

Entrevista: Andreas Clenow

# 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 03, Marzo 2018 | [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)

## Las 7 virtudes del trading

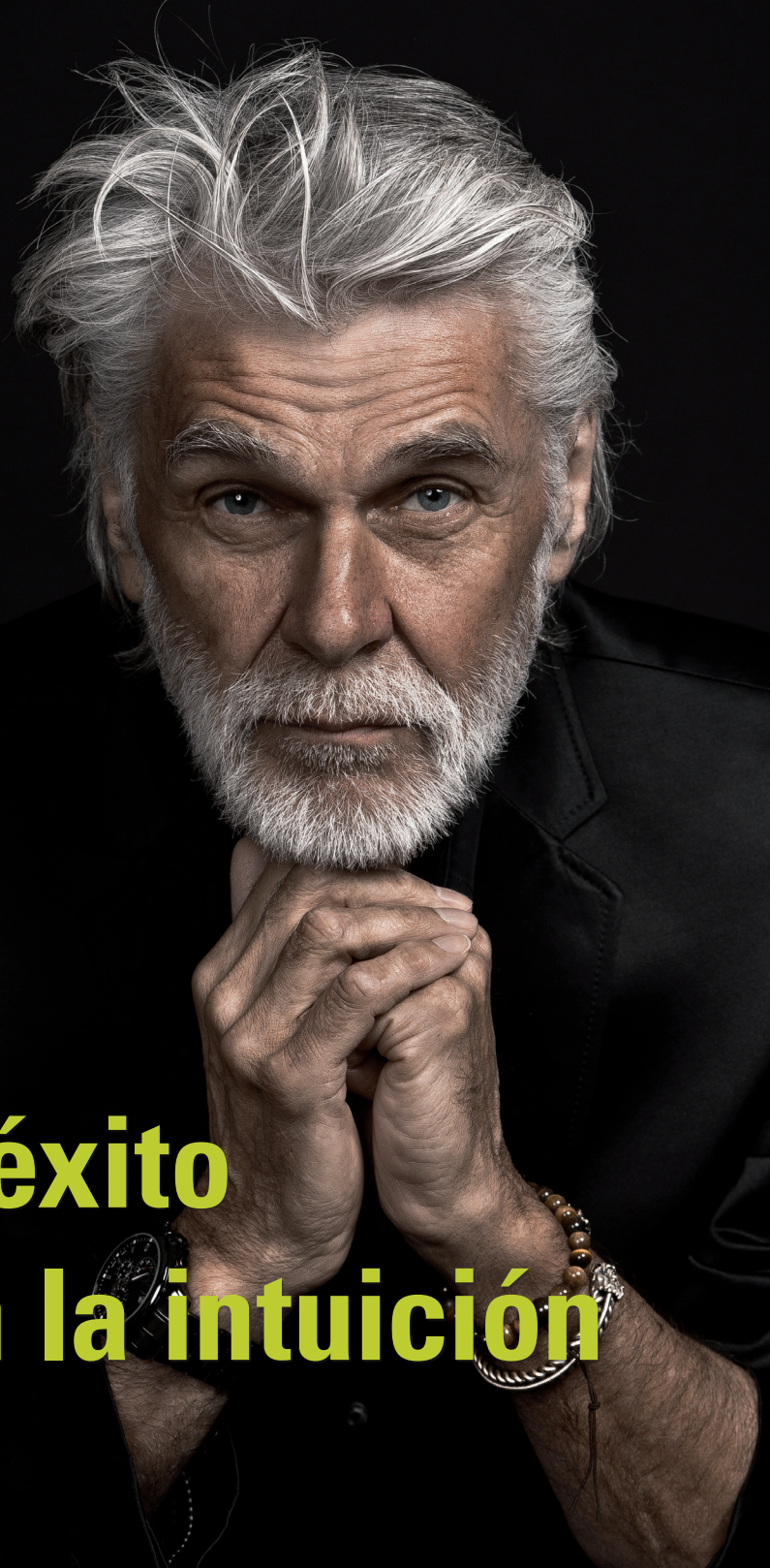
Qué rasgos tiene que fortalecer  
para lograr tener éxito duradero  
en el trading

Grandes tendencias,  
grandes ganancias

Súbase y manténgase en ellas

# Negocie con éxito basándose en la intuición

¿Podemos confiar en ella?





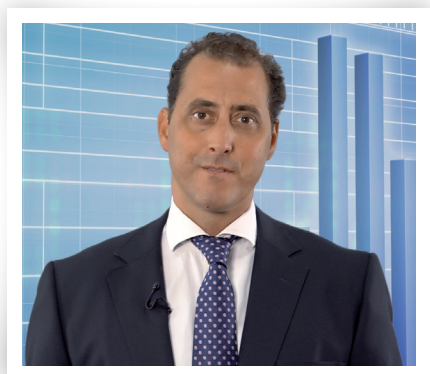
## Únase a millones de inversores: conviértase en miembro de la comunidad de inversión de eToro

Con una década de experiencia y más de seis millones de usuarios en todo el mundo, eToro se ha establecido como red de trading social de primera clase y líder de la revolución tecnológico-financiera. La galardonada plataforma de inversión le ofrece la posibilidad de invertir a corto y a largo plazo en acciones, materias primas, índices, ETF y divisas, e incluso puede comprar y vender Bitcoin y otras criptomonedas. Con su sistema patentado CopyTrader™, eToro le permite invertir a corto y a largo plazo, aunque carezca de tiempo y experiencia, copiando a otros usuarios. Localizar a un usuario que encaje con su estrategia de inversión y su tolerancia al riesgo es rápido y sencillo, y una vez lo copie, todo lo que haga se replica en tiempo real en su portafolio. Si usted mismo es un Top Trader, el programa Popular Investor le recompensa con asombrosas ventajas por compartir su experiencia y convertirse en un líder de opinión. Si es un inversor a largo plazo, nuestros CopyFunds™ le ofrecen un portafolio ya preparado y gestionado ideal para sus necesidades.

Tanto si es un inversor experimentado como si está dando sus primeros pasos en la inversión en línea, eToro es la plataforma de inversión adecuada para usted.

\*Toda inversión implica riesgos. Solo arriesgue el dinero que pueda permitirse perder. No se trata de un consejo de inversión. Inversión a través de CFD.

## Cuando aprender demasiado nos perjudica



Ioannis Kantartzis

» La forma en que muchos traders aprenden es a base de practicar. Cuando usted empiece a operar cometerá todo tipo de errores, incluso los que le habían advertido que cometería con anterioridad. De estos errores pueden sacarse conclusiones y deducir cómo hacerlo mejor en el futuro. Muchos traders tirarán eventualmente la toalla porque o bien no pueden encontrar una estrategia de trabajo o bien no pueden

convertir su ventaja competitiva en ganancias consistentes debido a razones de comportamiento. Todos aquellos que durante muchos años han sido capaces de seguir probándose a sí mismos han acumulado una gran cantidad de experiencia gracias a los diversos escenarios que les ha ofrecido el mercado. Tarde o temprano dichas experiencias incluirán los errores acumulados debido a las devastadoras consecuencias que las condiciones extremas del mercado a veces nos proporciona. Y es éste exactamente el quid de la cuestión: si alguien mira hasta ese extremo, teniendo en cuenta a los eventos más raros, le provocará en última instancia un efecto muy negativo a su aprendizaje.

A continuación plasmamos un ejemplo: el de un trader que compró acciones cerca del último mínimo de otoño de 2008 tras de haber tenido pérdidas en una operación anterior y después de que el mercado esbozase sus primeros signos de recuperación. Al principio no quiso poner un límite de pérdidas fijo, ya que quería ser el único que supiese el precio de cierre de sus salidas. Inicialmente tampoco puso el límite de pérdidas variable, ya que también decidió ser el único en saber el precio de cierre de sus salidas. Sin embargo, el trader tuvo una gran pérdida el día del gran crac de Lehman. De esta experiencia aprendió que es necesario desde el principio establecer un límite de pérdidas en el último mínimo, porque es una marca que deja el precio tras su última gran caída de forma muy concisa. Lo cual se puede transformarse en una desventaja durante los años siguientes en los que reine el mercado alcista, ya que a menudo el mercado nos sacará de forma innecesaria en las operaciones intradía a corto plazo antes de que la operación funcione. En otras palabras, tenemos que aprender de los casos extremos ya que puede ser muy valioso. Pero debemos tener cuidado con no aplicar estas lecciones al trading diario cuando las condiciones del mercado no son en absoluto comparables. Porque en al menos el 95% de los casos, los mercados simplemente no suelen estar en estados extremos. Pero son precisamente durante estos días, más o menos normales, en los que el trader debe centrarse para poder ganar actuando de forma coherente. «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

**ADMIRAL  
MARKETS**

**Opera CFDs  
del DAX30  
con microlotes  
Spread típico  
de 0.8 puntos  
(8 a 22h)**

**PRUEBA AHORA**



**Aviso de Riesgo:**  
El trading en Forex y  
CFDs conlleva un  
alto riesgo y no es  
adecuado para todos  
los inversores.



# ÍNDICE – MARZO 2018

## 6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

## PERSPECTIVAS

### 14 TRADERS´ Talk – ROBOTRADER

Eduardo López Gonzalo es Ingeniero de Telecomunicación (1990), y Doctor Ingeniero de Telecomunicación (1993) por la Universidad Politécnica de Madrid. El campo de señales financieras es el que le lleva al trading de mercados financieros simultaneándolo con su actividad docente e investigadora.

### 16 Tener patrimonio depende del largo plazo

#### La importancia del longtrading

Nos encontramos en el punto exacto donde todo trader no acaba de entender. Este punto es entender que si el daytrading y el swingtrading sirven para vivir, el longtrading es la piedra que nos dará ese salto cuantitativo en nuestro capital.

### 20 compra y venta de acciones

#### El proceso de cada trader

En el presente artículo se muestra la hoja de ruta previa a la compra formada por cuatro puntos.

## PORTADA

### 24 Negocie con éxito basándose en la intuición. ¿Podemos confiar en ella?

Muchos traders miran a los mercados desde su propia perspectiva individual. No es raro que sea una sensación visceral; es decir, la propia intuición que decide abrir o cerrar una posición. Este tema es emocionante y controvertido.

## HERRAMIENTAS

### 34 Analizando las nuevas oportunidades de trading

La relación entre la dinámica del mercado financiero de los últimos 10 años y el colapso bursátil mundial del 2008, ha hecho que los operadores e inversores de todo el mundo hayan tenido que replantearse cómo analizar las nuevas oportunidades de trading.

## ESTRATEGIAS

### 42 Las divergencias como generador de señales. Los detalles marcan la diferencia

Los indicadores son parte del análisis técnico. Pero es muy importante que los traders verifiquen si están sincronizados con el movimiento o no. Porque de ello dependen que cuando ocurran divergencias, se puedan generar valiosas señales de entrada.

### 48 Grandes tendencias, grandes ganancias Súbase y manténgase en ellas

La pregunta que todo trader se hace es si debería entrar en una tendencia existente y cuándo. Una de las formas más útiles de hacerlo es entrando después de una disminución del precio (retroceso).

### 54 La ola perfecta. La estrella de los patrones

Los patrones pueden estar contruidos con tan sólo algunas velas individuales. Negociarlos suele ser una estrategia que vale la pena, ya que aparecen ópticamente en un gráfico independientemente de los indicadores o del entorno subyacente.



**BÁSICOS**

**58 Lo Esencial**

Las 7 virtudes del trading. Qué rasgos tiene que fortalecer para lograr tener éxito duradero en el trading.

**PERSONAS**

**62 Sebastian Pietroniro Genovés**

Tener buena suerte, ser afortunados, es algo que todos deseamos. Trasladada al ámbito de los mercados, la suerte es para los que no tienen una perspectiva ingenua, para quienes han formado su mirada, pues no se trata de un juego.

**68 Andreas Clenow**

El seguimiento tendencial clásico no funciona con las acciones. Andreas Clenow tiene más de 15 años de experiencia como fundador y gerente de varios fondos de cobertura. Está especializado en estrategias cuantitativas de negociación tendenciales y de momento del mercado. Actualmente es director de inversiones y socio principal de ACIES Asset Management.

**COLUMNA**

**76** Frederic Saffore ha estado operando durante 10 años aproximadamente. Su blog [www.LoneStockTrader.com](http://www.LoneStockTrader.com) se dirige a los principiantes que desean mejorar y lograr operar con éxito.

**Pie de Imprenta**

**Editor:**

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

**Servicio de Suscripción:**

[www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)  
[info@traders-mag.es](mailto: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:**

Prof. Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Carsten Englert, Marko Graenitz, Stefan Rauch, Markus Schneider, Anna-Lena Schwinn, Katja Sieveke, Tina Wagemann, Christine Weissenberger, Amelie Weber, Pascal Wojnarski

**Artículos:**

Wieland Arlt, 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, Luis Heras, Sergio Navarro Sánchez

**Traducción supervisada** por Santiago Lorente

**Imágenes:**

© Jonas Glaubitz, md3d, jd-photodesign, psdesign1, Brian Jackson, Olivier Le Moal, Tomasz Zajda, IMaster, Georg Preissl, sdecoret, mooshny, eyetronic, Ig0rZh, opicobello / [www.fotolia.com](http://www.fotolia.com)

**Datos de Cotización:**

[www.captimizer.de](http://www.captimizer.de); [www.esignal.com](http://www.esignal.com);  
[www.metaquotes.net](http://www.metaquotes.net); [www.metastock.com](http://www.metastock.com);  
[www.tradesignalonline.com](http://www.tradesignalonline.com); [www.tradestation.com](http://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.

LAS AUTORIDADES NO ESTÁN **DE ACUERDO CON EL TEMA BITCOIN**

Apenas unas semanas después de que la Comisión de Trading de Futuros de Materias Primas (CFTC) aprobara los futuros de los bitcoins, el proveedor de índices Solactive lanzó un índice que refleja el mercado de futuros negociado en la bolsa de futuros de Chicago CBOE. El índice Solactive Bitcoin Front Month Rolling Futures 5D se puede licenciar para que forme la base de productos estructurados y ETFs. Representa el rendimiento de los futuros que llegarán pronto al vencimiento rolando sus posiciones, poco antes de su vencimiento, a futuros de vencimiento a más largo plazo. Mientras tanto, las compañías de fondos Rafferty Association y Exchange Traded Concepts en los Estados Unidos han anunciado que han cerrado sus planes para sus ETF en Bitcoin. La razón para ello son las declaraciones de los empleados de la Comisión de Bolsa y Valores de los EE.UU. (SEC), los cuales habían expresado su preocupación sobre la valoración y la liquidez de los contratos de futuros de Bitcoin. En Asia, las autoridades van incluso un paso más allá. Según varios informes de prensa, China quiere poner fin de manera ordenada a la minería. El consumo intensivo de energía para el cálculo de las blockchains, que se ve recompensado con nuevas bitcoins, es una espina para las autoridades, porque China ya tiene grandes problemas ambientales



debido a su alto consumo de carbón, incluso sin los teravatios/hora que consumen los mineros. Además, el Bitcoin no es popular entre las autoridades chinas desde un punto de vista político. Las autoridades de Corea del Sur van incluso un paso más allá. El Ministro de Justicia del país anunció que su ministerio está trabajando para prohibir el intercambio de criptomonedas. Además, al mismo tiempo, también se buscó en todo el país a los operadores de criptomonedas bajo la sospecha de evasión de impuestos y otras actividades delictivas. El hecho de que los países asiáticos estén apretando masivamente es un gran golpe para la comunidad de criptomonedas, ya que gran parte del trading mundial tiene lugar en Asia.

Fuentes: [www.solactive.com](http://www.solactive.com); [www.faz.net](http://www.faz.net); [www.wsj.com](http://www.wsj.com); [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)



**ÍNDICE USA-NEXT-50**

El analista y trader estadounidense JC Parets ha lanzado su propio índice llamado "Allstarcharts-USA-Next-50-Index" basado en la idea del Indian Nifty Next 50. El concepto detrás de ello es agregar esas acciones basadas en la capitalización de mercado, que son los siguientes candidatos en la secuencia por debajo del Dow Jones Industrial (30 títulos más)



y el Dow Jones Transportation (20 títulos más). A diferencia del Dow Jones basado en el precio, el índice también lo pondera JC Parets el cual

analiza el gráfico de este índice, así como de todos los demás gráficos, utilizando el análisis técnico.

Fuentes: [www.allstarcharts.com](http://www.allstarcharts.com); [www.optuma.com](http://www.optuma.com)

## EL FANG + FUTURE

El fang + future se ha incluido en la bolsa de futuros de EE.UU. ICE desde noviembre. Este contrato se refiere a 4 valores, Facebook, Amazon, Netflix y Google, así como a otras seis acciones tecnológicas, todas

ponderadas en el índice subyacente. Algunos observadores del mercado reconocen ya en este producto una exageración en las acciones tecnológicas. Hasta ahora, sin embargo, el futuro se mantuvo firme y recientemente se ha negociado por encima de su valor inicial. El

beneficio, de acuerdo con ICE, es la capacidad de generar exposición de manera fácil o económica en el sector tecnológico o de cobertura. El Índice se revisará trimestralmente y, si es necesario, se ajustará en su composición.

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

## Wikifolio.com observa al año pasado con éxito

Wikifolio.com registra el quinto año consecutivo de crecimiento. Las ventas aumentaron en 2017 en comparación con el año anterior en un 107%. Con, alrededor de, un millón de euros, el proveedor de trading social registró el número de pedidos de clientes más alto visto hasta ahora en su historia corporativa. Los hitos en 2017 incluyen la cobertura de los certificados wikifolio y la participación de los accionistas internacionales PostFinance AG (Suiza) y NewAlpha

(Francia). Para 2018, la compañía ha decidido continuar su crecimiento. Entre otras cosas, la casa de medios de wikifolio ha contribuido a ello. El objetivo es inspirar aún más a los traders a democratizar sus inversiones mediante el análisis de datos y el contenido útil sobre tendencias de inversión, talentos y mejores prácticas. Además, el tema Blockchain desempeñará un papel importante en wikifolio.com. La plataforma de trading social también realizó una encuesta a



sus clientes. Según la misma, el 64% de los encuestados también está a favor de las acciones como una clase de activos para el 2018. Casi la mitad de los encuestados cree que el DAX terminará 2018 más allá de la marca de 14.000 puntos. Sin embargo, el CEO de wikifolio Andreas Kern también señala que algunos operadores están asumiendo una volatilidad creciente.

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

## EL OPERADOR DE MÁS ÉXITO DEL MUNDO EN 2017 FUE UN BANCO CENTRAL

En 2017, el Banco Nacional Suizo obtuvo un récord de beneficios récord de 54 mil millones de francos suizos (50 mil millones de euros). Una parte justa de este éxito lo consiguió con un negocio muy inusual para los bancos centrales: comprar acciones. El BNS ha estado comprando divisas por un tiempo para debilitar su propia moneda, pero han aumentado de valor, lo cual justifica parte del beneficio récord obtenido. Pero esas monedas también deben invertirse. A diferencia de otros bancos centrales, los suizos también invierten en acciones. Como 2017 fue un año muy bueno para las acciones, los banqueros centrales obtuvieron grandes ganancias con las operaciones bursátiles. El BNS incluso superó a Apple, que obtuvo solo "40.000 millones de euros en ganancias" en 2017. Las demandas políticas pueden haberse despertado pero no pueden estar satisfechas, ya que el BNS puede pagar un máximo de 2 mil millones de francos



a la confederación y a los cantones. Incluso los traders, que ahora piensan invertir en el banco central cotizado como una acción, deben pensárselo cuidadosamente: el BNS puede distribuir un máximo de 15 francos por acción como dividendo, lo que debería frenar el aumento de los precios. También debe tenerse en cuenta que las ganancias son actualmente ganancias de libro. Y una venta rápida de acciones y monedas en el caso de un fuerte movimiento a la baja debería excluirse, ya que entonces se fortalecería al franco nuevamente. Si se trata de un bloqueo o al menos una corrección muy fuerte, el título, dentro de un año, podría ser éste: "El peor trader del mundo fue 2018 ..."

Fuentes: [www.nzz.ch](http://www.nzz.ch); [www.handelsblatt.com](http://www.handelsblatt.com)

## REVISIÓN DE 2017 Y PERSPECTIVAS PARA 2018

2017 fue un año altamente rentable para los traders de capital. Los principales índices subieron y casi todos los pronósticos fueron excedidos. Mirando los impulsores de este movimiento, uno puede hacer algunas observaciones muy interesantes. Las ganancias corporativas aumentaron en todo el mundo. Los pronósticos de crecimiento de un solo dígito resultaron ser demasiado conservadores. Muchas empresas han aumentado las ganancias en porcentajes de 2 dígitos en los últimos 12 meses. En las revisiones, sin embargo, se muestra una imagen diferente: los mercados de EE.UU. anticiparon un alivio de la reforma fiscal, que se reflejó en el aumento de las valoraciones. Las relaciones precio / ganancias ya relativamente altas (cocientes P/E) aumentaron aún más. Por el contrario, las valoraciones incluso disminuyeron en los índices europeos y japoneses, ya que la creación de valor general estuvo

por debajo del crecimiento de las ganancias. Sin embargo, en algunos mercados, los dividendos, que son, tradicionalmente, algo más altos en Europa, han ayudado al índice general a duplicar dígitos. Los mercados emergentes se apoyaron en las entradas de efectivo y, allí también, el ratio P/E creció.

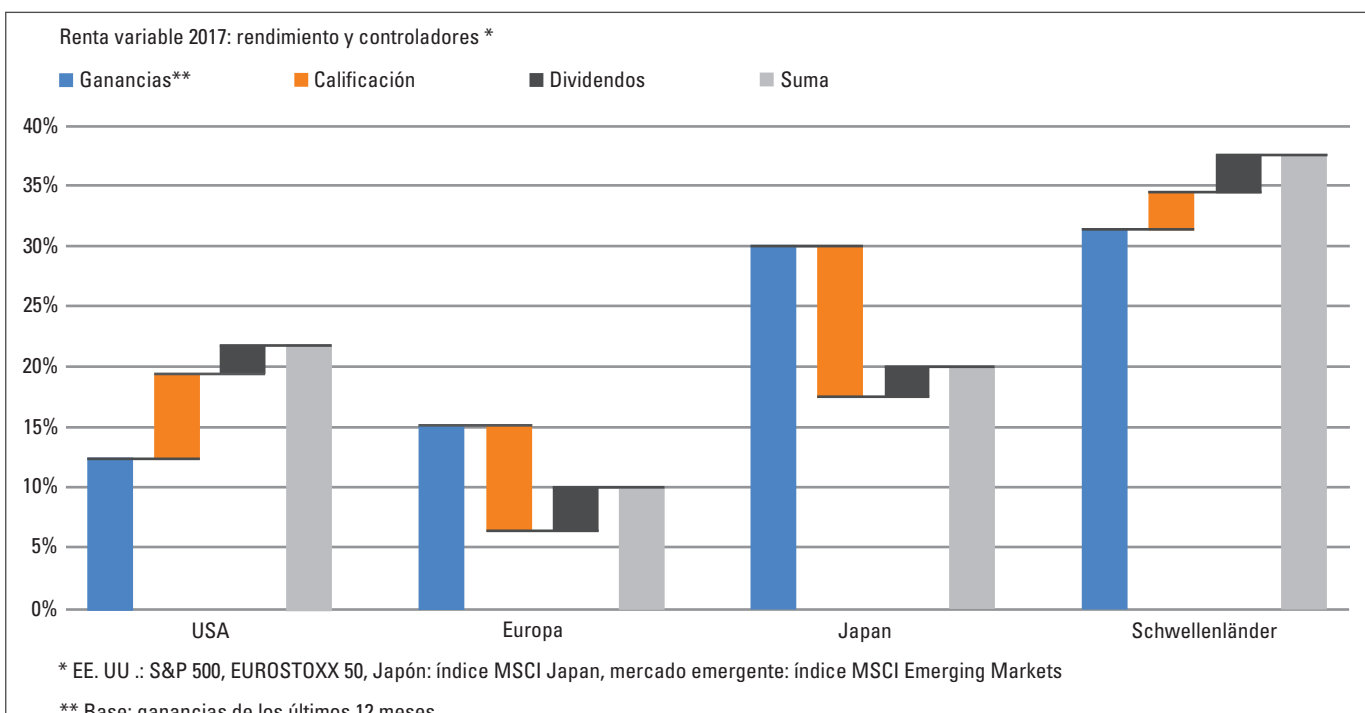
Este análisis es la base de las perspectivas para el año 2018. También aquí es esencial hablar sobre la valoración de las acciones. Por lo tanto, la calificación ya alta en los Estados Unidos se refleja en el llamado Shiller KGV. Esta medida de evaluación, basada en el Premio Nobel de Economía Robert J. Shiller, utiliza el promedio ajustado a la inflación de los últimos 10 años para evitar efectos especiales de años individuales. Para el S&P 500, el P/E de Shiller alcanzó el segundo nivel más alto de todos los tiempos, incluso más alto que en 1929, cuando el mayor mercado de valores de la historia quebró. Solo al final de la burbuja de las puntocom

Deutsche  
Asset Management



el indicador fue aún más alto. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que la caída extrema de los beneficios en 2008 y 2009, reduce el promedio de las ganancias y, por lo tanto, impulsa el Shiller KGV al alza. Pero no en todas partes las calificaciones son tan altas como en los Estados Unidos. Como ya se mencionó, son mucho más bajas en Europa y Japón, lo que ofrece oportunidades. Además de las valoraciones corporativas, la política monetaria también debería jugar un papel importante en el desarrollo de los mercados de acciones. Mientras, en Estados Unidos, el nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell, asumía el cargo en febrero, y se espera que el BCE frene su política monetaria. En general, el continuo boom en la economía global debería mantener la presión sobre las autoridades monetarias.

Fuentes: [www.deutscheam.com](http://www.deutscheam.com); [www.ft.com](http://www.ft.com)

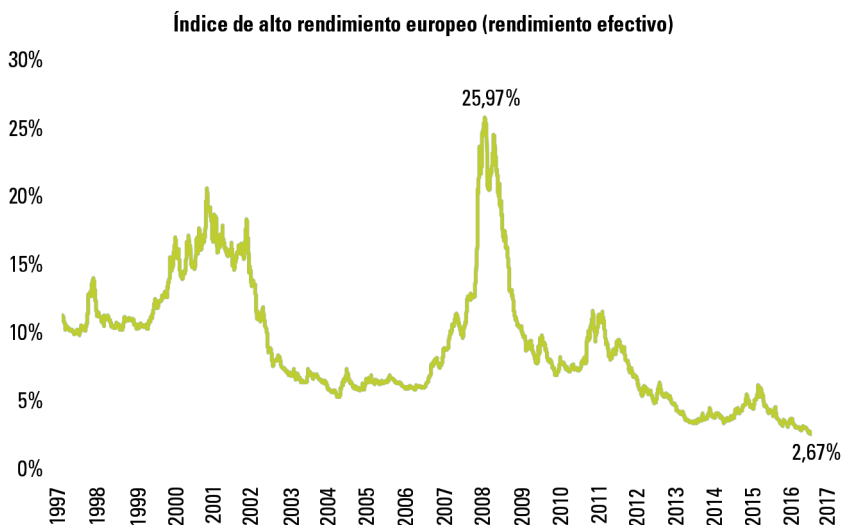




## ASÍ ES COMO UN ALTO RENDIMIENTO SE CONVIERTE EN UNO BAJO

En diciembre de 2008, los bonos basura europeos alcanzaron un rendimiento récord de casi el 26%, pero las expectativas, entonces extremadamente pesimistas, no se cumplieron. Los traders disfrutaron de altas ganancias mientras que las primas de riesgo disminuyeron. Mientras tanto, ahora tenemos lo opuesto. Los rendimientos de los bonos basura europeos cayeron a un mínimo histórico de menos del 3% en 2017.

