra que el índice de equilibrio (rojo) puede dejar atrás el índice clásico. En los últimos 10 años, el S&P 500 Equal Weight ha crecido un 8,18% anual, mientras que el clásico S&P 500 "sólo" un 7,06%. Esto demuestra que las estrategias de beta inteligente que se centran en la igual ponderación también pueden funcionar a largo plazo.

Fuente: www.us.spindices.com

**G5) Estrategia de núcleo y satélite**



La idea básica es combinar una inversión de base (el núcleo) con una parte más pequeña (el satélite). La inversión principal, por ejemplo, reproducirá a un índice bursátil grande, para reducir el riesgo de que el rendimiento de la cartera se desvíe demasiado del mercado principal respectivo. Por otra parte, la parte más pequeña consiste en activos flexibles gestionados activamente, que se desarrollan independientemente del núcleo y con el que se busca un rendimiento superior a la media.

Fuente: www.traders-mag.com





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Nuevos Productos

## Noticias del mundo tecnológico

» El agente de bolsa de Forex y CFDs, **FXCM**, ha mejorado su portal de clientes FXCM Plus con más datos y herramientas de trading gratuitas. Los clientes ahora pueden utilizar señales de trading gratuitas en tiempo real, así como el "Analizador Técnico", análisis de operaciones, tendencias del mercado y datos de sentimiento. Con todo ello se busca ayudar al cliente a tomar decisiones de compra o venta y a establecer sus límites de pérdidas y toma de beneficios. Los clientes también pueden utilizar este portal para estar siempre informados de las intersecciones de sus indicadores tales como las medias móviles o el índice de fuerza relativa. FXCM Plus también

proporciona datos estadísticos de todos los históricos de las cuentas, incluyendo los detalles de rendimiento. Lo cual permite al cliente compararlo con su rendimiento anterior y mejorar la identificación de los patrones en los gráficos. Si desea obtener más información, la puede encontrar en **plus.fxcm.com**

» El mercado de valores **www.stockstreet.de** ofrece un servicio gratuito de **WhatsApp** que proporciona las noticias de trading más importantes. Mientras dura la jornada de trading los editores de Stockstreet proporcionan noticias cortas e informativas. La característica principal del servicio es: Los suscriptores reciben tan solo de entre 1 a 3 mensajes cortos al día, para evitar así una avalancha de información. Los temas principales son el mercado en general, las acciones seleccionadas, los productos básicos y los mercados de valores más actuales. Si quiere puede obtener más información en **www.stockstreet.com/whatsapp-tradernews**.

» **WH SelfInvest** ha lanzado un nuevo servicio para el mercado de valores con el nombre de servicio de caja de acciones. Este servicio permite a los clientes administrar fácilmente una cartera de acciones optimizada y actualizada. En este caso, sólo se utilizan criterios objetivos con la ayuda de la lógica

FXCM



LOG IN | KONTAKT | DE | DEMOKONTO KONTO ERÖFFNEN

VORTEILE | GRUNDLAGEN | MÄRKTE | PLATTFORMEN | SERVICE ANALYSEN AUSBILDUNG | SUPPORT

Charts | Wirtschaftskalender | Marktscanner | **FXCM Plus** | Handelssignale **NEU**

## FXCM PLUS

Unabhängig von Ihrer bisherigen Erfahrung im Forex Markt hat FXCM Plus genau die richtigen Werkzeuge, die Sie zur Maximierung Ihres persönlichen Trading Erlebnisses benötigen. Handelssignale und technische Analyse helfen Ihnen nun noch tiefer in die Trading Welt einzutauchen.

### FXCM KUNDEN LOG IN

Username:

Password:

PASSWORT VERGESSEN? **BEI FXCM ANMELDEN** →

### Handelssignale

Diese leicht nachvollziehbaren Handelsansätze informieren Sie über potenzielle Kauf- und Verkaufssignale sowie mögliche Stop- und Limitkurse. Die Signale werden in Echtzeit 24 Stunden am Tag und 5 Tage in der Woche generiert und hochgeladen.

### Technical Analyzer

Entdecken Sie wichtige Levels im Chart (drei Unterstützungszone, drei Widerstandszone). Bleiben Sie informiert über die neuesten Indikatoren wie gleitende Durchschnitte, MACD und RSI. Außerdem zeigen wir Ihnen signifikante Candlestick Formationen in den Charts.





de impulso, con el fin de reemplazar sistemáticamente en una cartera las acciones más débiles con las acciones más fuertes. Estas últimas se determinarán a partir de las que hayan funcionado mejor que su índice. Gracias a la transparencia del servicio, los usuarios pueden simular las cajas por ellos mismos o, si lo quieren, a través de WH SelfInvest. Cada caja de acciones consiste en un conjunto de entre 6 a 8 acciones, por ejemplo, las mejores del DAX 30 y Nasdaq 100, respectivamente, o la mejor recomendación de los analistas. Después de la selección de las cajas de acciones, los clientes reciben un resumen por correo electrónico cada mes con sus posiciones y las reasignaciones propuestas. Al hacer clic en el enlace de ese correo, la cartera se puede actualizar fácilmente y cómodamente. Si quiere obtener más información, visite [www.whselfinvest.de](http://www.whselfinvest.de)

» La última versión de la aplicación **Meta Trader 5** proporciona un nuevo conjunto de indicadores de análisis técnico. Ya existen 31 herramientas para la versión móvil, las mismas que están disponibles en la versión de escritorio de la plataforma Meta-

Trader 5. Entre ellas se incluyen 7 indicadores de tendencia, 14 osciladores y 4 indicadores de volumen, así como el arsenal completo de los indicadores de Bill Williams. Una noticia interesante para todos sus usuarios: Las plataformas MetaTrader 4/5 ya no soportarán los sistemas operativos obsoletos de Windows a partir del 01 de octubre. Estos sistemas operativos incluyen a Windows XP, Windows 2003 y Windows Vista, para los cuales Microsoft ha discontinuado su soporte. Lo cual significa que no se proporcionarán nuevas actualizaciones ni podrán realizar nuevas instalaciones. El requisito mínimo para MetaTrader 4/5 será Windows 7. Sin embargo, se recomienda, para obtener su mejor uso, la versión de 64 bits de Windows 10. Para obtener más información, visite [www.metaquotes.net](http://www.metaquotes.net).

» La **bolsa Alemana** ha ampliado su oferta de formación con la plataforma en línea „Capital Markets Academy - Digital Learning“, que tiene como objetivo iniciar a los recién llegados y proporcionar a los inversores experimentados más información sobre el mercado de valores. El portal fue concebido por la acade-

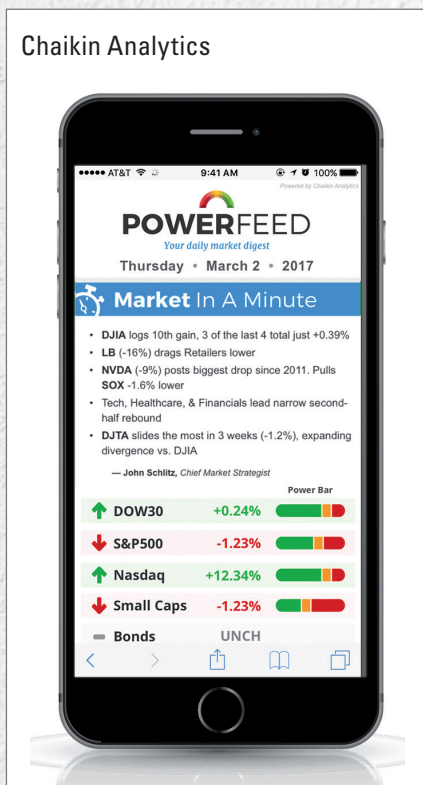
MetaTrader 5



mia Deutsche Börse Capital Markets y comprende 3 áreas: videos explicativos para principiantes, video conferencias de expertos del mercado y extensos cursos en línea sobre los valores cotizados. Al registrarse de forma gratuita se crea una cuenta de aprendizaje personal, que documenta el progreso del aprendizaje individual. Las unidades de aprendizaje



## Chaikin Analytics



se pueden continuar desde donde se fueron completando. El socio que desarrolló este portal fue TÜV Rheinland. El portal „Capital Markets Academy - Digital Learning“ está disponible en [www.deutsche-boerse.com/digitaleslernen](http://www.deutsche-boerse.com/digitaleslernen).

» La plataforma de investigación y análisis **Chaikin Analytics** ha integrado el Chaikin PowerFeed en una nueva visión general del mercado libre. El PowerFeed ofrece diariamente a los traders e inversores los últimos titulares del mercado. Entre lunes y viernes se envían las ideas de trading, análisis de rotación sectorial y puntos destacados del mercado en un gráfico, antes de la apertura de la bolsa y por correo electrónico. Las ideas de trading se basan en la calificación de Chaikin Power Gauge. El modelo consta de 20 facto-

res que combinan factores fundamentales, técnicos y de sentimiento para determinar el potencial de los valores. Puede encontrar más información en [www.chaikinanalytics.com/powerfeed](http://www.chaikinanalytics.com/powerfeed)

» Muchas personas usan portales para la búsqueda de viajes, como **Tripadvisor**, desde los que obtienen datos sobre su destino con antelación a su viaje. Gracias a un Fintech de Israel, los consultores ahora también pueden hacer lo mismo con los fondos. En la plataforma en línea “Sharing Alpha”, los inversores profesionales clasifican los fondos de inversión que evaluarán ellos mismos. Los inversores profesionales, asesores financieros y gestores de activos, pueden inscribirse en el sitio web y evaluar uno de los muchos fondos allí enumerados. Quien otorgue las calificaciones más precisas será recompensado con una mejor clasificación del selector de fondos. Además, Sharing Alpha, en colaboración con el proveedor de formación CAIA, ha creado un fondo paraguas virtual, que se compone de los fondos mejor calificados de los consultores participantes. Para obtener más detalles, visite [www.sharingalpha.com](http://www.sharingalpha.com)

» **Andbank** ha lanzado su app con una amplia oferta de productos de inversión, incluyendo 5.000 fondos de inversión, 1.000 ETFs y 4.000 acciones de 20 mercados. Además permite operar en tiempo real, con gráficos avanzados y órdenes inteligentes. Desde la app podremos acceder a ideas de inversión en fondos, renta variable y divisas. [www.andbank.es/observatoriodelinversor](http://www.andbank.es/observatoriodelinversor)

» Ahora ya es posible identificar las oportunidades en base a patrones gráficos utilizando la tecnología Autochartist® de **OreyiTrade**. Autochartist, es una herramienta esencial para todos los traders, tanto para quienes se inicien, como para quienes quieran complementar su operativa ayudándose de la herramienta para confirmar sus propias ideas y análisis de mercado. Estas señales podemos encontrarlas en la plataforma OREY iTrade dentro del apartado Noticias & Búsqueda > Señales de Transacción para portátiles, tablets y smartphones. Podremos determinar los parámetros básicos de las tendencias, reconocer patrones de análisis técnico, rastrear distintos patrones en los pares de divisas y otros patrones que nos permiten detectar el nivel de volatilidad de los activos así como analizar la correlación de los mismos. <http://oreyitrade.com/es/invertir/autochartist/>

» **Interactive Brokers** ha desarrollado un nuevo “Portfolio Analyst” que todavía está en su versión beta. Tiene una interfaz elegante y fácil de usar diseñada para cualquier dispositivo de escritorio o móvil, y está disponible sin coste alguno. Portfolio Analyst proporciona informes fácilmente personalizables con una variedad de análisis y comparaciones con índices de referencia. Con esta nueva versión podemos ver el rendimiento, el saldo, los activos y las transacciones de todas sus cuentas en una sola pantalla, incluyendo su cuenta IB y las cuentas en instituciones financieras fuera de IB. [www.interactivebrokers.com](http://www.interactivebrokers.com)



# 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.





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Python en Quantopian

Quantopian proporciona un entorno idóneo para implementar Data Science en el Trading

La nueva generación de data scientists son la versión actualizada del ejército de day traders que emergió durante el market boom de los años '90. Entre ellos, Python se ha establecido como el standard de facto, por ser flexible, rápido y contar con pack completo de librerías de análisis. Quantopian ofrece las funciones de una plataforma tradicional para que el trader se concentre en lo realmente importante: crear sistemas automatizados rentables.

## » Data Science en las Finanzas

Seguramente habrán oído hablar del término data science: es una de las tendencias disruptivas que están transformando el mundo, y las finanzas no permanecen ajenas a ello. Hay un número creciente de matemáticos, programadores, ingenieros de datos y físicos, tradicionalmente ajenos a la actividad inversora, que aprovechan la ubicuidad de computación potente y barata, así como la disponibilidad de datos financieros para codificar sus propias estrategias de trading. Esta nueva generación de, si me permiten el apelativo cariñoso, "traders manitas" son la versión actualizada del ejército de day traders que emergió durante el market boom de los años 90 y son capaces de crear sus propias estrategias con mínimas instrucciones.

## El Lenguaje: Python

Entre ellos se está estableciendo como su estándar de facto Python, el lenguaje apadrinado por Google y tantas otras factorías de data science. Las razones son tres: se trata de un lenguaje moderno, flexible, expresivo, que permite realizar asombrosas transformaciones en muchas menos líneas que otros lenguajes más encorsetados como C# o Java, y eso es importante: hoy en día lo realmente caro es el tiempo de programación (el coste del talento), no el tiempo de ejecución. Esto tradicionalmente conllevaba una ejecución comparativamente más lenta, pero en el caso de Python, debido a su cercanía con C, se ha hecho un esfuerzo particularmente intenso para acelerar las computaciones críticas (por ejemplo, operacio-



nes matriciales) y dirigirlas a las partes del sistema que pueden realizar mejor la tarea (por ejemplo, la Unidad de Procesamiento Gráfica, idónea para trabajar con vectores), resultando en una ejecución que iguala o supera la de los lenguajes tradicionales. Finalmente, Python cuenta con abundantes librerías para cálculos científicos, manipulación de datos, e incluso inteligencia artificial, todas ellas gratuitas y continuamente mejoradas por una fuerte comunidad profesional, nada académica.

### La IDE: Quantopian

De todas formas, salir de los confortables bordes de una IDE de trading tradicional como VisualChart, TradeStation, NinjaTrader o MetaTrader resulta difícil, por mucho que entendamos los beneficios que nos puede aportar en nuestro trading. Porque más allá de aprender el nuevo lenguaje de programación, Python, nos tendremos que ocupar de mantener todo el entorno de trabajo que esas plataformas nos proporcionan de forma casi invisible: obtener los datos históricos, analizarlos en un entorno controlado, llevar a cabo simulaciones de backtest, determinar estrategias algorítmicas, ejecutar posiciones a tiempo real, computar resulta-

dos, pulir y repetir... más de lo que está al alcance de la mayoría.

Sin embargo, hay opciones mejores: están apareciendo plataformas online que reemplazan la labor tradicional de dichas IDEs, ofreciendo toda esa funcionalidad y permitiendo que el “trader manitas” se concentre en lo realmente importante: usar Python para crear estrategias automatizadas que sean rentables. En esta reseña presentamos la plataforma líder a nivel mundial, Quantopian, y de cómo podemos trabajar con ella implementando una simple estrategia de ejemplo.

Tras el registro gratuito en Quantopian (<http://www.quantopian.com>), podrá acceder a los servicios de la plataforma. Nuestro espacio de trabajo se encuentra dividido en dos opciones, ambas contenidas bajo el epígrafe “My Code”.

### Investigación: Notebooks

La primera de ellas es “Notebooks”: aquí es donde realizaremos nuestro trabajo de investigación, pudiendo combinar para ello múltiples fuentes de datos y toda la potencia analítica de Python, ya que se trata de una implementación propia de Quantopian de los populares

#### Investigación: Notebooks

```
from quantopian.pipeline import Pipeline
from quantopian.research import run_pipeline
from quantopian.pipeline.data.builtint import USEquityPricing
from quantopian.pipeline.factors import SimpleMovingAverage
from quantopian.pipeline.data import morningstar

exchange = morningstar.share_class_reference.exchange_id.latest
ev = morningstar.valuation.enterprise_value.latest
shares = morningstar.valuation.shares_outstanding.latest

nys = exchange.eq('NYS')
ase = exchange.eq('ASE')
nys_or_ase = nys | ase

mean_close_10 = SimpleMovingAverage(inputs = [USEquityPricing.close], window_length=10)
mean_close_30 = SimpleMovingAverage(inputs = [USEquityPricing.close], window_length=30)
my_pipeline = Pipeline( columns = { 'EVPS' : ev / shares, '10_day_mean_close' : mean_close_10, '30_day_mean_close' :
mean_close_30, 'exchange' : exchange }, screen = nys_or_ase )
my_pipeline.add(USEquityPricing.close.latest, 'latest')

result = run_pipeline(my_pipeline, '2015-05-05', '2015-05-05')

result.head()
```



T1) Unos pocos resultados de nuestro datagrama.

		10_day_mean_close	30_day_mean_close	EVPS	exchange	latest
	Equity(2 [ARNC])	13.559.500	13.320.067	20.436.116	NYS	14.015
	Equity(25 [ARNC_PR])	88.362.500	86.498.944	NaN	ASE	NaN
2015-05-05	Equity(39 [DDC])	19.287.072	17.945.961	14.903.006	NYS	19.770
00:00:00+00:00	Equity(52 [ABM])	32.083.400	31.976.598	37.951.222	NYS	32.320
	Equity(62 [ANT])	47.466.000	46.792.876	48.933.187	NYS	47.010

Tabla de Pandas con Índice Múltiple (Primer Nivel, Fecha; Segundo Nivel, Activo) y los campos de información ordenados en columnas.

Fuente: www.quantopian.com

Unos pocos resultados de nuestro datagrama

```
df = result.loc[result.index.levels[0][:].tolist()]
df = df[df['10_day_mean_close'] > df['30_day_mean_close']].sort_values
    (by='EVPS', ascending = False)
df.ix[0:10,:]
```

G1) El entorno de creación de algoritmos de Quantopian

El entorno algorítmico de Quantopian también está basado en web, e incluye un área de desarrollo (izquierda), una zona de backtest rápido (derecha, arriba) y su correspondiente área de notas para debug (derecha, abajo).

Fuente: www.quantopian.com

caso estamos solicitando un Pipeline con los datos de todas las compañías americanas, que inmediatamente filtramos para focalizarnos sólo en las compañías listadas en el NYS y el ASE, usando un screen sobre el pipeline. También computamos el valor por acción de cada compañía, dividiendo el Enterprise Value (que es la capitalización de mercado más la deuda, menos el contado) por el número de acciones en circulación, datos todos ellos que obtenemos de Morningstar. Morningstar cuenta con muchos otros datos fundamentales que podemos explorar; lo veremos fácilmente si escribimos morningstar. y pulsamos tabulador detrás del punto (activando así el sistema de autocompletado de Jupyter). Por otro lado, también calculamos un par de medias móviles sobre el precio de cierre, una lenta de 30 días y una rápida de 10 y lo incluimos al pipeline junto con el último precio disponible para cada activo.

Si ejecutamos el código obtendremos algo parecido a lo siguiente: Se trata de un datagrama de Pandas, indexado primero por fecha, y luego por compañía, que contiene de forma tabular, cual Excel, toda la información que hemos solicitado. Ahora, si por ejemplo queremos obtener, para la primera fecha, los diez valores que tienen el EVPS más alto y en el que la SMA rápida está por encima de la SMA lenta, es tan sencillo como:

La línea inicial aísla la primera fecha (posicionalmente, para evitar usar fechas específicas que pueden cambiar), la segunda filtra por SMA y ordena por EVPS, mientras que la tercera toma las 10 primeras. Fíjese que hubiésemos podido incluso simplificar restando ambas SMAs en el Pipeline y discerniendo valores negativos o positivos para nuestro indicador. Queda como ejercicio doméstico. No tenemos espacio aquí para explorar las inmensas posibilidades de manipulación que ofrece Pandas, así que nos focalizaremos en cómo usar esta información en producción.

Notebooks de Jupyter que permiten usar iPython para programar... ¡directamente en el propio navegador! Obteniendo nuestros resultados a tiempo real. Para entender la idiosincrasia particular de trabajar con Quantopian, vamos a escribir el siguiente código en la primera celda: Vayamos por partes. Quantopian estructura la obtención y manipulación de datos a través de Pipelines. En este

Notebooks de Jupyter que permiten usar iPython para programar... ¡directamente en el propio navegador! Obteniendo nuestros resultados a tiempo real. Para entender la idiosincrasia particular de trabajar con Quantopian, vamos a escribir el siguiente código en la primera celda: Vayamos por partes. Quantopian estructura la obtención y manipulación de datos a través de Pipelines. En este

### Operativa: Algoritmos

Vamos ahora a trasladar nuestro Pipeline a “Algorithms”, la parte de Quantopian donde podemos implementar, ejecutar y hacer un backtest de nuestra estrategia. El entorno aquí debería ser familiar para cualquier persona que ha trabajado con una IDE tradicional. Escribiremos lo siguiente en un nuevo algoritmo (ve cuadro):

Vemos que nuestro Pipeline se encuentra en la función **make\_pipeline**, a la cual llamamos al inicializar el algoritmo, pero en lugar de usar **run\_pipeline** en este caso la adjuntamos mediante **attach\_pipeline**. Antes del inicio de cada sesión de trading, la función personalizada **before\_trading\_start** se encargará de recibir el datagrama correspondiente, analizarlo, y guardar las diez acciones seleccionadas para inversión en la variable de entorno **context.assets**.

Nuestra estrategia de inversión, simple en extremo, consistirá en tomar dicha selección al principio de cada semana y rebalancear nuestra cartera en base a las acciones elegidas, hasta un máximo de diez, invirtiendo una parte proporcional de nuestro capital y sin usar ningún tipo de apalancamiento. Esa es la tarea realizada por la función **my\_rebalance**, que opera mediante la función simplificada **order\_target\_percent**, entre las varias opciones para actuar en el mercado con las que cuenta Quantopian.

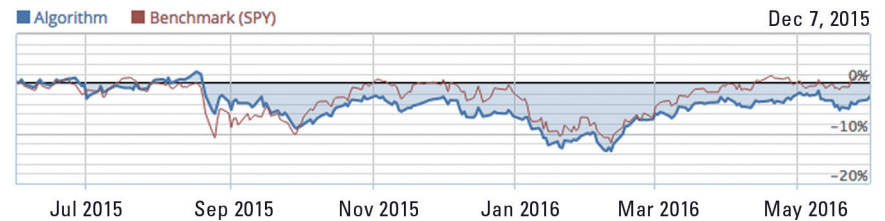
Si ejecutamos nuestro código pulsando “Build Algorithm” podemos maravillarnos con lo fácil que es probar estrategias, si bien no con los resultados: nuestro algoritmo no consigue batir el benchmark puesto por el SPY durante el periodo 2015-2016. Ahora bien, vamos a hacer un simple cambio colocando esta línea a continuación de nuestro **pipeline\_output**:

```
df = df.sort_values(by='EVPS', ascending = False).ix[0:10,:]
```

En lugar de buscar cruces de SMA y ordenar por EVPS a continuación, esta línea va a limitar la búsqueda sólo a las diez acciones con mayor EVPS en el momento, y sólo

### G2) Backtesting rápido de la primera estrategia

RETURNS	ALPHA	BETA	SHARPE	DRAWDOWN
-2.6%	-0.04	0.58	-0.14	-15.6%

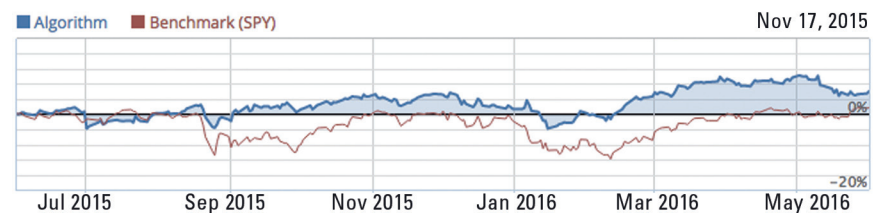


Un backtesting rápido cubre por defecto dos años de actividad de mercado y permite discernir enseguida si merece la pena un backtesting más profundo. En este caso el algoritmo (en azul) no consigue siquiera batir al benchmark (SP500, en rojo).

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

### G3) Backtesting rápido de la segunda estrategia

RETURNS	ALPHA	BETA	SHARPE	DRAWDOWN
6.1%	0.05	0.45	0.53	-9%



Nuestra pequeña modificación ha obtenido resultados positivos, con lo cual merece la pena continuar investigando en esta dirección.

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

entre ellas buscar dichos cruces. Es decir, de alguna manera estamos primando calidad del activo por encima de momento de mercado. Si ahora ejecutamos el código de nuevo podemos ver que obtenemos mejores resultados, batiendo al benchmark.

Sin duda tanto la estrategia como el código dejan mucho que desear, empezando por el hecho de que usamos `sort_value` dos veces de forma innecesaria, etc pero nos sirve como ejemplo en este breve artículo para experimentar la plasticidad de Python, las posibilidades de combinar indicadores técnicos con fundamentales, y la asombrosa velocidad a la que podemos probar nuestras ideas en Quantopian. Ahora el volante está en sus manos: ejecute un backtest completo en una serie temporal más amplia y significativa, modifique el código con sus propias metodologías y sírvase de los tutoriales y foros online de Quantopian para ampliar sus conocimientos. Conduzca con cuidado y ¡diviértase!

Esta reseña ha sido posible gracias a Isaac de la Peña, de Ágora EAFI «

**Operativa: Algoritmos**

```

from quantopian.pipeline import Pipeline
from quantopian.algorithm import attach_pipeline, pipeline_output
from quantopian.pipeline.data.builtin import USEquityPricing
from quantopian.pipeline.factors import SimpleMovingAverage
from quantopian.pipeline.data import morningstar

def initialize(context):
    schedule_function(my_rebalance, date_rules.week_start(), time_rules.market_open(hours=1))

    my_pipe = make_pipeline()
    attach_pipeline(my_pipe, 'my_pipeline')

def make_pipeline():
    exchange = morningstar.share_class_reference.exchange_id.latest
    ev = morningstar.valuation.enterprise_value.latest
    shares = morningstar.valuation.shares_outstanding.latest

    nys = exchange.eq('NYS')
    ase = exchange.eq('ASE')
    nys_or_ase = nys | ase

    mean_close_10 = SimpleMovingAverage(inputs = [USEquityPricing.close], window_length=10)
    mean_close_30 = SimpleMovingAverage(inputs = [USEquityPricing.close], window_length=30)
    my_pipeline = Pipeline( columns = { 'EVPS' : ev / shares, '10_day_mean_close' : mean_close_10, '30_day_mean_close' :
mean_close_30, 'exchange' : exchange }, screen = nys_or_ase )
    my_pipeline.add(USEquityPricing.close.latest, 'latest')
    return my_pipeline

def before_trading_start(context, data):
    df = pipeline_output('my_pipeline')    # store our pipeline output DataFrame in context.

    df = df[df['10_day_mean_close'] > df['30_day_mean_close']].sort_values(by='EVPS', ascending = False)

    context.assets = df.ix[0:10,:].index.tolist()

def my_rebalance(context, data):
    weight = 0
    asset_count = len(context.assets)
    if asset_count > 0:
        weight = 1.0 / asset_count

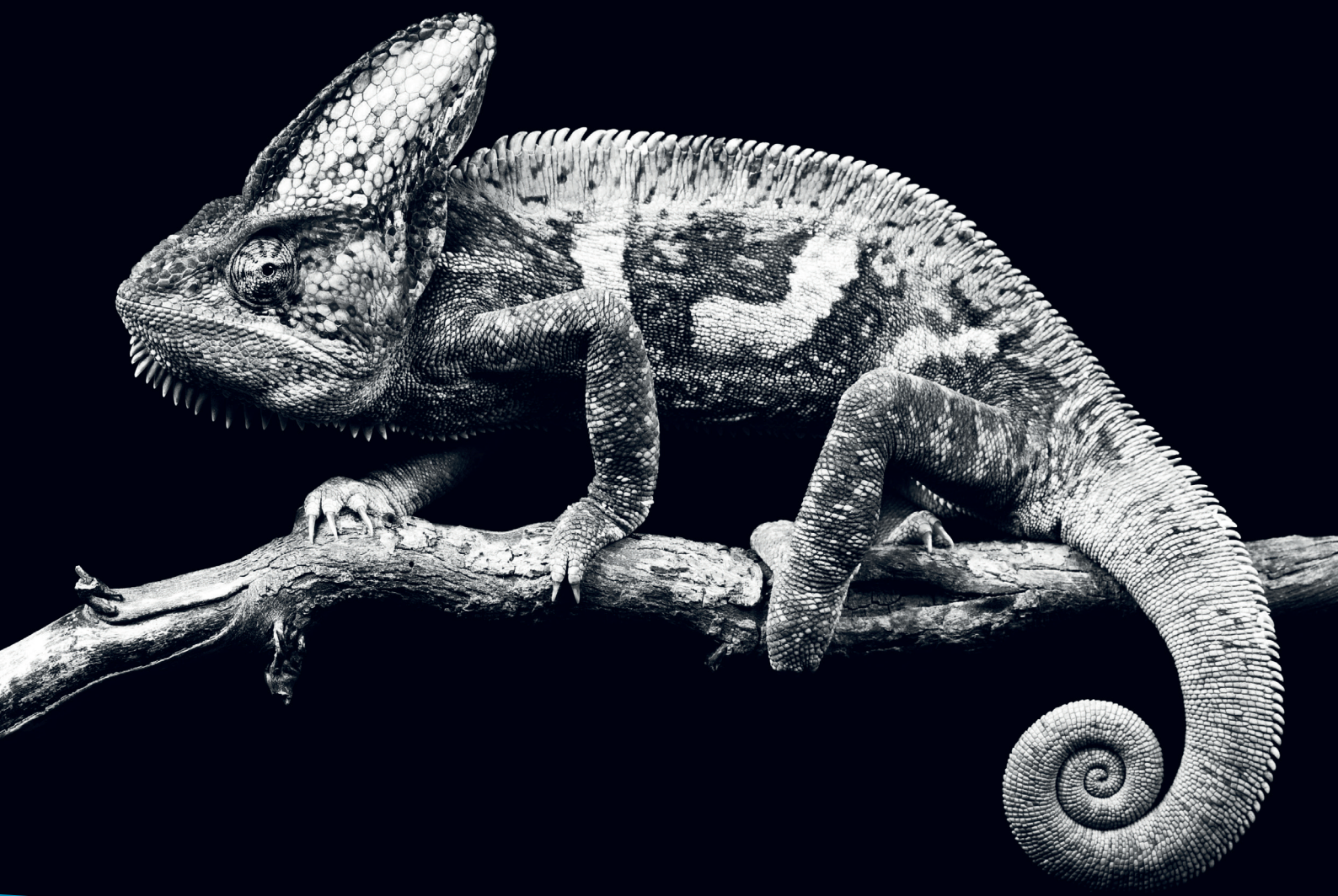
    for security in context.portfolio.positions:
        if security not in context.assets and data.can_trade(security):
            order_target_percent(security, 0)

    for security in context.assets:
        if data.can_trade(security):
            order_target_percent(security, weight)

```



# Nuestra Plataforma de Trading se adapta a sus necesidades



En un entorno de mercado cambiante la flexibilidad constituye uno de los factores más importantes para la operativa de nuestros clientes.

Expertos en **CFDs** y **CFDs Forex**

[www.cmcmarkets.es](http://www.cmcmarkets.es)

911 140 701

La operativa con CFDs, al ser productos complejos y apalancados, conlleva un nivel de riesgo elevado para su capital y usted puede incurrir en pérdidas que superen los fondos depositados. Es posible que estos productos no resulten adecuados para todos los inversores; por lo tanto, asegúrese de comprender plenamente los riesgos que implican, de hacer un seguimiento constante de la inversión y busque asesoramiento independiente en caso de ser necesario.

**CMC** | Su  
cmc markets | mejor  
opción



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Advanced Master Trader - El manual del buen inversor

Javier Alfayate Gallardo



» ¿Realmente la bolsa consiste en tener suerte o hay algo más detrás? Javier trata de identificar en su último libro todos los aspectos para tener éxito en el trading. Desde los comienzos básicos en la creación de un sistema para acciones, hasta la problemática de la lógica en los algoritmos más complejos de compra y venta de fondos de inversión cotizados (ETF). No deberá preocuparse por su nivel de conocimiento, el autor irá desggranando todos y cada uno de los detalles de sus diferentes métodos de inversión y lo más importante: podrá hacerlo usted mismo en su casa.

Este libro no es el típico souvenir para su amigo al que le gusta la bolsa y la inversión. Todo comienza con la necesidad de aprender y poner en práctica lo leído. Irá descubriendo que ni es tan difícil ni es un mundo vetado a unos pocos con dinero o dotados de una inteligencia extraordinaria. La base del éxito consiste en estudiar, insistir, probar, fallar y volverlo a intentar. Unas veces ganará y otras aprenderá, así de simple.

El escrito es un viaje que describe un total de cuatro sistemas de inversión aplicados a diferentes marcos temporales (diario, semanal y mensual), además de la gestión

de la posición o Gestión de capital o monetaria. Aprenderá a diversificar correctamente su cartera, a hacer el seguimiento preciso requerido y a saber exactamente los mejores momentos para invertir o bien para hacer las maletas y vender sus posiciones (Market Timing). Tan importante será saber en qué invertir como cuándo, cómo y cuánto.

Como su nombre indica, el manual del buen inversor en definitiva será una guía sencilla con ideas que podrá aplicar a su día a día como inversor individual. Muchas personas se preguntan por qué obtienen idéntico resultado en sus inversiones cuando en realidad no hacen más que seguir cometiendo los mismos errores una y otra vez. Apártese del camino del pesimista para dar paso a la senda del conocimiento y de la rentabilidad. De nada sirve tener un método si luego no es capaz de aplicarlo y llevarlo a cabo y aquí es donde se complica. ¿Realmente cualquiera está preparado para aplicar y seguir un método ganador en bolsa? Quizás se requiera una dosis de psicología y constancia que no muchos tienen. «

## Advanced Master Trader: El manual del buen inversor

**Título:** Advanced Master Trader: El manual del buen inversor

**Autores:** Javier Alfayate Gallardo

**ISBN-10:** 8461723732

**ISBN-13:** 978-8461723737

**Fecha de publicación:** agosto de 2016

**Precio:** 49,00 €

**Blog:** accionesdebolsa.com





# SUSCRÍBASE GRATIS A LA REVISTA LÍDER DE TRADING EN ESPAÑA

- Artículos y entrevistas de calidad por traders reconocidos
- Pruebas de software
- Reseñas de libros de trading e inversiones
- Noticias del mercado y nuevos productos
- Amplio abanico de temas cubiertos, como psicología, gestión de riesgo y monetaria, estrategias y demás
- FX, Acciones, Materias primas, Índices, Opciones y Futuros
- Boletín diario con análisis de los mercados principales



----- Visite hoy [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)







# Ganar durante los movimientos laterales

## Negociación de éxito con warrants inLine

La mayoría de los traders no tienen acceso a los mercados de futuros, ni tienen el conocimiento de cómo implementar con éxito las estrategias con opciones. Nosotros le mostraremos de manera sencilla una estrategia para que se beneficie de los movimientos laterales.

### » La situación inicial

En los mercados laterales podrá tener éxito si usa técnicas variadas. Por ejemplo, operando a través de una inversión directa en acciones (preferentemente acciones con dividendos) y por otro lado a través de la compra de productos apalancados. Nuestro objetivo: un 25% de re-

torno. La oferta de los llamados certificados de apalancamiento exótico ha estado aumentando durante los últimos años. Éstos incluyen al warrant inLine que se utiliza para asegurar que el precio del instrumento subyacente se mueve entre una barrera inferior y una barrera superior hasta el vencimiento sin tocarlas. Si lo conservas, y



La oferta de los llamados certificados de apalancamiento exótico ha estado aumentando durante los últimos años.



el precio permanece en este canal, siempre recibes el importe máximo de 10 euros por inLine al vencimiento. Si el precio toca o rompe las barreras, el certificado vence sin valor.

Por lo tanto, en el peor de los casos, usted obtendrá una pérdida total del capital empleado. Se pueden encontrar los mejores candidatos a través de las herramientas de filtrado de los propios emisores o bolsas de valores. Por ello, el gráfico semanal se limita a los valores que se pueden negociar con éxito mediante los warrant inLine, incluso en el caso de que se den fluctuaciones parciales. En la figura 1 se ve la franja ideal en la que el valor subyacente debe moverse a ambos lados, de modo que el certificado se aproxime lentamente pero de forma segura al límite máximo de los 10 euros. Si desde el principio se mueve de forma muy volátil hacia adelante y hacia atrás, hay que tener una mayor precaución ya que se podrían alcanzar las barreras más rápidamente. La ventaja de esta estrategia reside en el hecho de que usted tome sólo una decisión y, después de adquirir el derivado, sólo tendrá que comprobar a diario desde la barrera si todo sigue funcionando según lo previsto. La estrategia tiene una duración extrema de 6 a 7 meses. Sin embargo, a menudo es posible cerrar la posición 3 meses antes del vencimiento con casi todo el beneficio posible.

### Primer paso: El filtro

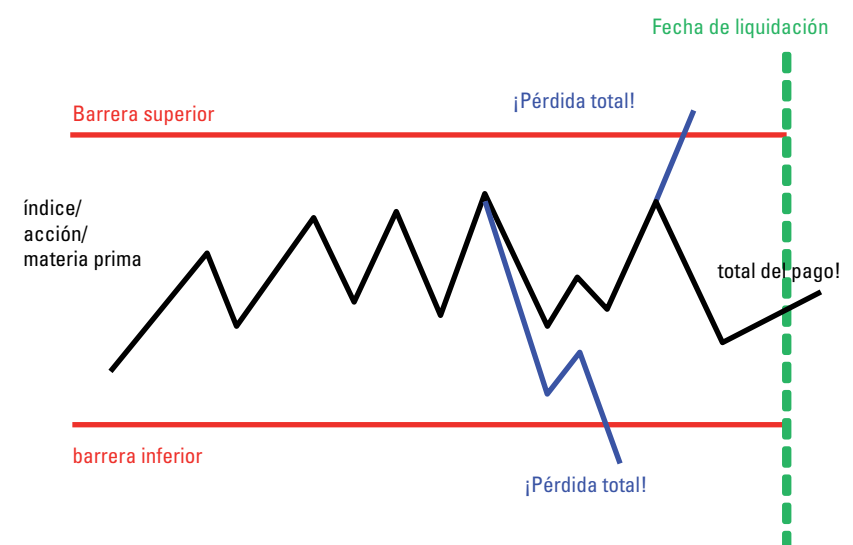
El primer paso es averiguar qué emisores ofrecen warrants inLine. En sus sitios web suelen tener herramientas de filtrado con la que determinar un rendimiento mínimo. Buscaremos un 25 %, no al año, sino del capital invertido. La distancia entre las barreras y el subyacente también debería ser del 20 %. El plazo se limita por lo menos de 4 a 7 meses como máximo. Durante este período, el

### Formación triangular

Es una formación gráfica con 2 líneas convergentes que forman el denominado triángulo. El precio en un triángulo está "forzado" a romper en una dirección lo cual señalará la tendencia. Un triángulo se forma mediante las 2 líneas que surgen debido a los altibajos de los precios. Dependiendo de la dirección en la que el precio rompa el triángulo, tendremos a una de las formaciones que confirman o invierten la tendencia. Hay 3 variantes diferentes:

1. El triángulo ascendente está limitado por una línea que forma una resistencia horizontal bajista dentro de una línea de tendencia ascendente.
2. El triángulo descendente está limitado por una línea que forma un soporte horizontal alcista dentro de una línea de tendencia descendente.
3. El triángulo simétrico se caracteriza por una línea de soporte inferior ascendente y una línea de resistencia superior descendente.