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



## RÉCORD EN LA ROTACIÓN DE ACCIONES



Según las estadísticas de la cartera de pedidos, la bolsa de Stuttgart negoció alrededor de 80.600 millones de euros durante el año 2017, ligeramente por encima del

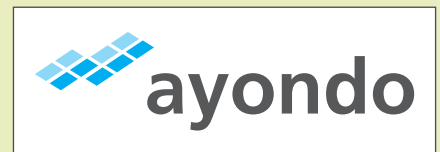
nivel del año anterior. En el mercado de acciones, logró un nuevo récord de facturación con 17.800 millones de euros. Se registraron aumentos importantes, en particular para las acciones de MDAX y las acciones de segunda línea alemanas. Con un volumen de negociación de más de 33.600 millones de euros en derivados, la bolsa de valores de Stuttgart pudo mantener su liderazgo en el mercado en Alemania en esta clase de activos. Los 2 certificados de participación más fuertes se negociaron en la criptomoneda Bitcoin. La bolsa de Stuttgart GmbH también adquirirá la mayoría de las acciones de BX Swiss AG. Con esta inversión, los 2 centros de negociación en Stuttgart y Zurich forman la base de una asociación estratégica. A principios de año Alexander Höptner asumió la función de portavoz de la bolsa de Stuttgart GmbH y EUWAX AG. Desde enero de 2017, es responsable de Ventas y TI en la bolsa de Stuttgart GmbH.



Alexander Höptner

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

## NUEVA INICIATIVA



Como parte de una nueva iniciativa, Ayondo Social Days, el grupo de tecnología financiera Ayondo donó el 3% de sus ingresos a 3 organizaciones benéficas para niños en Alemania, el Reino Unido y España, seleccionadas por los empleados de Ayondo. En Alemania, fue la organización Kinderlachen; en Gran Bretaña, el Hospital Great Ormond Street Charity; y en España, Talita. Los mejores operadores, la administración, el personal y los socios de trading también apoyaron la recaudación de fondos. Todo el dinero se distribuyó a partes iguales entre las organizaciones.

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

## BAFIN IMPONE OBLIGACIÓN DE DIVULGACIÓN

Desde principios de enero de 2018, las empresas de servicios de inversión deben informar a las autoridades reguladoras pertinentes si están llevando a cabo transacciones algorítmicas (automáticas) u ofreciendo acceso electrónico directo a sus servidores de negociación. Por un lado, las notificaciones deben presentarse a la autoridad supervisora responsable de la empresa y, por otro lado, a las autoridades que controlan los centros de negociación. BaFin ha creado un formato con el cual las empresas de servicios de inversión podrán cumplir con su deber de divulgación

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

**FRANKFURT CERTIFICATE-EXCHANGE** AMPLÍA AÚN MÁS SU CUOTA DE MERCADO

La cuota de mercado de la Bolsa de Valores de Frankfurt para productos estructurados en Alemania aumentó nuevamente en 2017. Tanto en términos de ventas como de negocios ejecutados, la proporción fue de 36 y 45.5%, respectivamente, por encima del nivel del año anterior. “Con el Certifigurator presentado en el primer semestre de 2017, estamos respondiendo al deseo de una inversión individualizada. Esto demuestra cuán importante es

la innovación para nosotros como operador de bolsa”, dijo Florian Claus, CEO de Frankfurt Stock Exchange Certification AG. Con una participación del 88 % en todos los pedidos, los productos apalancados siguen siendo, con mucho, los certificados más populares. Deutsche Börse ahora también organiza seminarios nocturnos para traders privados a través de su academia bursátil, la Academia de Mercados de Capital, la cual comienza el 26 de

febrero de 2018. “El miedo al mercado bursátil se debe principalmente al hecho de que el público en general no está lo suficientemente preocupado con el tema. Nuestra serie de seminarios y nuestro portal en línea muestran, a principiantes y traders con experiencia, cómo tratar con oportunidades y riesgos para tomar decisiones sobre sus propias inversiones”, dice Ulf Mayer, director de la Academia de Bolsa.

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

**La Asociación de CFDs celebra las medidas adoptadas por la AEVM para la protección del consumidor**

**CFD-Verband**

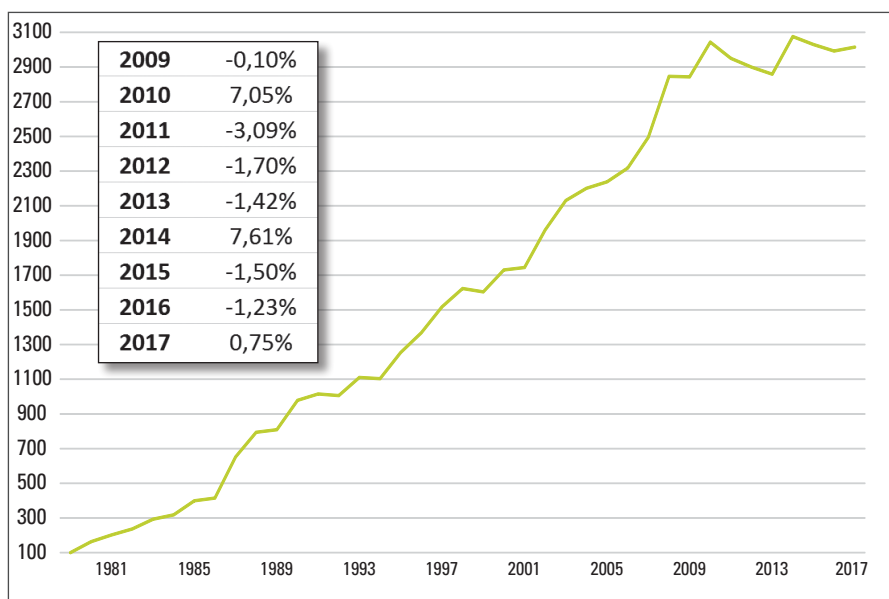
CONTRACTS FOR DIFFERENCE VERBAND E.V.

La Asociación CFD respondió a los planes de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre CFDs y Opciones Binarias. Esta empresa anunció su intención de ampliar la supervisión y regulación de dichos productos de trading. La Asociación de CFD da la bienvenida a la extensión de la prohibición de CFDs con fondos adicionales (margin call) en toda la Unión Europea. Sin embargo,

el nivel de apalancamiento permisible es una medida que proporciona una relación de oportunidad / riesgo (CRV) equilibrada para el cliente de CFD. Para los clientes con experiencia, la Asociación CFD considera que un límite de apalancamiento de hasta 30 es inapropiado. Las restricciones a las medidas publicitarias impulsadas por bonificaciones planificadas por ESMA y la advertencia de riesgo

uniforme planificada también son bienvenidas por la Asociación CFD, ya que fortalecen la protección de los traders en toda Europa. En la República Federal, en general, se puede afirmar que ya se ha alcanzado un alto nivel de advertencias de riesgo en todos los proveedores de CFD.

Fuente: [www.cfdverband.org](http://www.cfdverband.org)



**CTAS CON UNA LARGA SEQUÍA**

Los asesores de trading de productos básicos (CTA cortos) experimentan una sequía de larga duración. Esto se muestra en el índice CTA de Barclay, que incluye más de 500 de estos vehículos de inversión. Los CTA son programas gestionados de futuros que básicamente siguen estrategias de seguimiento de tendencias. El índice ilustra cuán difícil se ha vuelto este negocio en los últimos años.

Fuente: Barclay



ActivTrades ahora permite operar con CFDs en Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC) y Ethereum (ETH). Estas 3 criptomonedas son las 3 principales monedas digitales encriptadas en cuanto a capitalización de mercado. ActivTrades no cobra comisiones por el trading de CFDs en monedas criptográficas.

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



Los informes de Fuchs han publicado su comparación de agentes de bolsa de 2017. Se nombró una vez más a WH SelfInvest como el agente de bolsa número 1 en el mercado alemán. "El agente de bolsa se regocija con un servicio perfecto al cliente, una plataforma de trading altamente profesional y una amplia oferta de productos. WH SelfInvest sigue siendo el lugar de referencia para los agentes de bolsa", dijo Fuchs. Además, los informes de Fuchs han publicado una comparación de agentes de bolsa de los últimos 6 años. WH SelfInvest recibió la mejor calificación promedio durante este tiempo y fue galardonado con el primer premio en la "Mejor lista eterna".

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



El 1 de enero, Consorsbank extendió su oferta de ETF sin coste de compra. Por primera vez, los clientes también pueden comprar 73 fondos indexados negociables de los emisores BNP Paribas Easy, Lyxor e iShares sin comisiones. La condición de cero euros se aplica al comprar en la bolsa TradeGate. La oferta de planes de ahorro ETFs gratuitos se ampliará a partir de enero. El nuevo socio es db X-trackers. Se podrán usar 180 ETFs de este emisor como planes de ahorro sin ninguna tarifa de ejecución. Como antes, 70 planes de ahorro seguirán siendo gratuitos para Lyxor. Lo cual aumenta la cantidad de planes de ahorro, sin costes de transacción, de 140 a más de 250.

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



Flatex ahora permite una negociación fácil en Bitcoins con el certificado de participación premium criptográfico abierto de Vontobel. La pérdida o ganancia de los certificados es comparable a la del subyacente, en este caso el Bitcoin. La empresa matriz de flatex, FinTech Group AG, también tiene noticias: Morgan Stanley & Co. International plc

participa en la compañía de capital autorizado mediante un aumento de capital en efectivo. FinTech Group emitirá 700,000 acciones nuevas sin incluir los derechos de suscripción de los accionistas. Morgan Stanley estará autorizado a suscribirse para todas las acciones nuevas.

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



El agente de bolsa FXCM publica datos gratuitos de tics Forex para los 21 pares de divisas más populares. Los operadores podrán importar los datos de tics directamente de los servidores de FXCM en cuestión de segundos, volver a probarlos o mejorar sus estrategias. Las partes interesadas pueden acceder a los datos en [www.fxcm.com/uk/trading-services/free-tick-data](http://www.fxcm.com/uk/trading-services/free-tick-data) o a través de GitHub en [www.github.com/FXCMAPI/FXCMTickData](https://github.com/FXCMAPI/FXCMTickData).

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



El agente de bolsa del banco de ahorros está ampliando su oferta de valores sostenibles. En el futuro, los clientes podrán invertir en 35 fondos activos a través del plan de ahorro y la compra individual, así como los ETF seleccionados directamente y a través de un plan de ahorro. Todos los valores sostenibles ofrecidos por el agente de bolsa central de Sparkassen-Finanzgruppe excluyen sistemáticamente el armamento, el trabajo infantil y la energía nuclear, entre otras cosas. El agente del banco de ahorros también involucra activamente a sus clientes para decidir la oferta sostenible. Durante una transmisión en vivo en Facebook durante el "Día Mundial del Agua", S Agente de bolsa abordó el problema de la escasez de agua. Después de la transmisión en directo, los clientes pudieron influir en la inclusión de una participación de agua en la oferta del plan de ahorro.

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



RoboForex ofrecerá sus actividades en el futuro bajo el nuevo nombre de RoboMarkets. La primera innovación anunciada por RoboMarkets bajo una nueva marca es una expansión de las monedas de base para las cuentas de trading. Los planes a corto plazo de RoboMarkets incluyen la expansión de las oportunidades de trading para los productos MetaTrader, el desarrollo continuo de soluciones patentadas y la mejora de las plataformas de inversión CopyFX y RAMM.

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

# Perspectivas para el DAX 30 y el S&P 500

» La situación macroeconómica por la que pasan actualmente EEUU y Alemania no es la mejor que han tenido de los últimos años, pero podemos destacar aspectos positivos.

Varios acontecimientos negativos han tenido lugar estas últimas semanas en EEUU, entre ellos destacamos la entrada de Jerome Powell a la presidencia de la FED. Las especulaciones sobre una más que probable subida de tipos en EEUU se ha hecho viral y eso ha alertado al resto de Bancos Centrales con la alternativa de sumarse a esa posibilidad, lo que supondría una contracción del comercio y, a su vez, sería negativo para la renta variable y positivo para mercados refugio, como el oro, el petróleo o la renta fija.

Una subida de tipos sería claramente negativa para los precios referenciados a la renta variable, ya que repercute directa y negativamente en el consumo.

Los resultados empresariales de EEUU han tenido un sesgo, en general, negativo llevando a los diferenciales

por métodos comparativos a caer hasta incluso el 5% en compañías con descuentos anteriores del 11%. Los niveles de PER siguen instalados en referencias algo buenos, aunque el aumento de la deuda no deja unas cifras claras ni positivas, por ello el PER se ve contraído.

El EBITDA sigue reflejando fortaleza, aunque menos que en la última temporada de resultados empresariales, eso es bueno, pero a vigilar, ya que podemos empezar a ver contracción, que por ahora no se refleja en la economía general de EEUU, ya que el PMI Manufacturero sigue instalado por encima de 50,0, lo que supone expansión económica; en el momento que baje de 50,0 podremos hablar de una contracción económica real.

Esperamos con gran entusiasmo e interés el sesgo de las próximas referencias macroeconómicas, así como las medidas que tome el nuevo presidente de la FED y ver qué repercusión puede tener sobre los mercados de renta variable. Si finalmente suben tipos de interés, esperamos que las medidas a tomar no se queden simplemente en po-

líticas de base monetaria y amplíe el espectro hacia medidas de estímulo fiscal de cierto impacto, para que la subida de tipos no tenga tanta repercusión sobre los mercados.

Desde el punto de vista del Análisis Técnico, vemos como el S&P 500 ha reflejado negativamente esas previsiones de cambio con respecto a Jerome Powell y el aumento de la volatilidad, viendo un VIX (Índice de volatilidad referenciado directamente al S&P 500) superando los 35 puntos. Ahora mismo relajando la situación e instalándose en los 19 puntos, sigue siendo volatilidad, pero sin riesgo. Por lo que se puede considerar una falsa alarma el aumento que vimos semanas atrás y algo pasajero que, por el momento, no debe preocuparnos en exceso.



Pese a los movimientos bajistas agresivos, la tendencia en el medio plazo sigue siendo alcista, con un canal en gráfico semanal y los precios muy por encima de la media de 200 sesiones (lo cual también tiene una connotación negativa). Las medias de referencia siguen cruzadas al alza, con amplio recorrido según el RSI y los precios fuera de la banda baja de Bollinger, por lo que le podría quedar camino alcista en el corto y medio plazo, quizá hasta los máximos anteriores de 13.500 puntos.

En el corto plazo vemos como todo depende del repliegue de Fibonacci con el que se encuentra vigilando el 38% de dicho movimiento.

En el caso del gráfico diario, vemos que los precios se apoyaron en la media de 200 sesiones, realizando un movimiento de cambio de tendencia conocido como Doble Suelo, tras dicho movimiento los precios vuelven a buscar nivel.

Si los precios consiguen aguantar el 38% del Fibonacci podremos hablar de movimientos bajistas nuevamente y considerar el movimiento actual como consolidación bajista de precios.

Por otro lado, en el caso de Alemania, vemos como las dudas y las dificultades a la hora de crear gobierno están lastrando a las posibilidades de ver un crecimiento en la economía madre de la Unión Europea. Si a esto le añadimos las malas cifras obtenidas en las últimas emisiones del bono a 10 años, lo cual ha relajado la prima de riesgo de los países de la unión -esto debilita su economía de corto plazo.

El sesgo general ha sido algo peor de lo que esperaba el consenso de analistas y del mercado y, a su vez, peor también que las referencias anteriores, lo cual refleja el claro decrecimiento de la economía alemana, que ya es un hecho.

En el lado del Análisis Técnico observamos como los precios se mantienen dentro de la estructura alcista de medio plazo, aguantando niveles de soporte pese a los movimientos bajistas agresivos protagonizados semanas atrás.

Los indicadores técnicos no reflejan debilidad en dicho horizonte

temporal por lo que, en tanto en cuanto los niveles técnicos establecidos (11.700 como soporte y 13.500 como resistencia) se mantengan estables dentro de dicho rango de precios, podremos seguir hablando de tendencia alcista.

El indicador técnico de la Banda de Bollinger sigue reflejando estabilidad en el medio plazo, por lo que es muy probable que sigamos viendo dicha tendencia en dicho horizonte temporal, al no ser que algún movimiento característico y agresivo haga cambiar la perspectiva actual.

En el corto plazo, tras el movimiento agresivo bajista, los precios consolidan niveles vigilando el 50% de dicha caída. Un Fibonacci que se antoja clave para las próximas sesiones.

Los precios rompieron la media de 200 y pendiente de realizar un movimiento de Pull Back (consolidación bajista). Mientras tanto el tiempo pasa y la consolidación gana fuerza, por lo que si los alcistas quieren volver a recuperar el terreno perdido, los precios deberían superar niveles de resistencia de corto plazo (12.750 puntos).

Una vez cumplido el objetivo bajista del Triángulo Expansivo reflejado desde septiembre del pasado ejercicio, se encuentra esperando acontecimientos por la parte macro y empresarial para ver nuevos movimientos con cierta volatilidad. «





**Eduardo López Gonzalo**  
 Profesor titular en la Universidad  
 Politécnica de Madrid



# TRADERS´ Talk

## La Universidad y los Mercados



Eduardo López Gonzalo es profesor e investigador en la Universidad Politécnica de Madrid donde ha trabajado en diversos aspectos del reconocimiento de patrones, abarcando campos desde el reconocimiento del habla hasta el procesamiento de señales financieras. Este último campo es el que le lleva al trading de mercados financieros simultaneándolo con su actividad docente e investigadora. Es también organizador de la competición ROBOTRADER para estudiantes universitarios y de un curso experto de trading algorítmico.

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

**López:** Me empecé a interesar por los mercados en el año 1996, por aquel entonces el mercado español era alcista y estaba lleno de OPV's que eran todas exitosas, REPSOL, TELEFONICA, etc. En mi banco me aconsejaban entrar en las mismas y al ver que se ganaba dinero me empecé a interesar por el tema. Al estar en la Universidad y tener disponibilidad de Internet unido a mi innata curiosidad me fui empapando de todo lo que se conocía sobre el tema y fui abriendo cuenta de acciones primero y de futuros después, todo sobre el mercado español. Mi modelo de trader era W.D. Gann por todo lo que había conseguido en el trading en la primera mitad del s.XX. Luego vino el mercado superalcista de las punto com en los años

1999-2000; por aquella época no se necesitaban tener grandes conocimientos porque todo subía. Luego llegó el mercado bajista hasta el 2002 y la cosa cambió, había que operar con futuros en posición bajista. Eran tiempos en los que se aprendía mucho a base de práctica. Luego sobre esas fechas encontré brokers que tenían una API sobre la que se podía programar estrategias y dada mi formación de Ingeniero de Telecomunicación decidí que ese era el campo que podía tener aplicación todo lo que había aprendido en la carrera sobre procesamiento de señal y estadística.

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

**López:** Actualmente lo que prefiero es la "inversión" a través de sistemas algorítmicos de trading. Los sistemas

algorítmicos de trading te permiten adecuarte a los movimientos de un mercado tanto al alza como a la baja con el peso de la estadística. Es más trading que inversión propiamente dicha. En este campo utilizo estrategias de todo tipo, tendenciales, antitendenciales, de reconocimiento de patrones, de breakout...

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

**López:** Yo sigo de cerca sobre todo los mercados de índices de acciones y los de divisas. En cuanto a geografía los europeos y los americanos. Aunque los mercados americanos llevan cerca de 8 años subiendo, si que sigo viendo oportunidad en el lado alcista en ellos en la actualidad, venimos de una crisis muy profunda y esta es la reacción posterior.

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

**López:** Los sistemas de trading que manejo tienen un horizonte temporal de intradía, es decir abren y cierran la posición en el mismo día y de tipo swing, para los cuales entre la apertura y el cierre de la posición pasan unos pocos días.

**TRADERS': Pensamos que llegar a ser trader es algo complicado. ¿Cómo se hace uno profesional de manera sencilla?**

**López:** No es un camino sencillo desde luego. Para la modalidad que estoy aportando en esta entrevista de sistemas algorítmicos de trading hay que además saber programar. Es por ello que desde la Universidad Politécnica de Madrid hemos lanzado un curso de postgrado de 9 meses que se llama Sistemas y Modelos Cuantitativos de Trading Algorítmico, de manera que cualquier persona se pueda profesionalizar en el tema de manera reglada. Este curso tiene una carga formativa de 20 créditos ECTS y abarca una duración de un curso académico. En el mismo se parte de cero y se ven todos los aspectos que se requieren para hacerse profesional. Alguno de los profesores son CTA's en el mercado americano y aportan su experiencia práctica en el tema.

**TRADERS': Los mercados pueden ser alcistas o bajistas, e incluso simples. ¿Cambia la actitud de un trader cuando los mercados son volátiles?**

**López:** Desde luego que cambia la manera de actuar del trader según cambia la volatilidad. Normalmente los mercados más volátiles son bajistas y muy emocionales, hay que comportarse de manera diferente ante un mercado

de este tipo que ante un mercado alcista de baja volatilidad como el que tenemos ahora mismo.

**TRADERS': ¿Cualquier persona puede llegar a ser y convertirse en un buen trader?**

**López:** Esta es la eterna pregunta de si se nace o se hace un trader. Yo creo que no cualquier persona tiene sobre todo el perfil psicológico apropiado para ser buen trader. Al tener en juego el dinero, las emociones del miedo y la codicia entran en juego y te pueden llevar al traste toda tu estrategia que podría ser válida en un principio. Es más fácil usando sistemas algorítmicos de trading por el peso que tiene la estadística y la confianza que te debe dar de estar haciendo las cosas bien y seguir fiel a tu estrategia.

**TRADERS': La gestión monetaria, ¿es la clave del éxito en el trading o solo forma una parte?**

**López:** La gestión monetaria es sólo una parte, pero es muy importante y la clave para no vaciar nuestro capital de trading haciendo lo que se llama overtrading. Es una parte porque aparte de la gestión monetaria tenemos que tener una estrategia que tenga una esperanza positiva (que gane dinero) y los recursos de capital y recursos psicológicos para que las dos partes anteriores puedan ponerse en práctica.

**TRADERS': Por último, ¿de qué se trata el Robo Trader, la iniciativa que presenta en la Universidad?**

**López:** ROBOTRADER es una de las competiciones de trading algorítmico más veterana y única por sus características en el panorama nacional. Nació en 2009 como una iniciativa de innovación educativa que trata de generar interés sobre los mercados financieros en estudiantes con un perfil técnico. Así se me ocurrió organizar una competición para estudiantes universitarios que consiste en crear robots de trading. Se celebra de febrero a junio cada año. Es un buen modelo para promover el aprendizaje. ROBOTRADER es diferente de otras competiciones en que aparte de realizar una actividad de una gran dificultad, como es la de intentar batir a los mercados financieros, al estudiante puede acudir sin saber de mercados ya que se le forma a base de seminarios sobre cómo puede realizar su robot de trading en base a su ingenio y creatividad, y luego se evalúa su robot con el implacable mercado en tiempo real. Los seminarios son gratuitos para cualquier persona que quiera venir a la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Telecomunicación de la Universidad Politécnica de Madrid. Más información se puede obtener escribiendo un email a [robotraderworld@gmail.com](mailto:robotraderworld@gmail.com). «



# Tener patrimonio depende del largo plazo

## La importancia del longtrading

Nos encontramos en el punto exacto donde todo trader no acaba de entender. Este punto es entender que si el daytrading y el swingtrading sirven para vivir, el longtrading es la piedra que nos dará ese salto cuantitativo en nuestro capital.



**Sergio Valverde**

Sergio Valverde es trader desde el año 2006 y a tiempo completo desde 2010. Es CEO de [www.illusiontrading.com](http://www.illusiontrading.com) donde entrena traders en la metodología One to One. También es CEO de Illusion Family Offices, donde entrena y coordina la economía de las familias para que lleguen a tener patrimonio.

✉ [name@e-mail.de](mailto:name@e-mail.de)

» El realizar inversiones especulativas en el largo plazo nos lleva a entender que ganaremos mucho dinero a través de la reinversión y aportación constante durante años.

Y es aquí donde está la gran dificultad, en la palabra años. En la sociedad en la que vivimos donde la publicidad nos lleva a querer todo de forma rápida y encima a cambiarlo también de forma rápida, vemos como pensar en largo plazo se vuelve una odisea.





La idea es analizar cada una de las empresas de forma individualizada y buscar el timing adecuado para comprar.



Se podría decir que el cerebro no lo sabe procesar. En el único momento donde el ser humano lo procesa de alguna manera, y sobre todo si es español, es a la hora de comprar una casa. En ese instante su mente se vuelve más lista que nunca y es capaz de ver como si tiene sentido comprarse una casa.

Pero pensemos, ¿es lógico endeudarse a 40 años? O de otra forma, ¿es lógico Descapitalizarse a 40 años?

La respuesta no debe ser difícil, pero la gente no lo ve. Por tanto, si invierten en una casa, pero no en valores a largo plazo con un menor capital para comenzar y una aportación igualmente inferior, que con el paso de los años dará una buena solución a su patrimonio y lo más seguro, un complemento poderoso a la jubilación.

**Objetivos esenciales a conseguir con el longtrading**

Aclarado la importancia del porqué del longtrading vamos a ver cuáles son los dos principales objetivos de esta inversión:

- 1º Intentar proteger el capital con productos con “poco” riesgo, si puede ser.
- 2º Mínimo batir a la inflación.

Quizás suene a fácil o sencillo o de sentido común, no lo sé, pero es

**G1) Santander. Periodo comprendido entre 2014 y 2016**



Acción que se encontraba cerca de máximos pero que con la crisis financiera bajo unos puntos y con la bajada de tipos de interés por parte de Draghi se vio afectada. En si fue un hecho que se encuentra en casi todo el sector bancario.

Fuente: Prorealtime

**G2) Santander. Periodo comprendido entre 2016 y 2017**



Pasado el umbral de bajada de tipos y la estabilización en la economía, los buenos datos que fueron saliendo llevaron otra vez a la revalorización del Banco. También ayudo la gestión interna del Banco para limpiar sus activos tóxicos.

Fuente: Prorealtime

cierto que si la inflación está al 1 o 2% y no somos capaces de superarlo tenemos un problema, puesto que nuestro dinero valdrá menos.