### G1) El corredor ideal



La figura 1 muestra la franja ideal por el que el valor subyacente debe moverse hacia adelante y hacia atrás, de modo que el certificado se acerque lentamente pero de forma segura al precio máximo de 10 euros. Un movimiento extremadamente volátil al principio del inLine podría conducir rápidamente a que se toquen las barreras de forma prematura. Por esta razón, el emisor le pone menor precio al InLine.

Fuente: Propia del autor

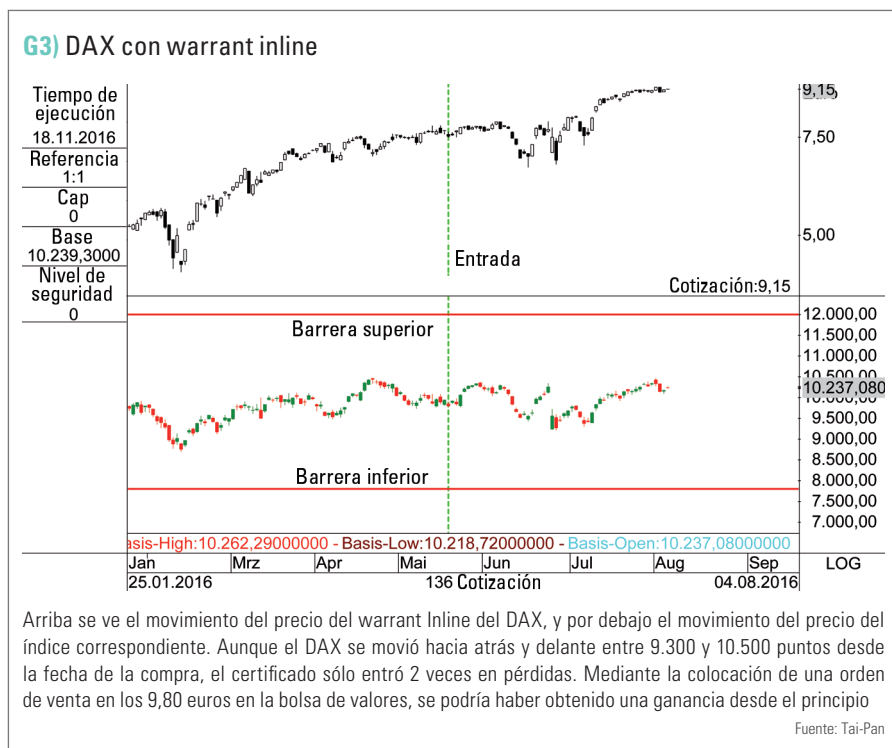
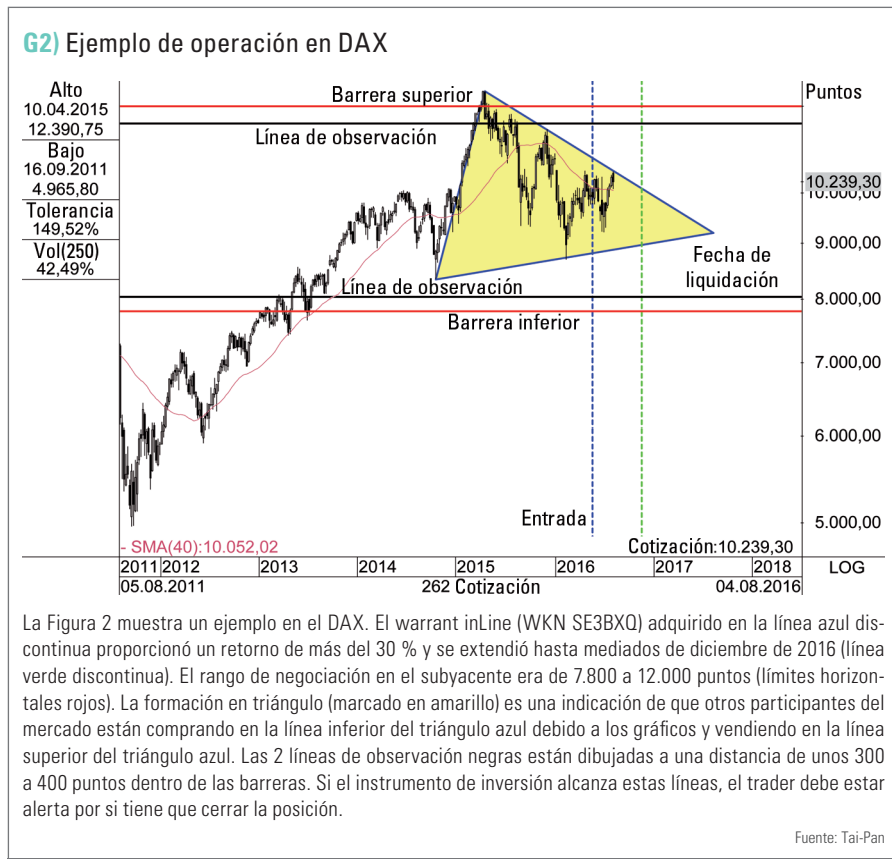


margen de negociación correspondiente, en el que se podría mover el instrumento de inversión, debería tener el ancho suficiente.

**Segundo paso: examinar los gráficos**

Después del primer paso, los gráficos entran en juego. Cualquier programa gráfico gratuito online es suficiente.

En primer lugar, representaremos los subyacentes filtrados en el gráfico semanal. Entonces, dibujaremos las barreras inferiores y superiores del subyacente. En la Fig. 2 se puede ver el ejemplo del DAX, el cual fue un candidato prometedor a mediados de mayo. El uso de warrant inLine nos proporcionó un rango de negociación de 7.800 a 12.000 puntos (límites horizontales rojos) con una duración de hasta mediados de diciembre de 2016. La línea azul discontinua vertical muestra la semana en la que se compró el inLine con WKN SE3BXQ a 7,50 euros. La línea vertical verde discontinua marca la fecha de liquidación de la posición el 16 de diciembre de 2016, si la posición se hubiese mantenido hasta el final. Si hubiese mantenido el índice bursátil alemán entre las líneas rojas, el emisor pagaría 10 euros, un beneficio de poco menos del 33 % y por lo tanto un poco más que el beneficio mínimo del 25%. Después de dibujar las barreras, encontramos un triángulo de información dentro de las líneas rojas del subyacente (resaltado en amarillo). Es una indicación de que otros participantes del mercado están comprando en la línea del triángulo azul inferior y vendiendo en la línea superior del triángulo azul, debido a los gráficos. Se supone que el valor subyacente al que se refiere el InLine permanece dentro de la zona amarilla. Como se puede ver fácilmente, es un gráfico a largo plazo con precios desde el 2011. Utilizamos este largo historial para encontrar un triángulo a largo plazo. Entonces seleccionaremos al candidato sólo si existe una formación de triángulo.





La distancia entre las barreras y el subyacente también debería ser del 20 %.



**Tercer paso:**

**Comprar y asegurar la posición**

Con el fin de no sobrecargar demasiado el depósito, incluso con una pérdida total, el inLine seleccionado se podrá comprar por un máximo de 5 a 7% del capital disponible. Por razones de seguridad, se recomienda un límite de pérdidas del 30 a 35% por debajo del precio de entrada. En nuestro ejemplo, se colocó a 4,90 euros en el warrant inLine. Hay una explicación simple del porqué colocamos al límite de pérdidas tan lejos: si el subyacente se mueve rápidamente hacia adelante y hacia atrás al principio, los precios de las opciones subirán en el mercado de futuros, mientras que el certificado lo reflejará al contrario. Un aumento de la volatilidad significa que aumentará la probabilidad de tocar las barreras. Por ello, el emisor pone un precio significativamente menor al warrant. Con el fin de evitar una pérdida desafortunada, por así decirlo, es aconsejable poner la distancia del límite de pérdidas correspondiente bastante lejos para que tenga holgura. La figura 2 también muestra 2 líneas negras horizontales llamadas líneas de observación que representan una marca para que le llame la atención. Las líneas de observación se localizan a una distancia de 300 a 400 puntos dentro de las barreras e indican que el subyacente está sos-

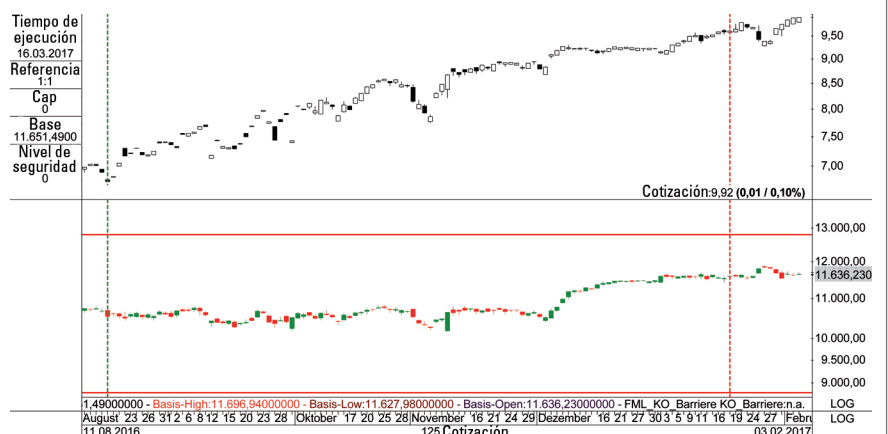
**G4) Operación ganadora en el DAX**



La figura 4 muestra otro ejemplo operativo en el DAX. La ruptura de la formación triangular no tuvo influencia negativa en el comportamiento de los precios del warrant inLine. La línea de observación (negra) estaba todavía a una distancia apropiada para mantener la posición.

Fuente: Tai-Pan

**G5) Venta del warrant inLine antes del vencimiento**



La garantía inLine del DAX de la Figura 4 (WKN HU5181) se compró a 6,90 euros (línea verde discontinua), después de que se detectara un triángulo en el DAX. El derivado podría haberse cerrado a 9,50 euros a mediados de enero de 2017, antes de la fecha de vencimiento (línea roja discontinua). Fuente: Tai-Pan

Fuente: Tai-Pan





Cuanto más cerca del vencimiento,  
menos relevantes son los  
movimientos entre las medias.



**Thomas Bopp**

Thomas lleva operando en los mercados más de 20 años. Su estilo de negociación se basa en los datos de las opciones como un criterio más para su análisis de los mercados. Puede leer sus análisis diarios en el boletín de TRADERS' gratuito ([www.traders-briefing.com](http://www.traders-briefing.com)). Es un experto y proveedor de señales para varios boletines de varios mercados y en el nombre de TRADERS' hace webinarios para varios agentes de bolsa.

✉ [thomas.bopp@traders-mag.com](mailto:thomas.bopp@traders-mag.com)

pechosamente cerca de éstas. Es hora de cerrar la posición antes de que se produzca una pérdida total. La razón: si el DAX cae o sube en la dirección de las líneas negras como en este ejemplo, es porque algo ha cambiado en el comportamiento del mercado. También es muy probable que esto pueda conducir a un contacto muy rápido con la barrera correspondiente y, por lo tanto, a una pérdida total. Aunque no tiene que ser el caso necesariamente, su límite de pérdidas ya debería haber saltado antes. En el caso ideal, sólo hay que mirar el gráfico y no hacer nada más mientras no se haya dejado la zona amarilla.

#### Resumen de la estrategia

<b>Nombre de la estrategia:</b>	técnica del rango de Oxford
<b>Tipo de estrategia</b>	Negociación en fases laterales
<b>Rango temporal:</b>	Posicionamiento (4-7 meses de duración)
<b>Configuración:</b>	Rentabilidad mínima del warrant InLine del 25%; Formación de triángulos a largo plazo en gráfico semanal
<b>Entrada:</b>	discrecional, posiblemente con orden limitada de compra
<b>Límite de pérdidas:</b>	30-35% por debajo del precio de entrada
<b>Toma de beneficios:</b>	Discrecional, cerca del máximo beneficio (9,80 euros)
<b>Gestión del riesgo y del dinero:</b>	Máx. 5-7% del capital
<b>Tasa promedio de operaciones ganadoras</b>	>75%
<b>Número medio de señales:</b>	1-2 por mes

#### Podremos cerrar antes las buenas posiciones

Como se puede ver, a finales de julio de 2016, el DAX alcanzó la línea superior del triángulo azul y rebotó sobre ella. Ahora se podría pensar que el precio inferior del certificado podría haberlo puesto el emisor. La figura 3, sin embargo, demuestra lo contrario. En la parte superior, se indica el precio del warrant InLine del Dax, en la parte inferior del precio correspondiente del índice. La línea punteada vertical verde marca el día de entrada en la posición. En el sub-gráfico, las barreras se muestran en rojo. Aunque el DAX se movió hacia adelante y hacia atrás entre 9.300 y 10.500 puntos desde la fecha de compra, el certificado estuvo sólo 2 veces en pérdidas. Durante las últimas semanas, en el ejemplo de entonces, el precio se acercó al precio máximo de pago y apenas se movió a la baja. Pero, ¿por qué no es más barato ahora, después de que el DAX rebotase en la resistencia? La respuesta es: El movimiento fue demasiado pequeño para ser relevante. Cuanto más cerca del vencimiento, menos relevantes son los movimientos entre las medias. Este caso ideal ocurre en el 90 % de los casos. En sólo unas pocas semanas, será probable que se pague el 90% del beneficio mediante la colocación de una orden de venta en 9,80 euros. Si la venta tiene éxito, la rentabilidad del capital invertido es de un 30% menos las comisiones de negociación. Este capital puede invertirse de nuevo de la misma manera en otros InLines de bajo riesgo.

#### Otro ejemplo

La estrategia trabaja en las materias primas, índices y acciones individuales. Las divisas suelen ofrecer un rango demasiado estrecho, para generar una alta probabilidad de obtener beneficios. La figura 4 muestra el DAX con una posición adicional. Compramos el warrant WKN HU5181 a 6,90 euros y lo vendimos a 9,50 euros (Fig. 5). En el gráfico semanal vemos:

- Histórico de los últimos 5 años
- Información triangular del desarrollo de precios con su soporte y resistencia

» Puesto que la probabilidad estará de su lado, «  
usted debería ganar en la mayoría de los casos.

- Barreras, en rojo
- Líneas de observación, en negro
- Fecha de la liquidación de la posición (fin del warrant inLine)

Se recomienda siempre tener el mismo comportamiento, para tener la misma sensación cuando el movimiento de los precios en el instrumento de inversión esté fuera de control. Aquí el índice se salió de la formación, aunque no fue tan trágico porque la línea de observación estaba todavía muy lejos. Además, la duración de la orden fue corta, por lo que la posición podría haberse mantenido. Sin embargo, si el DAX hubiera aumentado rápidamente en más de 12.000 puntos, habríamos tenido que reaccionar.

### Conclusión

Con esta estrategia, tendrá la oportunidad de ganar dinero en el mercado, incluso en los mercados laterales. En cualquier caso, la posición debe observarse diariamente o al menos semanalmente, para detectar movimientos peligrosos. Actualmente, hay varios emisores que ofrecen warrant inLine.

En promedio, se puede encontrar un candidato adecuado por lo menos 1 vez al mes. Sin embargo, nunca debería aceptar una pérdida total. Puesto que la probabilidad estará de su lado, usted debería ganar en la mayoría de los casos. Se debe adherir meticulosamente a los pasos necesarios de esta estrategia a fin de desarrollar una rutina. «

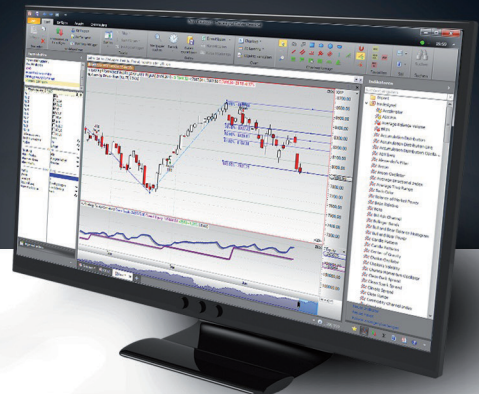


## Heavy Trader

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!



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

¡Nuevo!  
Versión 7  
Con depurador



# Los datos del CoT usados con éxito

Con ellos podrá reconocer las tendencias importantes antes de que surjan

Desde que Larry Williams ganó la copa del mundo Robbins en 1987 mediante un rendimiento del 11376% en tan sólo un año, se le ha considerado una leyenda viva. ¿Cómo pudo ganar esta cantidad ingente de dinero? Y, ¿cómo consiguió gestionar un rendimiento tan alto respecto a la media en los siguientes años? Parte de estas respuestas está en los datos del compromiso de los traders (CoT). Los cuales nos dan una indicación de la creación de una posible tendencia alcista. A continuación le mostraremos qué se encuentra detrás de ello.



Adrian Kömel

Adrian Kömel ha estudiado matemáticas y ha pasado su juventud con el mercado de valores. Se centra en el desarrollo de sistemas estadísticos y el comercio de contratos 'forward'. Es también autor de "Cómo lograr beneficios por encima del promedio".

✉ [www.suricate-trading.de](mailto:www.suricate-trading.de)

## » ¿Qué son los datos del CoT?

CoT significa "Compromiso de Traders" y es un informe que publica todos los viernes a las 21:30 (CET) la CFTC (Commodity Futures Trading Commission) en [www.cftc.gov](http://www.cftc.gov). La CFTC se creó para regular y supervisar los mercados de futuros y opciones. Inicialmente, los datos del CoT se publicaban mensualmente y luego cada 2 semanas a partir del año 2000 en adelante.



**G1) Datos del CoT en versión original**

WHEAT-SRW - CHICAGO BOARD OF TRADE Code-001602  
 Commitments of Traders - Futures Only, January 17, 2017

---

1.	Total		Reportable Positions						Nonreportable Positions	
	Open	Interest	Long	Short	Spreading	Long	Short	Total	Long	Short
	: (CONTRACTS OF 5,000 BUSHELLS)									
All	480,997	157,831	209,540	92,666	184,501	137,612	434,998	439,818	45,999	41,179
Old	339,907	146,154	201,169	35,468	126,584	77,325	308,206	313,962	31,701	25,945
Other	141,090	50,909	47,603	17,966	57,917	60,287	126,792	125,856	14,298	15,234
	: Changes in Commitments from: January 10, 2017									
	17,242	1,199	5,722	-251	17,176	13,684	18,124	19,155	-882	-1,913
	: Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader									
All	100.0	32.8	43.6	19.3	38.4	28.6	90.4	91.4	9.6	8.6
Old	100.0	43.0	59.2	10.4	37.2	22.7	90.7	92.4	9.3	7.6
Other	100.0	36.1	33.7	12.7	41.0	42.7	89.9	89.2	10.1	10.8
	: # Traders									
	: Number of Traders in Each Category									
All	453	148	149	124	103	105	332	316		
Old	430	159	135	76	94	87	294	260		
Other	247	62	77	46	56	84	144	185		

Se muestra el informe del CoT del 17.01.2017 para el contrato del trigo comercializado por la CBOT. El punto 1 muestra el interés abierto (480.997). Desde la izquierda a la derecha, puede ver las posiciones cortas y largas de los no comerciales (2), comerciales (3) y no reportables (4). La diferencia entre los valores nos da la posición neta.

Fuente: www.cftc.gov

El informe se refiere a los datos de las operaciones cerradas el martes por la noche. En los EE.UU., se debe informar de las posiciones de futuros y opciones. Los traders se dividen en 3 categorías: comerciales, no comerciales (gestores de fondos, administradores del dinero, etcétera) y posiciones no informadas (de los pequeños especuladores). El informe CoT nos da una idea de la posición de dichos participantes en el mercado. Esta información la pueden usar los traders para obtener una idea del entorno del mercado y para analizar cuándo pueden surgir grandes tendencias.

**Los distintos participantes del mercado**

**1. Comerciales**

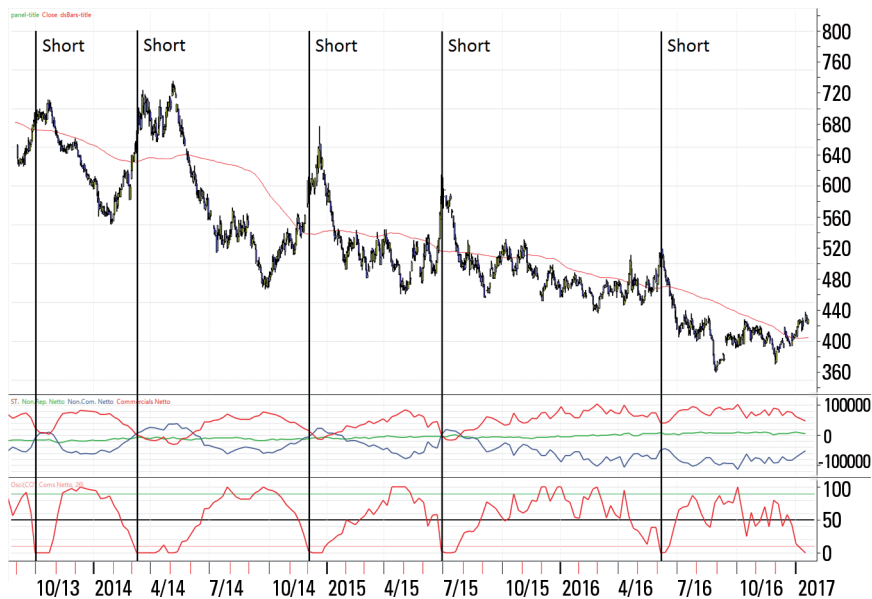
Los comerciales son los traders que se cubren contra las fluctuaciones de precios principalmente a través de los mercados de futuros. De forma conjunta se agregan las transacciones de la oferta y la demanda que no vencen inmediatamente, sino en una fecha posterior. Por lo tanto, a menudo se les conoce como hedgers. Cualquier persona que caiga en el grupo de comerciales estará claramente regulada por la CFTC. Los criterios más importantes son que se exceda el número de contratos que no se deben notificar y que puedan probar que tienen un interés por cubrir sus posiciones. Pero el trading no es su negocio principal.

Tomemos, por ejemplo, las grandes granjas las cuales incurren en grandes costes de producción de una de-

terminada materia prima para venderla. Si el precio de esta materia prima cae por debajo de sus costes de producción, la empresa tendrá problemas y en el peor de los casos se declarará en quiebra. Para evitarlo, estas compañías se cubren a través de los mercados de futuros. Por ejemplo, una planta que cultiva trigo aparecerá en el sistema como un vendedor en el mercado de derivados.

Cuando el precio del trigo sube, el agricultor obtiene más dinero por su trigo, pero pierde algo con su contrato a término. Si el precio cae, consigue menos dinero, pero obtiene beneficios con su operación a corto. En el mejor de los casos, esta cuenta se equilibra en el largo plazo de tal manera que la dirección del precio no desempeñe un papel tan importante para la compañía; es decir, los comerciales. De esta manera están protegidos contra las futuras fluctuaciones de los precios. Los comerciales son principalmente empresas de transformación y/o fabricación que se ocupan exclusivamente de la materia prima que corresponde a su actividad principal. Este grupo de comerciales está más familiarizado con la materia prima. Si hay una cosecha récord, los agricultores son los que lo sabrán los primeros, y si se van a producir fenómenos meteorológicos peligrosos que puedan influir en la cosecha los comerciales sabrán que les puede llevar a fuertes fracasos. Por ello, debemos monitorear y analizar a las personas con información privilegiada. Debido a sus actividades de cobertura, suelen estar netamente cortos gran parte del tiempo (con más posiciones cortas que lar-

## G2) Representación gráfica con los datos del CoT



Se muestra el gráfico diario de los futuros del trigo durante el período comprendido entre el final de 2013 y el comienzo de 2017 mediante la EMA de 125 períodos (línea roja). El sub-gráfico superior muestra la posición neta de los comerciales (en rojo), no comerciales (en azul) y pequeños especuladores (en verde). A continuación se muestra el oscilador comercial con un valor de 26, que muestra cómo se han posicionado los comerciales en comparación con el último semestre. Si el valor supera el 90%, se trata de una señal de compra. Si cae por debajo del 10%, se trata de una señal de venta. Las señales del CoT sólo se deben implementar de acuerdo con la EMA: comprar señales cuando aumente la EMA y de venta si disminuye. Este enfoque también produjo 5 señales cortas en el período considerado, que están marcadas con líneas verticales negras en el gráfico.

Fuente: Suricata Charting Software

gas). Lo cual significa que venden más que compran. Sin embargo, si los comerciales están netos a largo, significa que están asumiendo un aumento de los precios y que en ese momento no les es necesario protegerse. Las señales que generan los comerciales, y son válidas para nosotros los traders, se analizarán más tarde.

### 2. No comerciales (fondos, gestores de dinero y otros)

Los no comerciales difieren significativamente de los comerciales, ya que su principal interés es generar be-

neficios negociando contratos de futuros. Esto incluye a los fondos y grandes inversores. A menudo toman la posición opuesta a los comerciales.

### 3. Posiciones no reportables (pequeños traders)

Las posiciones de este grupo son tan pequeñas que no tienen que ser reportadas, son inversores privados y traders. La suma de estas posiciones es tan baja en la mayoría de los mercados que no tiene un impacto importante en los precios. El posicionamiento de los pequeños especuladores es la diferencia con respecto al interés abierto (ver cuadro informativo sobre el "interés abierto") y posiciones notificadas.

### Preparación de los datos del CoT

El informe del CoT lo publica la CFTC en [www.cftc.gov](http://www.cftc.gov) (Figura 1). También se puede encontrar en varias páginas online. Si desea trabajar con los datos brutos, reste las posiciones de

los comerciales a corto de las largas (Fig. 1, (3)). La resta le dará el valor que necesita para generar las señales usted mismo.

Si desea utilizar los datos del CoT para las señales de trading, consulte sólo a los comerciales. Sin embargo, las señales basadas en los datos del CoT no funcionan igual de bien en todos los mercados. Por lo tanto, primero busque los mercados donde los comerciales están cortos la mayor parte de su tiempo. Los principales son todos los de los productos básicos (café, cacao, azúcar, jugo de naranja, algodón, madera), todos los de los metales (excepto el cobre), todos los mercados energéticos (excepto el gas natural) y todos los mercados de cereales. El trading en base a los datos del CoT es mejor para los productos básicos que para las monedas y los índices.

Incluso con el trigo, los datos proporcionan buenas señales, incluso si sus posiciones no están tan cortas como quisiéramos. Estas señales son óptimas para los traders con una operativa de rango temporal a medio y largo plazo y se pueden implementar bien con CFDs. Pero incluso los traders a corto plazo deben considerar los datos del CoT como un filtro. Si, por ejemplo, los da-

### Interés abierto

El interés abierto es el número de posiciones abiertas. Su suma es siempre 0, ya que para cada comprador siempre existe un vendedor. Por ejemplo, si el interés abierto es de 100.000, significa que hay 100.000 posiciones de compra y 100.000 posiciones de venta abiertas. A medida que aumenta el interés abierto, significa que el interés en este mercado está creciendo en este momento. Cuando el interés abierto disminuye, el interés en este mercado disminuye.

tos muestran actualmente un alza del precio del oro, los traders a corto plazo pueden ponderar más sus operaciones largas en su trading intradiario y/o dejar de lado las transacciones a corto. Esta es la única manera de mejorar sus resultados globales.

### Ejemplo de análisis

En la figura 2 se puede ver el gráfico diario de los futuros del trigo durante el período comprendido entre finales de 2013 y principios de 2017. Los datos del CoT se publican semanalmente, por lo que sólo se tiene un dato por semana y, por lo tanto, tiene sentido mirar sólo al gráfico diario. El indicador superior del sub gráfico muestra en color el posicionamiento neto de los respectivos grupos de agentes. Como puede ver, los comerciales (rojo) y los no comerciales (azul) están situados al contrario. Los pequeños especuladores (verde) están en la vecindad de la línea cero durante todo el tiempo. Debajo del indicador hay un oscilador que oscila entre 0 y 100% (ver cuadro de información "Creación del oscilador"). Muestra cómo los comerciales se han posicionado durante el último semestre. El porcentaje 0 representa el mayor posicionamiento neto a corto en este mercado en el último semestre, mientras que el 100% es el mayor posicionamiento neto a largo. El valor del oscilador se fija en 26, ya que equivale a medio año.

La configuración del 26 significa que está comparando al valor actual de la posición neta de los comerciales con los últimos 26 valores. Lo cual le dará un porcentaje que le muestra la fortaleza del posicionamiento de los comerciales en comparación con la última mitad de año

(26 semanas). Si el valor del oscilador se eleva por encima del 90%, se trata de una señal de compra, si cae por debajo del 10%, es una señal de venta. Los comerciales, sin embargo, no siempre tienen razón. Por lo tanto, sólo son interesantes las señales que estén en la dirección de la media móvil exponencial (EMA, línea roja) durante 125 períodos. Dado que hay alrededor de 250 días de negociación al año, se establece el período de la EMA a 125, que corresponde a la mitad de un año, el mismo período de observación que el oscilador.

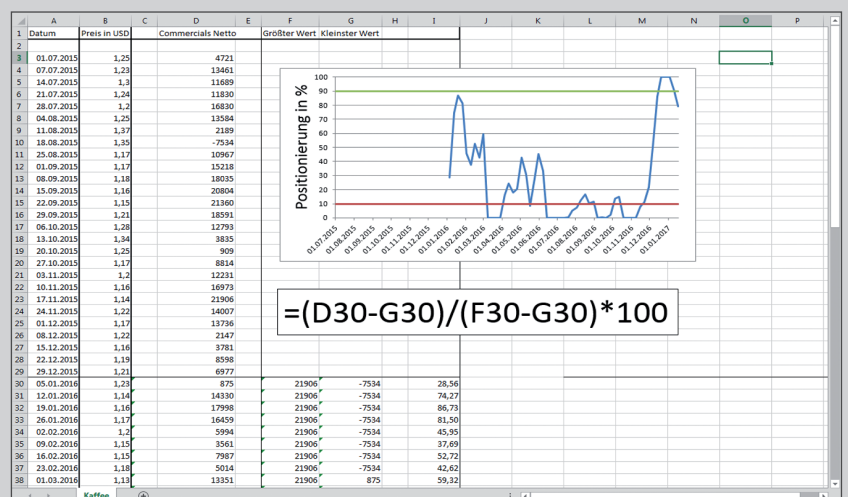
La Figura 2 muestra 5 señales cortas generadas por el oscilador de acuerdo con la EMA. Dado que el mercado está en una tendencia a la baja de larga duración y la EMA está casi continuamente a la baja, las señales a largo saltarán.

### Conclusión

Las señales basadas en el posicionamiento de los comerciales funcionan muy bien y en la mayoría de los casos nos dan una indicación correcta de dónde va a estar el precio en las próximas semanas. Sin embargo, como los mercados no siempre siguen a esta señal, no debe prescindir de su límite de pérdidas. Además, no debe introducir la señal directamente a mercado sino que debe comprobar otras condiciones tales como la estacionalidad y las proyecciones. La combinación de estos elementos le aumentará la probabilidad de ganar y mejorará su entrada considerablemente. En un artículo posterior, examinaremos de cerca esta combinación de fechas CoT, estacionalidad y curvas de avance, para finalmente definir la entrada y salida exactas. «

### Creación del oscilador

Usted puede crear fácilmente el oscilador con Excel. Para ello, copie los datos de la posición neta de los comerciales del CoT en su hoja Excel. Necesitará medio año para que tenga el posicionamiento de los mismos en función de dicho periodo. Así necesitará 3 columnas más. En la primera, introduzca el máximo del último semestre, teniendo en cuenta al valor actual. La función que aplicaremos (a nuestro ejemplo) es: = MAX (D3: D30). La segunda columna mostrará el valor más bajo del último semestre: = MIN (D3: D30). La tercera columna relacionará estos 2 valores entre sí: = (D30-G30) / (F30-G30) \* 100. Usando la función gráfica, ahora podrá visualizar el oscilador gráficamente.







# Los traders listos leen los precios

## Averigüe lo que piensa el mercado

Centrarse en su propia operativa es básicamente una buena idea. Operará con el dinero que mueve los precios y se beneficiará de los movimientos de los precios en tendencia. Pero, ¿por qué razón debe abrir una posición? ¿En qué puntos del gráfico se beneficiará de las reacciones de los otros participantes del mercado? ¿Cuál es la tendencia correcta para su tipo de trading? Las respuestas a estas y otras preguntas tan importantes se las daremos en este artículo.



**Mike Seidl**

Mike Seidl es un banquero que opera con dinero real en los mercados de capitales desde finales de 1990. Desde 2013 gestiona a tiempo completo sus propiedades y transmite sus conocimientos a las personas (en seminarios y entrenamiento) que quieren formarse para alcanzar de forma independiente sus metas financieras.

✉ [info@investorschule.de](mailto:info@investorschule.de)

» A primera vista, el trading tendencial es sencillo. Una tendencia está presente si hay una secuencia alcista de máximos y mínimos (Figura 1) o bajista de los mismos (Figura 1). También existen movimientos y correcciones dentro de la tendencia. Las primeras son impulsos en la dirección de la tendencia, mientras que las últimas son retrocesos a corto plazo contra la dirección de la tendencia.



En el caso de una tendencia bajista, la señal de trading se genera después de la corrección, cuando el precio caiga por debajo del punto inferior actual.



La tecnología del software de análisis técnico actual facilita la identificación de las tendencias. Con la ayuda de fórmulas matemáticas, se le puede preguntar exactamente al programa qué tipo de información desea usted recibir. Por ejemplo, avisarle cuando la corrección haya alcanzado al menos el 50% del movimiento anterior. Sin embargo, el apoyo del análisis técnico para la búsqueda de tendencias y correcciones no altera el hecho de que esta información sea puramente matemática y no tenga en cuenta el comportamiento de los demás participantes en el mercado.

La tasa de éxito es de alrededor del 50% en promedio. Lo cual significa que si las configuraciones que funcionan no ganan mucho más dinero que las que no funcionan, será bastante improbable que haya un incremento positivo de su cuenta de trading a largo plazo. Entonces, ¿cómo puede mejorar significativamente su tasa de éxito? Se puede lograr un aumento encontrando, además de la pura señal de trading, otros argumentos que hablen por sí mismos. Por ejemplo, si usted compra una acción con el deseo de venderla más tarde a un precio más alto, entonces sería útil saber por adelantado si hay alguien que vaya a comprar las acciones a un precio más alto. Así que siempre se debe hacer la pregunta: ¿Quién comprará o venderá después de usted? La respuesta a ello nos la proporciona una mirada a los gráficos y el conocimiento sobre las intenciones de los traders tendenciales.

### Evolución de la tendencia

Para tener éxito con la tendencia, es importante entender el funcionamiento de la misma y comprender los enfoques operativos de los distintos grupos de traders. En general, hay tendencias alcistas, porque la demanda es mayor que la oferta. Los compradores están dispuestos a pagar precios cada vez más altos para comprar los valores, lo que conduce a la subida de los precios. En tiempos en los que los precios caen, se invierte. El gran número de órdenes de venta es de poco interés para los compradores. Por lo tanto, hay un superávit de pedidos de venta, que disminuye los precios. La base para el desarrollo de las tendencias está siempre formada por 3 movimientos

distintos de precios (Fig. 2). Mientras que los 2 primeros funcionan en direcciones opuestas, la tercera asegura la aparición de la tendencia. Sobre esta base, ahora podrá decidir si desea operar con la tendencia o uno de sus componentes. Esta decisión tendrá un fuerte impacto en la planificación de sus operaciones, la fijación de sus objetivos y la gestión de sus límites de pérdidas.

### Movimiento y corrección

Los movimientos y las correcciones también forman parte usualmente de las tendencias. Son visibles en el mismo gráfico, o en una unidad de tiempo subordinada, y se





El gran número de órdenes de venta es de poco interés para los compradores.



utilizan para negociar dentro de una tendencia existente. La Figura 3 lo ilustra:

- Las correcciones siempre tienen lugar en la dirección opuesta a la dirección de la tendencia principal. Operar la corrección se debe hacer tan pronto como surja, o continúe, la tendencia en dirección opuesta tras la ruptura de la tendencia del movimiento actual.
- Para abrir una posición con el movimiento tendencial, observe las situaciones en las que se rompa el mo-

vimiento correctivo y se haya creado o continúe la tendencia en la dirección del movimiento de precios del nivel superior.

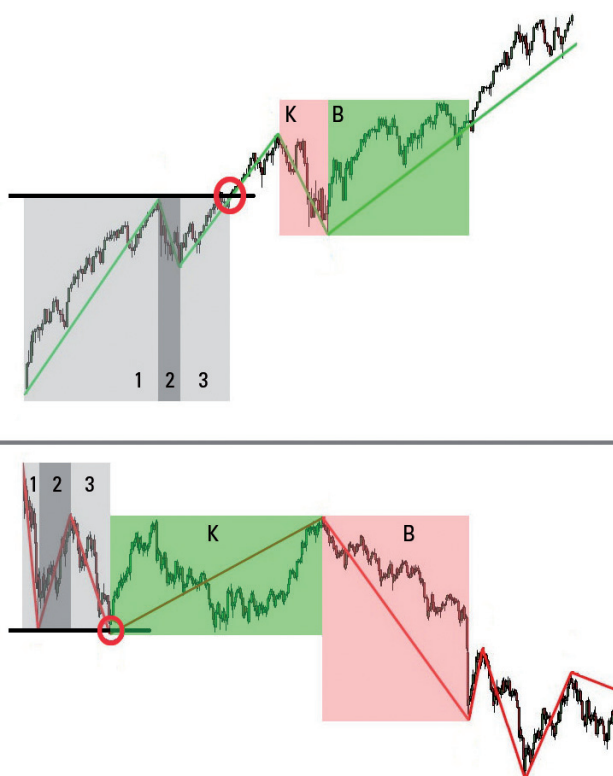
### Intenciones de los participantes que forman parte de la tendencia

Ahora que somos conscientes de la aparición y el movimiento de las tendencias, vamos a examinar el comportamiento de los grupos de trading dentro de la tendencia. Por un lado, existen los traders tendenciales los cuales tienen la intención de negociar la tendencia mientras exista. En el mejor de los casos, la primera posición se abre con la aparición de la tendencia. Si se planea una piramidización de la posición (incremento gradual o reducción de posiciones de acuerdo con un patrón fijo), estos traders recibirán una señal de negociación siempre que el máximo actual (punto 2 en la figura 1) exceda en el sentido ascendente a la tendencia al final de la corrección. En el caso de una tendencia bajista, la señal de trading se genera después de la corrección, cuando el precio caiga por debajo del punto inferior actual (punto 2 de la figura 1). En caso de que la tendencia se negocie hasta su rotura, el límite de pérdidas para asegurar la posición se situará en los puntos válidos: 3. Además de los traders tendenciales, también existen aquellos que generan sus ganancias mediante el trading en las correcciones o movimientos dentro de una tendencia. Los traders que operan la corrección inician su actividad cuando la rama del movimiento orientado hacia la tendencia se rompe. Tienen la intención de operar la corrección hasta que termine. Por el contrario, los traders tendenciales sólo están activos si hay signos en el gráfico de que la tendencia correctiva se haya roto. En aras de la integridad nos referiremos a los traders que operarán las rupturas. Dichos traders abrirán una posición extremadamente a corto plazo justo antes del punto 2 y la cerrarán cuando esta marca se rompa.