A día de hoy existen productos que te dan como mínimo la inflación y si la persona es poco dada al riesgo, puede ir tranquilo. Para ello existen muchos fondos de inversión que le pueden ayudar en esa tarea.

### Prepararse para crear un plan de inversión propio

La idea principal es que cada persona aprenda a gestionar su capital, sin dejar una parte o gran parte a un gestor para que haga el mismo trabajo.

De primeras es la mejor de las opciones porque la mayoría desconoce cómo funciona la bolsa y por tanto hacerlo por cuenta propia puede ser un grave error.

La cuestión es que tampoco se tienen los criterios básicos para saber elegir bien el tipo de gestor.

Por eso se hace necesario que aunque no se busque ser "profesional" si algo menos tener unos conocimientos básicos para que cuando se hable con el gestor y este se explique o seleccione fondos podamos entender por qué lo hace.

La gran mayoría viven convencidos que ese gestor les hará ricos y no perderá nunca dinero. Esa confianza es excesiva e ilusoria. Con el dinero no podemos fiarnos de nadie.

Por eso hay que estar preparado. Saber del tema para no ser engañado. Una vez tenemos el conocimiento ya es difícil ser engañado y si nos gusta el tema de las inversiones podemos ir aprendiendo más y mejorando poco a poco.

### Como crear una cartera sencilla

Tomemos como ejemplo el ibex35 español. La idea es replicar o mejorar la evolución del selectivo a largo plazo.

¿Se puede conseguir? En principio se puede igualar a poco que seas conservador. La forma más común es ir al banco u otro tipo de institución y contratar un fondo que replique al Ibex35.

Ahora bien, si queremos ir un paso más e intentar sacar un mejor resultado podemos hacerlo por nuestra cuenta.

La idea es analizar cada una de las empresas de forma individualizada y encontrar el timing adecuado para los mejores momentos de entrada al mercado.

Y en este caso tenemos la ventaja que no estamos atados por un fondo, sino que podemos usar distintos instrumentos: acciones, futuros, etfs, y cfd.

Con lo que tenemos la ventaja de poder entrar en largos y cortos si así lo vemos oportuno.

La forma de analizar las empresas del Ibex35 pueden ser 2 muy conocidas:

1. Análisis fundamental, o value
2. Análisis técnico

Para el corto plazo a mi juicio el primer análisis no sirve, para el largo si lo veo factible y un complemento idóneo al técnico. Por eso, si sabes de los dos mejor, tendrás un criterio y una información mejor para saber que hacer a la hora de tomar decisiones.

### Metodología de análisis técnico aplicada al longtrading

En este caso tendríamos que coger las 35 empresas que conforman el Ibex y analizarlas una por una. Es un trabajo que de primeras necesita una dedicación, porque son unas cuantas empresas, pero pasada esa primera vez, las siguientes se vuelve muy rápido y sencillo ya que los espacios de inversión que usamos son muy grandes y tienen pocos cambios.

Dicho esto, los gráficos que usaremos son: mensual, semanal y diario. Usamos estos porque hablamos de operativas a muy largo plazo.

Y el orden en tu pantalla debe ser el que te pongo.

El gráfico donde estableceremos nuestra planificación y por tanto





Es cierto que si la inflación está al 1 o 2% y no somos capaces de superarlo tenemos un problema.



donde tendremos nuestros planes de actuación será el gráfico semanal.

Con el gráfico de diario buscaremos comprar o vender al mejor precio posible y con el gráfico mensual confirmamos que lo planificado en el gráfico diario también se está dando.

De esta forma buscaremos recorridos muy amplios en el tiempo, es decir, tendencias que se consoliden y nos permitan obtener buenas ganancias. Ojo, cuando digo ganancias siempre es en función del capital que invertamos.

Dentro del Ibex35 vamos a tomar como ejemplo el Santander.

Vemos como la acción cotizaba cerca de los 8€ y con la llegada de bajada de tipos por parte de Draghi su valor también lo hacía.

Este caso vemos que no es una acción que vayamos a tener mucho en el tiempo porque interesa mejor hacer una inversión más activa y poder sacar provecho a los cambios de tendencia que se produzcan.

En esta foto Santander empieza a subir de precio y vemos como llega hasta el 61% de Fibonacci. Un recorrido que como vemos sigue vigente y que nos permitiría en caso de haber comprado permanecer todavía con la acción hasta que veamos un patrón de cambio consistente.

### Otros mercados

Otros ejemplos de mercados donde aplicar esta metodología son índices y Forex.

Este sería el caso típico de aguantar una entrada años. Vemos como el Dow Jones desde la crisis 2008/09 tuvo un meteórico camino

alcista que en ningún momento hizo pensar en cambios en la operativa.

### Conclusión

Después de ver todos estos ejemplos la idea que espero que tengas en mente es:

1. Replicar índice comprando acciones y dejar durante años
2. Replicar índice pero siendo más activos e ir siguiendo el valor de forma más cercana comprando o vendiendo cuando toque cada uno de los valores que conformen su índice.
3. Entender que podemos entrar en esos valores con distintos productos. En empresas podemos comprar la acción, el futuro, el bono, opciones y el cfd.
4. Ver que también podemos hacer gestión activa en Fondos de Inversión pasando nuestro dinero de uno a otro en función de la rentabilidad que nos pueda dar. «





# Compra y venta de acciones

## El proceso de cada trader

Las metodologías de compra y venta de acciones son infinitas, prácticamente una por cada inversor o especulador (evidentemente no se usa esta palabra en tono despectivo), o incluso más al haber personas que utilicen varios métodos dependiendo de la situación. Es decir, cuando se publican o se enseñan procesos de selección en una formación, se hace desde la experiencia de cada bloguero, divulgador, analista o profesor.

» Como no podía ser de otra manera, éste es el caso del presente artículo en el que se muestra la hoja de ruta previa a la compra formada por cuatro puntos:

### 1.- Tendencia:

La base de este concepto es que en tendencias alcistas es más fácil ganar dinero comprando que en bajistas ya que hay más momentos de subidas que de correcciones. No necesariamente debe ser una continuación de la tendencia, sino que también un cambio de la misma ya consolidado o al menos con señales de cambio.

Este factor, sirve tanto para la propia acción, como para el mercado en el que está: un valor dentro de un sec-

tor que tenga una tendencia positiva también tiene más probabilidades de alcanzar objetivos.

### 2.- Descartes:

Si se coge una gran tendencia alcista global todo va a subir, sin embargo no pasa siempre, por lo tanto el saber escoger, o principalmente descartar determinados valores es muy provechoso.

La valoración fundamental, aún siendo un inversor que sigue el análisis técnico, es muy útil y nos ayuda a filtrar entre las empresas con potencial de las que nos pueden dar sustos desagradables como un profit warning, suspensión de cotización, falta de papel, etc. Como no

todo es perfecto hay dos pegas a este complemento: (i) no nos libra con un 100% de seguridad y (ii) en el mayor de los casos habrá que fiarse de casas de análisis que pueden tener intereses, pueden ir siguiendo el precio o, simplemente, pueden fallar.

La volatilidad de una acción, especialmente si se utilizan (como se verá a continuación) stops de protección hace difícil la operativa. Ello no quiere decir que no se pueda pescar en un mercado volátil, más bien todo lo contrario (son momentos que preceden a movimientos alcistas importantes). Muy ligado a la volatilidad está el factor “ruidos”, tanto positivos como negativos que provocan movimientos bruscos al alza (que puede hacer que el inversor quiera subirse al carro) o a la baja (que haga que se piense que la compañía se ha convertido en un “chollo”). La paciencia es buena consejera y, sabiendo que se sacrificará alguna operación, la situación se tranquiliza algunos días después y se puede entrar sin riesgos adicionales de salto de stop.

### 3.- Poner en el punto de mira:

Tras los pasos anteriores puede haber varias compañías que cumplan los requisitos, tal vez demasiadas, o bien para alguna se puede optimizar el momento. Para ello el análisis técnico es muy útil debido a que nos permitirá saber qué acción está en el momento, o bien hará que esperemos sin apretar el gatillo hasta que llegue.

De nuevo, la paciencia es un factor importante, y de nuevo se sacrificarán operaciones, pero ajustar el precio para tener más recorrido por arriba y que, al mismo tiempo, permita que el stop no esté muy alejado (siempre debería estar más cercano que el objetivo) a la larga da resultados consistentes.

Cuando hablamos de análisis técnico lo hacemos de una cantidad de figuras, osciladores o indicadores casi infinitos, por lo tanto la simplicidad cobra un peso fundamental: usando muchos hará que la decisión sea más difícil, por una parte porque trabajar en un gráfico muy sucio da sensación de desorden y por otro porque, al haber tantas señales, es posible que una sea de compra y otra de venta. A modo de ejemplo, reiterando que es un artículo basado en la experiencia, usar sencillos soportes, resistencias, fibonaccis, directrices, cruces de medias, algunas velas japonesas de cambio de tendencia y algún oscilador para momentos laterales o para divergencias puede ser más que suficiente.

### 4.- Disparar con protección:

Aunque parezca que no, es el momento más complicado del proceso. Un buen inversor debe estar dispuesto a ser

fiel a sí mismo, y en el momento en que una de las acciones que se ha seguido, que ha pasado los filtros y que ha dado una señal de compra hay que comprarla. La única excusa es que no haya liquidez, no hay otra.

Para más tranquilidad, este disparo debe tener un seguro, que no es más que poner un stop al mismo tiempo (nunca después) que suponga una pérdida inferior al objetivo de revalorización. En este punto no hay más secreto.

### ¿Y qué hacemos con la venta?

El proceso en este caso es más sencillo, aunque más difícil de llevar a cabo:

#### 1.- Salta el stop:

No hay que darle más vueltas, y por supuesto no hay que bajarlo nunca: la falta de humildad o el miedo a perder puede hacer que se rebaje, lo que supondrá un error tremendo a la larga (lo peor es que salve una operación). Solo se permite, y casi es obligatorio, bajar el stop bajo un supuesto: si se trabaja con gráficos que descuentan dividendos cuando se produce reparto de beneficios u otra operación corporativa que provoque un descuento del precio (que no una rebaja del mismo).

Evidentemente, si con cada compra se produce una ejecución del stop es que se está haciendo mal y hay que darle una vuelta (o varias) a la estrategia, si pasa de vez en cuando, aunque luego la evolución del precio sea el esperado, es un daño colateral que hay que asumir.

#### 2.- Subir el stop hasta que salte:

Cada vez que la acción llegue al objetivo se sube el stop a una distancia prudencial. Para que sea lo más objetivo posible es conveniente marcarse dos objetivos de tal forma que se busque el siguiente cuando falta todavía mucho, esto hace que la elección del próximo sea lo menos subjetiva posible.

Se trata de una serie de mecanismos que hacen más óptima la operativa y la aleja de decisiones subjetivas que nos llevan a cometer errores. ◀



Luis García Langa

Luis García Langa es analista financiero con el “Certificate in Wealth & Investment Management” del CISI. Ha sido durante 13 años director de la agencia de GVC Gaesco en Mallorca, actualmente es Director de SDC Market Analysts, agente de Andbank España. Como formador, es director de Aulafinanzas.com y ha colaborado en cursos y conferencias en la Universitat de les Illes Balears.

✉ [luisgarcialanga@aulafinanzas.com](mailto:luisgarcialanga@aulafinanzas.com)

# UN BRÓKER LÍDER MUNDIAL. 10 AÑOS EN ESPAÑA

Cuando elige un proveedor de CFD, necesita que tenga una reputación en la que confiar.

Si elige IG, proveedor de CFD nº 1 en España por número de mercados ofrecidos, tendrá acceso a:

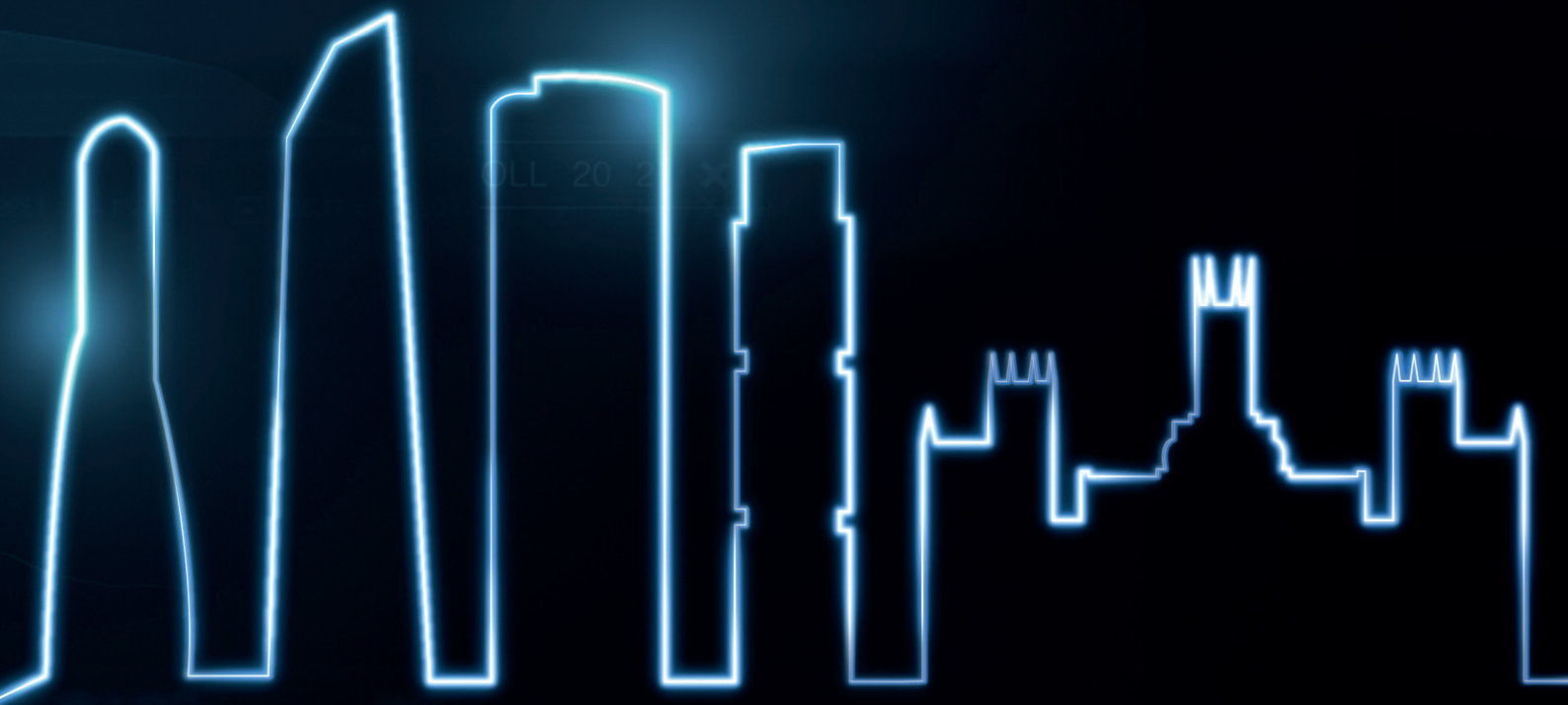
- Una avanzada plataforma para invertir en más de 15000 mercados
- Soporte en su operativa con expertos del sector
- La tranquilidad de invertir con una empresa establecida a nivel mundial

Forme parte de nuestros próximos 10 años. Descubra más en **IG.com**

**IG.com**

CFD: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES





**10** AÑOS

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.

# Negocie con éxito basándose en la intuición

¿Podemos confiar en ella?

Muchos traders miran a los mercados desde su propia perspectiva individual. No es raro que sea una sensación visceral; es decir, la propia intuición que decide abrir o cerrar una posición. Este tema es emocionante y controvertido. A continuación vamos a investigar hasta qué punto los traders principiantes y los profesionales pueden usar intuición y mantenerse lejos de las reglas fijas. Al hacerlo, también consideramos la opción de tener una ventaja competitiva desconfiando del instinto. Después de todo, el trader debe tratar de crear tantas reglas como sea posible para no enredarse en contradicciones y/o actuar emocionalmente.

» La mayoría de los traders conocen esta sensación: se da una cierta situación del mercado, los precios están en el nivel adecuado y realmente se puede sentir que ésta es una oportunidad especial. Sin saber exactamente de dónde vino este impulso, el trader está convencido de que se está gestando una buena oportunidad. Pero a menudo, el supuesto gran premio en retrospectiva es solo otra operación en rango, olvidada después de unos días. Entonces, ¿cuál es la sensación al operar por intuición? ¿Realmente aporta valor o simplemente estamos imaginando situaciones especiales?



**Marko Gränitz**

El Dr. Marko Gränitz es escritor y conferenciante especializado en la investigación del mercado de capitales. Realiza entrevistas a traders de todo el mundo. En su blog ofrece información sobre los nuevos hallazgos de su investigación sobre el impulso y otras anomalías del rendimiento.

✉ [www.marko-momentum.de](http://www.marko-momentum.de)

## ¿Qué es la intuición?

Primero, debemos definir qué es la intuición: el resultado del procesamiento inconsciente de información en nuestro cerebro basado en nuestro conocimiento y experiencia, sin tener que pensarlo proactivamente. En general, son patrones que hemos percibido con el tiempo y que el cerebro ha aprendido a asociar con resultados apropiados. Mientras más reconozca el cerebro dicho patrón, mejor se las arreglará intuitivamente en el mercado sin tener que pensar 2 veces. En su artículo "¿Cuándo deberías confiar en tu intuición? Esto es lo que dice la ciencia", Al Pittampalli sostiene que la intuición nos permite analizar a la velocidad del rayo 4 piezas clave de información:

1. **Notas relevantes:** Son detalles muy específicos o peculiaridades de una situación que conocemos y a las cuales dedicamos toda nuestra atención.
2. **Expectativas:** las indicaciones de una situación conocida y comparable nos permiten formar una expectativa. Vemos en nuestra mente lo que podría suceder después.



# EE.UU: La significancia de los tipos de interés más altos

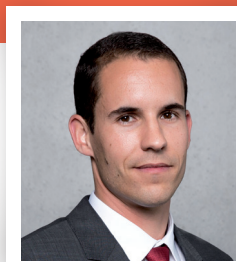
» Últimamente, los mercados financieros han estado cada vez más preocupados respecto a la posibilidad de una aceleración de la inflación. ¿En este sentido, cabe preguntarse cómo han hecho, solamente en un lapso de dos meses, para pasar de estar preocupados por no tener suficiente inflación, a que haya demasiada? Es que de hecho, el mercado ha estado siguiendo muy de cerca las variables inflacionarias en los últimos dos años, con la esperanza de que se generase una mayor presión de precios. En dicho período, un incremento mayor al estimado del IPC núcleo o del PCE subyacente, generaba una subida del dólar por la especulación de que la Fed realizaría un incremento más agresivo de los intereses.

Sin embargo, más recientemente, lo contrario ha ocurrido. El billete verde pierde valor cada vez que los datos macroeconómicos sugieren una inflación más pronunciada. La publicación de los datos de empleo de enero publicados hace poco, sobre los cuales se conoció un incremento sorpresivo de los niveles salariales, así como los resultados del IPC de enero, ilustran perfectamente la situación. Esto tiende a sugerir que el mercado ha arribado a diferentes conclusiones respecto a las consecuencias de la reducción del mega balance de la Fed y del aumento de los tipos de interés a corto plazo. Es que por un lado, uno podría asumir que los intereses más elevados implica un dólar más fuerte debido a la mejora de las condiciones de inversión. No obstante por el otro, los tipos de interés más elevados también significan el encarecimiento del coste de deuda.

Lo anterior tiene varias implicancias, sobre todo para el gobierno estadounidense y las empresas. Respecto al primero, las consecuencias son mucho más significativas dado que un incremento de los intereses de las Treasuries de corto y largo plazo, conllevará mayores costes de financiamiento para el gobierno federal, afectando así al presupuesto y al endeudamiento público. Para el gobierno, la era de endeudamiento barato está llegando a su fin, lo que genera un déficit mayor y un obstáculo serio para la sustentabilidad fiscal. Además de ello, los recortes impositivos de Trump no harían otra cosa que exacerbar el déficit presupuestal y la deuda. Es por ello que los mercados tienen motivos como para preocuparse.

Respecto a los efectos sobre el sector privado, no caben dudas de que los tipos de interés más altos aumentarán el coste de deuda de las empresas. Sobre esto no hace falta aclarar que bajo este escenario, la rentabilidad de las empresas descenderá a medida que se encarezcan los costes de financiamiento. Asimismo la situación se agrava aún más para las compañías altamente endeudadas, las cuales sólo llegan a este punto debido a que los intereses han permanecido en niveles bajísimos por mucho tiempo. Si a esto agregamos el apetito insaciable de los inversores por los rendimientos, entonces la caída será dura. El desapalancamiento significa que muchas empresas “zombis” pagarán un precio elevado. Eventualmente, los tipos de interés más altos podrían provocar un incremento de la tasa de desempleo y una desaceleración del crecimiento económico.

El fuerte aumento repentino de la volatilidad y la persistente debilidad del dólar, sugieren que los mercados financieros finalmente se están tomando en serio la situación -y con buenas razones-. En este sentido, será difícil ver cuál será el impacto a medio y largo plazo. No obstante, se podría asumir que no será un andar suave debido a que tanto el sector privado como el gobierno de EE.UU, se verán afectados fuertemente por este cambio de paradigma. Es por ello que es razonable asumir que el dólar continuará perdiendo valor, mientras que en paralelo, el reciente repunte de la volatilidad en la renta variable pudo haber sido solamente una advertencia. Después de todo, existe una razón por la cual la Fed ha estado muy cautelosa en normalizar la política monetaria. «



Arnaud Masset

Arnaud Masset disfruta de amplios conocimientos y experiencia técnicos en estrategias cuantitativas. Antes de incorporarse a Swissquote Bank como analista de mercado, trabajó como gestor de inversiones en Edmond de Rothschild Asset Management, donde llevaba a cabo análisis de mercado y cuantitativos. Arnaud posee una licenciatura en ciencias en ingeniería financiera y gestión de riesgos de la HEC Lausanne (Suiza).

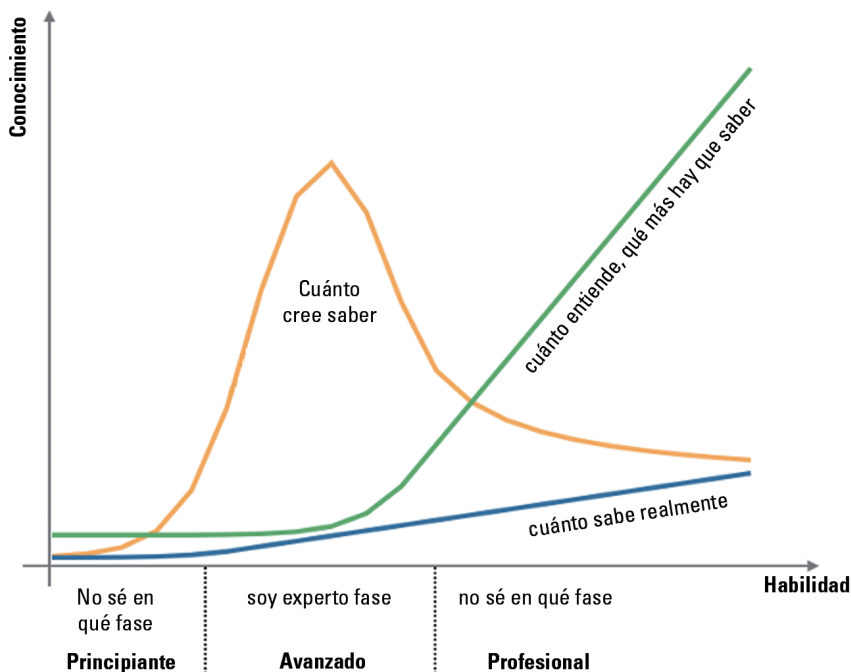
- Objetivos plausibles: Sobre la base de la situación respectiva, internamente establecemos objetivos que nos gustaría alcanzar al enfrentarnos al escenario esperado.
- Acciones típicas: lo último que debemos hacer es poner esa intuición en acción.

Todo esto puede suceder inconscientemente en gran medida. El cerebro trata continuamente de reconocer patrones conocidos y aportar sentido y estructura a nuestro entorno. En el trading, por ejemplo, se podría ver así:

- Notas relevantes: Vemos un movimiento ascendente dinámico y errático, que después de una consolidación prolongada se acerca a un nivel intermedio anterior.
- Expectativas: en la mente, completamos el patrón y vemos una ruptura.
- Objetivos plausibles: no queremos perdernos la entrada, pero al mismo tiempo debemos tener cuidado de no correr demasiado riesgo.
- Acciones típicas: colocamos las órdenes de entrada en el momento correcto y esperamos su ejecución.

La gran ventaja de la intuición es la claridad y la velocidad a la que se reconocen los patrones. Porque en la intuición no existe un pensamiento consciente y activo realizado paso a paso, sino que fluye de repente. En lugar de llevarse a cabo un análisis extenso, crear estadísticas y soportarlo todo, salta la intuición en una fracción de segundo, sin ninguna conexión y sin "saber" qué decisión es la más adecuada, y sin poder brindar una explicación clara. Hay otro término que se usa a menudo en este contexto: la sensación visceral. A diferencia de la verdadera intuición, las decisiones puramente intestinales tienen más probabilidades de basarse en impulsos emocionales espontáneos. En este caso no usamos nuestro conocimiento y experiencia, sino que actuamos por un estado de ánimo o sentimiento determinado, y luego buscamos alguna razón (que siempre encontramos en el mercado) para justificarlo de manera racional. Entonces nos engañamos a nosotros

**G1) Conocimiento real y habilidad**



Los principiantes de un campo particular de conocimiento generalmente son conscientes de que no saben nada y que todavía tienen mucho por aprender. Se vuelve difícil en la fase avanzada, en donde muchos creen erróneamente que ya han alcanzado un nivel muy alto de conocimiento, a pesar de que apenas han aprendido algo objetivamente. La transición al verdadero experto solo se produce cuando uno se da cuenta de que hay una cantidad increíble de cosas que uno no sabe o que ni siquiera podrá saber. Entonces, la percepción de lo que crees que sabes y lo que realmente sabes vuelve a ser similar.

Fuente: Simon Wardley, Lizenz CC 3.0 BY-SA

**La intuición de los traders profesionales**

En la tesis de maestría de Gregor Klinger, "Anomalies in Securities Trading", se abordó el tema de la intuición en sus entrevistas a traders. Lo cual jugó un papel importante en los traders encuestados: "Las decisiones de trading intuitivas no deben verse como un proceso aleatorio o incluso irracional, ya que dicho comportamiento se debe a años de experiencia en el mercado. Los traders experimentados

pueden recurrir a un repertorio considerable de situaciones de mercado, lo cual resulta en una acción intuitiva. Del mismo modo, Simon (1987) describió el comportamiento de los expertos de ajedrez. Por lo tanto, las reglas, teorías y estrategias personales de los traders también están determinadas por las situaciones pasadas del mercado" (Página 11)

mismos y tomamos decisiones equivocadas, que luego lamentamos. Ya hemos dejado claro que la intuición es como la cuerda floja. Especialmente los principiantes, que todavía tienen poco conocimiento y experiencia, apenas son capaces de juzgar situaciones en el mercado con verdadera intuición. Simplemente carecen de la base de datos de patrones almacenados en su cabeza. Confunden la intuición real con su simple intuición, que no ofrece ninguna ventaja sistemática o metodológica.

### ¿De dónde viene la intuición?

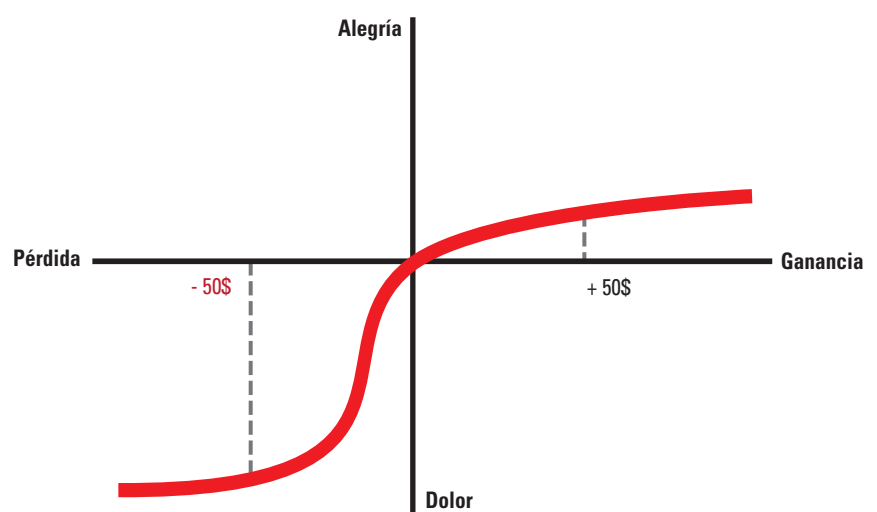
En el documento "Pericia intuitiva: teorías y evidencia empírica", Christian Harteis y Stephen Billett muestran se evoluciona a lo largo del tiempo en un campo particular, desde que se es principiante hasta que se llega a experto, y por lo tanto sujeto a un proceso de aprendizaje consciente y duradero. Esta evolución es lo que finalmente forma las conexiones necesarias en el cerebro que nos permiten saber, de forma inconsciente y repentina, la respuesta a ciertas preguntas o situaciones, sin saber por qué ni sopesar las alternativas. Una teoría interesante es que ciertas situaciones, y las consecuencias que siguen, están sujetas a las emociones correspondientes y se realimentan muy bien en nuestra mente subconsciente; lo cual significa que la intuición es una combinación de datos (conocimiento y experiencia) y conexiones emocionales.

### Trading discrecional vs sistemático

El enfoque de negociación discrecional es muy popular entre los traders, los cuales deciden en base a la información diversa aparentemente objetiva, qué posiciones se toman cuándo, cómo y durante cuánto tiempo. A menudo, con el tiempo, surgen ciertos patrones que se intercambian, y en el caso individual, en verdad, se toma una decisión visceral a favor o en contra de un oficio. Este enfoque es muy flexible, pero también muy inconsistente. Porque rápidamente, por ejemplo, el éxito o fracaso de las operaciones anteriores tiene un impacto en el estado emocional y, por lo tanto, en el comportamiento de la toma de decisiones. En el largo plazo, esto a menudo conduce a curvas de capital volátiles y emociones agudamente fluctuantes. La mayoría de los traders son conscientes de sus desventajas,

pero aún así quieren actuar de manera discrecional. Dichos traders están convencidos de que pueden tomar mejores decisiones que si se comprometen con un conjunto firme de reglas y automatismos que no dejan margen de manobra. Estrategias definidas con firmeza significan que ya no puede reaccionar en momentos críticos y quedan atrapados en una posición a la que nunca habrían llegado de esta manera. ¿Pero es ese el caso realmente? Aquí hay un ejemplo para pensar: suponiendo que una prueba histórica haya demostrado que puede obtener un 15 % de ganancia al año durante un período prolongado si compra roturas a largo plazo en el gráfico semanal, un operador sistemático podría ahora escribir el código de un programa que haga precisamente eso. A menudo se incurrirá en pequeñas pérdidas ya que aquí no arranca una tendencia importante, pero de vez en cuando llegará una gran tendencia que recuperará todas las pérdidas y garantizará rendimientos a largo plazo. Sin embargo, tales sistemas se verán muy incómodos dentro de unos años debido a sus malas operaciones. Sin embargo, un trader discrecional podría tratar de ser mejor que el sistema y decidir en base a su intuición sobre cuándo omitir las operaciones que probablemente fracasen. El problema: ¿en función de qué información falla una operación específica? Y si se trata de información objetiva, como un precio de cierre débil o un valor de indicador débil, ¿por qué no debería tenerlo en cuenta en la lógica objetiva de la operativa? Pregúntese: ¿cómo puedo hacer objetiva a esta

### G2) El efecto de disposición



Los estudios han demostrado que los traders están sujetos a los efectos del comportamiento. Las finanzas del comportamiento, por ejemplo, son conocidas por su efecto de disposición, que se basa en la Prospect Theory de 1979 de Daniel Kahneman y Amos Tversky. El efecto de disposición muestra que muchos inversores tienen aversión al riesgo en el caso de las ganancias (mejor tomar ganancias), en caso de pérdida, sin embargo, toman más riesgos (prefieren evitar pérdidas). Si la mayoría de los actores siguen este patrón, pueden producirse ineficiencias.

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

### Las 3 características de la intuición

En el estudio "Experiencia intuitiva: teorías y evidencia empírica", Christian Harteis y Stephen Billett resumen 3 características clave de la intuición:

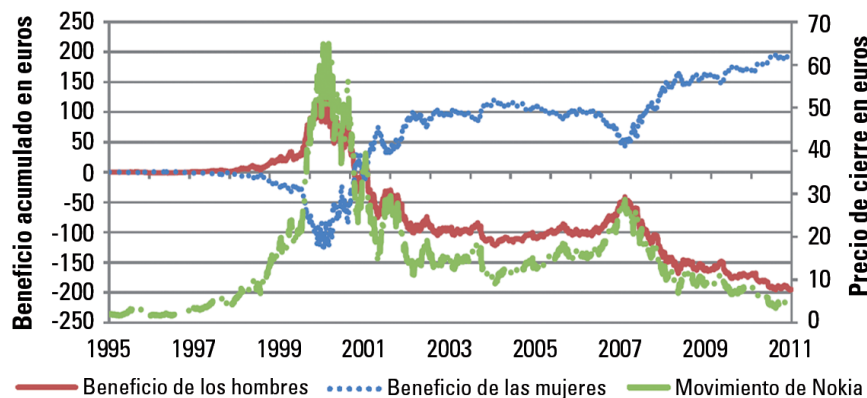
1. Los expertos pueden identificar rápidamente patrones críticos en escenarios complejos y confusos. Pueden identificar elementos importantes donde ciertas acciones son necesarias y responden más rápido y mejor que los principiantes que no las reconocen.
2. Los expertos tienen procesos que les permiten resolver tareas rutinarias de forma espontánea sin mucho esfuerzo o pensamiento. Por lo tanto, tienen una capacidad adicional que utilizan de manera efectiva para aquellas partes del escenario que requieren un escrutinio minucioso. Al mismo tiempo, los expertos a menudo reconocen durante el transcurso del escenario cuándo no funcionan sus rutinas y, por lo tanto, logran detectar los errores con anticipación.
3. La intuición se basa en el conocimiento consciente, pero también implícito e inconsciente.

La línea entre la intuición y el exceso de confianza es particularmente estrecha. Los expertos con verdadera intuición son conscientes de los posibles efectos de distorsión del comportamiento y se relacionan activamente con ellos. Los autores concluyen que la intuición puede ser beneficiosa y perjudicial. El conocimiento implícito viene con la sensación de que nuestro juicio es correcto y da un fuerte impulso a las acciones más apropiadas. Esta es una visión subjetiva y peligrosa de la "verdad".

### Lo que debe saber sobre el trading discrecional

Los mejores traders del mundo fueron y son traders discrecionales experimentados. El trading es un arte para ellos. Se las arreglan para aplicar consistentemente una combinación de principios de trading que han sido comprobados y la intuición, sin dejarse engañar por errores emocionales. Gestionan sus operaciones, ajustan el tamaño de las posiciones y, por lo tanto, obtienen el máximo de los mercados, en casos individuales no siempre con éxito, pero lo suficientemente consistentes como para obtener rendimientos superiores al promedio al final. El problema de ello: estas personas son casos aislados absolutos. Muy pocos traders combinan las habilidades necesarias en una única persona para actuar de tal manera que logren no especular de forma completamente emocional o financiera. Volveremos más tarde para analizar qué más cosas deben darse para tener la oportunidad de tener éxito como un operador intuitivo. Pero no solo la posibilidad de obtener los mejores rendimientos hará que el trading discrecional sea interesante para muchos. Como el trader y el mentor Yvan Byeajee escribió en su artículo "Lo que usted necesita saber sobre el trading discrecional a día de hoy", también es interesante para muchos para obtener ganancias como un cazador-recolector; es decir, para ir de caza o para trabajar duro para alcanzarlo. Lo cual es más emocionante que ejecutar un automatismo. Te sientes activo, creativo e inteligente. Al mismo tiempo, Byeajee no cree que el trading discrecional sea la solución.

### G3) Las mujeres tienen mejor intuición



El gráfico muestra el precio de las acciones de Nokia (línea verde) de 1995 a 2011. La posición neta de los hombres (línea roja) siguió al seguimiento de la tendencia y se correlacionó fuertemente con el precio de las acciones. En general, las mujeres eran más anticíclicas.

Fuentes: Lu, W./Swan, P./Westerholm, J. (2016), "The Gender Face-Off: Do Females come out on Top in terms of Trading Performance?" 29th Australasian Finance and Banking Conference, p. 53

situación, estableciendo reglas fijas? Poco a poco, puede proceder a sistematizar su propio enfoque de trading y luego actuar automáticamente. De hecho, el trading intuitivo y discrecional es el pináculo del trading. ¿Por qué? Debido a que tiene reglas objetivas que funcionan, pero en base a la intuición, trata de ser mejor que el sistema, pero sin poder decir exactamente por qué toma determinadas decisiones caso por caso.

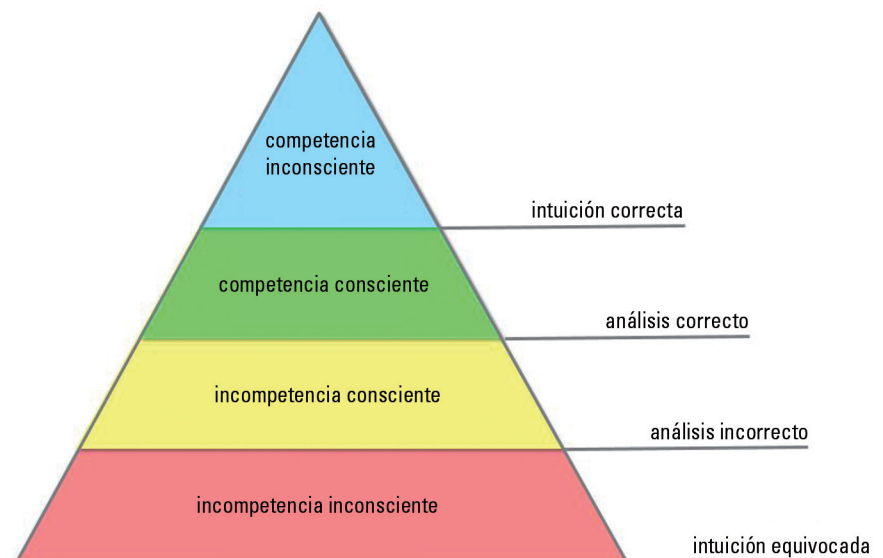
Probablemente sea incluso una de las principales razones por las cuales muchas personas no pueden operar. La toma de decisiones y el comportamiento humano están sujetos a toda una serie de efectos distorsionantes que nos hacen decidir y actuar irracionalmente, no siendo éstas unas buenas condiciones estables para tener éxito en el trading de manera consistente.

### ¿Podemos confiar en nuestra intuición?

Hasta ahora, la intuición no parece demasiado buena para el trading, pero no acaba ahí toda la historia, porque hay varias maneras de distinguir la intuición verdadera y útil de los juicios erróneos y el exceso de confianza. Daniel Kahneman y Gary Klein lo muestran en su artículo "Condiciones para la experiencia intuitiva: una falta de desacuerdo". Por lo tanto, la calidad de la intuición depende de la experiencia que cada trader haya adquirido durante el aprendizaje de los patrones y las regularidades de un entorno en particular y en qué medida se pueda predecir el entorno en el que se realizan las evaluaciones. Antes que nada, debemos tener mucha experiencia en este campo. Solo cuando la base de datos en nuestro cerebro sea lo suficientemente grande, los patrones se podrán clasificar efectivamente para obtener mejores resultados que mediante una mera coincidencia. Lo cual solo se puede lograr a través de un ciclo continuo de observación, retroalimentación y aprendizaje. En otras palabras, ya que aprendemos por prueba y error, lo mejor es probar con una pequeña cuenta y riesgo. Una y otra vez, los errores ocurrirán, pero el trader no debe temerlos, porque está ganando experiencia. Si no falla, entonces no aprenderá. El objetivo es descubrir qué patrones funcionan, cómo reconocerlos y, sobre todo, cuándo imaginar los patrones, una ventaja que no debe subestimarse para evitar errores en situaciones que no producen nada. Pero no puede confiar en la intuición todavía. También debe haber un entorno en el que uno pueda confiar en los patrones intuitivamente reconocibles. En otras palabras, debe haber regularidades lo suficientemente altas como para poder evaluar la situación. Y aquí es exactamente donde tenemos un problema en el mercado de valores, porque los movimientos de los precios son en gran parte (pero no exclusivamente) impulsados por factores aleatorios. Lo cual puede conducir a patrones que creemos que hemos reconocido, aunque no tienen importancia a futuro. En este caso el trader habrá visto patrones prácticamente donde no los había. Esta alta incertidumbre confunde al cerebro y se comienza a dudar de la fiabilidad de los patrones. Además, Kahneman y Klein escribieron acertadamente

en su estudio: "Aunque la verdadera habilidad no puede desarrollarse en entornos irregulares o impredecibles, las personas a veces emiten juicios y decisiones que tienen éxito por casualidad. Estos individuos afortunados serán susceptibles a la ilusión de habilidad y al exceso de confianza. La industria financiera es una rica fuente de ejemplos. ("Aunque en áreas irregulares o impredecibles, el trader no puede desarrollar habilidades de reconocimiento de patrones, siguen emitiendo juicios ". Estos actores pueden enfrentarse fácilmente a la ilusión de competencia real y tienden a sobreestimarse a sí mismos"). Si suponemos que solo una pequeña parte de los movimientos de los precios puede predecirse en base a ciertos patrones, el primer factor; es decir, la experiencia en este campo, debe ser extremadamente buena. Solo así se podrá confiar en su intuición, ya que, de media, se tomarán decisiones favorables. Y hay una cosa que no debemos olvidar: basta con tener una pequeña ventaja competitiva en los mercados, que sea reproducible, para actuar de manera sostenible a largo plazo. Un pequeño cambio de las probabilidades a favor del trader conducirá a un alto rendimiento con una administración de riesgos consistente y una multitud de operaciones.

#### G4) Los 4 niveles de competencia



El nivel más bajo para el principiante en un área completamente nueva como el mercado de valores es la incompetencia inconsciente. No saben que no tienen ni idea, porque todo parece muy simple. En esta etapa, a menudo nos desconciertan nuestros instintos. Al darnos cuenta de lo poco que sabemos, sigue el segundo nivel, la incompetencia consciente. Empezamos a aprender de nuestros análisis equivocados y a mejorarnos a nosotros mismos. Esto pasa solo después de un largo tiempo en competencia consciente. Ahora sabemos lo que podemos y no podemos hacer y cuando nuestros análisis son buenos. El nivel más alto de competencia inconsciente requiere un proceso de experiencia aún más largo. Aquellos que alcanzan este nivel pueden confiar en su intuición.

Fuente: Kokcharov, I. (2015): „Competence Hierarchy”, trabajo propio, licencia CC-BY-SA 4.0  
<https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=41183612>

### El valor de la intuición

Tanto las entrevistas de expertos con traders de éxito como la investigación de la ciencia del comportamiento muestran tendencias e indicaciones de que la intuición puede ofrecer una ventaja en áreas complejas como el mercado de valores. Aunque aún ni siquiera hemos abordado otro aspecto positivo de la intuición: se elimina el problema potencial de la parálisis del análisis. El bloguero Eric Barker ([www.bakadesuyo.com](http://www.bakadesuyo.com)) escribe en su artículo "This Is How To Master Your Intuition (Cómo dominar su intuición)" sobre un interesante experimento que ilustra esta parálisis de análisis. En un estudio, médicos especializados analizaron diferentes radiografías y luego hicieron una evaluación. El resultado fue sorprendente: los radiólogos que observaron una radiografía durante más de 38 segundos tomaron peores decisiones. Este ejemplo es un buen paralelismo a la parálisis del análisis en el trading. La parálisis del análisis se refiere a las decisiones que están influenciadas por tantos detalles y que involucran tanta información diferente que terminan dejando al trader totalmente confundido, enredado en señales contradictorias, y sin llegar a nada claro. Esto a menudo resulta del hecho de incluir demasiados parámetros insignificantes y pensar demasiado. En entornos complejos como el mercado financiero, en algún momento, se deja de aportar una ventaja adicional de información, e inclu-

so se empeora la decisión. Uno tiene que aceptar que cada decisión será finalmente incierta. Al contrario de lo que se suele decir, el mercado no es un "acertijo" que podamos resolver hasta el final, ya que las partes cambian una y otra vez. Incluso con una consideración puramente racional y sistemática, nunca será posible capturar todos los detalles y tener total seguridad. El mercado es una construcción compleja que cambia constantemente, por lo que incluso con las reglas de negociación definidas y probadas nunca se puede domesticar, pero solo se puede negociar de forma rentable ocasionalmente. E incluso en este caso podrá ver cosas que no están allí en absoluto, si mira a una situación del mercado durante demasiado tiempo y de forma muy intensa. La intuición puede ser una abreviatura adecuada. Los gráficos son el mejor ejemplo. A menos que reconozca inmediatamente un patrón mientras analiza de una variedad de gráficos, probablemente no haya ninguno que sea intuitivamente reconocible. Si mira demasiado tiempo a un solo gráfico, verá lo que quiera ver. Quizás ésta es precisamente la razón por la que algunos traders y analistas han desarrollado el método de analizar cientos de gráficos cada pocos segundos durante el fin de semana para encontrar una buena configuración. Por cierto, el estudio "El enfrentamiento de género: ¿Las mujeres se destacan en términos de rendimiento en el trading?" nos acerca a una eviden-

cia fundamental de que las mujeres tienen una mejor intuición y son capaces de percibir mejor los patrones. Esto también es un factor que contribuye a mejorar el rendimiento medio significativamente en comparación con los hombres para el conjunto de datos examinados en el documento. En particular, las mujeres intuitivas podrían implementar estrategias contracíclicas muy rentables (Fig. 3).

### Conclusión

¿Podemos confiar en nuestra intuición en el trading? La respuesta es no porque la sensación puramente instintiva es un impulso emocional y se da especialmente en los recién llegados que todavía tienen poco conocimiento y experiencia. Sin estas referencias en nuestros cerebros, que sirven como orientación en la jungla de movimientos, noticias y gráficos, nuestra interpretación de la acción a

#### G5) El trading como arte y ciencia



Para los traders intuitivos, el trading bursátil es un arte. Para ellos, en un sistema complejo como el mercado de valores, se trata de hacer lo correcto sin saber necesariamente por qué es lo correcto. Esto requiere mucha confianza en las propias percepciones y decisiones. Para los traders de sistemas, sin embargo, el trading es más una ciencia. Utilizan ratios y fórmulas tangibles para identificar la cartera óptima de estrategias y mercados, y para incluir sistemáticamente las ponderaciones y el reequilibrio. Lo cual requiere una gran cantidad de conocimientos técnicos y confianza en las simulaciones. Al final, el trading es probablemente una mezcla de ambos, y la perspectiva depende de qué punto de vista se acerque más a su propio estilo de negociación.

Fuente: © Warren / Fotolia.com

## Intuición vs atención plena

La intuición surge inconscientemente y nos da el impulso de hacer o no hacer algo. Sin embargo, el comportamiento basado en el impulso a menudo es lo contrario de la atención plena. La atención plena es un estado productivo de negociación y, en pocas palabras, es la conciencia real de nuestros pensamientos y emociones, pero sin estar a merced de ella o influir en nuestro comportamiento. Es más fácil decirlo que hacerlo. Porque nuestro cerebro produce o inventa nuevos pensamientos durante todo el día, que creemos frecuentemente. El resultado: decisiones equivocadas en el revoltijo de impulsos que cambian constantemente, lo que lleva a una acción inconsistente alejada de las reglas reales. Entonces, el problema con la intuición es que es muy difícil decir si ...

1. ... en el movimiento actual basado en patrones previos podemos tener una ventaja real (intuición positiva real) o si ...
2. ... nuestro cerebro solo sobreinterpretó el ruido del mercado y los patrones finalmente solo brotan de nuestros pensamientos, lo que nos permite ver todo tipo de cosas.

Como resultado, el trading basado en la intuición solo debe ser utilizado por profesionales con experiencia. Pero incluso ellos deben saber muy bien que siempre estarán sujetos a una ilusión de patrón, lo que hace que a la larga sea muy difícil confiar realmente en sus decisiones. Para la mayoría de los traders, la mejor solución parece ser la de definir patrones firmes y claros, así que escríbalos e implementalos limpiamente en un estado de atención plena.

realizar no es más que una inútil adivinanza en la gran prisa de los mercados. A menudo, las decisiones puramente intuitivas tienden a hacer que lamentemos nuestras acciones más tarde. La certeza de hacer lo correcto en lo que se refiere a los mercados nunca existe. Ya sea con o sin intuición. Incluso analíticamente, nunca podrá reunir toda la información ni entender todas las conexiones. Es por eso que los mejores traders, que representan solo a una fracción de todos los traders, seguirán siendo personas que también usan su intuición. Estos expertos pueden obtener una ventaja primero verificando su evaluación espontánea en un instante, ya que podría apuntar en la dirección correcta. Pero no debemos olvidar algo: incluso los traders con una excelente intuición siempre tendrán malas operaciones. Por lo tanto, debe saber cuándo se equivoca y debe darse cuenta de las pérdidas en las que incurre, y preferiblemente no en base a las decisiones intuitivas por sentimientos, sino en base a reglas claras de gestión de riesgos. Porque a menudo la intuición viene con un sentido de "estar en lo correcto", que puede ser bastante peligroso en el mercado de valores. Todos los demás traders deberían considerar si no deberían empaquetar su propia estrategia de trading en reglas objetivas sólidas, de modo que no quede discreción. O bien en un patrón basado en criterios claramente definibles o no. Lo cual también tiene la incertidumbre de si implementar la señal de trading. También se debe definir cuándo un patrón se considera que ha fallado. Lo cual evita los errores que surgen en base a los efectos conductuales clásicos y decisiones de sentimiento erróneas. Con demasiada frecuencia, la supuesta intuición no es más que una excusa para no definir claramente sus propias reglas de trading. Incluso para los expertos, es como estar en la cuerda floja cuando se debe distinguir

entre la verdadera intuición y un mero impulso emocional. Pero solo aquellos que lo aprenden evitarán errores basados en el comportamiento, especialmente en situaciones difíciles, y podrán desarrollar una pequeña ventaja en el mercado basada en la intuición. La palabra clave en este punto es "entrenarse": para adquirir la intuición real, es necesario un amplio conocimiento y, sobre todo, años de experiencia con innumerables escenarios de mercado y patrones. Si estos patrones en realidad se repiten con suficiente similitud y ocurren con la frecuencia suficiente como para sacar conclusiones sobre su probabilidad de éxito (que es el efecto real de aprendizaje), la intuición podrá ser un enfoque de éxito. Nadie dijo que sería fácil, pero ciertamente no es imposible. «

## Efectos de la ciencia del comportamiento

Behavioral Finance ha explorado algunos efectos de comportamiento. Del estudio 'Racional' o 'Intuitivo': ¿Se correlacionan los sesgos de comportamiento en los traders del mercado de valores? "Es bien sabido que los traders que confían en la intuición están influenciados por los siguientes efectos de comportamiento:

- Sobreconfianza
- comportamiento de rebaño (ir con la masa en lugar de hacer un análisis propio)
- Heurística de representatividad (sobrevaloración)
- Falacia de jugadores (creencia falsa en la autocorrelación negativa en procesos aleatorios)
- Heurística de disponibilidad (sobponderación de eventos recientes, mentalmente presentes)



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Nuevos Productos

## Noticias del mundo tecnológico

» Con **FXFlat**, ahora también está disponible StereoTrader para MetaTrader 5 en su versión beta. El StereoTrader fue desarrollado para aumentar la eficiencia del trading manual además de facilitar también el trading automatizado en MetaTrader. El software cambia el diseño de la plataforma y brinda a los usuarios más información, opciones de comandos, tipos de órdenes y muchas otras características. Obtenga más información en [www.fxflat.com](http://www.fxflat.com).