### Leer el precio

Con el conocimiento del comportamiento de los participantes tendenciales del mercado y el hecho de que todos los actores que operan la tendencia dejan su huella, podremos ver mediante un vistazo en la gráfica lo siguiente:

#### G2) Inicio de las tendencias



El gráfico ilustra visualmente los fundamentos de una tendencia. Las áreas grises, indicadas con 1, 2 y 3, representan las primeras fases antes de la formación tendenciales. Sólo después de que 2 mínimos y máximos se hayan formado, la tendencia habrá surgido. Si son alcista estaremos en una tendencia alcista. Pero si los máximos y los mínimos son bajistas forman una tendencia a la baja. Desde el momento de la formación de la tendencia, está claro qué dirección tendrá la corrección (K) o el movimiento (B).

Fuente: Escuela inversora



- ... lugar en donde las tendencias continúan o terminan y los traders tendenciales activan sus órdenes
- ... punto desde el que el movimiento termina y los traders correctivos empiezan a construir posiciones
- precio al que se rompe la tendencia correctiva y se puede reiniciar el movimiento (movimiento) en la dirección de la tendencia de mayor rango.

Esta información le permitirá determinar el momento óptimo para la apertura de la posición. Además, verá en el gráfico cuáles son los precios a los que probablemente se compra o venda por los otros participantes del mercado. Lo cual facilita la determinación de los puntos en los que se puede asegurar su posición o cerrarla con una toma de ganancias (Fig. 4). Cuando, por ejemplo, un trader correctivo cubre en la tendencia alcista su posición por medio de una orden de compra, mientras que un trader tendencial coloca sus órdenes de venta y cierra su propia posición. Además de la señal de trading puramente técnica, el trading puede planificarse de forma clara y estructural, desde la apertura de la posición, pasando por la cobertura hasta la toma de beneficios, a través de la historia evidente que nos narra el gráfico.

**Conclusión**

En este artículo les hemos relatado los fundamentos necesarios para entender la tendencia, su corrección y su posterior movimiento, así como el comportamiento de los diferentes participantes del mercado. En los siguientes artículos hablaremos sobre las estrategias y les pondremos poner este conocimiento en práctica. «

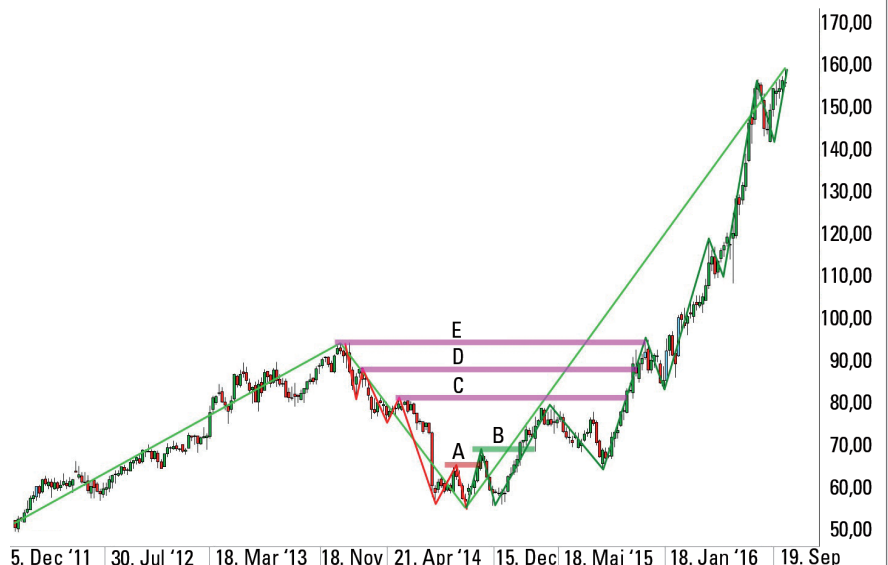
**G3) Diferentes tamaños de tendencias**



El gráfico muestra 2 variables diferentes tendencias que se cruzan. Mientras que la línea roja gruesa marca la tendencia descendente direccional, las líneas tendenciales más delgadas representan las correcciones (verde) y los movimientos (rojos) dentro de la tendencia de rango superior. La convergencia de las variables tendenciales marca una situación de inversión de la demanda en la barra roja. En este punto, la tendencia correctiva dirigida al alza se rompe. La probabilidad de una continuación de la tendencia bajista superior está aumentando y por lo tanto permite el inicio de la negociación de la corrección.

Fuente: AgenaTrader

**G4) Planificación de trading desde que se opera la corrección**



La figura 4 muestra un plan de trading con un ejemplo práctico. El objetivo es abrir una posición a largo en la dirección de la tendencia alcista mayor tan pronto como se invierta de forma evidente la demanda. El primer requisito se cumplió cuando la tendencia correctiva (A) rompió su último máximo. La posición se pudo abrir tan pronto como se desarrolló la tendencia ascendente subordinada (B). Puede encontrar la respuesta a la importante pregunta "¿quién compra después de usted?" en los puntos C, D y E del gráfico. En este caso, son muy probables los pedidos de compra de cobertura de los traders correctivos (C, D, E), así como los pedidos de compra de los traders tendenciales (E).

Fuente: AgenaTrader



# Indicadores para usuarios avanzados

## Parte 7: Indicador de momento policromático

Cuando utilizamos indicadores técnicos, uno de los puntos más críticos a tener en cuenta es la elección de los parámetros más adecuados. Para ello, se puede realizar una optimización mediante los precios históricos o, alternativamente, mediante un enfoque adaptativo. A continuación, se utiliza el indicador de momento mediante el cual mostraremos cómo un indicador robusto puede optimizarse a partir de un conjunto de parámetros.



Rudolf Wittmer

Rudolf Wittmer tiene un título universitario en ingeniería y ha sido gestor y asesor activo de fondos de cobertura en los últimos años. Es un trader apasionado que convirtió su hobby en carrera hace más de 20 años. Está constantemente afinando sus modelos de trading y por ello ha logrado hacerse por sí mismo con un nombre respetable como especialista en sistemas de trading en Alemania.

✉ rudolf.wittmer@hrconsult.li

» La idea que presentamos a continuación proviene de Dennis Meyers y ya ha sido publicada bajo el nombre de "Polychromatic Momentum". El término "policromático" se explicará en detalle posteriormente en este artículo.

### Lo esencial

En el análisis técnico se entiende por "Momentum" a la diferencia de precios entre el actual y el existente hace "n" barras. Para evitar distorsiones en el caso de gran-



En los puntos indicados, según la elección del parámetro, se da, o no, un cambio direccional que dispara una señal, al utilizar el método convencional.



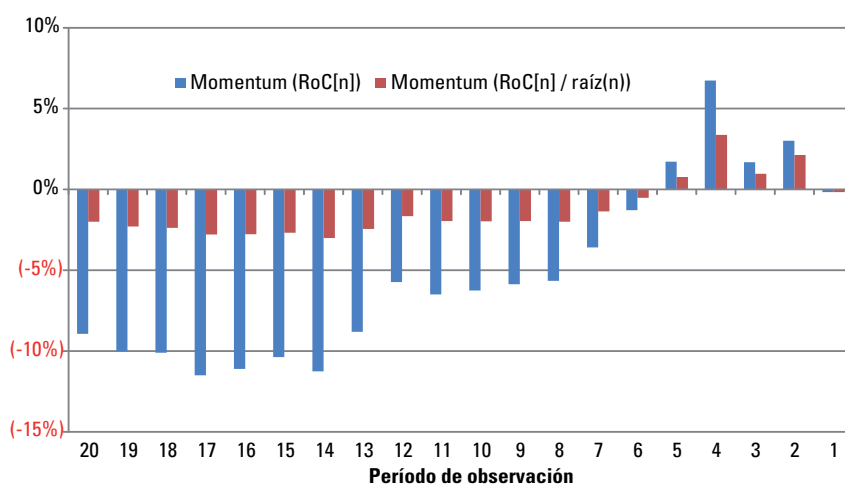
des diferencias de precios, le recomendamos que siempre trabaje con ratios de cambio porcentual. A partir de ahora utilizaremos la abreviatura "RoC". RoC [5] significa que la tasa de cambio se calcula entre el precio actual y el precio de hace 5 barras. Entre los corchetes, siempre se indica la longitud del período, el cual es el parámetro esencial de cada indicador de momento\*. El principal problema al usar los indicadores es la elección adecuada de dichos parámetros. Como regla general, el valor del intervalo óptimo para el que el indicador debe calcularse, generalmente cambia con las condiciones del mercado. Para evitar un cambio constante de los parámetros, construiremos un indicador, que contenga todas las longitudes de período de forma ponderada. La ponderación es necesaria ya que el momento puede tomar valores más altos durante un período de tiempo más largo que el momento existente durante un período de tiempo más corto. Por ejemplo, el DAX fluctúa normalmente de un día a otro entorno al 2%. Por otro lado, la tasa de cambio durante un mes puede estar entre el 5 y el 10% o incluso más. Con el fin de compensar esta magnitud, ponderaremos cada momento calculado en base a un factor. Simplemente dividiremos el momento por la raíz de la longitud del respectivo período "n" (o multiplicamos por su recíproco, el factor de ponderación). Ejemplo: Si el momento supera 6,25% durante 10 días, se escala este valor a la raíz de 10. Así, el 6,25% dividido por  $3,16 = 1,98$ ; o viceversa, 6,25% multiplicado por 1 dividido por  $3,16$ , lo que conduce al mismo resultado de 1,98.

### El algoritmo

En la Tabla 1 tenemos un ejemplo bastante simple del DAX. Para faci-

litar la comprensión, también hemos incluido los datos de los precios correspondientes del DAX. En la columna "Momentum RoC [n]" se muestra durante el último día del período especificado, el 28 de agosto de 2015, los valores de impulso para las longitudes del período de 1 a 20. La última columna contiene los valores normalizados según la raíz (n). Si dividimos la suma de todos los valores del momentum por la suma de los factores de ponderación, obtenemos el nuevo indicador de momentum adaptado. En el presente caso, este valor es de -3,26%. Si hubiéramos obtenido meramente el valor medio sobre los momentos no ponderados, entonces habríamos obtenido como valor de momento medio -5.20%. A continuación mostramos otra diferencia: con la normalización no lineal, el resultado puede estar por debajo del mínimo (-3,01% en la Tabla 1), como en el presente caso. En la Figura 1, se comparan los valores para todos los 20 momentos utilizando el método tradicional ponderado. La

G1) Indicadores de momento tradicionales vs ponderados



La Figura 1 compara los valores de los 20 momentos según el método ponderado tradicional. Para períodos largos, los valores normalizados nos muestran una variación notablemente menor y, por lo tanto, una adaptación mucho mejor a la construcción de un indicador basado en la media, sin descuidar ninguna información adicional.

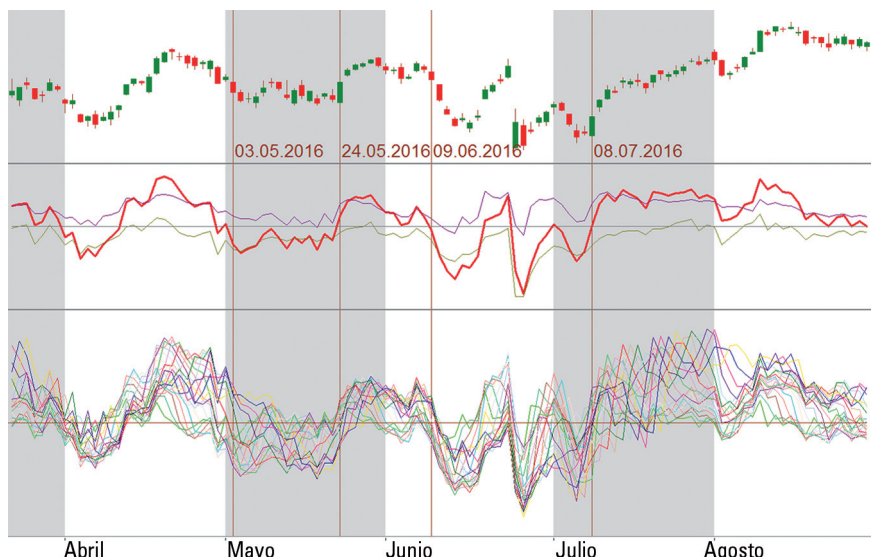
Fuente: Cálculos propios del autor.



diferencia queda clara en el caso de periodos más largos. Los valores normalizados muestran una variación

notablemente más baja y por lo tanto son mucho más adecuados para la construcción de un indicador basado en la media, sin descuidar ninguna información adicional.

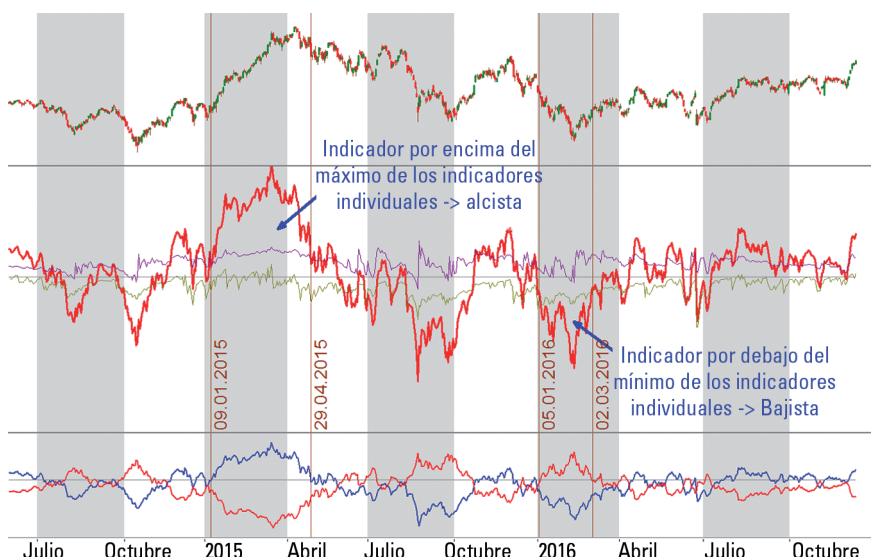
**G2) DAX con PMI**



La figura muestra al DAX con el momento policromático (línea roja) y un paquete de 20 indicadores de momento de diferentes longitudes de periodo de entre el 1 al 20. El PMI fluctúa al ritmo del valor básico según un valor medio de 0. Las líneas verticales marcan los puntos temporales en los que el PMI proporcionó resultados útiles en contraste con el indicador Momentum tradicional.

Fuente: www.tradesignalonline.com

**G3) Valor adicional del PMI**



La figura 3 muestra al DAX con el momento de movimiento policromático (línea roja) con periodos de 1 a 50. Se visualizan los valores de los momentos más altos (violeta) y más bajos (verde). A continuación, se visualiza en el sub-gráfico separado, la distancia entre el PMI y el valor máximo (línea azul) y el valor más bajo (línea roja) de los momentos individuales. Durante los periodos alcistas (de enero a finales de abril de 2015), el PMI estuvo permanentemente por encima del mayor impulso individual. En el caso contrario, se aplica la regla para las fases bajistas (principios de 2016). Si la línea azul también está por encima de 0, entonces tendremos un mercado alcista. En consecuencia, se dará un mercado bajista cuando la línea roja esté por encima de la línea 0.

Fuente: www.tradesignalonline.com

**Caso práctico**

Después de esta breve introducción, vamos a observar al Indicador de Momentum Policromático (PMI) en la práctica. Para ello hemos dibujado el PMI en el ejemplo del DAX de la Fig. 2 como una línea roja por debajo de la tabla de precios. En la curva PMI, también se incluyen los valores del momento más altos y más bajos de los 20 momentos individuales dibujados como líneas más finas (violeta y verde). Debajo en el sub-gráfico, está el paquete de los 20 momentos no ponderados tradicionalmente calculados con longitudes de periodo entre 1 y 20. A partir de este gráfico, Dennis Meyers derivó el término policromático. Poly es el prefijo griego para varios o muchos puntos cromáticos y los diferentes colores en la representación de los indicadores individuales. En primer lugar, queda claro que el indicador fluctúa entorno a un valor medio de 0 al ritmo del subyacente, como esperábamos de un indicador de momento. Para la comparación con los indicadores tradicionales de impulso hemos dibujado líneas verticales en cuatro horas distintas. En estos puntos, el PMI cruza la línea 0, mientras que al mismo tiempo una parte de los indicadores tradicionales se encuentra por encima, y otra parte por debajo, de la línea 0. En otras palabras: en los puntos indicados, según la elección del parámetro, se da, o no, un cambio direccional que dispara una señal, al utilizar el método convencional. Por otro lado, existe un compromiso práctico en la aplicación del PMI, que obviamente proporciona resul-

tados muy útiles con respecto al desarrollo de precios del DAX.

### Herramienta adicional

El nuevo método también proporciona una herramienta útil adicional. Con este propósito, en la Fig.3, hemos calculado el PMI para periodos de 1 a 50. Este efecto es aún más pronunciado con esta extensión del período de observación. Hemos observado previamente que el PMI puede caer por debajo del valor del momentum más alto sobre el valor del momentum más bajo. Podemos pues utilizar esta función para la señalización.

Con este propósito, hemos marcado una fase alcista y una fase bajista en el gráfico de la Fig. 3 mediante líneas verticales. Durante el período alcista de enero de 2015 a finales de abril de 2015, el PMI está permanentemente por encima del impulso individual más alto. Los puntos de intersección del PMI con la línea de los valores pico del momento único se pueden utilizar como puntos de activación de señales de entrada o salida. En consecuencia, estos comentarios se aplican a la fase bajista de principios de 2016, excepto cuando el PMI se encuentre por debajo del momento individual más bajo. En el sub-gráfico de la Figura 3, trazamos la distancia del PMI al valor máximo con una línea azul y la distancia al momento más bajo con una línea roja. En los períodos alcistas (desde enero hasta finales de abril de 2015), el PMI estuvo permanentemente por encima del mayor impulso individual. Por el contrario, aplicaremos la regla de las fases bajistas a principios de 2016. Si la línea azul está por encima de 0, entonces tenemos un mercado alcista. En consecuencia, se dará un mercado bajista cuando la línea roja esté por encima de la línea 0. Si ambas líneas están por debajo de 0, estamos en un mercado lateral. Algunos ejemplos de ello se dieron en septiembre de 2014, diciembre de 2015 y en varias fases a partir de marzo de 2016 en adelante. Con estas 2 informaciones adicionales, los traders pueden controlar un

### T1) Cálculo del indicador de momento utilizando el DAX

Fecha	DAX	Periodos	Momento (RoC[n])	Ponderación (1 / raíz(n))	Momentum (RoC[n] / raíz(n))
31.07.2015	11 309,00				
03.08.2015	11 443,72	20	-8,94%	0,22	-2,00%
04.08.2015	11 456,07	19	-10,01%	0,23	-2,30%
05.08.2015	11 636,30	18	-10,10%	0,24	-2,38%
06.08.2015	11 585,10	17	-11,50%	0,24	-2,79%
07.08.2015	11 490,83	16	-11,11%	0,25	-2,78%
10.08.2015	11 604,78	15	-10,38%	0,26	-2,68%
11.08.2015	11 293,65	14	-11,26%	0,27	-3,01%
12.08.2015	10 924,61	13	-8,81%	0,28	-2,44%
13.08.2015	11 014,63	12	-5,73%	0,29	-1,65%
14.08.2015	10 985,14	11	-6,50%	0,30	-1,96%
17.08.2015	10 940,33	10	-6,25%	0,32	-1,98%
18.08.2015	10 915,92	9	-5,87%	0,33	-1,96%
19.08.2015	10 682,15	8	-5,66%	0,35	-2,00%
20.08.2015	10 432,19	7	-3,59%	0,38	-1,36%
21.08.2015	10 124,52	6	-1,28%	0,41	-0,52%
24.08.2015	9648,43	5	1,72%	0,45	0,77%
25.08.2015	10 128,12	4	6,74%	0,50	3,37%
26.08.2015	9997,43	3	1,68%	0,58	0,97%
27.08.2015	10 315,62	2	3,01%	0,71	2,13%
28.08.2015	10 298,53	1	-0,17%	1,00	-0,17%
<b>Total</b>			-103,98%	7,60	-24,72%
<b>Indicador</b>			-5,20%		-3,26%
<b>Max.</b>			6,74%		3,37%
<b>Min.</b>			-11,50%		-3,01%

Si la suma de todos los valores de momentum se divide por la suma de los factores de ponderación, se obtiene un nuevo indicador de momentum adaptado. En este caso, el valor es -3,26%. Los momentos no ponderados tienen un valor de impulso medio de -5,20%.