» Para el „Tema del mercado de valores de cada hora“ y las criptomonedas, **GodmodeTrader** ha configurado una sección opcional a la que los usuarios pueden llegar a través de la barra de menú. La nueva sección „Kryptos“ ofrece las últimas noticias, análisis gráficos, videos e información de fondo sobre las criptomonedas más importantes. Se proporciona una página de precios actualizada de los 20 pares de divisas virtuales más importantes en la que se ven los movimientos actuales de los precios. Con el fin de

profundizar en el conocimiento sobre las criptomonedas, en la página también se encuentran disponibles algunos artículos básicos y el enlace al libro electrónico „Bitcoin & Co. entiende y actúa“. Si quiere más información la tiene disponible en [www.godmode-trader.de](http://www.godmode-trader.de)

» **MetaTrader 5** ha incorporado una serie de nuevas herramientas y servicios como parte de su actualización. Los cuales están disponibles solo en la versión MetaTrader 5 del software y no en MetaTrader 4. La nueva versión ofrece la posibilidad de crear instrumentos financieros sintéticos creados artificialmente a partir de uno o más instrumentos existentes. El usuario define la fórmula para calcular el precio. La plataforma genera el historial de precios del instrumento durante los últimos 2 meses en minutos. El precio se recalcula continuamente en tiempo real y se muestra en forma de gráfico. Además, se simplifica la negociación algorítmica

mediante una pestaña separada al lado del archivo de programación principal. Esta pestaña guarda la configuración del programa y la información de todos los archivos utilizados. Usando la sub función „Proyectos Compartidos“, también podrá programar sus estrategias de trading en equipo y agregarlas automáticamente a la oferta de MQL5. El nuevo mecanismo de protección en la nube de MQL5 proporciona una protección adicional para los robots de trading que haya desarrollado. Si desea saber más, visite: [www.metaquotes.net](http://www.metaquotes.net)

**FXFlat**

COMERCIO DE CFD ACCIONES FOREX INDICES PLATAFORMAS DE OPERACIONES ABRIR UNA CUENTA TRAINING

PRATUTAL: 0800 9039328  
RELEVANT: 0800 037028

**MetaTrader**  
24h DE30 Trading  
MetaTrader Plus  
Equity-CFDs

SU CONTACTO A NOSOTROS  
RESERVA GRATIS  
0800 037028  
servicio de devolución de llamadas  
Formulario de contacto

CLIENTES CAPTAN CLIENTES  
Recomienda a conocidos  
a abrir una cuenta  
y consiga bonos!  
250€

EMPIEZA AHORA!  
Cuenta demo de CFD y Forex  
Cuenta Demo Ahora ahora

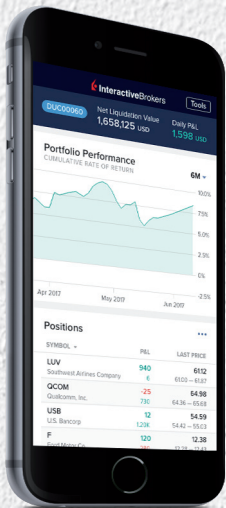
CUENTA DE LIVE  
Comenzar su cuenta de trading  
directamente en el ordenador o en el móvil!  
Cuenta Live Ahora ahora

**CFD Y FOREX BROKER - COMERCIO CON FXFLAT**

Otro indicio de la alta calidad de nuestras prestaciones como bróker de CFD y Forex son los múltiples premios y distinciones que nos han concedido regularmente instituciones de renombre y revistas especializadas. El Deutsche Kundeninstitut concedió a FXFlat como bróker de CFD predilecto cuando lo agramos el primer puesto en las categorías de relación calidad-precio y atención al cliente, entre otras.

Además, Euro informó el domingo (23/15) acerca de una encuesta a los clientes realizada en abril y mayo de 2015. Los encuestados, todos ellos inversores en el ámbito de los CFD, valoraron su satisfacción con sus brókers. Aquí también adoptó FXFlat una posición líder: el 99,76 % de los





» **Interactive Brokers** ha optimizado las capacidades de negociación en todas sus plataformas. Incluye una serie de mejoras importantes disponibles para Trader Work Station (TWS). La función IBot ahora incluye

soporte mejorado para las solicitudes de bonos y tareas de administración de cuentas. La pantalla VWAP intradía de gráficos de escritorio y versiones móviles, los datos tick-by-tick para „tiempo e ingresos“ está disponible tanto en TWS como via API. Los análisis macro ahora incluyen las clasificaciones de los analistas de TipRank y hay una nueva columna de venta a corto por „Uso“. Todas las mejoras están ahora disponibles en la versión beta de TWS. El nuevo portal para clientes es ideal para clientes que no necesitan toda la funcionalidad del TWS, así como para clientes de asesores financieros que desean una vista clara y comprensible de sus cuentas en tiempo real. Como parte del nuevo portal de cliente se pueden realizar transacciones, visualizar su cartera, administrar su cuenta con un solo clic, fácil acceso a PortfolioAnalyst y otras herramientas basadas en la web sin volver a iniciar sesión, colocar rápidamente las transacciones mediante el botón Trade, usar IBot para buscar información y mucho más. Los clientes pueden probar la versión beta seleccionando „Inicio de sesión“ en el portal de cliente (Beta) desde el menú Iniciar sesión en el sitio web de Interactive Brokers. El PortfolioAnalyst combina los datos de la cuenta IBKR con información de cuenta externa para proporcionar una visión general de las posiciones financieras. Las posiciones de IBKR están marcadas con cotizaciones en tiempo real, mientras que las posiciones mantenidas en cuentas de inversión adicionales, cuentas de cheques, cuentas de ahorro, cuentas de jubilación, cuentas de planes de incentivos y cuentas de tarjetas de crédito se

actualizan una vez al día. Tiene toda la información sobre las nuevas características en [www.interactivebrokers.com](http://www.interactivebrokers.com)

» **TradingView** está ampliando su oferta de datos para acciones e índices. Acaba de incluir más mercados internacionales. Por lo tanto, a partir de ahora los usuarios del proveedor de gráficos tendrán acceso a más datos en tiempo real provenientes de diversos productos de negociación. Las bolsas de valores de Arabia Saudita (Tadawul), la bolsa de Egipto (EGX), la bolsa de Bahrein (BSE), la bolsa de Trading de Santiago (SSE), la bolsa de Malaysia Berhad (MYX) y la bolsa de Shenzhen de China (SZSE) se añadirán a la bolsa de valores de Belgrado (BELEX), un miembro de la Federación de bolsa de valores Euroasiáticas (FEAS). Además de los gráficos, también se proporcionan los datos financieros de los nuevos productos, un ranking de los valores que más ganan y un filtro de valores cuyos criterios los puede establecer el usuario. Puede encontrar más información en [www.tradingview.com](http://www.tradingview.com)

» La start-up **savemate** lanza una aplicación de microinversiones basada en la plataforma de inversión de Sutor Bank. Con savemate, los usuarios pueden invertir de forma espontánea cantidades de 10 euros o más en sus carteras de ETF con un solo clic. La combinación de fondos depende del apetito por el riesgo o las necesidades de seguridad del inversor. En el futuro, estarán disponibles 5 modelos de inversión. Los usuarios interesados se pueden descargar la versión beta de la aplicación de archivos adjuntos para el iPhone y comenzar a ganar. Las tarifas para un volumen de depósito de hasta € 1,500 son € 1 por mes, entre € 1,500 y € 20,000 al 0.79 % del valor del depósito por año, y más de € 20,000 a € 0.49 por año. Los detalles están disponibles en [www.savemate.de](http://www.savemate.de)



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# VantagePoint software

## Analizando las nuevas oportunidades de trading

La relación entre la dinámica del mercado financiero de los últimos 10 años y el colapso bursátil mundial del 2008, ha hecho que los operadores e inversores de todo el mundo hayan tenido que replantearse cómo analizar las nuevas oportunidades de trading así como tomar decisiones sobre cómo y dónde invertir su capital en los mercados financieros.

» Durante dicho tiempo, los bancos centrales de todo el mundo tomaron la iniciativa y lanzaron una campaña sin precedentes de relajación cuantitativa para apuntalar la actividad económica tanto en países específicos como en sus distintas regiones. Desde entonces se han realizado grandes esfuerzos a este respecto, tanto en la UE como en otros lugares del mundo, para protegernos del fallo sistemático de los bancos que podrían haber hundido a la economía mundial.

Ahora, mirando por el retrovisor, con la nueva economía mundial, se han enterrado las dudas sobre los ope-

radores que durante aquel período de tiempo inestable pudiesen haber tenido dudas sobre la importancia de analizar las relaciones entre los diversos mercados financieros dentro de la UE, así como entre ellos y aquellos de los Estados Unidos, el Lejano Oriente y otros lugares.

Ya sea debido a un gran movimiento del precio del petróleo, o del gas natural, ocasionado por las nuevas tecnologías de perforación en Estados Unidos las cuales provocaron una gran reducción de los precios de estas materias primas, o debido a los movimientos abruptos de los mercados Forex en donde el dólar, la libra o el yen

japonés oscilaron con fuerza respecto al euro, o debido a cualquier otra razón, nos damos cuenta que las fuerzas externas a los mercados tienen un tremendo impacto en el resto de mercados que deben ser tenidos en cuenta por los traders que utilizan herramientas de análisis técnico para ayudarle a tomar sus decisiones de trading.

Desafortunadamente, ha sido muy difícil cuantificar las relaciones entre los mercados para poder descubrir cómo los precios de unos activos influyen en las direcciones tendenciales de otros activos de trading.

De ahí que esta revisión del software VantagePoint sea muy importante para los traders. VantagePoint es intuitivo, fácil de usar y amigable, y, lo más importante, ofrece a los operadores sus indicadores técnicos. Dichos indicadores son únicos y líderes en su sector y tienen un largo historial con una alta precisión probada.

VantagePoint usa la inteligencia artificial de redes neuronales (que imitan al cerebro humano y a cómo procesa la información) para encontrar patrones ocultos y relaciones entre mercados (incluso entre mercados que en apariencia no parecen tener ninguna relación entre ellos).

El software transforma los indicadores técnicos tendenciales rezagados, y a otros indicadores ampliamente utilizados como las medias móviles, en indicadores técnicos líderes que con 1, o 2, días de anticipación pueden pronosticar los cambios de dirección de tendencia en los mercados antes de que dichos cambios sean evidentes para los demás operadores que realizan su análisis en mercados individuales sin la capacidad de comprender cómo están relacionados e interactúan entre sí. Este proceso de red neuronal basado en la inteligencia artificial proporciona una perspectiva única sobre los mercados financieros utilizando la previsión en lugar de la retrospectiva.

Antes de estudiar el software VantagePoint, nunca habíamos visto un análisis de mercado tan exhaustivo capaz de crear indicadores técnicos líderes. Este concepto es original y tiene un gran mérito. El software le permitirá aplicar el análisis de mercado de una manera mucho más científica de lo que sería si se intentase estimar de otra forma el efecto del movimiento en cualquier merca-

do correlacionado con el mercado que esté considerando negociar.

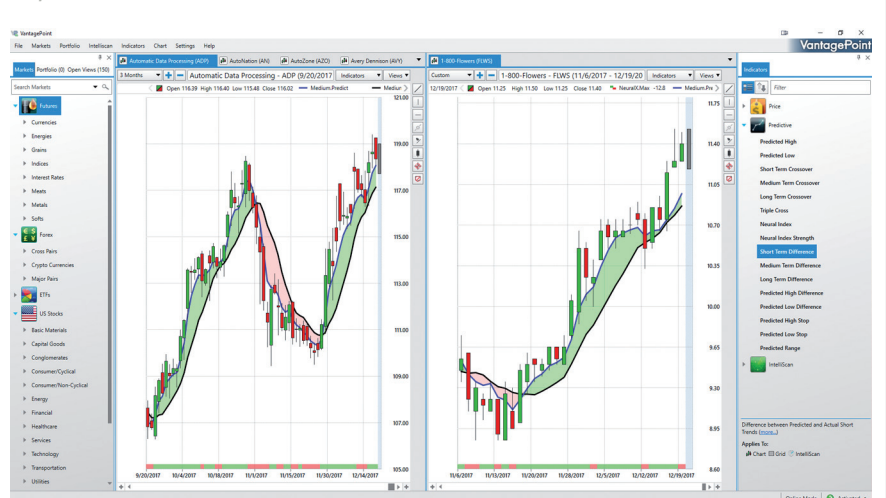
### Visión general del software VantagePoint

VantagePoint no es una caja negra o un generador de señales de compra o venta que mira a cada mercado de forma aislada. Lo que hace en realidad, es realizar predicciones diarias altamente precisas (verificables con hasta un 86% de precisión predictiva) en casi 2,000 mercados de todas las principales áreas del trading: acciones, futuros de productos básicos, divisas, ETF e incluso criptomonedas.

El software analiza enormes cantidades de datos de muchos mercados enlazados de todo el mundo y encuentra los 30 más influyentes que tengan el mayor efecto predictivo en el mercado objetivo en el que el trader está interesado. Entonces, a diferencia de una simple correlación lineal entre 2 mercados entre sí, su red neuronal “el cerebro” produce lo que se conoce en el lenguaje de la inteligencia artificial como “matriz ponderada”, la cual identifica los pesos relativos matemáticos que cada uno de estos 30 mercados tendrá respecto al mercado objetivo en particular.

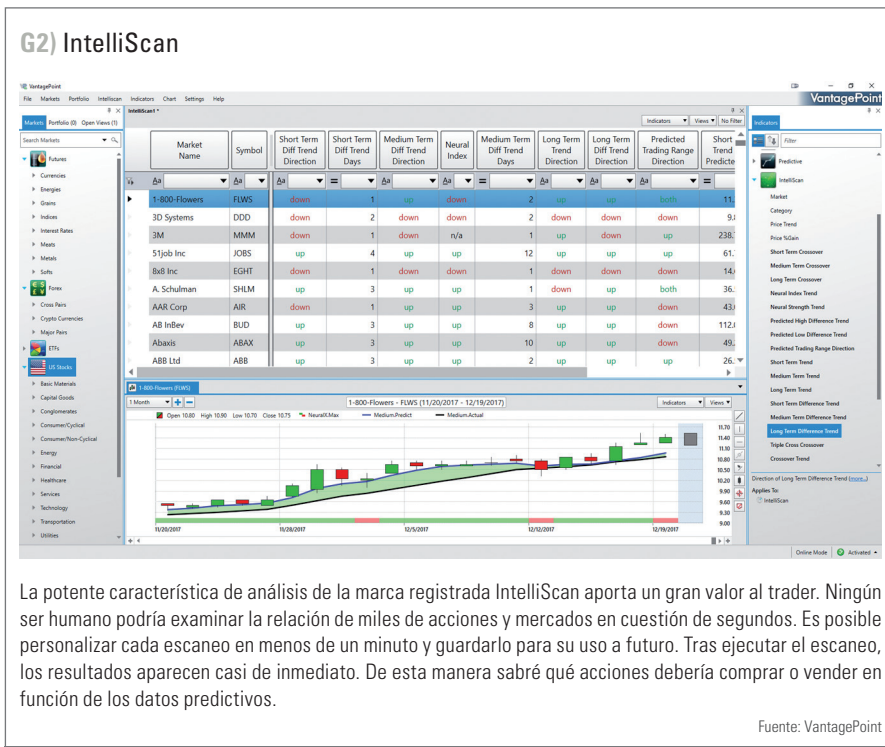
Para cada mercado objetivo, el software encuentra los 30 mercados que más le impacten para maximizar la predicción del software y pronosticar la tendencia y anticipar sus cambios. Lo cual es algo que no se puede lograr tan sólo con la aplicación de la inteligencia artificial.

### G1) Medias Móviles



La predicción de las medias móviles es que permite a los clientes de VantagePoint capturar tendencias completas y maximizar su rentabilidad. El cruce de medias indica que se está a punto de producirse un cambio de tendencia. El sombreado verde es el pronóstico de la tendencia alcista y el sombreado rojo el de la tendencia bajista. Los resultados son muy simples de interpretar y mejor aún, muy efectivos. Los gráficos se pueden mostrar fácilmente de múltiples maneras. En este caso elegí una vista encadenada de extremo a extremo.

Fuente: VantagePoint



VantagePoint tiene un conjunto completo de indicadores predictivos, entre los cuales se incluyen:

- Máximo y mínimo del siguiente día.
- Predicción de los cruces de las medias a corto, medio y largo plazo. Los ordenadores determinarán las mejores combinaciones, pero los usuarios podrán elegir sus propias combinaciones de entre 6 medias móviles predictivas y potenciales de los precios típicos y 3 medias móviles simples reales a cierre.
- Diferencias pronosticadas a corto, medio y largo plazo.
- Índice neuronal predictivo y patentado por VantagePoint (PINdex).

¡Todo esto hace que VantagePoint sea único! Éste es el único software que verdaderamente ofrece “indicadores líderes” y que tiene en cuenta la correlación y los efectos de los mercados globales entre sí.

#### Revisión de la interfaz de usuario del software VantagePoint

Dado que el software viene básicamente configurado de fábrica y listo para funcionar, no necesita de una programación compleja o una curva de aprendizaje frustrante. El proceso de instalación de VantagePoint es simple porque el equipo de soporte lo instala por usted si necesita ayuda.

Desde una perspectiva funcional, VantagePoint elimina la mayor parte del trabajo inherente a la búsqueda y confirmación de operaciones potencialmente rentables. Hemos encontrado que la función IntelliScan® del software proporciona un gran ahorro de tiempo. Esta capacidad de “filtrado” identifica a las operaciones potenciales en segundos, en función de docenas de filtros técnicos personalizables y configurables. Después de producir una lista de transacciones de alta probabilidad, un clic del ratón le llevará instantáneamente al gráfico del mercado asociado. ¡Esta característica está muy buena! La experiencia del usuario es perfecta dada la rápida capacidad de cambio de los gráficos e indicadores. Así, podrá personalizar fácilmente sus

gráficos y guardarlos para usarlos en el futuro.

#### Historia de VantagePoint

El inventor de VantagePoint, Louis Mendelsohn, es un reconocido visionario y pionero del software de trading. Desarrolló su primer software de pruebas para ordenadores personales en 1983. Luego, al cabo de unos pocos años, se dio cuenta de la importancia de los mercados financieros mundiales, cada vez más interconectados, incluso antes del uso del término “economía global”.

Fue el primer analista técnico y desarrollador de software de trading que cuantificó estas relaciones con su enfoque revolucionario de análisis entre mercados presentado por primera vez en su software a finales de la década de 1980, el cual dio lugar a la primera versión de VantagePoint, que utilizaba exclusivamente redes neuronales y reconocimiento de patrones, el cual se lanzó en 1991, hace más de un cuarto de siglo.

A día de hoy, VantagePoint tiene clientes en todo el mundo, y continúa liderando la industria con sus 2 patentes de software las cuales fueron adjudicadas a Mendelsohn en 2013 según sus inventos de software. Hoy, casi 40 años desde que se fundó su compañía en 1979 cuando se empezaba con los ordenadores personales, la compañía Mendelsohn tiene más de 60 miembros dedicados a ayudar a los clientes de VantagePoint para asegurarse el éxito de su software.



El software transforma los indicadores técnicos tendenciales rezagados, y a otros indicadores ampliamente utilizados como las medias móviles, en indicadores técnicos líderes.



### Verificando la precisión y fiabilidad de las predicciones

Todos sabemos que el marketing y las ventas tienen por objetivo atraer a las personas a un producto o servicio. En esta industria, llena de todo tipo de trucos de marketing, los gurús del marketing online buscan ganar dinero rápido (muchas veces a expensas de los desprevenidos) y nos envían predicciones que parecen demasiado buenas para ser ciertas y por ello, creo que es necesario concentrar una gran parte de mi tiempo en revisar este producto y en concreto en lo más importante: sus resultados. Estudié el software, entendí los indicadores, pero aún tenía que verificar la precisión de las predicciones.

La precisión se basa en el Índice Neural predictivo de VantagePoint, que es uno de los principales indicadores basados en la Inteligencia Artificial que el software utiliza para predecir los movimientos del mercado, los cambios de tendencia y la dirección de la tendencia. El índice Neural predictivo de VantagePoint es muy intuitivo, y muestra la fortaleza o debilidad del mercado, lo que facilita la evaluación de la efectividad y su utilidad. El mercado mostrará o bien su fortaleza o bien su debilidad según sus predicciones. No hay forma de camuflar los resultados si no se hicieron bien.

Me he centrado principalmente en las acciones individuales de EE. UU., probándolas con una buena muestra representativa de acciones de varios sectores. No es que buscara un fallo, sino que quería probar su coherencia o su inconsistencia, así que fui más allá de lo necesario y probé un marco temporal de 5 años desde el 11-1-2012 al 11-1-2017. A continuación os muestro los resultados:

#### Acciones de Estados Unidos:

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| • American Airlines         | 81.9% |
| • Iron Mountain             | 81.1% |
| • General Growth Properties | 80.8% |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| • Energy Transfer Partners      | 80.7% |
| • Apartment Investment & Mgmt   | 80.6% |
| • Windstream                    | 80.5% |
| • Viacom                        | 80.4% |
| • Priceline.com                 | 80.4% |
| • Omega Healthcare Investors    | 80.4% |
| • Integra LifeSciences Holdings | 80.4% |
| • Vanda Pharmaceuticals         | 80.3% |
| • Teledyne Technologies         | 80.3% |
| • CBOE Holdings                 | 80.2% |
| • Boston Properties             | 80.2% |

Al ver estos resultados y la precisión del software, tuve ganas de probarlo más allá, así que solicité acceso a otras áreas del software para poder probarlas también en los fondos negociados comúnmente denominados ETFs. Usé el mismo período de tiempo desde el 11-1-2012 al 11-1-2017 y a continuación les muestro los resultados de dicha prueba:

#### ETFs

|   |       |
|---|-------|
| • Market Vectors Retail ETF                     | 79.9% |
| • Consumer Discretionary SPDR                   | 79.5% |
| • Midcap SPDR Trust                             | 79.2% |
| • SPDR S&P 500 Growth                           | 79.0% |
| • iPath S&P GSCI Crude Oil Total Return IDX ETN | 79.0% |
| • SPDR S&P Transportation ETF                   | 78.9% |
| • SPDR S&P 500 Semiconductors                   | 78.7% |
| • ProShares Short Russell 2000                  | 78.7% |
| • Market Vectors Semiconductor ETF              | 78.7% |
| • iPath DJ-UBS Commodity IDX Total Return ETN   | 78.7% |
| • PowerShares Gld Drg Haltr USX China           | 78.6% |
| • iShares Russell 1000 Growth IDX               | 78.6% |
| • SPDR S&P Bank                                 | 78.4% |
| • PowerShares QQQ                               | 78.4% |

»
 Dado que el software viene básicamente configurado de fábrica y listo para funcionar, no necesita de una programación compleja o una curva de aprendizaje frustrante.
 «

Una vez más, la precisión fue alta durante un período tan prolongado lo cual me hizo confiar en mi histórico de pruebas, pero también en la precisión de la capacidad de VantagePoint para predecir de forma precisa y consistente los movimientos del mercado antes de tiempo, que es lo que nosotros, como traders e inversores, necesitamos. Me siento cómodo al decir que la utilización de las salidas de VantagePoint producen unos buenos resultados de trading.

Por último, decidí probar algunos de los mercados más volátiles, como el de Forex y los futuros (con materias primas), para ver cómo se adaptaría el software a los mercados que tradicionalmente se mueven a veces de la forma más salvaje. Aún así, los resultados volvieron a ser muy buenos:

#### Pares de Divisas

|  |       |
|--|-------|
| • Canadian Dollar / Japanese Yen       | 81.0% |
| • British Pound / U.S. Dollar          | 80.6% |
| • U.S. Dollar / Japanese Yen           | 80.1% |
| • British Pound / Australian Dollar    | 80.1% |
| • Australian Dollar / Japanese Yen     | 80.1% |
| • Euro / British Pound                 | 79.8% |
| • U.S. Dollar / South African Rand     | 79.5% |
| • New Zealand Dollar / Japanese Yen    | 79.5% |
| • Australian Dollar / Swiss Franc      | 79.4% |
| • New Zealand Dollar / Canadian Dollar | 79.1% |
| • Euro / Canadian Dollar               | 79.1% |
| • Euro / Australian Dollar             | 78.9% |
| • Euro / U.S. Dollar                   | 78.8% |
| • Australian Dollar / U.S. Dollar      | 78.8% |

#### Mercado de futuros

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| • Share Price Index 200 | 82.5% |
| • Hang Seng             | 81.4% |

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| • Canola                      | 80.5% |
| • E-Mini NASDAQ 100           | 80.4% |
| • Light Sweet Crude Oil       | 80.2% |
| • Feeder Cattle               | 80.0% |
| • E-Mini DJIA                 | 79.9% |
| • S&P 500                     | 79.7% |
| • Orange Juice                | 79.7% |
| • Mini Wheat                  | 79.6% |
| • U.S. Treasury Bonds         | 79.5% |
| • E-Mini S&P 500              | 79.5% |
| • British Pound               | 79.5% |
| • 10 Year U.S. Treasury Notes | 79.5% |

#### Conclusión

En nuestra opinión VantagePoint es ideal para cualquier trader que busque un software propietario que realice el análisis de mercado, pero que le permita elegir los mercados y las condiciones de negociación. También se muestra como la elección perfecta para los operadores que solo tienen un tiempo limitado que dedicar a sus operaciones. Su longevidad y las múltiples revisiones positivas son un testimonio de la credibilidad y efectividad del software.

Sin embargo, la verdadera clave de este software está en su capacidad para pronosticar y anticipar los cambios de tendencia de antemano con una precisión sin precedentes.

En el mercado existen muchos otros paquetes de software que tienen unos gráficos bonitos, y cientos de indicadores retrasados, pero casi ninguno ayudará a los traders e inversores a obtener el retorno que quieren. Sin embargo, con la precisión y consistencia que ofrece VantagePoint, es posible recuperar fácilmente el coste del software siguiendo sus predicciones y usando el sentido común en sus operaciones. «

# 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'**



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Prácticas de estadística con R

José María Sarabia Alegría,  
Faustino Prieto Mendoza,  
Vanesa Jordá Gil



» El software libre R se ha convertido en una herramienta imprescindible en el análisis moderno de datos, así como un instrumento de uso obligado para cualquier estudioso de los fundamentos de data science y de big data. El libro está dirigido tanto a estudiantes universitarios como a profesionales interesados en el conocimiento de la ciencia estadística con un claro objetivo de aprendizaje práctico con el software R. Con este libro se aprenden de forma práctica tanto los temas clásicos de estadística como los más recientes. El lector encontrará en cada capítulo una cuidada y rigurosa selección de ejercicios acompañados de la correspondiente explicación teórica, del código R y de la salida que proporciona el programa. Los contenidos del libro incluyen los temas de: manejo de información estadística con R, estadística descriptiva,

análisis de la desigualdad económica, modelos de probabilidad, inferencia estadística, modelos de regresión, análisis de la varianza, métodos de análisis multivariante, análisis Cluster y redes complejas.

## Índice

Prólogo. Manejo de información estadística con R. Estadística descriptiva. Análisis de la desigualdad económica. Distribuciones de probabilidad. Inferencia estadística. Modelos de regresión. Análisis de la varianza. Métodos de análisis multivariante. Análisis Cluster. Redes complejas. «

## Prácticas de estadística con R

**Título:** Prácticas de estadística con R

**Autor:** José María Sarabia Alegría,  
Faustino Prieto Mendoza, Vanesa Jordá Gil

**ISBN-13:** 978-84-368-3873-2

**Código Comercial:** 220882

**Páginas:** 344

**Fecha de publicación:** Enero 2018

**Precio:** 34,50€

**Formato:** Estándar, Papel





# 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)





# Las divergencias como generador de señales

## Los detalles marcan la diferencia

Los indicadores son parte del análisis técnico. Pero es muy importante que los traders verifiquen si están sincronizados con el movimiento o no. Porque de ello dependen que cuando ocurran divergencias, se puedan generar valiosas señales de entrada.

» El cálculo que realizan los indicadores se basa en el movimiento del precio del valor en cuestión. Pero también incluyen precios pasados que le crean un cierto retraso. Por ello, la mayoría de los indicadores tienen retrasos respecto a los precios. Muy pocos indicadores tienen propiedades que se puedan describir como punteras. Una de ellas es la llamada divergencia. Las diver-

gencias ocurren cuando el movimiento del precio y el indicador toman diferentes direcciones. Las divergencias se pueden observar con osciladores como el Indicador de Fuerza Relativa (RSI), Convergencia/Divergencia Promedio Móvil (MACD)\*, Índice de Canales de Productos (CCI) y estocásticos. De hecho, los indicadores proporcionan sus mejores señales cuando se desvían del

movimiento del precio y construyen divergencias. La observación más común es la divergencia clásica o normal, que es un patrón de inversión. Es una desviación entre el precio y el indicador, que puede anunciar un cambio de tendencia a corto o a medio plazo.

### Para definir una divergencia clásica son necesarios 2:

El precio marca máximos más altos y al mismo tiempo el oscilador marca máximos más bajos. Lo cual indica un cambio de la tendencia de alcista a bajista que se conoce como “divergencia bajista”.

El precio también podría hacer mínimos más bajos mientras que el oscilador hace al mismo tiempo mínimos más altos. Este escenario anuncia una reversión de la tendencia bajista a la tendencia alcista y se denomina “divergencia alcista”.

La divergencia clásica indica, por lo tanto, que el impulso subyacente del movimiento puede disminuir y que un máximo o mínimo puede ser inminente. Sin embargo, la divergencia clásica se puede diferenciar de nuevo en 3 tipos.

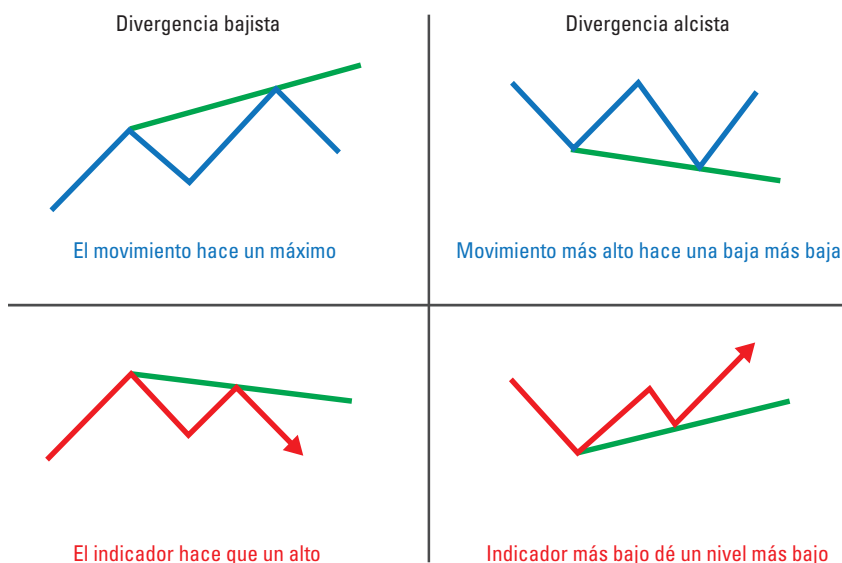
### Divergencia Clase A

Las divergencias de Clase A son las más significativas y conducen a las mejores señales. Por lo general, indican un cambio brusco y sostenible. La definición es la siguiente:

Una divergencia bajista de Clase A ocurre cuando el precio alcanza un nuevo máximo y el indicador forma un máximo más bajo (Figura 1). Para su identificación, es importante que el segundo máximo (más bajo) del indicador no tenga suficiente impulso para superar a su máximo anterior. Lo cual le dará una fuerte indicación de que el impulso del precio está cambiando.

La divergencia alcista de Clase A ocurre cuando el precio hace nuevos mínimos más bajos pero el

### G1) Clase de divergencia A

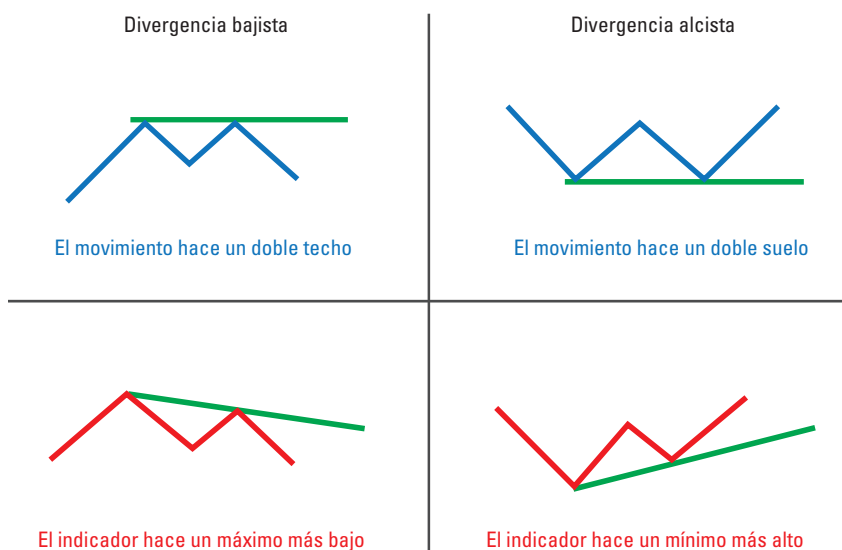


La Figura 1 muestra una representación esquemática de una divergencia bajista y alcista de la clase A. En la parte superior de la imagen, se ven las curvas de precios correspondientes y en la parte inferior, el movimiento del oscilador asociado.

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

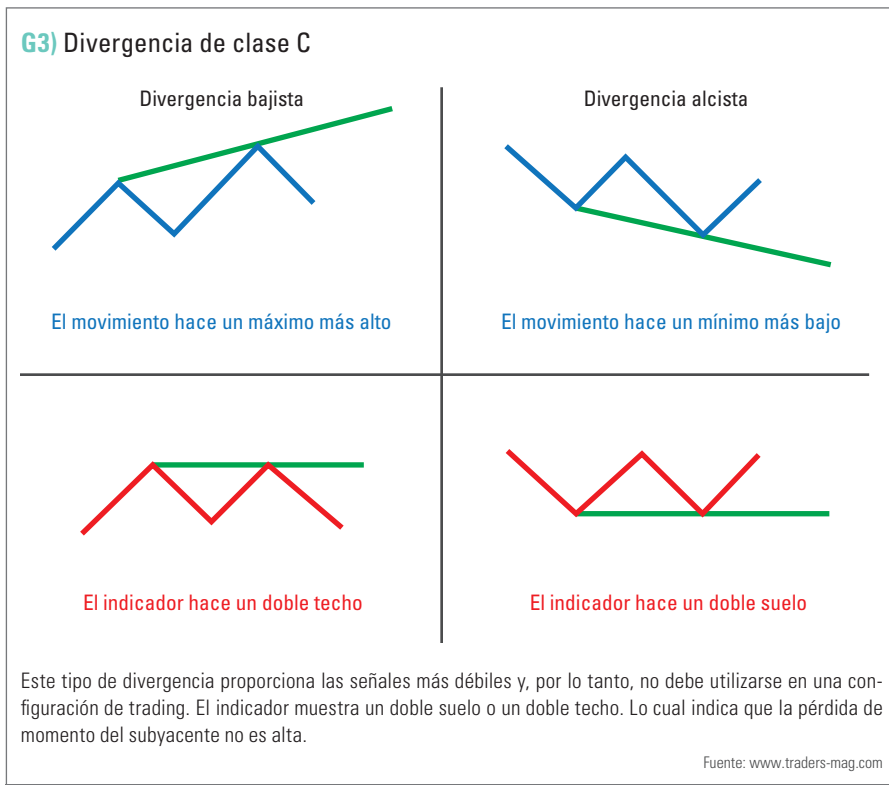
oscilador genera mínimos más altos. Es importante que el segundo (más alto) mínimo no tenga suficiente impulso como para irse por debajo de su mínimo anterior. Lo cual también da una fuerte indicación de un cambio de impulso.

### G2) Clase de divergencia B



La Figura 2 muestra la representación esquemática de las 2 divergencias de clase B. Estos son solo parcialmente adecuadas como plantilla de una configuración de Trading Setup.

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



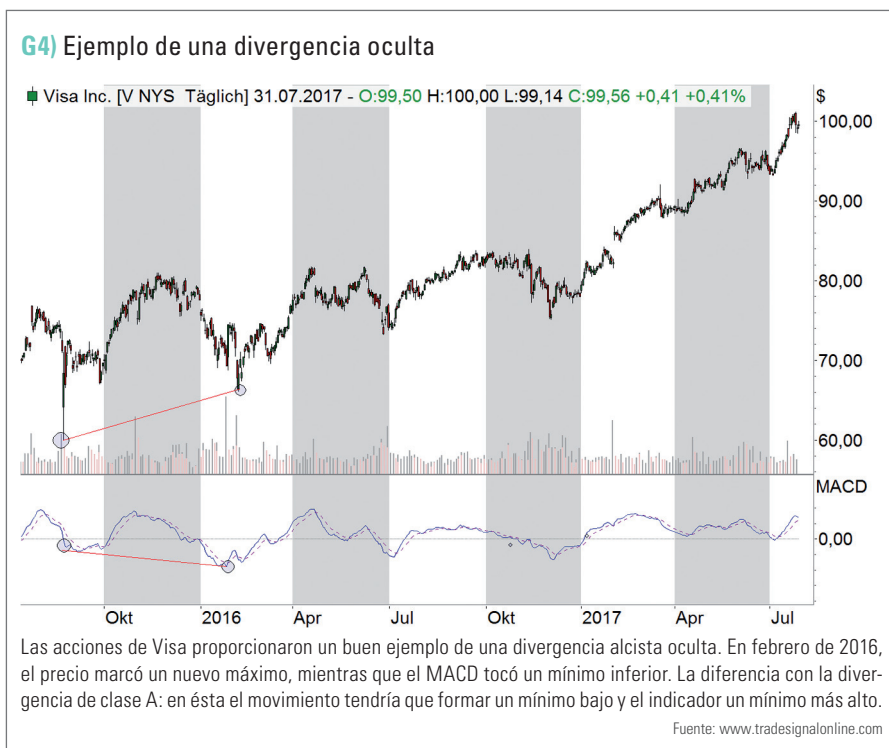
- La divergencia bajista de Clase B ocurre cuando el precio alcanza el mismo valor, mientras que el indicador ya marca un mínimo más bajo (Figura 2). Esto significa que el precio aún podría tener cierto impulso para continuar con la tendencia anterior. El doble techo se puede describir como un momento de equilibrio en el que los alcistas y los bajistas están en equilibrio.
- La divergencia alcista de Clase B se revierte cuando el precio forma un doble suelo o formación en W y el indicador genera al mismo tiempo mínimos más altos. De nuevo, hay un momento de equilibrio que hace que la señal parezca un poco incierta.

**Divergencia clase B**

Aunque este tipo de divergencia surge con suficiente impulso, es aconsejable que lo confirme otro indicador antes de usarlo como señal de entrada. Es un tipo de divergencia más débil que indica un cambio gradual.

**Divergencia clase C y divergencia oculta**

La divergencia de clase D es la señal más débil, especialmente en las fases problemáticas del mercado. No es adecuada como soporte para las configuraciones de trading. Para estar seguro de excluir este tipo de divergencia, aún debe saber cómo se define.



- Una divergencia bajista de Clase C ocurre cuando el precio alcanza nuevos máximos y el indicador no puede confirmar el nuevo máximo manteniéndose cerca de los máximos anteriores (Figura 3). Esto significa que esta vez el indicador muestra un doble techo y por lo tanto la pérdida de momento subyacente no es fuerte.
- La divergencia alcista de Clase C ocurre cuando el precio alcanza nuevos mínimos más bajos, pero el indicador no cae por debajo del mínimo anterior. De esta manera formará un doble suelo. De nuevo, la pérdida de impulso observada no es grande.

### Divergencia oculta

Una variante efectiva es la divergencia oculta. También representa una desviación entre el precio y el indicador, pero es un patrón de continuación. Se define de la siguiente manera:

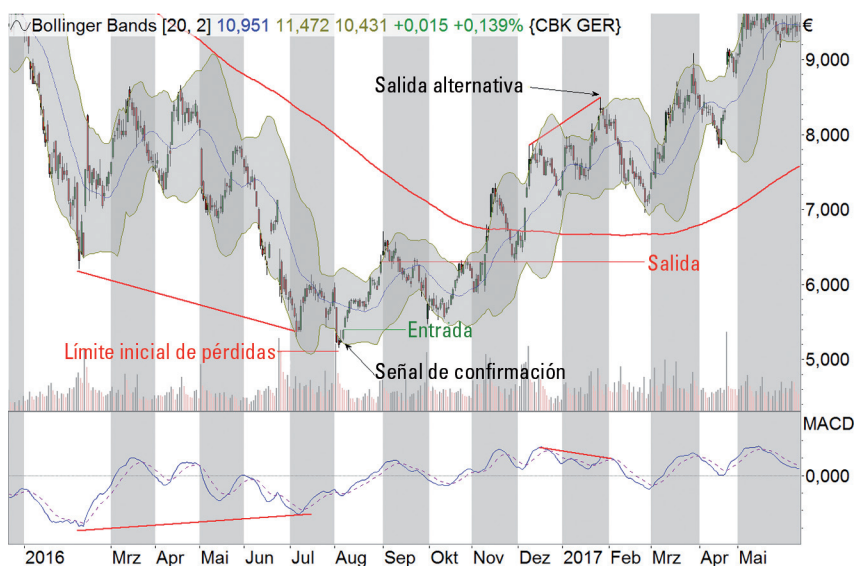
- Una divergencia bajista oculta se da cuando se forman máximos más bajos del precio y máximos más altos del indicador y sirve como confirmación de la tendencia a la baja.
- Una divergencia alcista oculta se manifiesta con mínimos más altos del precio y mínimos más bajos del oscilador. Es una confirmación de la tendencia al alza.

La Figura 4 muestra un ejemplo de una divergencia alcista oculta. Las acciones de Visa se acumularon entre el otoño de 2015 y principios de 2016 y luego continuaron la tendencia ascendente durante meses.

### Divergencias y planificación del trading

Para operar las divergencias, los operadores necesitan un escenario de entrada concreto y una gestión de riesgos, así como una salida predefinida. Por lo tanto, debe construir un plan de negocio en torno a la configuración de una divergencia clásica y luego buscarlo consistentemente. El problema es que debes actuar solo después de una confirmación. Esta configuración, también podría darse con una pequeña disminución dentro de una tendencia existente. Puede haber una serie de divergencias antes de que realmente llegue el cambio. Pero eso solo significaría que el movimiento tiene espacio para el cambio. Por lo tanto, además de la activación de entrada, debe tenerse en cuenta otro indicador: las Bandas de Bollinger. Con él puedes

### G5) Ejemplo de trading en Commerzbank

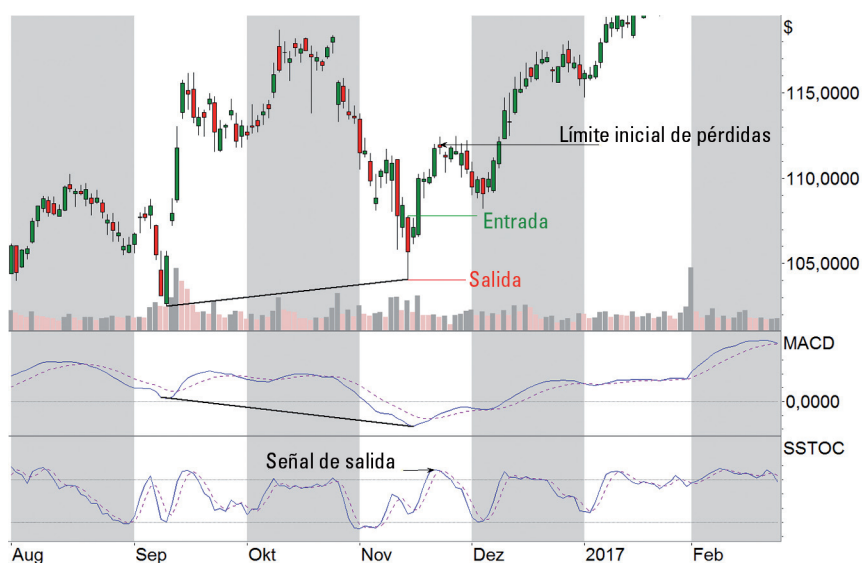


A principios de agosto de 2016, Commerzbank había creado las condiciones necesarias para operar la clase A de divergencia alcista: el precio hizo un mínimo más bajo, pero el MACD subió. Un mes después, el movimiento salió de la banda inferior de Bollinger y volvió rápidamente a ella: nuestra señal de entrada (línea verde). El plan de trading nos dio 2 estrategias de salida diferentes, que habrían llevado a resultados muy diferentes, pero también a volatilidades muy diferentes.

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

evaluar la volatilidad. Esto es importante porque la divergencia va precedida de un cambio en la volatilidad. En su forma básica, las Bandas de Bollinger proporcionan una

### G6) Ejemplo de trading de una divergencia oculta



Apple proporcionó un buen ejemplo de la versión alcista de una divergencia oculta a finales de 2016: el precio hizo un mínimo más alto mientras que el MACD tocó un mínimo más bajo. Al superar el máximo del 14 de noviembre se dio nuestra señal a largo. Para la salida usamos el estocástico lento, ya que giraba en el área de sobrecompra y cruzaba las líneas estocásticas.

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

| Instantánea de estrategia              |  |
|--|--|
| <b>Nombre de la estrategia:</b>        | divergencia clásica  |
| <b>Tipo de estrategia:</b>             | basado en indicadores  |
| <b>Horizonte temporal:</b>             | de varios días a semanas   |
| <b>Configuración:</b>                  | existe una divergencia clásica. Patrón de giro generado en las Bandas de Bollinger   |
| <b>Entrada:</b>                        | cuando la vela se cierre nuevamente después de la ruptura de las bandas de Bollinger   |
| <b>Límite de pérdidas:</b>             | justo por debajo del mínimo de la formación de divergencia (largo) o por encima del máximo (corto)   |
| <b>Salir:</b>                          | cuando el precio alcance la parte superior o inferior de las Bandas de Bollinger, o alternativamente, cuando ocurra una divergencia inversa. |
| <b>Gestión del riesgo y el dinero:</b> | máx. 3% por operación  |

visión sobre si el precio está sobrecomprado o sobrevendido. Eso los hace ideales para predecir el cambio de tendencia. La divergencia de la Banda de Bollinger surge cuando el movimiento forma un patrón de inversión y las Bandas de Bollinger proporcionan soporte o resistencia después de que se ha formado una divergencia clásica. Específicamente, hay una divergencia de banda de Bollinger alcista cuando se forma una divergencia clásica, una vela inversa está fuera de la banda inferior y luego la siguiente vela se cierra nuevamente dentro de la banda. La banda inferior será el soporte el movimiento. Lo cual sucede en el punto crítico del cambio de impulso y, por lo tanto, es el factor de confirmación que estamos buscando. Entonces, si se ha identificado una divergencia normal en el oscilador, buscamos la confirmación de una divergencia con las bandas de Bollinger. Las reglas para una divergencia alcista son las siguientes (para una divergencia bajista serán al contrario):

- Configuración: existe divergencia clásica
- Identificación de la configuración: combinación de oscilador (por ejemplo, estocástico lento) y bandas de Bollinger
- Entrada: el movimiento forma patrones de vuelta en la banda inferior. La banda inferior de Bollinger se convierte en el soporte del precio
- Límite de pérdidas: debajo del punto más bajo de la vela que forma la divergencia; si el precio baja a un nivel inferior a través de las Bandas de Bollinger, la pondremos por debajo de él
- Salida: cuando el precio alcanza la banda superior o forma una divergencia bajista en la banda superior que indica una pérdida de impulso

### Ejemplo de operativa en Commerzbank

La Figura 5 muestra un ejemplo de una divergencia clásica de la banda de Bollinger. El 10 de febrero de 2016, la acción de Commerzbank marcó un mínimo temporal tras una fuerte caída, al igual que el MACD. Después de un contramovimiento engorroso, la acción hizo un nuevo mínimo aún más bajo a principios de julio del mismo año, pero más alto en el MACD. Se necesitó casi otro mes para confirmar el cambio de tendencia con el desprendimiento de las Bandas de Bollinger y un rápido regreso a ellas. De acuerdo con esta estrategia, podría haber llegado al precio de cierre de 5,40 EUR el 5 de agosto, con un precio del límite de pérdidas inicial de 5,10 EUR (ya que el mínimo estuvo en el punto de ruptura de la banda inferior en 5,16 EUR). Para la salida de la configuración se dieron 2 variantes. El primero entraría en vigencia al llegar a la banda superior. La participación de Commerzbank alcanzó este objetivo el 31 de agosto de 2016 a un precio de cierre de 6.31 EUR. La ganancia en este escenario podría haber sido del 16.9 % con un riesgo inicial del 5.6 %. La segunda variante sería una salida mediante la formación de una divergencia bajista. Lo cual se dio mucho más tarde, el 26 de enero de 2017, cuando el precio estuvo aún más alto y el MACD cayó. La salida se habría dado en el precio de cierre en 8.33 euros y con una ganancia del 54.3 %. Pero habrías sufrido fluctuaciones masivas durante este tiempo. Una vez alcanzado el objetivo del precio de la variante, la posición incluso volvió a bajar ligeramente, pero no por debajo del precio de detención inicial, y luego regresó al territorio positivo. Hay tanta volatilidad que ser capaz de soportarla primero. Además, el capital habría estado vinculada mucho más tiempo. La variante que elija para la salida depende del tipo de operador que sea.

### Operando la divergencia oculta

En el caso de una divergencia alcista oculta, primero definimos las 2 velas de divergencia (las velas de giro más alta-baja), que causan los mínimos más bajos del oscilador. Colocaremos a nuestra orden de entrada por encima del máximo de la segunda vela invertida (la segunda vela que tiene el valor más alto) y nuestro límite de pérdidas por debajo de la misma vela. Cerramos la operación cuando el estocástico haya alcanzado el nivel de sobrecompra y las líneas estocásticas se hayan cruzado a la baja. En una divergencia bajista oculta, las reglas funcionan al revés.

### Ejemplo de negociación de una divergencia oculta

El movimiento compartido de Apple proporciona un ejemplo de una divergencia oculta (Fig. 6). En septiembre



Las divergencias de Clase A son las más significativas y conducen a las mejores señales.



de 2016, marcó un mínimo intermedio. A partir de entonces, el precio subió abruptamente y, después de la consolidación posterior del 14 de noviembre de 2016, marcó un nuevo mínimo intermedio, que fue más alto que el primero. Al mismo tiempo, el MACD alcanzó un nuevo mínimo el 14 de noviembre, pero por debajo del mínimo de septiembre: una divergencia oculta. En consecuencia, fue el 16 de noviembre, después de superar el máximo diario del 14 de noviembre a \$ 107.81 cuando hubo una señal larga. El límite de pérdidas inicial habría estado, de acuerdo con el plan de negociación, en \$ 104.05, y por lo tanto por debajo del mínimo diario del 14 de noviembre de 104.08 dólares. Es una buena idea estar siempre unos centavos por debajo del mínimo para evitar interrupciones innecesarias si el movimiento cae mínimamente por debajo de la prueba de nivel. De acuerdo con la configuración,

la salida se dió cuando el indicador estocástico lento giró en el área de sobrecompra y cruzó las líneas estocásticas. Ese hubiera sido el caso en este ejemplo el 22 de noviembre de 2016. La salida podría haberse cerrado a \$ 111.80 ese día.

### Conclusión

Ambas divergencias, normales y ocultas, ocurren con bastante frecuencia en todos los marcos temporales. El objetivo de este artículo ha sido el de diseñar una estrategia que abarque todos los aspectos del mercado, sin dejar ningún lugar para las emociones. Lo cual requiere que los operadores sean lo suficientemente pacientes como para esperar a que surja el patrón de divergencia, y la disciplina suficiente como para cambiar entre las configuraciones de divergencia. «

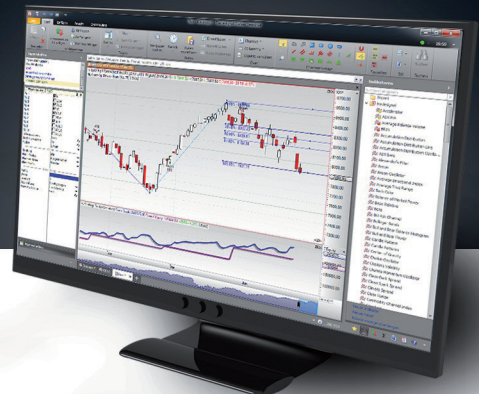


## Heavy Trader

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



# Grandes tendencias, grandes ganancias

## Súbase y manténgase en ellas

La pregunta que todo trader se hace es si debería entrar en una tendencia existente y cuándo. Una de las formas más útiles de hacerlo es entrando después de una disminución del precio (retroceso). ¿Pero cómo implementar esta estrategia correctamente y qué debe saber una vez dentro? Lea en este artículo todo lo que necesita saber para operar de forma eficiente los retrocesos.



**Dave Landry**

Dave Landry ha estado operando desde principios de la década de los 90 y además es el fundador de Sentive Trading, LLC, una firma de negociación y consultoría. Es autor de 3 libros, apareció en televisión, publicó numerosos artículos, fue conferencista en conferencias de trading internacional y ha estado escribiendo comentarios de trading desde 1997. También es miembro de la asociación estadounidense de Analistas Técnicos Profesionales.

### » Regla básica

Primer paso: encontrar una tendencia. Después de todo, la quintaesencia de la negociación es vender más caro de lo que se haya comprado, o comprar más barato de lo que haya vendido. El beneficio es mayor en el trading tendencial, y es proporcional al momento en el que se entra en la tendencia. Independientemente de su estilo de negociación, entre todos los traders creamos el mercado y estamos sujetos a la siguiente regla:



al detectar una tendencia, négocie-la con prudencia.

### Tendencias

Invertir en una tendencia no significa comprar a ciegas (o vender a corto) porque el mercado se esté moviendo en una dirección determinada. Las tendencias fuertes son a menudo propensas a las correcciones. Nunca se sabe cuándo sucederá algo, bien sea solo una corrección o el final de la tendencia. En cualquier caso, es un enfoque sensato esperar a una corrección y no entrar hasta que el movimiento inicial del mercado continúe. En otras palabras, espere una corrección del movimiento.