Fuente: Cálculos propios del autor

poco mejor la señalización de entrada y la salida de sus posiciones tanto del lado alcista como bajista.

### Conclusión

Para los traders que no quieran parámetros fijos mientras utilizan sus indicadores, la metodología que hemos desarrollado en este artículo nos lleva al indicador de momento policromático el cual nos ofrece un compromiso muy bueno. El indicador resultante es muy robusto dentro de una amplia gama de condiciones de mercado. Además, tiene posibilidades de expansión, que se pueden utilizar, por ejemplo, para la construcción de osciladores a partir del algoritmo de cálculo. «



# ¿Qué son las estrategias de delta neutral y cómo funcionan?

## Conociendo las estrategias de delta neutral

En el presente artículo vamos a ver qué son las estrategias de delta neutral, qué características tienen y qué es lo que las hace distintas del resto de estrategias.

» Para saber qué son las estrategias de delta neutral primero tenemos que saber qué es la delta de una opción. Ésta es la ratio de cambio en la prima de la opción en relación al cambio en el precio del subyacente, dicho de otra forma, la delta nos dice en qué medida influye el movi-

miento del subyacente a la prima de la opción manteniendo el resto de factores que afectan a la prima constantes.

La delta de una opción toma un valor entre 0 y 1 para las opciones call compradas y las opciones put vendidas, y un valor entre -1 y 0 para las opciones call vendidas y



las opciones put compradas. De esta forma interpretaremos la delta como la cantidad que varía la prima de la opción por cada unidad que varía el subyacente.

### ¿Qué es una estrategia de delta neutral?

Ahora que ya sabemos qué es la delta vamos a explicar qué es una estrategia de delta neutral. Este tipo de estrategias, como su nombre bien indica, son aquellas cuya delta es igual o muy próxima a cero, es decir, que la suma de la delta de todas las opciones está muy cerca de cero, lo que indica que por cada unidad que varíe el subyacente de la opción la estrategia en conjunto no genera ni beneficios ni pérdidas, eso sí, manteniendo el resto de factores constantes.

Pero... ¿Cómo vamos a obtener beneficios si la estrategia no se ve afectada por el movimiento del subyacente? La respuesta es que los movimientos del subyacente no es el único factor que afecta a la prima de la opción. Los factores en los que nos vamos a centrar en este artículo son el paso del tiempo y la volatilidad, que bien

combinados con una estrategia de delta neutral pueden generar beneficios.

Las estrategias de delta neutral están compuestas como mínimo de dos opciones, algo que es lógico pues la delta de una opción tiene que compensar la delta de otra opción. Además, suele haber simetría entre los precios de ejercicio de las distintas opciones que componen la estrategia, es decir, que están a la misma distancia del precio actual del subyacente.

A continuación vamos a ver unos ejemplos de estrategias con delta neutral.

### T1) Las Griegas de la posición

Opción Put 3400		Opción Call 3600	
Delta	Gamma	Delta	Gamma
-0,29467	0,0017	0,29612	0,0021
Theta	Vega	Theta	Vega
-0,72	4,4741	-0,58	4,4843

La Imagen 1 muestra las griegas de las opciones seleccionadas para montar la cuna vendida.

Fuente: elaboración propia

# ¿QUIERES SEGUIR FORMÁNDOTE EN TRADING?

## ¡Apúntate a los cursos online aquí!

Podrás verlos en directo o tener la grabación

# Rankia

Comunidad Financiera



Ayudamos a tomar decisiones financieras



**T2) Las Griegas de la posición**

Opción Put 3500		Opción Call 3500	
Delta	Gamma	Delta	Gamma
-0,47801	0,0021	0,52248	0,0021
Theta	Vega	Theta	Vega
-0,74	5,1704	-0,74	5,1704

La Imagen 2 muestra las griegas de las opciones seleccionadas para montar el cono comprado.

Fuente: elaboración propia

**Cuna vendida**

También conocida como Short Strangle, se forma vendiendo una opción call y una opción put Out The Money, lo que se traduce en que el precio de ejercicio de la opción de compra (call) será superior al precio actual del subyacente y el precio de ejercicio de la opción de venta (put) será inferior al precio actual del subyacente.

Por ejemplo, si el EuroStoxx se encuentra en los 3500 puntos y supongamos que una opción call con precio de ejercicio 3600 y una opción put con precio de ejercicio 3400 sobre el futuro del EuroStoxx tienen los siguientes datos. Si sumamos las deltas de ambas opciones:

$$-1*(0,29512) + (-1*(-0,29467)) = 0,00145$$

Cambiamos de signo cada una de las deltas porque la estrategia se forma vendiendo opciones. Como podemos ver la delta es muy cercana a cero, así que esta estrategia tiene que tener otra fuente para generar beneficios, ésta es el paso del tiempo. La theta es la griega de la opción que indica cómo afecta el paso del tiempo a la prima de la opción. Si sumamos ambas thetas cambiadas de, ya que es una estrategia de venta de opciones, signo obtenemos:

$$-1*(-0,58) + (-1*(-0,72)) = 1,3$$

Lo que indica que la estrategia incrementa su valor teórico en 1.3 puntos por cada sesión que pasa y al igual

que con la delta, manteniendo todos los demás factores constantes. La cuna vendida irá generando beneficios cada día mientras el subyacente se encuentre dentro del rango comprendido por los dos precios de ejercicios.

**Cono comprado**

También conocida como Long Straddle, se forma comprando una call y una put con un precio de ejercicio

At The Money, lo que implica que tienen el mismo precio de ejercicio.

Continuando con el ejemplo anterior en el que el EuroStoxx se encuentra en los 3500 puntos, una opción call y una opción put At The Money sobre el EuroStoxx tienen los siguientes datos. Sumando las deltas de ambas estrategias:

$$0,52248 - 0,47801 = 0,04447$$

Al igual que la cuna vendida, el cono comprado tiene una delta muy cercana a cero, pero a diferencia de la primera estrategia al cono comprado le perjudica el paso del tiempo (lo podemos comprobar sumando sus thetas). La fuente principal de generación de beneficios del cono comprado es la volatilidad, si sumamos la vega de ambas opciones:

$$5,1704 + 5,1704 = 10,3408$$

La vega indica la variación en la prima de la opción por cada 1 % que se mueve la volatilidad implícita de dicha opción, con lo que en este caso si la volatilidad implícita aumenta un 1 % la estrategia tendrá unos beneficios de 10,34 puntos.

**Conclusión**

En resumen, podemos decir que con las estrategias de delta neutral en opciones podemos intentar obtener beneficio de otros factores que no sean el movimiento del subyacente, como son la volatilidad o el paso del tiempo y son una buena alternativa para diversificar nuestra cartera. Hay multitud de combinaciones con opciones para crear de este tipo de estrategias, no solamente existen las explicadas en el presente artículo, y deberemos conocerlas en profundidad y ver cuál se adapta mejor a la situación de mercado que queramos operar. «



**David Sánchez Lopez**

David Sánchez es Licenciado en Administración y Dirección de empresas por la Universidad de Valencia. Desde hace cuatro años es responsable del área de Derivados y Trading de Rankia.com, en la cual se encarga de elaborar contenidos relacionados con estas temáticas.

✉ david@rankia.com

# Consigue unos spreads 5 estrellas

Admiral Markets recorta el spread en un 20%  
en estos cinco instrumentos: **EURUSD, GBPUSD,**  
**USDJPY, AUDUSD, GOLD**



Más información sobre nosotros y nuestra plataforma en nuestra  
página web [www.admiralmarkets.es](http://www.admiralmarkets.es)

Advertencia de riesgo: El trading con divisas o contratos por diferencias con margen conlleva un alto nivel de riesgo y puede no ser adecuado para todos los inversores. Existe la posibilidad de sufrir una pérdida igual o superior a la inversión.

[www.admiralmarkets.es](http://www.admiralmarkets.es)

[info@admiralmarkets.es](mailto:info@admiralmarkets.es)

+34 91 114 25 01

Plaza de Carlos Trías Bertrán, 4, Madrid 28020





# La batalla del mercado

## Un análisis de los mercados basado en el price action

El análisis basado en price action nos ayuda a entender el mercado en profundidad y a unirnos al bando de los ganadores. En ocasiones los traders tenemos la costumbre de emborronar los gráficos con cientos de indicadores, osciladores, líneas y canales, buscando esa varita mágica que nos dé la mejor entrada. Sin embargo, muchas veces no nos paramos a pensar en qué significan o, incluso, en qué es lo que está pasando en el mercado para que el precio se forme de una u otra manera. Por eso es necesario ir un paso más allá, limpiar el gráfico y hacernos la pregunta más básica posible: ¿por qué?



**Sergio Puente**

Sergio Puente es Licenciado en derecho por la Universidad de Valladolid y postgraduado en mercados financieros. Ponente en diversas ferias de bolsa como Bolsalia, Borsadiner y colaborador habitual de diversos medios económicos. Especialista en análisis técnico y manager en XTB España.

✉ [sergio.puente@xtb.es](mailto:sergio.puente@xtb.es)

### » Análisis basado en price action

El análisis técnico tradicional trata de buscar puntos, niveles, estructuras universalmente válidas sin plantearse más allá. Con el análisis basado en price action lo que se busca es entender qué está sucediendo en el mercado para que el precio de un activo suba o baje. Pero antes de eso hay que conocer cómo funciona, en su vertiente más básica, el

mercado. Partamos de la base de que el mismo no es más que una lucha de fuerzas entre compradores y vendedores. En una estructura "ideal" estaríamos hablando de un equilibrio entre ambos con un 50% en cada lado. Una vez se rompe dicho equilibrio entramos en una lucha de poder por hacerse con el control de mercado. Pero ¿Quiénes forman ambos bandos? En los mercados actuales, el 90 % de las operaciones las realizan "instituciones", entendidas como tal no las grandes empresas, si no los operadores capaces de "mover el mercado". Esto no quiere decir que el pequeño inversor esté vendido a estas instituciones, si no que debe aprender a operar cómo ellas.

Por otro lado, más del 70% de los trades se realizan mediante sistemas automáticos. Esto es robots. Sin entrar a valorar la idoneidad de este tipo de operadores, tenemos que tener en cuenta que los robots, ni siquiera los más avanzados, tienen en cuenta cualquier noticia o evento externo más allá del precio de un activo. Por ello, si queremos aprender a operar como los robots, debemos obviar todo lo que nos aleje del gráfico. Si el precio de un activo se desploma, no nos debe importar por qué lo hace, bien sea un atentado o bien un dato macroeconómico. Lo único que necesitamos saber es que los vendedores han tomado el control del mercado, sea por la razón que sea.

Partiendo de estas bases, podemos preguntarnos: ¿cuál es la mejor forma de ver en un gráfico cómo se forma el precio? La respuesta es simple, únicamente con velas. Y lo haremos con velas de 5 minutos que nos van a dar la perspectiva necesaria de qué está pasando en ese mismo momento en los mercados. Vayamos al análisis más básico. Si una vela cierra en verde es que los compradores han ganado esa batalla. Si una vela cierra en rojo es que lo han hecho los vendedores. Pero estamos hablando de una batalla, y nosotros lo que queremos es ganar la guerra. Por tanto deberemos ver las velas en perspectiva. En este sentido tenemos "velas de señal" y "velas de entrada" considerando las primeras como aquellas que nos indican que uno de los dos bandos está tomando el control y las segundas como aquellas que nos lo confirman. Por supuesto, las mejores velas de entrada van a ser aquellas que, vistas en perspectiva, acompañan a la tendencia, ya que indican que el control del mercado es firme. Pero vamos a ir un

paso más allá. Como vemos en el gráfico, tenemos varias velas tendenciales que indican un claro dominio por parte de los vendedores. Estas velas son moderadas indicando que los mismos no están obteniendo resistencia. Como en el día a día, siempre habrá personas que se arriesgan más que otras hasta que la gran masa de población se siente segura y se "unen al carro". En el mercado se suelen dar ese tipo de situaciones reflejadas en una "gran vela de tendencia". Cuando esto sucede ¿qué significa? Simplemente que las posiciones vendedoras se agotan porque todos los bajistas han decidido entrar al mercado. Si los vendedores ya no pueden poner más órdenes, el precio no tendrá otra que subir.

Pero no sólo las velas de tendencia nos dan una foto del mercado. Una estructura bastante repetida a lo largo de un gráfico histórico son las velas envolventes, entendidas dentro de price action como aquellas cuyo cuerpo engloba al cuerpo de la vela anterior y cuyos máximos y mínimos son superiores e inferiores respectivamente a los de la vela anterior. En este tipo de situaciones, ambos bandos del mercado están aumentando sus posiciones de forma que la batalla se está volviendo más cruenta. Recordemos que nosotros lo que queremos es unirnos al bando ganador, por lo que en este caso no tenemos otra que esperar la resolución de la contienda. Pensemos, en este caso, que los máximos y mínimos de la vela envolvente son los puntos de mayor virulencia por lo que es presumible pensar que, en el momento en que compra-

### G1) Las grandes velas de tendencia implican agotamiento de posiciones de compra o venta



Por regla general los inversores tienden a colocar sus órdenes de manera pausada. Cuando la gran masa de los mismos entra a favor de la tendencia, puede producirse una gran vela que agota las posiciones en ese lado del mercado e inicia un cambio de signo.

Fuente: xStation 5, plataforma de XTB

**G2) Ejemplo de vela envolvente y de entrada una vez se resuelva la estructura**



dores o vendedores superen los mismos, habrán vencido. Por tanto, sería sensato esperar con nuestras órdenes de compra o venta un tick por encima y por debajo de dichos niveles. Una vez se resuelva, estaremos seguros de entrar en el lado de los vencedores a no ser que haya un contraataque, por lo que nos cubriremos doblando la orden que no haya entrado, de modo que funcione como stop y como entrada en caso de tratarse de una falsa victoria.

tanto, lo más sensato es esperar a que se produzca este contraataque, en forma de pullback, para que, una vez realizado, se confirme que la ruptura ha significado la victoria.

Es evidente que, todas estas estructuras (y muchas otras) que se producen en un día de negociación, nos tienen que dar una foto del mercado. Podríamos hablar de cómo los días de tendencia clara se producen porque las instituciones ponen sus órdenes poco a poco para evitar caídas o subidas bruscas en el precio. También podríamos hablar de

trampas para osos y toros en las que suelen caer los traders más inexpertos al no esperar una confirmación clara de una ruptura, bien sea de una media, un canal o una resistencia. O de cómo si vemos tres velas sin cuerpo seguidas se produce un alambre de espino del que debemos huir. Sin embargo, lo que tenemos que aprender es a olvidarnos de cualquier injerencia externa y a empezar a indagar en el mercado más básico y puro, aquél que obvia todo lo que no pertenece a la negociación y no es más que una lucha de fuerzas. Una vez lo asimilemos, sólo nos queda ver los toros desde la barrera y unirnos a los ganadores. En la vida podría parecer una postura cobarde. En el mercado es, sin duda, una postura muy inteligente. «

**G3) En rupturas de canales estrechos es aconsejable esperar al pullback**







**Forexopciones.es** es la guía mas completa que necesita el inversor y trader español en el mundo de forex.

# forexopciones

Las mejores compañías de forex y trading social para traders españoles.

---

*Depósito mínimo*

*Máximo apalancamiento*

*Spreads ofrecidos*

*Herramientas gratuitas sobre Forex*

---

**Forexopciones.es** cambia el mercado del trading online de divisas en España, ofreciendo análisis imparcial e puntera, para así pueda tomar las decisiones correctas. Visite hoy **forexopciones.es**

Advertencia de riesgo: ForexOpciones no asume ninguna responsabilidad sobre cualquier pérdida debida a las operaciones de sus lectores en la bolsa, a raíz de la información suministrada en este sitio web, incluyendo, pero no limitado a, datos, precios, ofertas y gráficos. Rogamos se mantengan informados sobre los riesgos y costes de operaciones en los mercados bursátiles. Los CFDs y el mercado de Forex (FX) quizás no sean aptos para todo tipo de inversor porque usted podría perder todo su capital invertido. No debería arriesgar más de lo que esté preparado para perder. Antes de decidirse a invertir, debe asegurarse de entender los riesgos implícitos, teniendo en cuenta sus objetivos de inversión y el nivel de experiencia.





- » **Ciudad de nacimiento:** Sevilla
- » **Fecha de nacimiento:** 29 de marzo de 1975
- » **Estilo de trading:** Swing y Position trading
- » **Sitio web:** tradingysistemassevilla.com
- » **Twitter:** @pakotrading

# Paco Pérez

El trading es sobre todo una plena gestión



Paco Pérez es formador de traders desde hace cinco años y con un aula online nacional tanto de inversión como de trading. Con una larga experiencia en Bolsa, que data desde 1992 y una formación en la Escuela de Finanzas de Madrid, este inversor y trader de swing sevillano conoce todo lo que un aspirante necesita para pasar a ser un profesional.

## TRADERS: ¿Cuál es su historial profesional y educativo?

**Pérez:** Si empezamos por el historial educativo no vengo del mundo de las finanzas. Simplemente después de haber estudiado cinco años de delineación industrial comencé a trabajar en varias multinacionales de diferentes sectores. Las finanzas las estudié en centros privados. Pero esto fue tras adquirir experiencia en Bolsa con el día a día. Verás, soy hijo de un maestro de obra y al estar estudiando delineación siempre he trabajado con él desde limpiando pisos hasta interpretando planos. Comencé a ahorrar con 14 o 15 años y siempre he sido muy conservador, he mantenido una buena relación con el dinero y esto es clave para hacer trading. Con 17 años me encontré con un capital ahorrado de 150.000 pesetas, que en aquella época era mucho dinero para un chico de mi edad (en 1992). No sabía qué hacer con mis ahorros y fui a ver a un director de banco para buscar alguna inversión. En realidad el director de banca tampoco sabía mucho del tema, pero en aquella época había una empresa de moda, Telepizza. Gané con Telepizza alrededor de un 25%

en pocos meses y siguiendo las instrucciones del director, puesto que tenía confianza en su criterio, repetimos la operación. Esta vez la empresa elegida fue Continente; gané un 15%. Sin embargo la realidad se impuso y la suerte del principiante se acabó, no invertía con criterio y terminé pagándolo. En la tercera operación, con Telefónica, perdí todas las ganancias y una parte de mi capital inicial; eso me hizo darme cuenta de que no sabía operar. Así fue como con 18 años comencé a estudiar todo lo relativo a inversiones.

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

**Pérez:** Quitando la novatada inicial no he tenido que lamentar nada importante. La Bolsa para mí era un complemento a mi trabajo, sólo piensa que la Bolsa ha evolucionado mucho en las últimas décadas y en aquella época se compraba y se vendía según el teletexto. No había un estudio técnico de los gráficos tan avanzado como hoy en día y esto hacía una tarea muy difícil el dedicarse a



Hay personas que no son grandes operadores pero son grandes gestores y son rentables.



las inversiones en exclusiva. Así que con calma fui operando mientras trabajaba. Afortunadamente comencé a ganar experiencia y ganar conocimientos sin renunciar a nada, excepto el tiempo invertido; pero se trata de eso, de una inversión en tiempo, no de un gasto. Un trader necesita una formación en diferentes tramos, saltársela es un error, es como entregar el dinero directamente al mercado. Yo tuve una formación progresiva y calmada, utilizando la Bolsa como un trabajo adicional fui ganando experiencia. Sí que es cierto que también comencé hace tres años a trabajar con sistemas automáticos de trading y al principio no fue muy bien, eso también sería un precio que pagué, todo el trabajo que lleva el desarrollo e implantación de sistemas automáticos de trading. Pero no es nada fuera de lo común. Lo importante es hacer las cosas bien y con tiempo suficiente para formarse. Sin prisa.

#### **TRADERS': ¿Cuál es su estilo de trading a día de hoy?**

**Pérez:** Como todos los inversores más antiguos, comencé a trabajar con inversiones de largo plazo; ese fue mi inicio. Muchas veces cuando alguien me comenta que es un "position trader", o trader de largo plazo, me viene a la memoria lo que viví en aquella época; en la cuál era fácil quedarse atrapado en una operación y no tenías más remedio que dejarla madurar más tiempo. Algunas pérdidas toda la inversión de por vida, por quiebras de la empresa, sin embargo con una cartera bien diversificada las inversiones a largo plazo siempre me han dado buenos resultados. Y esa es la clave para invertir a largo plazo, la diversificación correcta de una cartera. Considero que esta es una de las mejores estrategias. En mis cursos no me gusta engañar a nadie y me veo en la obligación de explicarle la realidad del mercado y el tiempo necesario para convertirse en un trader profesional. Cualquier programa de formación no debe durar menos de un año. Por ello, la inversión a largo plazo debería estar presente mientras una persona se está formando. Ese debe ser el origen de cualquier trader. Además trabajo el swing trading desde hace cuatro años, el time frame mínimo que utilizo en mi

estilo es de una hora. Esta operativa proporciona una mejor calidad de vida y se adapta muy bien a mí. El scalping ni lo planteo, simplemente por estilo de vida. Siento respeto y consideración por todos los estilos, el trader debe acoplar su operativa a su estilo de vida.

#### **TRADERS': ¿Cualquier persona puede llegar a ser trader?**

**Pérez:** Muy buena pregunta. La respuesta es un NO rotundo. Lo lamento, pero decir otra cosa sería mentir. Esto no es una profesión en la que cualquier persona llega a la meta. Tengo la oportunidad de tratar con diferentes personas en mis cursos y pronto se ve cuando un alumno tiene talento natural para ver el mercado, sin embargo esto no es suficiente. He visto caer a muchos traders prometedores por ser malos gestores. Durante el primer año tras la formación no dejo al alumno solo en los mercados, siempre observo y los ayudo en su operativa, así también obtengo feedback. La cuestión es que hay gente, aún siendo muy aventajados en la formación, que por cualquier problema personal no logran hacer un buen trading. Para ser un buen trader hay que ser un buen gestor, de todos los aspectos de tu vida. Como gestionas tu vida se refleja en como gestionas tu trading. El trading es sobre todo eso, gestión, gestión y más gestión. Gestión de tus emociones, gestión de tu disciplina, gestión de tu capital y de tu riesgo. Para ser trader debes ser primero un buen gestor y esto va desde contratar un préstamo personal o un seguro, de lo contrario esta profesión puede hacer daño. Hay personas que no son grandes operadores pero son grandes gestores y son rentables.

#### **TRADERS': ¿Cree que la gente se acerca a esta profesión en busca de dinero fácil?**

**Pérez:** Sí, totalmente. Sobre todo a partir de la crisis vivida estos años atrás. También actualmente los brókeres ayudan mucho a ello con publicidad agresiva y en ocasiones de dudosa veracidad a través de Internet. Su intención es la atracción masiva al mundo del trading captando clientes con discursos del tipo "con 500 euros puedes ganar 2000 euros al mes". Esto mentaliza a los aspirantes



a traders a conseguir dinero rápido y es un gran error. Llegan con ansiedad, necesitan recursos económicos urgentemente y esto en el trading nunca ha funcionado. Insisto, un trader necesita una buena base formativa, con un buen coach experimentado dado que esta es una profesión peligrosa que puede hacer daño moral y económico. No es posible saltar ningún tramo de la etapa formativa, no hay otro camino. La formación en el trading dura años, no meses.

### **TRADERS': ¿Qué estrategias de riesgo podríamos aplicar en el marco temporal con el que trabaja Ud.?**

**Pérez:** En el largo plazo (position trading) una gran estrategia de riesgo profesional sería una buena diversificación en diferentes sectores y activos; muy importante. También es muy importante trabajar activos de poca volatilidad y muy líquidos. Como por ejemplo, los Fondos de Inversión con poca exposición a la Renta Variable y las Letras del Tesoro deberían formar parte de nuestra cartera, para contrarrestar el riesgo de otras operaciones. En realidad las inversiones en Renta Variable deberían ser no más del 30% del total de la cartera. Esto es muy recomendable para carteras con sumas importantes. Esto es para inversores; si nos vamos al swing trading o trading más puro lo que está totalmente prohibido es realizar estrategias de martingala. No es conveniente manipular tu propia mente si pierdes 100 euros y quieres recuperar invirtiendo 200 euros. Lo correcto sería trabajar con porcentajes fijos del total de la cuenta. Ninguna operación debe suponer una pérdida de entre un 1% y un 2% del total. En time frames de una hora o inferiores nunca más de un 1%, para gráficos superiores podemos subir al 1,5% o el 2%. Nuestro total de operaciones abiertas no debe ser superior al 10% del capital. Ahora bien, y esto es fundamental, las estrategias de gestión de riesgo cuesta respetarlas; por tanto la mejor estrategia es trabajar nuestra disciplina con técnicas de psicotrading.

### **TRADERS': ¿Cuál es el principal error que cometen los principiantes respecto a los profesionales?**

**Pérez:** Bueno, yo también fui principiante. Sé lo que es operar sin tener un sistema ni una formación y esto es invertir como si se tratara de un juego de casino. Tengo un dicho que aplico en mis cursos y me gustaría que quede grabado "para el velero que navega sin rumbo ningún viento es bueno, crea tu sistema de inversión y no le seas infiel", esto es lo más básico que deben aprender los principiantes. Un sistema debe estar bien definido y debe haberse comprobado que es rentable. Ese es el primer gran error. El segundo es que no tratan el trading como

si fuese una empresa. Las inversiones son una profesión y merecen tal consideración, para ello se deben aplicar sistemas profesionales de gestión de capital. Si tratas al trading como una empresa o un negocio serio está claro que respetas los ingresos y los gastos permitidos en la empresa. Una empresa necesita ingresos para funcionar y para ello debe disponer de un capital inicial, a partir de ahí hacer crecer la cuenta mes a mes. En resumen, no es fácil; los profesionales debemos saber lo que se hace en todo momento, aplicar un sistema coherente a la par que rentable y tratar cada inversión como un negocio muy serio. Esto marca la diferencia entre el profesional y el principiante. A mí me alegra mucho cuando un alumno me escribe diciendo que aplica estos criterios con disciplina, gestiona bien y le van las cosas bien; significa mucho para mí haber creado a un profesional.

### **TRADERS': ¿Ha vivido tiempos similares en las bolsas como actualmente? ¿Cuál es su visión?**

**Pérez:** Durante mi etapa en la formación privada que cursé en la Escuela de Finanzas de Madrid un profesor nos dijo "un buen profesional de la inversión necesita que pasen por sus venas una tendencia primaria alcista (que según la media pueden durar entre 3 y 5 años) y también que pase por sus venas una corrección, o tendencia primaria bajista (suelen durar entre 1 año y medio y 3 años)". Entonces, lo que estamos viviendo hoy en día en los mercados considero que es algo normal, con la volatilidad normal que suele darse en los mercados. O sea, ciclos alcistas y ciclos bajistas. El mercado español va a cumplir un año de tendencia alcista, no veo nada diferente a lo que es la evolución normal de los ciclos de mercado. Es importante fijarse en la tendencia del dólar, puesto que tiene una fuerte correlación con las bolsas. Personalmente creo que, debido a que el dólar marca el rumbo de los mercados, cuando los tipos de interés de la moneda norteamericana alcancen cotas cercanas al 3% las bolsas comenzarán su caída. Pero esto no es nuevo, no ha cambiado nada en los mercados.

### **TRADERS': ¿Opina que la tecnología Blockchain dominará el sector del trading?**

**Pérez:** No estoy muy seguro, he oído que la cadena de bloques viene con fuerza para cambiar nuestra forma de relacionarnos con el mundo digital. Si esto fuese así sin duda afectará a la forma de hacer trading. Sin embargo, según tengo entendido, esto hará que nuestras finanzas se muevan en la red mediante un libro de contabilidad digital, a través del bitcoin. No soy muy entendido en nuevas tecnologías, lo mío son los mercados y los mercados



Nuestro total de operaciones abiertas no debe ser superior al 10% del capital.



han venido funcionando igual que desde el Siglo XVII. La forma de analizar y de gestionar va a seguir siendo la misma. Sólo puedo decirle que, por lo que dicen los expertos en materia, va a ser una revolución de tal magnitud que será raro que no afecte al sector del trading. Pero la esencia de las inversiones ha permanecido inalterable durante siglos.

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

**Pérez:** Por fortuna la experiencia es positiva, siempre la transmito en mis cursos y en mis seminarios. Y es que yo, sin tener ni idea de lo que era la Bolsa y los mercados financieros fui capaz de ganar dos operaciones. Quitando el consejo del director de banca, que al igual que yo no tenía idea de lo que hacía. Ganar dinero en una profesión tan importante y compleja fue una luz que se me abrió para comprender que debía formarme. Supe muy pronto que si controlaba lo que hacía podía ganar, porque se puede ganar, de hecho gané sin saber cómo. Entonces comprendí la importancia de estar profesionalizado, porque mis herramientas para ganarle al mercado adquiridas me dieron una profundidad enorme. Aunque la mejor lección que me ha dado el mercado es la gestión de capital. Vuelvo e insisto en la importancia de la gestión. Aprender a gestionar la Bolsa, me valió para aprender a gestionar mi vida; aunque mi relación con el dinero siempre ha sido muy buena y no soy una persona indisciplinada, he aprendido muchas técnicas de gestión de mis ahorros, gestionar mi tiempo y potenciar mi disciplina. Eso siempre lo voy a agradecer, el poder haber aprendido esta profesión y conseguir ser un buen gestor.

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

**Pérez:** Lo primero es llegar con una mentalidad de trabajo y de estudio disciplinado. Sin prisa, sin ansiedad por ganar, con calma y sin la presión de necesidades económicas. De otro modo es un mal comienzo. A partir de ahí

deben realizar un proceso de formación profesional que dure por lo menos un año. Un buen coach con experiencia es siempre una buena inversión, si no lo hacen de esta manera su dinero será irremediamente absorbido en los mercados. En el momento que una persona está bien formada puede operar con cualquier activo puesto que sabe leer los movimientos de un gráfico de cotizaciones, tiene una base mínima de cómo funcionan los fundamentales y lo más importante: tiene un sistema de trading. Además, por si esto fuera poco, sabe gestionar como un profesional. Como es lógico, esto requiere tiempo y esfuerzo, a veces más del que se piensa. Por lo tanto la mentalidad de un trader principiante debe ser calma, paciencia y mucha disciplina. En el día a día les enseño a mis alumnos que la casa se empieza por los cimientos y no por la chimenea. Antes de ganar dinero deben aprender bien cómo se gana dinero, cómo hacen los traders profesionales para ganar dinero y esto requiere que pongan de su parte. Es una profesión y como tal debe ser aprendida, mientras tanto esto solo es un complemento a su trabajo. En la vida no todo son negocios y dinero.

**TRADERS': ¿Qué recomendaría hacer para alejarnos de las pantallas?**

**Pérez:** Lo más importante es tener un sistema de inversión que permita tener una buena calidad de vida. Es decir, no hay porqué operar todos los días, no hay que operar a todas horas; puedes tener las tardes libres o puedes solo operar tres días a la semana. Esto es lo principal, si no se gestiona bien y se compatibiliza con una buena calidad de vida, acabará con nuestra carrera. Como actividades complementarias, todo lo que sea relajante y aumente nuestra calidad de vida es positivo. Puede ser deporte, un masaje, un paseo, alguna actividad cultural, etc. Lo que sí es importante es acudir a las pantallas en buen estado y sin ningún problema personal. Sin estrés y sin ansiedad. Para ello debemos gestionar bien nuestra vida y nuestras emociones. Además, insisto en la importancia de plantear un sistema de trading que se adapte a nuestro estilo de vida. «



# Richard Weissman

Mi ventaja en el mercado es la correcta gestión del riesgo

Richard L. Weissman es un trader profesional con 30 años de experiencia. Es socio y CEO de CNV Capital Management así como responsable de trading y desarrollo de sistemas. Ha escrito 2 libros: "Sistemas mecánicos de trading: Emparejamiento de la psicología del trader con el análisis técnico" (2004) - traducción al alemán "Sistemas mecánicos de trading: Entendimiento, pruebas y despliegue" y "Opere como un casino: encuentre su ventaja competitiva, gestione su riesgo y gane como un casino" (2011). Este último fue seleccionado como finalista para el premio anual al mejor libro de análisis técnico de 2012. Marko Gränitz se reunió con Weissman en Tampa, Florida, y habló con él sobre su filosofía de trading y estrategias concretas.

» **TRADERS': Usted opera los mercados desde 1987. Por favor díganos brevemente ¿cómo ha evolucionado su trading con el tiempo?**

**Weissman:** Comencé en 1987 como creador de mercado de futuros sobre índices bursátiles en el parque de Nueva York. Sin embargo, rápidamente me di cuenta de que trabajar como creador de mercado no era para mí. Después de algún tiempo cambié a las pantallas, por lo que pasé a negociar electrónicamente. Después de tener muchas conversaciones con otros traders que utilizan métodos técnicos, tuve la sensación de que era necesario orientar

mi trading hacia los procesos. Con el tiempo desarrollé cada vez más mis enfoques matemáticos, cuantificables, hasta reconocer una clara ventaja estadística sobre los cálculos realizados sobre los históricos.

**TRADERS': ¿Así que ha evolucionado de trader discrecional a trader sistemático?**

**Weissman:** Con el paso del tiempo, me volví cada vez más consciente de que necesitaba una ventaja sistemática y demostrable, en lugar de basarme en un "sentimiento" subjetivo. Después de comenzar el trading discrecional,





Con el paso del tiempo, me volví cada vez más consciente de que necesitaba una ventaja sistemática y demostrable.



empecé a operar durante un tiempo como "sistemáticamente discrecional". Ahora mismo llevo ya 15 años operando completamente de forma sistemática.

#### TRADERS': ¿Significa que su sistema funciona totalmente de forma automática?

**Weissman:** No, todavía realizamos operaciones manuales. Uno de mis socios, o yo mismo, ejecutamos las señales que se produzcan. Para ello, hemos definido una ventana temporal de 7 minutos, en la que obtendremos un precio de ejecución lo mejor posible. Si tras pasar esta ventana temporal la señal aún no se ha ejecutado, entraremos con una orden a mercado. El mismo principio también se aplica a la salida cuando se alcanzan nuestros límites de pérdidas. Sin embargo, también tenemos excepciones a esta regla, por ejemplo en eventos importantes como las reuniones del banco central.

#### TRADERS': ¿Por qué 7 minutos?

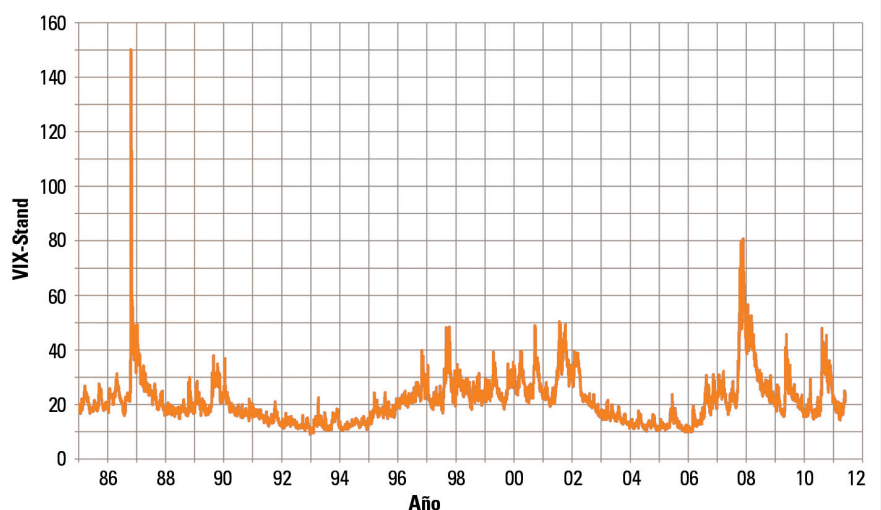
**Weissman:** Esta regla asegura que estaremos realmente en un movimiento. En el peor de los casos, el mercado irá contra nosotros y tendremos que entrar a mercado, pero a menudo tendremos mejores precios de ejecución que en el momento de la señal. Lo de los 7 minutos es tan sólo un compromiso. Si usásemos 2 o 3 minutos el periodo sería demasiado corto para obtener un precio considerablemente mejor y con 15 minutos sería demasiado grande si el mercado se viniese contra nosotros. Si se obtiene un mejor precio después de pasar unos minutos con

respecto al momento de la señal, debe aprovechar esta oportunidad. Y si el mercado, por otro lado, se va 7 minutos contra nosotros, probablemente ya no llegaremos a la señal original.

#### TRADERS': ¿Por qué su enfoque sistemático tiene este componente discrecional?

**Weissman:** Mi experiencia y los análisis mostraron que de esta manera estamos recibiendo mejores ejecuciones de nuestras órdenes que con la completa automatización. Además, pensamos desde el punto de vista empresarial que es un buen incentivo para tener la libertad de mejorar en un corto período temporal, que la señal real. Por esta

G1) La naturaleza cíclica de la volatilidad



La Figura 1 muestra la evolución histórica del VIX, que refleja la volatilidad implícita (actualmente esperada por los participantes del mercado durante un período determinado en base a la futura intensidad de fluctuación) de las opciones en el S&P 500. Por ejemplo, si el VIX es de 20, los participantes del mercado esperarán un cambio anualizado en el S&P 500 de hasta un 20 %. Este valor se calcula a partir de las volatilidades implícitas de las opciones correspondientes de los próximos 30 días. El desarrollo del VIX muestra claramente que la volatilidad tiene un carácter cíclico: las fases de fluctuaciones altas y bajas pueden existir durante un tiempo, pero podrían convertirse a la vez en un nuevo ciclo.

Fuente: datos de la CBOE. Licencia de imágenes CC BY-SA 3.0; Jashuah.

**G2) Estrategia 1: Rotura tras baja volatilidad**

El gráfico muestra una fase de baja oscilación en el futuro del azúcar, que dio lugar a una señal a largo. Richard Weissman no revela el nivel exacto de entrada y salida en sus ejemplos. Después de 6 días, se cerró la operación con un beneficio.

Fuente: www.cqg.com

razón, los pagos de bonos de nuestro fondo de cobertura también están parcialmente vinculados a los resultados de estas ejecuciones arbitrarias discretivas. En definitiva, creo que esta regla es un excelente compromiso y nos permite arriesgarnos a obtener mejores operaciones a corto plazo sin el riesgo de ser demasiado codiciosos, porque la ventana temporal estará finalmente limitada.

**TRADERS': ¿Puede darnos la visión de las bases de su filosofía de trading?**

**Weissman:** Nuestro concepto de trading se basa en la observación de la volatilidad cíclica de los mercados. Las fa-

ses de alto y bajo rango de oscilación se alternan (Fig. 1). Por eso la llamamos: CNV Capital, como abreviatura de Cyclical Nature of Volatility. Actualmente tenemos 4 estrategias que en última instancia se basan en esta filosofía.