### Retroceso en su esquema de trading

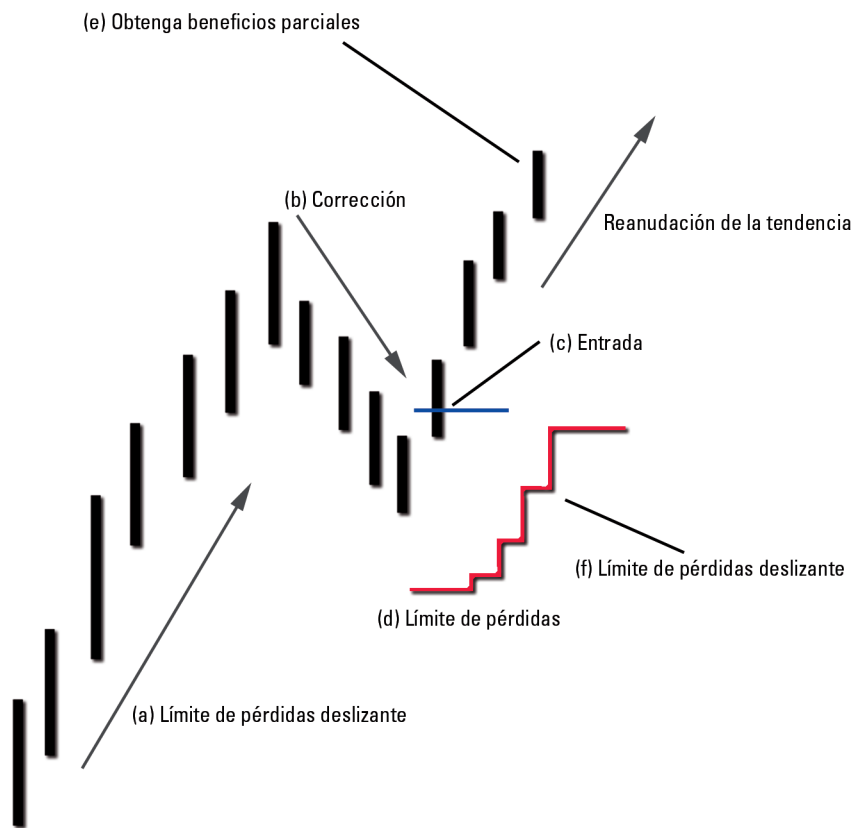
Como se muestra en la Figura 1, el requisito previo para aprovechar las caídas de los precios es encontrar una acción que se encuentre en una tendencia fuerte (a) y que esté empezando a corregir (b). En este caso abriremos una operación cuando la tendencia inicie su continuación al salir de la formación de consolidación (c). Se incluye una orden con un límite de pérdida de protección (d) por si el mercado no continúa con el

movimiento del precio en el sentido deseado. Siempre que los precios se muevan en la dirección esperada, se obtendrán ganancias parciales (e) y se deberá seguir poniendo el límite de pérdidas como protección en las ganancias (f). Éste es el método completo, nada más y nada menos. Aunque claro, ahora profundizaremos aún más en cada uno de estos ingredientes. Sin embargo, si llega a entender la imagen 1, ya habrá entendido el método. El resto solo consiste en aprenderse los detalles, los cuales veremos a continuación.

### Tendencia fuerte

El mercado debería estar en una tendencia estable. Las tendencias se pueden encontrar mediante los llamados indicadores tendenciales: medias móviles, precios de cierre fuertes, huecos de precios en la dirección de la tendencia, etc. La forma más fácil de encontrar una tendencia es mirar un gráfico y conectar los precios con una

### G1) Trading en retrocesos: descripción general



La Figura 1 muestra el ejemplo de libro de una operación en retroceso. La fase (a) denota la tendencia constituyente. La fase (b) es la consolidación interna y luego en (c) la entrada después de la ruptura de la corrección. El límite de pérdidas inicial se establece en (d) y la primera salida parcial se realiza idealmente en el punto (e) si el riesgo inicial se convierte en ganancia. Puede ejecutar la posición restante con un límite de pérdidas final (f).

Fuente: The Layman's Guide to Trading Stocks

línea tendencial (ver Figura 1 (a)). Alternativamente, también se pueden usar las medias móviles como la de 200 días.

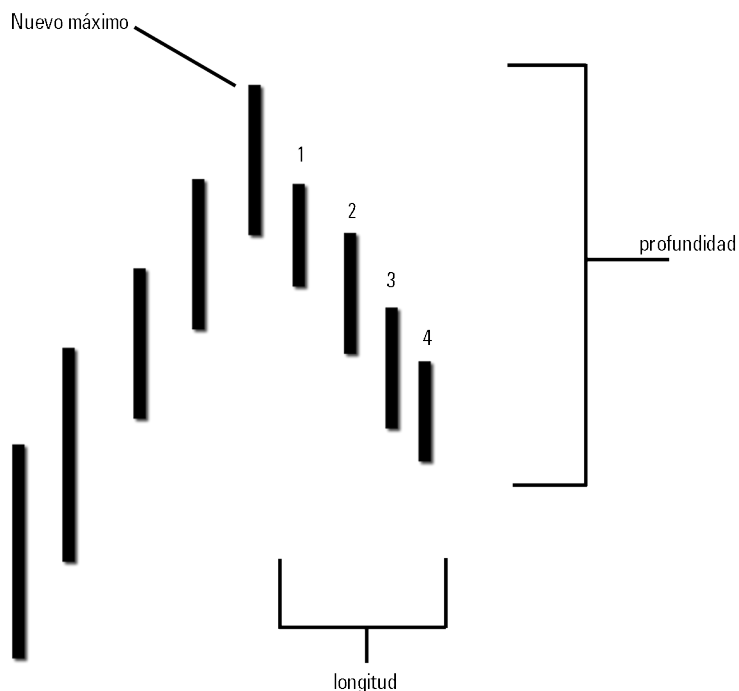
### Longitud de la corrección

Las mejores acciones en fuerte movimiento ascendente no consolidan demasiado rápido antes de continuar su movimiento original. Por lo tanto, la regla básica es: las acciones que caigan más de 8 días de negociación deben evitarse. En este punto, debe preguntarse si la tendencia original es solo una consolidación interna o si va a terminar.

### Profundidad de corrección

La profundidad de las correcciones (Figura 2) depende de la volatilidad del stock, el entorno y el sector del mercado. Las acciones volátiles pueden reaccionar fuertemente en la dirección opuesta y aún así estar en una tendencia

## G2) Longitud y profundidad de un retroceso



En este caso la duración de una consolidación significa la duración del movimiento a la baja. La profundidad de una corrección indica la extensión de la consolidación, es decir, qué tan abajo llegará.

Fuente: The Layman's Guide to Trading Stocks

alcista. En un mercado alcista estable y largo, la caída de los precios suele ser débil. Por el contrario, los aumentos a corto plazo en un mercado bajista pueden ser muy fuertes y traicioneros.

### La entrada

Esperar a una entrada adecuada aumentará las posibilidades de que el mercado se vaya realmente en la dirección esperada. Aunque si no llega el precio de entrada esperado, debe renunciar a dicha entrada. La acción ya debería moverse en la dirección deseada antes de tomar una posición. Lo cual significa que la acción se moverá por encima del máximo anterior cuando compremos y a su vez se debe confirmar que el mercado reanude su movimiento original a largo plazo (ver Figura 1 (c)), generándose de esta manera la entrada: una compra justo por encima del máximo del día anterior. Incluso si las condiciones del mercado son buenas, es mejor darle algo de margen a la acción. Así estará protegido de una operación perdedo-

ra cuando haya fluctuaciones diarias insignificantes en contra de la dirección del mercado bursátil. El tamaño del margen es arbitrario y dependerá del precio de las acciones y la volatilidad de las acciones, así como del precio de cierre de las acciones del día anterior. Si la acción ha cerrado cerca de su máximo del día anterior, debe elegir una distancia del límite de pérdidas más amplia, para que no le saque el mercado con un pequeño movimiento. Por el contrario, si el precio de cierre estuvo cerca del mínimo diario, la distancia al día anterior es más amplia, lo que significa que se necesita menos margen en este caso. Cómo limitar el riesgo: una vez que se ha realizado la entrada, se debe poner una orden de venta que le proteja contra las pérdidas en caso de darse un evento en que el mercado no le siga el juego. Recuerde que cada operación puede significar una pérdida. Por lo tanto, se deben usar mecanismos de seguridad (para detener pérdidas). Detener las pérdidas es, en cierto sentido, una ciencia en sí misma. No hay reglas fijas con respecto a su uso. Los límites de pérdidas estrictos deberían

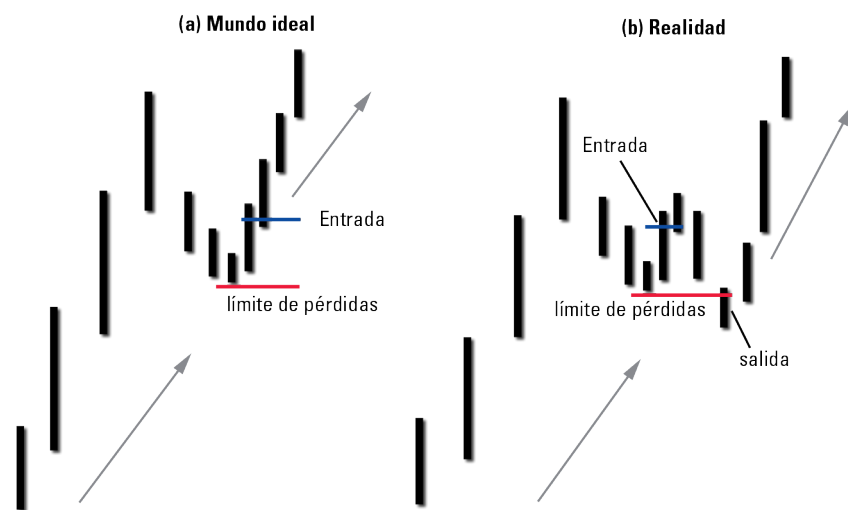
ayudar a minimizar el riesgo y evitar las grandes pérdidas, pero sin duda conducen al hecho de que a menudo salimos perdiendo dinero. Los límites de pérdidas más amplios le permiten permanecer más tiempo en el mercado para unirse a un gran movimiento de mercado. Sin embargo, si este movimiento no ocurre, las pérdidas son mayores. Cuando se encuentra en un fuerte mercado alcista, las acciones a menudo tienen incrementos bruscos al alza y la baja. Si tenemos puesto un límite de pérdidas de libro, cerca del final de la caída de los precios, a menudo nos encontramos con la dura realidad de una pérdida (ver figura 3). Es frustrante cuando el movimiento sigue posteriormente en el sentido que creíamos. La base para una buena planificación de los límites de pérdidas es, por lo tanto, la volatilidad. Si una acción se mueve 5 puntos por día, no se puede establecer un límite de pérdidas de 2 puntos. La tasa límite debe ser una distancia mayor que una fluctuación diaria; de lo contrario, el mercado le sacará en cada pequeña fluctuación.

### La estrategia de salida

La probabilidad de predecir correctamente el clima es mayor cuanto más corto es el período considerado. Cuando está nublado y el sonido es atronador, es probable que llueva pronto. Pero eso no significa que lloverá durante la próxima semana o el próximo mes. Los pronósticos de mercado también se basan en probabilidades. Por lo tanto, los pronósticos a corto plazo son más seguros que los pronósticos a largo plazo. Lamentablemente, el mayor potencial de ingresos radica en las tendencias a largo plazo. Por esa razón, también debe obtener una ganancia rápida, pero parte de la posición debe mantenerse mientras el mercado se mueva en la dirección correcta. Un primer objetivo para la toma beneficios debería ser aproximadamente igual al nivel de riesgo de la entrada inicial. Cuando haya terminado, aumente su límite de pérdidas para que la posición restante obtenga ganancias. Supongamos que arriesga 5 euros en una operación. Cuando alcance los 5 euros iniciales de ganancias, cierre la mitad de tu posición y cambie el límite de pérdidas al punto de equilibrio: éste es el precio al que entró. Lo peor que le puede pasar a usted, si no hay diferencias de precios durante la noche, es que venda las acciones restantes en el punto de equilibrio. Si la tendencia continúa, permanecerá invertido con sus ganancias (Fig. 4). Los traders de sistemas ahora podrían argumentar que solo tienen una relación de probabilidad / riesgo (CRV) de 1: 1 y, por lo tanto, encuentran una expectativa operativa negativa. Pero eso solo es cierto para la primera venta parcial, para el resto de la posición existe el potencial de beneficio es teóricamente ilimitado. Las ganancias parciales se realizarán en el nivel (b) según el precio de entrada más el riesgo inicial (a) recibiendo.

do. En este caso, el límite de pérdidas se establece en el punto de equilibrio (c). Con esta parte del artículo se pre-

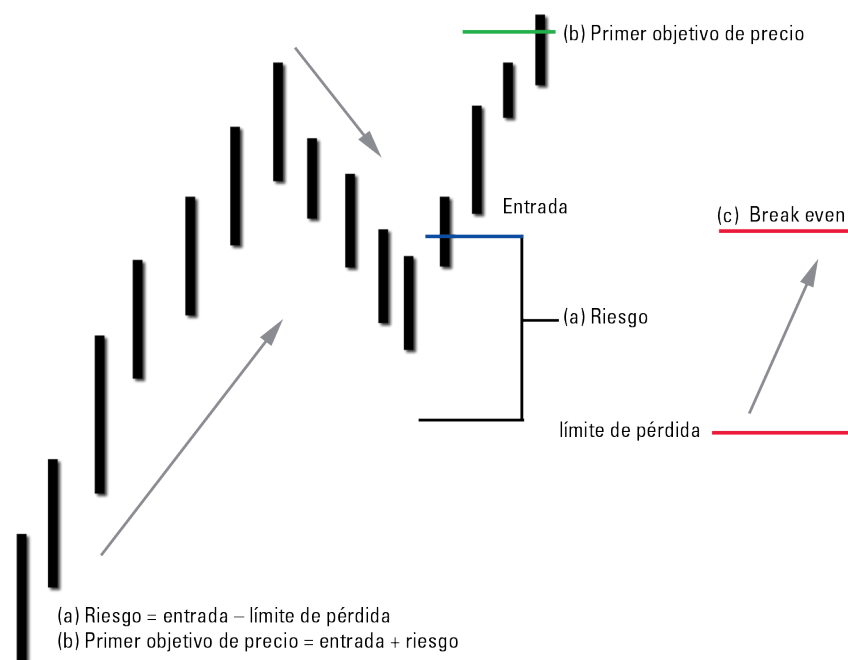
### G3) Límite de pérdidas en la teoría y la práctica



Siempre existe el riesgo de que sus operaciones pesquen en aguas turbias. En el mundo del trading ideal (a) simplemente se marcan los puntos prominentes en el cuadro de limitación de riesgos. Sin embargo, en el mundo real, las cosas a menudo se ven diferentes (b). Por lo tanto, es beneficioso incluir la volatilidad en lugar de simplemente basarse en los máximos y mínimos. De lo contrario, a menudo se podría dar como se muestra en la figura falsos límites de pérdida.

Fuente: The Layman's Guide to Trading Stocks

### G4) Toma de beneficios



La toma parcial de beneficios ayuda a generar ganancias en las posiciones restantes. Idealmente, se puede usar el riesgo inicial como primer objetivo de beneficio para la salida parcial.

Fuente: The Layman's Guide to Trading Stocks

tende mostrar cuán estricta debe ser la administración del dinero.

### Límite de pérdidas deslizando

Si el mercado de acciones se mueve como se espera, el límite de pérdidas se ajustará para que un cambio en la tendencia no le haga perder demasiadas ganancias. Obviamente, "demasiado" es un término elástico y también depende de la volatilidad de la acción. Es como la cobertura del límite de pérdidas inicial: cuanto más extensa

sea, mayores serán las ganancias potenciales. Sin embargo, perderá más beneficios de los previamente obtenidos en un contramovimiento. Cuanto mejor sea la posición de entrada en su dirección, más generoso podrá ser al manejar su límite de pérdidas. Por ejemplo, suponga que su escala original es de \$ 5. Una vez haya ganado \$ 7 u \$ 8 por acción, podrá aumentar su límite de pérdidas final a \$ 6. Si la acción se mueve en la dirección deseada, podrá aumentar aún más el límite de pérdidas. Esto aumentará sus posibilidades de estar dentro de un movimiento a largo plazo. Aumentar gradualmente la distancia del límite de pérdidas final es un intento de lograr más ganancias a largo plazo.

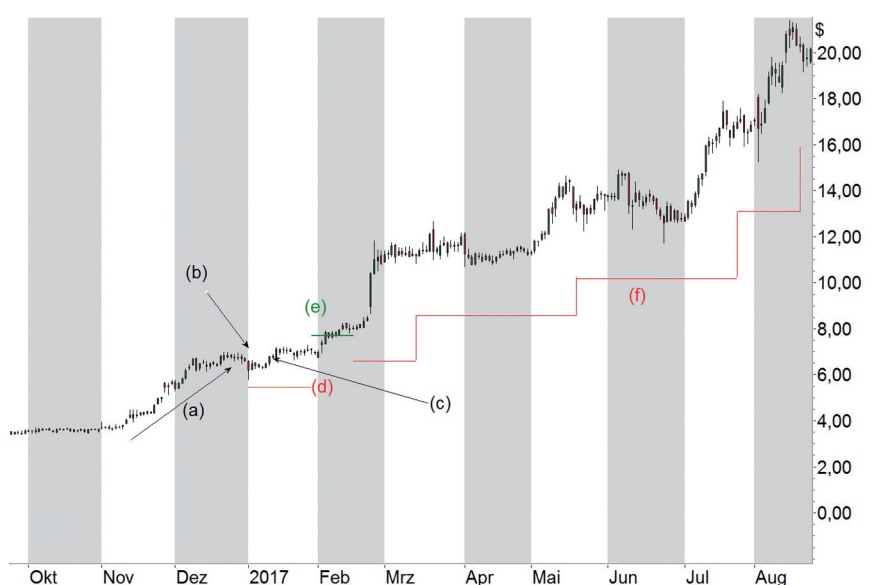
#### Instantánea de la estrategia

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Nombre de la estrategia:</b>       | Trading en retroceso   |
| <b>Tipo de estrategia:</b>            | Tendencial   |
| <b>Horizonte temporal:</b>            | gráfico diario   |
| <b>Configuración:</b>                 | tendencia fuerte que continúa después de una corrección                          |
| <b>Entrada:</b>                       | día antes + mantenerse en movimiento   |
| <b>Límite de pérdidas:</b>            | al menos 2 veces la fluctuación diaria por debajo del nivel de entrada           |
| <b>Toma de beneficios:</b>            | salida parcial en CRV 1: 1   |
| <b>Límite de pérdidas deslizando:</b> | después de la salida parcial, con un rango creciente de longitud de la tendencia |
| <b>Salida:</b>                        | límite de pérdidas o Toma de beneficios + Límite de pérdidas deslizando          |
| <b>Promedio de señales:</b>           | según el tamaño de las acciones observadas                                       |

### Caída del precio de la acción

La acción de Kemet Corporation (Figura 5) nos proporcionó un buen ejemplo de una operación en retroceso. Las acciones tuvieron una fuerte tendencia al alza en noviembre y diciembre de 2016, lo que generó un aumento del 100 % de los precios en un período relativamente corto (a). La acción cayó luego (b), y entramos (en c), ya que la tendencia continuó. Se fijó un precio como el límite de pérdidas por debajo del precio de retroceso (d). Después de un comienzo vacilante, la acción comenzó un rally y alcanzó su primer objetivo de precio con salida parcial (e). El precio del límite de pérdidas nos detuvo (f). Como resultado final, cuanto más alto se iba la acción, más amplio se volvía.

G5) Ejemplo de negociación en Kemet Corporation



En el gráfico de Kemet, las fases individuales de los movimientos de retroceso ideales se indican con las mismas letras que en la Figura 1. El límite de pérdidas deslizando debe ser generoso para poder permitir que la posición restante permitiese unirse a una tendencia alcista fuerte y duradera de las acciones de EE. UU.

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

### Conclusión

El éxito de esta estrategia de trading en retrocesos comienza con la selección de las acciones que se encuentren en una tendencia fuerte que acabe de corregir. Entraremos en cuando quede clara la continuación de la tendencia inicial. Lo cual le salvará de perderse muchas oportunidades. Una vez que se haya tomado una posición, pondremos un límite de pérdidas por si estábamos equivocados. Si la posición se mueve en la dirección deseada, se cerrará parte de la posición para obtener algunas ganancias parciales y ajustaremos el límite de pérdidas. Con este método, el riesgo se puede reducir en el corto plazo sin tener que renunciar a los beneficios lucrativos de una tendencia de más largo plazo. «

# Area de Inversión


REFERENTE FORMATIVO NACIONAL



## SALA DE TRADING EN DIRECTO

- APRENDE PRACTICANDO -



 PRUEBALO GRATIS  
15 DIAS



# La ola perfecta

## La estrella de los patrones

Los patrones pueden estar contruidos con tan sólo algunas velas individuales. Negociarlos suele ser una estrategia que vale la pena, ya que aparecen ópticamente en un gráfico independientemente de los indicadores o del entorno subyacente. Son muy fáciles de reconocer. Sin embargo, capitalizarlos permanentemente es difícil, ya que a menudo son sólo señales falsas. Por lo tanto, en el trading de patrones, es necesaria una buena relación riesgo / probabilidad y una tasa de acierto sólida. Un patrón que combine ambos criterios y se pueda definir también de forma clara es lo que llamaremos la ola perfecta. Incluso si no aparece con mucha frecuencia, siempre promete buenas operaciones

» En principio, la onda perfecta alcista es una formación de tipo cuña que apunta a la baja. Inicialmente se produce una ruptura falsa antes de que se produzca la ruptura real por la parte superior. En una onda perfecta bajista, el rumbo se invierte. La imagen 1 muestra una representación sistemática de una onda perfecta alcista, la imagen

2 muestra una onda perfecta bajista. Después de un movimiento descendente, los puntos 1 y 3 marcan los mínimos relativos, los puntos 2 y 4 los máximos relativos en el gráfico. En una onda perfecta alcista, es importante que la altura del punto 4 esté por debajo del punto 2 y la mínima del punto 3 sea más profunda que la del punto

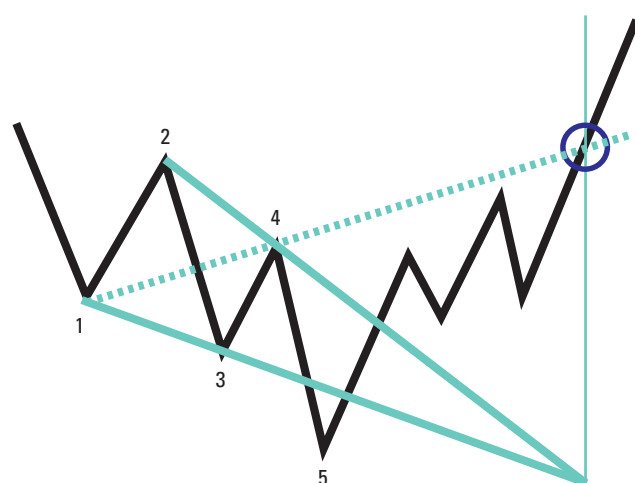
» En una onda perfecta alcista, es importante que la altura del punto 4 esté por debajo del punto 2 y la mínima del punto 3 sea más profunda que la del punto 1. «

1. Si se dan estos 4 puntos, cada uno de ellos podrán conectarse por líneas, como también mostramos en la Figura 1. Ahora depende de cómo continúe. Por definición, el punto 5 es otro punto bajista, que generalmente se va por debajo de la línea trazada entre 1 y 3. Sin embargo, desde ese punto, se produce una reversión a la tendencia cuyo movimiento se puede operar con éxito. Del mismo modo, la Ola Perfecta funciona como patrón bajista en el caso inverso.

#### El patrón

La entrada es bastante fácil de definir. Después de la ruptura de la línea entre los puntos 1 y 3, el primer precio de cierre por encima de la línea (en el caso de la onda Perfecta alcista) o debajo (onda Perfecta bajista), proporciona la señal de la entrada. Hay 2 formas de determinar el momento de la salida. Uno se basa en el precio exacto y los resultados de la línea entre los puntos 1 y 4. Tan pronto como se produzca un rally después del punto 5 que cruce esta línea, se alcanzará el objetivo de salida y tendrá que finalizar la operación. La segunda variante depende del tiempo. Por lo tanto, el punto de venta se alcanza cuando el gráfico se encuentre en la intersección de las 2 líneas originales. En la ilustración, en el ejemplo de la Figura 1, estos 2 puntos coinciden idealmente. Sin embargo, en realidad, ésta es la excepción. Por lo tanto, debe elegir cuál de las 2 marcas de salida se alcanzará primero. Especialmente si la cuña es relativamente plana, será generalmente la primera variante. El riesgo inicial también se puede determinar de manera bastante simple: ya que el mínimo (o máximo de la variante bajista) del punto 5 se toma como el punto de inflexión de la tendencia actual predominante, en el cual se debe establecer el límite de pérdidas inicial justo por debajo de él (o por arriba). Si cae por debajo (o se va por encima), la suposición básica de la operación no es correcta y debe finalizarla de todos modos. Resumimos la configuración a continuación brevemente:

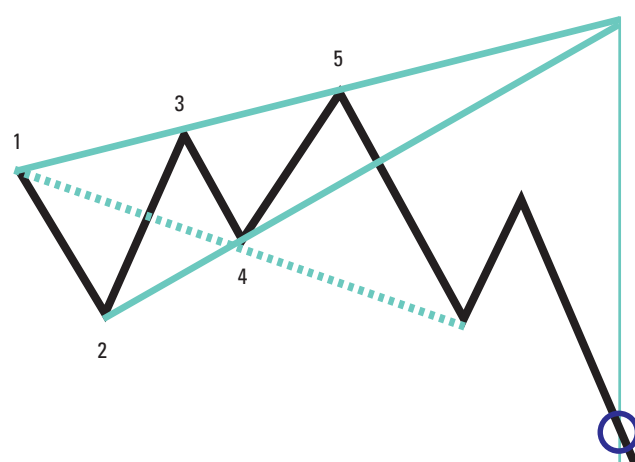
#### G1) Representación esquemática de la Ola Perfecta alcista



La Ola Perfecta consta de 5 puntos y 3 líneas que sirven para determinar la salida. Aquí observamos que ambas líneas señalan simultáneamente la salida. Sin embargo, como rara vez es el caso en realidad, tiene que usar la línea como señal de salida si se alcanza primero.

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

#### G2) Representación esquemática de la Ola Perfecta bajista



Casi simétrico es el movimiento de la Ola Perfecta para las operaciones a corto. Común a ambas variantes es el hecho de que la formación de cuña apunte en la dirección de la tendencia previamente dominante.

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

- Se forma en la dirección de la tendencia predominante una formación en cuña.
- El precio se va por debajo / por encima de la línea entre los puntos 1 y 3.
- La entrada es el primer precio de cierre después del receso por encima o por debajo de la línea entre los puntos 1 y 3.
- Establecer el límite de pérdidas inicial justo debajo (variante alcista) o encima (variante bajista) del punto 5

- Salir al cortar la línea entre los puntos 1 y 4 o cuando se alcance la intersección de las 2 líneas de tendencia en el eje del tiempo. Lo que sea que venga primero.