**TRADERS': ¿Cuáles son los detalles de estas estrategias?**

**Weissman:** Por supuesto que no puedo revelar todos los detalles, pero os puedo enseñar el principio básico así como un ejemplo. Nuestra ventana temporal en general consiste en unos pocos días, por lo que la mayoría de las operaciones terminará después de 2 a 10 días. Incluso los tiempos de espera más largos son bastante raros, tiene que ir muy bien para que estemos largos durante tanto tiempo. La idea básica de 3 de las 4 estrategias es la ruptura de un nuevo máximo o mínimo de una fase de baja volatilidad. En estas operaciones, ponemos un límite de pérdidas, pero no un precio objetivo. Si la operación continúa como se espera, vamos a mover el límite de pérdidas, siempre y cuando el mercado esté yendo con nosotros, hasta que finalmente salgamos.

**TRADERS': ¿Cómo difieren las 3 estrategias?**

**Weissman:** La configuración clásica se puede ver con la ayuda de un ejemplo en la Fig. 2. Los parámetros exactos son, como he dicho, confidenciales, pero el gráfico muestra bien nuestra idea básica: una fase de baja volatilidad en el futuro del azúcar que dio lugar a una señal a largo. Además, podría desarrollarse un rango aún más estrecho dentro de la fase de baja volatilidad. Aquí es donde comienza la segunda estrategia mediante el trading de la ruptura de este mini-rango (Figura 3). El gráfico muestra una fase de fluctuación extremadamente baja en el futuro E-mini Dow. Operamos el primer intento débil de ruptura. Como resultado del movimiento unilateral del mercado, la operación permaneció abierta durante un período inusualmente largo (alrededor de un mes), antes de que nos sacase con un beneficio claro.

**G3) Estrategia 2: Rotura tras una volatilidad extremadamente baja**

El gráfico muestra una fase de fluctuación extremadamente baja en el futuro del E-mini Dow. Se operó la primera ruptura débil. Como resultado del movimiento unilateral del mercado, la operación permaneció abierta durante un período inusualmente largo (alrededor de un mes), antes de que nos sacase con un beneficio claro.

Fuente: www.cqg.com



La idea básica de 3 de las 4 estrategias es la ruptura de un nuevo máximo o mínimo de una fase de baja volatilidad.



antes de que saliésemos con un beneficio claro. Puede ser que una ruptura después de esta segunda estrategia condujese más adelante a una señal adicional en el nivel máximo (primera estrategia), abriéndose una segunda posición. La ventaja es que en este caso ya estamos en el mercado y ya tenemos una ganancia por lo que en el caso de tener beneficios en la señal de mayor nivel estaremos en el mercado con 2 posiciones. La tercera estrategia es entrar en la ruptura en el caso de un retroceso, en lugar de ser salir de manera innecesaria. En el pasado, esto nos ha ocurrido unas pocas veces antes de que el mercado se moviese una vez más en la dirección de la tendencia, por lo que lo hemos añadido a nuestra metodología. La Figura 4 muestra un ejemplo de operativa en un rango de fluctuación estrecho en el futuro del gasoil antes de que se produjera un primer intento de ruptura. A partir de ese momento el mercado volvió a entrar en el rango. Dentro de este retroceso se produjo una entrada a corto, desde el cual, la ruptura "real", movió los precios a la baja.

### TRADERS': ¿Cuándo y cómo desplaza los límites de pérdidas?

**Weissman:** En este caso también, sólo puedo revelar la idea básica. Ponemos los límites de pérdidas en base a los cambios de los precios y en base al tiempo. Trabajamos con un margen de 1 a 3 días de negociación para determinar los altibajos relevantes de los límites de pérdidas y también escalarlos según la volatilidad actual.

**G4) Estrategia 3: Retorno tras la ruptura**



El gráfico muestra un rango de fluctuación bajo en el futuro del gasoil antes de que ocurriera un primer intento de ruptura. Entonces el mercado se metió de nuevo en rango. Durante el retroceso se realizó una entrada a corto, que desde la que la ruptura "real" se movió a la baja.

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

### Términos importantes

**Correlación:** Fuerza de la relación entre 2 series temporales. Valores entre -1 (contra-movimiento) y 1 (sincronismo exacto). Una correlación 0 significa un movimiento completamente independiente durante el período de observación.

**Futuros gestionados:** Inversiones alternativas con baja correlación con otros mercados. Los futuros gestionados se ven a menudo como una clase de inversión separada y los ofrece el Commodity Trading Advisors en los EE.UU., gestionando las cuentas de operaciones de sus clientes.

**Asesor de operaciones en materias primas (CTA en inglés):** Trader o compañía profesional que administra los depósitos de los clientes a través de estrategias de trading en contratos de futuros.

**Valor en riesgo (VaR):** medida de riesgo clásica de gestión de carteras, que especifica el nivel de pérdida que no se debe superar durante un período dado con una probabilidad dada.

**Modelo GARCH:** GARCH es la abreviatura de Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity. Este complicado término describe los modelos no lineales que tratan de capturar procesos cíclicos como la ocurrencia y el cambio de grupos de volatilidad (agrupamiento).

**Oscilador:** Los osciladores son herramientas de análisis gráficos y oscilan alrededor de una línea central con escalas normalizadas de 0 a 100. Las zonas extremas superior e inferior señalan una situación de mercado sobre-comprado o sobre-vendido.



**G5) Estrategia 4: Reversión a la media para alta volatilidad**



El gráfico muestra una fase de alta fluctuación en el futuro del cobre, que dio lugar a una operación de reversión media. Se compró el retorno a la media, la volatilidad disminuyó y la salida se produjo al alcanzar el máximo anterior.

Fuente: www.cqg.com

a las otras 3 estrategias y trabaja con límites de pérdidas y precios objetivos, lo que permite una alta tasa de éxito. Aquí se pueden utilizar los osciladores clásicos durante el retroceso. Sólo operaremos si el riesgo tiene una relación adecuada respecto al precio objetivo, por lo que tendremos una relación de oportunidad/riesgo (CRV) \* de al menos 1:1. Un buen ejemplo de trading de reversión a la media fue el del cobre en 2016 (Fig. 5).

**TRADERS': ¿En qué mercados utiliza estas estrategias?**

**Weissman:** Negociamos exclusivamente los futuros líquidos de los principales meses y principales clases de activos: índices de acciones, divisas, bonos, tipos de interés y materias primas. En total, hay 26 contratos diferentes de futuros. En promedio, tenemos cerca de 3 a 4 posiciones abiertas al mismo tiempo debido a la amplia cobertura del mercado.

**TRADERS': La baja volatilidad es a menudo un signo de un mercado alcista o de subidas de precios a corto plazo. ¿Nos lo puede confirmar?**

**Weissman:** Con las acciones es cierto. En el caso de los futuros en el sector de los productos básicos, esta relación no existe. Los futuros pueden subir o bajar después de fases de baja volatilidad con una probabilidad similar.

**TRADERS': ¿Cuál es su cuarta estrategia de trading?**

**Weissman:** En ella, usamos la reversión durante fases de alta volatilidad, lo que significa estabilización del mercado. Este enfoque es ideal como complemento

de activos: índices de acciones, divisas, bonos, tipos de interés y materias primas. En total, hay 26 contratos diferentes de futuros. En promedio, tenemos cerca de 3 a 4 posiciones abiertas al mismo tiempo debido a la amplia cobertura del mercado.

**TRADERS': ¿Hay situaciones en las que no ejecute sus operaciones?**

**Weissman:** En principio no, porque nuestra regla de 7 minutos asegura que entraremos. Pero puede suceder, aunque muy raramente, que no recibamos una señal que se desencadene en el histórico. Lo cual a veces depende de un solo tic, en parte causado por la horquilla; es decir, la diferencia entre la oferta y la demanda, o por una ejecución parcial. A largo plazo, sin embargo, ello no es relevante, ya que apenas se da en los futuros líquidos.

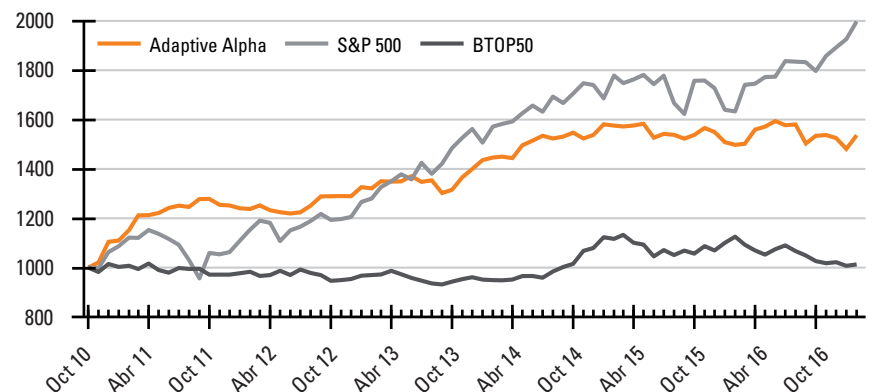
**TRADERS': ¿Está buscando en este momento nuevas estrategias?**

**Weissman:** Sí, por supuesto. Además, siempre estamos estudiando si tenemos que adaptarnos a las nuevas normas existentes.

**TRADERS': ¿Cuál es su gestión del riesgo?**

**Weissman:** La gestión del riesgo es nuestra principal competencia. So-

**B6) Rendimiento**



El gráfico muestra el rendimiento de la estrategia Adaptive Alpha de CNV Capital (naranja) después de los costes desde 2010 comparado con el S&P 500 (gris claro) y el BTOP 50 (gris oscuro), un índice de referencia bien conocido en futuros gestionados. Aunque los 2 últimos años han sido difíciles, la curva de capital muestra un buen rendimiento ajustado al riesgo a finales de febrero de 2017 (véase el cuadro 1).

Fuente: CNV Capital



Negociamos exclusivamente los futuros líquidos de los principales meses y principales clases de activos.



mos muy activos en esta área y tenemos un sólido conocimiento aplicado al trading. En principio, estamos convencidos de que nuestras estrategias funcionan, por lo que la gestión de riesgos es principalmente para controlar las variables de la posición. Para las operaciones individuales, el riesgo está entre 0,5 y 1%. Además, monitoreamos los riesgos de los mercados y posiciones individuales mediante el seguimiento continuo de correlaciones en tiempo real. La cuestión decisiva aquí es cuáles son las correlaciones poco estables, las inestables y

en las que se estarán quizá invirtiendo. Todo esto puede suceder y nunca se sabe de antemano cuándo ocurrirá. También consideramos factores de riesgo como el valor en riesgo (VaR) y realizamos simulaciones complejas en base, por ejemplo, a modelos GARCH que describen bien la naturaleza cíclica de la volatilidad. Aquí el factor clave es el hecho de que los riesgos cambian a menudo de manera no lineal, pero de manera intermitente (en fases, en lotes). Además, reducimos nuestro riesgo reduciendo nuestras posiciones antes de las fechas importantes.

## Avance de la próxima edición

### PORTADA



### La clase real del trading

El Mercado de divisas, también conocido como Forex, es el mercado más capitalizado del mundo: diariamente se mueven más de 5 trillones americanos de dólares. Esta capacidad nos proporciona incontables oportunidades de trading. Pero debido a su tamaño y capacidades especiales, el mercado de Forex pertenece a las clases más exigentes de valores. Nosotros le enseñaremos a operarlo para que gane.

### PERSONAS



### Entrevista: Andrea Unger

El trading automático está ganando cada vez más terreno en la industria de finanzas. En la entrevista del próximo número echamos un vistazo a su popularidad con la ayuda de Andrea Unger, el único 4 veces campeón de concursos de trading a nivel global que lo ha conseguido usando sistemas de trading automáticos.

» La pérdida máxima hasta el momento ha sido de alrededor del 7,5%, mientras que la volatilidad de nuestros rendimientos fue de alrededor del 5,6%. «

### TRADERS': ¿Construye sus posiciones al alza o la baja utilizando técnicas de escalado?

**Weissman:** Según mi experiencia, escalar al alza o la baja (con entrada o salida escalonada) no nos da ninguna ventaja, así que en realidad no la implementamos. Sin embargo, el quid de la cuestión es por supuesto, el tamaño de la posición. A partir de un cierto número de contratos, será útil aplicar estratégicamente el escalado, aunque podría debilitar ligeramente el rendimiento, porque si nuestras operaciones se hacen demasiado grandes, entonces en algún momento también las ejecuciones "sufrirán". Las técnicas de escalado aumentan la flexibilidad y la posibilidad de obtener ejecuciones mejores y más rápidas. A partir de cierto tamaño, sin duda pensaremos en ello.

### TRADERS': ¿Usa las opciones?

**Weissman:** No, sólo negociamos futuros. La razón principal es que nuestra ventaja proviene sobre todo de la sofisticada gestión del riesgo, que sólo puede ser imple-

mentada con futuros líquidos. Tenemos que entrar y salir tan cerca como sea posible del precio de la señal respectiva, y debemos ser capaces de confiar en que el mercado ofrecerá la liquidez necesaria. Esto puede ser difícil con las opciones, especialmente fuera de las horas de negociación de EE.UU.

### TRADERS': ¿Puede decirnos algo sobre su rendimiento?

**Weissman:** Sí, publicamos los datos de todos modos. Nuestro objetivo es un retorno moderado con el menor riesgo posible. La pérdida máxima hasta el momento ha sido de alrededor del 7,5%, mientras que la volatilidad de nuestros rendimientos fue de alrededor del 5,6%. Como objetivo de retorno, nos centramos en el 10 al 20% al año. Todas estas cifras, por supuesto, se basan en una estructura típica de 2/20, es decir, una comisión de gestión del 2% y una comisión de rendimiento del 20%. En los últimos 2 años, no hemos sido capaces de alcanzar nuestros objetivos, pero hemos experimentado a la vez pequeñas pérdidas a través de una buena gestión de riesgos.

### TRADERS': Usted también es un consultor de grandes corporaciones. ¿Por qué llaman a consultores externos?

**Weissman:** Las grandes corporaciones, como Exxon Mobil, contratan a traders experimentados para que entren a sus operadores en términos de gestión de riesgos y cobertura (cobertura contra cambios de precios desfavorables). Los recursos necesarios normalmente no están disponibles, o los pocos trabajadores que tienen experiencia, no tienen tiempo. Desde que me he especializado en gestión de riesgos, recibo regularmente peticiones de consultoría. Es importante para las empresas que los consultores operen realmente y sepan de lo que están hablando. He oído historias de que han expulsado a personas que han estado hablando de algunas tonterías. «

#### T1) datos de rendimiento del CNV Capital

	Adaptive Alpha	S&P 500	BTOP 50
Rendimiento desde octubre de 2010	53,64%	99,76%	1,30%
Retorno de 5 años	24,13%	73,07%	3,05%
Ganancia media	1,64%	2,89%	1,43%
Pérdida media	-1,23%	-2,32%	-1,52%
Máx. Ganancia mensual	8,20%	10,77%	5,20%
Máx. Pérdida mensual	-4,88%	-7,18%	-4,38%
Máx. Pérdida	-7,09%	-17,03%	-11,08%

Las estadísticas de rendimiento a finales de febrero de 2017 ilustran la ventaja de la gestión de riesgos de la estrategia Adaptive Alpha de Richard Weissman. La pérdida más grande fue de apenas el 7% (después de gastos). Los rendimientos ajustados al riesgo fueron por tanto mejores que los del S&P 500 y mucho mejor que los del BTOP 50.

Fuente: CNV Capital

La entrevista fue realizada por Marko Gränitz.





**Dow Jones.**  
**¿Es el cielo el límite?**  
**Take the lead.**

## Opera Forex con un líder mundial

- 130 instrumentos de Forex y CFD
- Análisis de mercado y formación bursátil
- Parte de un grupo Bancario Suizo
- En el que confían 300.000 operadores en todo el mundo

[www.swissquote.es](http://www.swissquote.es)

 **Swissquote**



CFD y Forex son productos apalancados, las operaciones en margen puede acarrear un alto riesgo y las pérdidas pueden exceder su depósito. Es un producto no adecuado para todos, por favor asegúrese de que entiende todos los riesgos: Advertencia del riesgo y aclaración. 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.



### Thomas Bopp

Thomas Bopp ha estado negociando en la bolsa durante los últimos 30 años. Su estilo de trading utiliza los datos de las opciones para obtener un criterio adicional para el análisis de mercado, el cual se muestra en su boletín gratuito diario de TRADERS' que se puede ver en [www.traders-briefing.com](http://www.traders-briefing.com).

Su email es: [Thomas.bopp@traders-mag.com](mailto:Thomas.bopp@traders-mag.com)



# No tienes que hacer mucho, solo lo correcto

» Sólo elijo a las grandes tendencias para mi trading. ¿Te preguntas por qué? Te contaré una pequeña historia. Durante más de 30 años he estado negociando no sólo con acciones, materias primas y certificados, sino también con divisas. Al principio tuve muy malas experiencias con los movimientos de las divisas. Eso fue en 1982 cuando a la tierna edad de 16 años, hice un plan para viajar en coche por los Estados Unidos. Ahorré un poco de dinero para financiarlo todo, al final me gasté 6.000 dólares y todo el crédito de mi tarjeta. En ese momento, todo iba muy lento: las tasas de cambio de divisas se cambiaban en las oficinas de cambio del aeropuerto sólo una vez al día y las liquidaciones de las tarjetas de crédito sólo se hacían cada 4 o 6 semanas. Nunca había oído hablar de fluctuaciones en las divisas, pero después de la fiesta llegó el mal despertar.

Pero vayamos por partes: Primero me fui a Nueva York, en donde compré un viejo todo terreno, uno de esos trastos sobredimensionados de los años 70, a un precio excesivamente caro el cual se comió la mitad de mi capital. Afortunadamente, tenía una tarjeta de crédito, que usaba muy a menudo para poder pasar los siguientes 2 meses.

En ese momento Ronald Reagan estaba en el poder y el dólar estadounidense subió durante mis vacaciones contra el marco alemán de 1,75 a 2,40. Como había usado muy intensamente mi tarjeta de crédito se me amontonaron los gastos, que no pude compensar con la venta del coche. Como no ponen sal en las carreteras de California, los automóviles se oxidan lentamente o no se oxidan, pero mi coche nuevo, comprado en Nueva York

estaba ligeramente oxidado, con lo cual apenas valía nada. Casi rompí a llorar cuando conseguí tan sólo \$150 por mi coche que había comprado por \$3,000.

Pero esta no fue la última vez que lloré: el incremento del valor del dólar durante este período se acercó a los 800 pips. Aún después de 4 semanas, las facturas seguían llegando a mi tarjeta de crédito. Los gastos adicionales de las vacaciones por el coche tan caro, el movimiento de las divisas y mi falta de planificación doblaron los costes de mis vacaciones. Me llevó años recuperarme de este desastre financiero: mi sueño se había convertido en una pesadilla.

### Practica tu paciencia

Esta fue mi primera experiencia con el mercado de divisas y me costó bastante dinero. Después de ello, nunca me volvió a suceder. Hoy poseo unos 500 y 1000 billetes en dólares, como objetos de coleccionistas populares. Al final, esperé pacientemente para comprar, hasta que el dólar estuvo por debajo de 1,40 contra el marco alemán. Mientras tanto, tuve unas buenas ganancias a largo plazo, por ejemplo, al negociar los movimientos del euro vs dólares estadounidenses de 1,05 a 1,40.

Por lo tanto, estuve usando deliberadamente mi paciencia que tanto me costó aprender inicialmente para esperar el momento adecuado para entrar en una tendencia fuerte. A menudo puede suceder que me echen con un pequeño beneficio, si el movimiento esperado no acaba de llegar. Pero al esperar tanto tiempo mi análisis me dio una señal. «