Como trader de la Ola Perfecta, podrá sentarse y relajarse. La "salida" se refiere inicialmente solo al conteo de máximos y mínimos. Si se forman los puntos 1, 2, 3 y 4 y se dibujan las líneas correspondientes, sólo debe observar el movimiento posterior y, si es posible, encuentre el punto 5. Una vez que el precio se cierre por debajo de la línea entre los puntos 1 y 3 (o más arriba), podrá entrar. Los objetivos y límites de pérdidas también son fijos. La Onda Perfecta puede aparecer completamente independiente del marco temporal y el valor considerado en cada gráfico y, por su propia naturaleza, son particularmente adecuadas para buscar máximos y mínimos.

| Instantánea de estrategia               |   |
|---|---|
| <b>Nombre de la estrategia:</b>         | Ola Perfecta  |
| <b>Tipo de estrategia:</b>              | Trading de patrones   |
| <b>Horizonte temporal:</b>              | desde varias semanas a meses  |
| <b>Configuración:</b>                   | rotura en falso de la formación en cuña en la dirección de la tendencia   |
| <b>Entrada:</b>                         | nueva rotura en la formación sobre la base del precio de cierre   |
| <b>Límite de pérdidas:</b>              | justo debajo del punto 5 (a largo) o sobre el punto 5 (a corto)   |
| <b>Salida:</b>                          | cuando el movimiento toque la línea de conexión de los puntos 1 y 4 o el punto de intersección de las líneas de la cuña se alcanza con el tiempo. |
| <b>Gestión del riesgo y del dinero:</b> | máx. 2% por operación   |

**Ejemplo de entrada a largo: Continental**

El proveedor de componentes de automóviles Continental nos ofrece un buen ejemplo de una operación a largo entre mayo de 2014 y enero de 2015 después de instalar el sistema de la Ola Perfecta. La figura 3 muestra el gráfico correspondiente. En mayo de 2014, el precio marcó el mínimo relativo denotado con el número 1. Se observa que hubo un aumento dinámico a la altura relativa del punto 2. Después de ese punto, los bajistas volvieron a tomar el control durante unas semanas, para acabar en el mínimo relativo del punto 3. Luego, se giró nuevamente y se marcó un máximo relativo en el punto 4. Habíamos colocado a la piedra angular de Ola Perfecta. A la cual siguió un fuerte colapso, que solo se detuvo por debajo de la línea de conexión de los puntos 1 y 3: generando así el punto 5. Después de ese instante, el movimiento volvió a activarse. Para la entrada, ahora se podría usar el primer precio de cierre, que nuevamente estuvo por encima de la línea de los puntos 1 y 3, como así fue unos días después. El hecho de que el punto 5 estuvo acompañado de un aumento significativo de volúmenes, aumentó la probabilidad de ganar. El escenario presentado aquí no significa nada más que eso, en una tendencia a la baja se da una rotura bajista, por lo que se produce al final de la tendencia bajista una venta exagerada

G3) Ejemplo de negociación a largo: Continental



El proveedor de componentes de automóviles Continental, que cotiza en DAX, acabó en tendencia bajista con una mayor duración que la que necesita el lanzamiento de la Ola Perfecta. El precio marcó dentro de los 5 meses siguientes los puntos 1 a 4. Hubo una fuerte caída por debajo de la línea de conexión de los puntos 1 y 3. El primer precio de cierre por encima de la línea fue nuestra señal de entrada. La salida se produjo cuando el precio cruzó la línea entre los puntos 1 y 4. La relación riesgo / probabilidad para este trading de ejemplo habría sido de 4,1: 1.

Fuente: www.tradesignalonline.com





La Onda Perfecta puede aparecer completamente independiente del marco temporal y el valor considerado en cada gráfico.



da, la llamada liquidación final. Este movimiento siempre debe ir acompañado de volúmenes crecientes, como ocurrió en este caso. La entrada estaría en nuestro ejemplo en 145.50 euros. El límite inicial podría haber estado justo debajo del punto 5, por ejemplo, a 136,10 euros. Dado que las 2 líneas de origen solo se cruzaron muy tarde, hubiera sido mejor salir más tarde cuando el precio llegase a la línea generada por los puntos 1 y 4. Este fue el caso unos meses más tarde al llegar alrededor de los 183.90 euros. En este caso el beneficio habría sido de 38,40 euros con un riesgo inicial de 9,40 euros, una atractiva relación riesgo / beneficio de solo 4,1: 1.

#### Ejemplo de entrada a corto: Shire

Tras esta configuración, un ejemplo de una operación a corto nos lo proporcionó la compañía farmacéutica Shire, que cotizaba en bolsa en el Nasdaq 100. En julio de 2014, se formó el primer punto del patrón. A los 2 meses siguieron los puntos 1 a 4. Pocos días después del punto 4, se formó el quinto punto. El impulso del punto 4 al punto 5 estuvo acompañado de un volumen decreciente. Un día más tarde, el precio se cerró de nuevo por debajo de la línea de conexión de los puntos 1 y 3. La entrada podría haberse realizado según la configuración en este punto en el nivel de los 260.67 dólares. La Figura 4 muestra ambas líneas posibles de salida. Es inmediatamente evidente que en este caso la intersección de las 2 líneas en cuña habría generado la señal de salida más temprana y más ventajosa. Pero en este caso, la salida se produciría unas semanas más tarde a \$ 199.86. El límite inicial podría haberse establecido justo por encima del punto 5, por ejemplo, \$ 267. Esta operación podría haber ganado \$ 60.81 en el lado corto. Un riesgo inicial de \$ 6.34 habría obstaculizado el camino. En este ejemplo, la relación riesgo / probabilidad habría sido de 9,6: 1. Por

supuesto, el resultado también se vio favorecido por un gran hueco a la baja (brecha de precios).

#### Conclusión

La Ola Perfecta es un patrón significativo de precio. Para su creación, son necesarios algunos criterios, que se armonizan perfectamente entre sí. Una vez que se han descubierto los 5 puntos y 3 líneas necesarias, se esperará una operación con una buena relación riesgo / probabilidad y un límite de pérdidas y un objetivo de precios definidos con exactitud. Para mejorar aún más la tasa de acierto, se recomienda prestar atención a la formación; es decir, si el punto 5 va acompañado de un aumento (variante alcista) o caída (variante bajista) de volumen. Las Ondas Perfectas pueden ocurrir en cualquier horizonte temporal, pero es probable que el éxito en los rangos diarios sea mayor, ya que las tendencias que ocurren a este nivel suelen ser más intensas que los movimientos intradiarios. Por lo tanto, son un excelente componente en la cartera de estrategia de un operador de posiciones. «





# Las 7 virtudes del trading

Qué rasgos tiene que fortalecer para lograr tener éxito duradero en el trading

Por definición, una virtud es un rasgo excelente o una actitud ejemplar. Ahora, considerando que más del 90 % de los traders pierden dinero en los mercados, cultivar sus virtudes será muy importante para poder estar entre los ganadores, el 10 % restante. Después de los 7 pecados capitales publicados en TRADES' ahora conocerá las 7 virtudes del trading.

## » 1. Paz interior

¿Qué tienen en común el Sr. Spock y el Dalai Lama? Exactamente: paz interior y una mente alerta. La primera ca-

racterística es la más importante ya que la otra se basa en ella. Es importante que reduzcas el estrés a tu alrededor. Ya se trate de hacer deporte, yoga, técnicas de liberación



Mírese en el espejo ¿Qué ve? Un ganador o un perdedor?  
¿Qué dice su actitud de si mismo?



emocional (EFT) o simplemente un baño caliente. Concédete algo y ven a descansar. Antes de operar, también puedes hacer algunos ejercicios de respiración. Si todo esto es demasiado difícil para ti, agarrarse a Globuli and Co. para tener el efecto placebo. También hay muchos extractos de hierbas calmantes de la medicina natural. Por otro lado, si tiene muchas citas, use la tecnología moderna, instálese una aplicación con gestión de calendarios en su teléfono y acostúmbrese a usarla. De esta forma, recibirá automáticamente los recordatorios y no tendrá que estar pensando constantemente en ellas.

## 2. Reflexión

Mírese en el espejo ¿Qué ve? Un ganador o un perdedor? ¿Qué dice su actitud de si mismo? ¿Levanta los hombros o levanta la barbilla? La forma en la que nos vemos a nosotros mismos, es también la forma en la que lo hace nuestro entorno. El trading requiere un enfoque diferente. En este caso lo más importante es reflejar nuestro comportamiento en el trading, por lo que constantemente observamos cómo reaccionamos a la situación del mercado. ¿La operación que ha cerrado recientemente cumplió con su propia estrategia y la gestionó correctamente? ¿Siguió todas las reglas de su estrategia de trading? En este caso, uno no puede opinar lo bastante acerca de la importancia de tener un registro de trading correctamente gestionado, completo y, sobre todo, detallado. ¡Trabaje con él! Si solo escribe y lo guarda, no le aportará nada. Confu-

cio dijo una vez: “Pensar es la más noble de las 3 formas de actuar sabiamente”. Así que no lo hagas más difícil de lo necesario.

## 3. Sobriedad

Por abordar a todos los ángulos mencionaremos al alcohol y las drogas. El trading se basa en el otro extremo: solo una mente sobria, clara y sin influencias responde de manera lógica y responsable a su entorno. Para estar influenciado, no necesita medicamentos, con las noticias tiene suficiente. Trate de no leer un periódico o escuchar noticias durante 5 días. Por

### G1) Espere y mantenga la calma



La imagen muestra el gráfico horario Dow Jones. Como se puede ver, aparte de una pequeña disminución del precio desde mediados de junio, el precio ha estado en un rango de 300 puntos. Especialmente en tiempos cuando la política ejerce una influencia abultada en los mercados, entrar pensando en un período de tenencia más largo sería más que cuestionable. En tal caso, significaría: mantener la calma y ser honesto consigo mismo. Aquí, la espera paciente es probablemente la mejor estrategia. ¿Qué pasa si el mercado ha abierto de nuevo con un hueco decente? ¿Qué pasa si el impulso gira en contra de la dirección que desea? Hay suficientes mercados que operar, busque otro.

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



Cualquier influencia que desencadene emociones negativas es contraproducente en el trading.



un lado, ello le aumentará su atención respecto a los detalles actuales, hará que las opiniones prefabricadas se desvanezcan y también le aumentará su calidad de vida. Cualquier influencia que desencadene emociones negativas es contraproducente en el trading. Negociar ciertamente no es un trabajo fácil y no para los pusilánimes. Pero si logra mantener un equilibrio emocional y tomar decisiones serias y basadas en hechos, entonces tendrá todos los requisitos previos para tener éxito en los mercados.

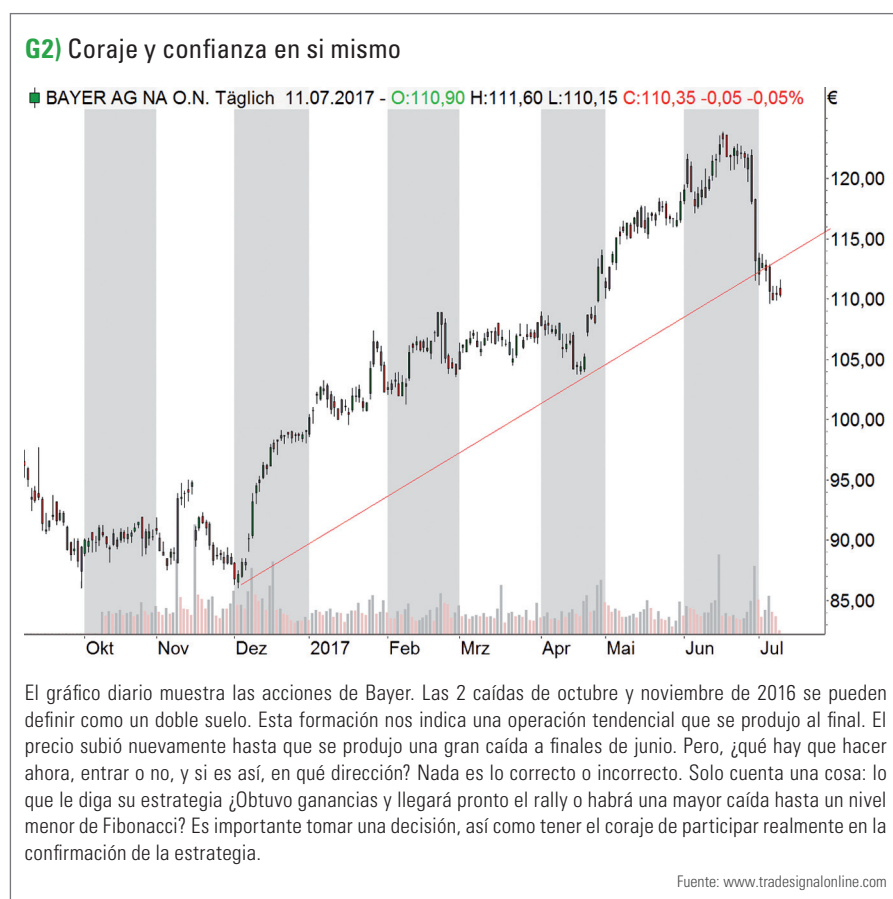
#### 4. Paciencia

Además de la paz interior, la paciencia es probablemente el segundo elemento clave en su camino para convertirse en un trader de éxito. Como se mencionó, el trading, gestionado de forma correcta, puede ser muy aburrido. Entonces, ¿por qué no hacer una operación u operar en otro rango temporal? Especialmente los principiantes se fijan en las abundantes oportunidades y grandes ganancias de los profesionales y se sienten ansiosos por lograr dichos resultados lo más rápidamente posible. Pero eso rara

vez ocurre. El problema son las expectativas poco realistas asociadas a la idea de tener que jugar con el nuevo “juguete” recién descubierto. El trader de rango temporal diario, o de swing, se convierte de repente en un scalper y pierde su dinero en un entorno desconocido. Donde sea que te encuentres, es cierto que cada desarrollo del personaje se toma su tiempo, así que ten paciencia mientras ejercitas tu paciencia.

#### 5. Coraje

Vincent van Gogh dijo una vez: “¿Cómo sería la vida si no tuviéramos el coraje de arriesgar algo?” Lo mismo ocurre en el trading, ¿cómo vamos a obtener ganancias si no estamos dispuestos a arriesgar nada? No arriesgar haría absurdo al trading. El uno no funciona sin el otro. Entonces, si su estrategia le indica que debe entrar en el mercado, ¡hágalo! Sin condiciones ni noes, que no le detengan. La duda está bien,





Tal vez no le guste el trading diario, pero podría ser un operador de swing realmente bueno y de éxito.



pero no la alimente con pensamientos negativos. Puede entrenar su coraje con aquellas cosas que no tengan nada que ver con su trading. ¿Tiene miedo a volar? Bien, tome el siguiente avión. Expóngase a sus miedos, así podrá transformarlos con el tiempo a simples dudas. ¿Qué piensa de lo bien que se siente cuando supera valientemente sus miedos?

## 6. Honestidad

Es difícil jugar de forma honesta y justa, donde el pez gordo con estrategias y el libro de pedidos, información privilegiada y así sucesivamente, solo ¿le quiere estafar? Bien: ¡esta afirmación tiene un enfoque completamente erróneo! A los grandes inversores no les importa en absoluto el operador privado, ya que sus posiciones son demasiado pequeñas. Por lo tanto, es mucho más importante que nos centremos en nosotros mismos y nuestras estrategias. Puede que haya intentado durante un tiempo ser rentable como trader diario, pero en realidad puede que todavía no le funcione. En este caso mírese honestamente a sí mismo, mire su estrategia y sus reacciones durante su operativa. Tal vez no le guste el trading diario, pero podría ser un operador de swing realmente bueno y de éxito o tener un gran sistema adecuado a un período más largo. Del mismo modo, no tiene sentido apegarse a una estrategia que ha demostrado ser poco rentable para usted. ¡No existe ningún bonito discurso para las posiciones perdedoras o que llevan demasiado tiempo esperando un cambio de dirección del movimiento! “la honestidad le hará perdurar en el tiempo” lo cual también se reflejará en su cuenta de trading.

## 7. Confianza en sí mismo ...

... o auto respeto en relación con la automotivación y la identidad propia. Siempre debe saber a dónde va de viaje, y también debe saber cómo motivarse y qué re-

glas tiene que implantarse a sí mismo para operar. Si no puede responder en detalle a la pregunta sobre su motivación, sus objetivos, etc., tómese su tiempo y busque respuestas adecuadas. Anótelos, mejor escribirlo a mano en una hoja de papel. Solo aquellos que se conocen a sí mismos pueden responder a sus propios ideales en un entorno desconocido e impredecible, sin sentirse mal y lamentando sus decisiones a posteriori. Esta condición conduce, por ejemplo, a que tenga menos temores. A saber cómo responder ante una emergencia. De esta manera las decisiones son más fáciles. Después de todo, se ha impuesto reglas claras. Una vez que el status quo se ha definido de acuerdo a su personalidad, ¿por qué podría llegar a cuestionarlo una y otra vez, dudar, pensar mal, posponerlo y buscar excusas, y así sucesivamente? ¡Tenga una personalidad fuerte que transforme las cosas!

## Conclusión

Cuanto más clara y precisa sea su imagen de sí mismo, más claros serán sus objetivos y más claro será el camino para lograr dichos objetivos. Entonces, si el objetivo es tener éxito en el mercado, tómese el tiempo necesario para trabajar con una mente clara. Manténgase concentrado, honesto con sigo mismo y nunca deje de trabajar en usted mismo. «



Werner Hochleitner

Werner Hochleitner es un trader de CFDs y futuros a largo plazo que gestiona el portal web [www.sicparvismagna.net](http://www.sicparvismagna.net) con actualmente 3 cursos de video en línea en inglés sobre la psicología de trading para principiantes y usuarios avanzados.

✉ [office@sicparvismagna.net](mailto:office@sicparvismagna.net)

- » **Procedencia:** Valencia (España)
- » **Hobbies:** Familia y amigos, deportes
- » **Estilo de negociación:** Intradiario
- » **Sito Web:** [www.agilasdelforex.eu](http://www.agilasdelforex.eu)



La gestión de riesgo es la clave

## Sebastian Pietroniro Genovés

Tener buena suerte, ser afortunados, es algo que todos deseamos. Yo defiendo que esa suerte o esa fortuna que ansiamos dependen de cómo miramos o, mejor dicho, de si sabemos mirar de la manera adecuada. Trasladada al ámbito de los mercados, la suerte es para los que no tienen una perspectiva ingenua, para quienes han formado su mirada, pues no se trata de un juego, sino de saber calcular con inteligencia cuál es la mejor oportunidad siendo perfectamente conscientes de los riesgos. Tanto la vida como los mercados son complejos y la buena o la mala suerte no dependen tanto de las circunstancias por las que atravesamos como de la medida en que sepamos sacar el mayor partido a esas circunstancias mirándolas desde la perspectiva adecuada. Esto implica que no siempre son afortunados o desafortunados aquellos contextos o situaciones que a primera vista (a la vista de una mirada ingenua) puedan parecerlo. El infortunio se puede convertir en el escenario para nuestro mayor éxito si sabemos analizar con inteligencia las posibilidades que nos abre. Definitivamente, ganar en los mercados no es cuestión de suerte, al menos de la manera en que comúnmente la entendemos, pero sí de esa fortuna que sostengo que se deriva de saber mirar, que es el resultado, en otras palabras, de una mirada formada, entrenada.

### » **TRADERS:** ¿Cuándo se interesó por primera vez por los mercados y el trading?

**Pietroniro:** Mi primera operación la hice con 18 años, empezando la universidad, hace más de 15 años, pero la recuerdo como si fuera ayer. Compré opciones call en el mercado de derivados, Repsol y Alcatel. Los derivados estaban comenzando a usarse y no tenían muy buena reputación, pero quería conocer qué era el apalancamiento y cómo poder usarlo.

En esa operación gané un 10 % en cuestión de una semana, algo inimaginable para mí hasta que lo vi. Aún no dominaba este mercado, así que realmente fue suerte, pero conocí el mercado de derivados y las oportunidades que ofrecían las inversiones. A partir de ese momento he convivido con ellas.

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



La eficacia de la diversificación es un mito.  
Es muy peligroso pensar que se puede controlar el riesgo solo con la diversificación y un sistema de correlaciones.



**Pietroniro:** Yo siempre he tenido vocación de empresario. Mi primera empresa, a los 20 años, fue una inmobiliaria, mientras estudiaba en la facultad de economía. Cuando el sector inmobiliario y otros muchos más se fueron a pique, me di cuenta de que el sector que tenía más liquidez era el mercado bursátil. En este puedes entrar en una inversión y salir en el momento que quieras, evitando activos inmovilizados, costes fijos y otros muchos costes que existen en otro tipo de sectores y empresas. Como ya era inversor, decidí ser empresario de mis inversiones y enfocar mi formación totalmente a las finanzas y a las inversiones.

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

**Pietroniro:** Mi historial educativo va totalmente ligado al mundo empresarial y a las finanzas.

Realicé la carrera de Ciencias Empresariales y posteriormente ADE, mientras era empresario en el sector inmobiliario. Después realice un Máster en la Bolsa de Valencia y la titulación CEFA (Certified European Financial Analyst).

Desde hace años soy profesor colaborador en la Universitat de València en diversos Másters en ADEIT.

Acumulo más de 15 años de experiencia en este sector, sobretodo en el campo de investigación de nuevas estrategias de inversión y sistemas de riesgo. Comencé como trader y actualmente soy director de riesgos. Superviso el riesgo para gestoras internacionales, creando y dirigiendo nuestro nuevo software llamado CRSS, para tener todos los parámetros de riesgo bajo control en cada tipo de instrumento financiero de la entidad dependiendo de sus características, proporcionando un total control de los riesgos a tiempo real las 24 horas.

Otra de mis pasiones es la formación, por ello colaboro como profesor, cuando puedo, con la UV en asignaturas relacionadas con el riesgo.

Por otro lado, imparto formación a traders para convertirlos en gestores profesionales en la academia de trading de Águilas del Forex y LearnToWin.

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

**Pietroniro:** En este trabajo es posible perder en un día lo que has ganado en un año y esa es una situación que cuando ocurre produce un enorme sentimiento de impotencia y de frustración.

A mí me pasó en mis fases iniciales y lamentablemente veo que ocurre con demasiada frecuencia en los comienzos de muchos traders. Pero lo he visto no solo en muchos traders, sino también en algunos gestores profesionales, cómo ante un exceso de volatilidad del mercado y confusión en las noticias, no miden bien los riesgos. Ganan a diario, pero el riesgo que asumen en 1 o 2 operaciones podría perjudicar su cartera ante un mal escenario y no son conscientes de que deberían valorar mucho más ese riesgo por operación.

Desde luego no es lo mismo ser receptor pasivo de un aprendizaje, es decir, que te cuenten algo, que experimentar e interiorizar tú mismo un concepto. En mi caso, con aquella operación fracasada aprendí dos lecciones: Por un lado, a entender y a considerar realmente el riesgo por operación y también su importancia a nivel de cartera.

Por otro lado, me sirvió para no reincidir en ese tropiezo. Aprendí a sacar partido de los errores, entendiendo que identificarlos me permitía establecer todos los mecanismos de control necesarios para evitarlos.

**G1) Gráfico de EUR/USD Velas a 1 día****TRADERS': Una vez que tiene una posición, ¿cuáles son los factores que tiene en cuenta para aumentar o reducir el tamaño de la posición?**

**Pietroniro:** Sin duda hay dos variables muy importantes a las que yo presto especial atención.

Por un lado, el volumen y, por otro lado, las proporciones de las fuerzas en los movimientos a favor de tendencia, para lo cual es muy relevante el uso de las proporciones de Fibonacci.

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

**Pietroniro:** Hay muchos, pero el más grave creo que consiste en no conocer las reglas del juego y en no valorar la complejidad de este trabajo. La mayoría desconoce los riesgos de los mercados.

Hay muchos y de distintos tipos y algunos pueden costarte todo el capital, como por ejemplo elegir un broker que no esté bien regulado, que no tenga un fondo de garantía fiable para la protección del capital o que no tenga buena ejecución y transparencia con los precios. Antes de empezar siquiera a operar hay que formarse para poder elegir bien y poner nuestro capital a salvo.

Como en todo, cuando empiezas has de tener prudencia, formarte y entrenarte adecuadamente. Existe mucha publicidad que dice que esto es muy sencillo, pero no es verdad, en este mercado ganan los profesionales o experimentados. Los principiantes desconocen los riesgos reales que existen y cuál es el funcionamiento del mercado y sus normas más básicas.

**TRADERS': ¿Cómo afronta esta volatilidad brutal que demuestran las criptomonedas?**

**Pietroniro:** Yo trato el riesgo de una forma diferente a como se hace desde los modelos convencionales. He realizado estudios independientes llegando a otro tipo de conclusiones que explicaré en un artículo especializado. Pero sí puedo anticipar que he creado un Software "CRSS" que aborda el riesgo desde una nueva perspectiva. En él, estos activos tan volátiles tienen un tratamiento especial en lo que al riesgo se refiere. Monitorización 24 horas, diferentes tipos de avisos de riesgo parametrizados por la volatilidad y las características

de cada activo concreto, exposición máxima del activo en la cartera y otros filtros de riesgo para controlar su comportamiento y riesgo actualizado.

Lo importante en este tipo de activos es establecer mecanismos de riesgo adecuados, de tal manera que si el mercado se mueve en contra de la posición tomada podamos tener capacidad de reacción para controlar el riesgo por operación y el apalancamiento usado para minimizar los riesgos o bloquearlos.

**TRADERS': ¿Qué es lo que le resulta más difícil de explicar en los mercados en este momento?**

**Pietroniro:** Muchas cosas son difíciles de explicar porque el mercado está muy confuso. Sobre todo en lo que tiene que ver con la reacción de este ante los datos macroeconómicos y los discursos más relevantes, como las subidas del tipo de interés y la oferta monetaria. Los datos fundamentales, la información política internacional y los riesgos que conlleva, están produciendo mucha confusión en los inversores.

Las noticias son cada vez más confusas y es más difícil obtener fuentes fiables e identificar la realidad de los datos fundamentales respecto al comportamiento del mercado, ya que la información se ha convertido en una guerra de tuits entre los representantes de la FED, el BCE y los principales políticos internacionales.

Por ejemplo, un aumento de tipos de interés del dólar respecto al euro debería teóricamente fortalecer al dólar, si lo analizáramos desde un punto de vista macroeconómico fundamental. La explicación sencilla es que a nivel internacional los capitales teóricamente deberían migrar hacia un tipo de interés más alto, encareciendo así el pre-





Lo más importante es saber que existen diferentes tipologías de gestión del riesgo y dependen del modelo de inversión que use cada gestor.



cio del dólar hasta llegar a un nuevo equilibrio en caso de mantenerse una oferta monetaria similar. En estos datos veremos la evolución de los tipos de EEUU:

1. 16.12.2015. 0.5%
2. 14.12.2016. 0.75 %
3. 15.03.2017. 1%
4. 14.06.2017. 1.25%
5. 13.12.2017. 1.5 %

Sin embargo, esto aún no se ha reflejado en la gráfica, representando un comportamiento totalmente opuesto, alcista en el EURO respecto al DOLAR.

Esto se puede justificar, a partir de otro conjunto de noticias o de datos interpretados desde un punto de vista diferente, a favor de la fortaleza del euro o de la debilidad del dólar por diversos motivos políticos, datos económicos y aportando las explicaciones que interese transmitir en ese momento.

## ¿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



### TRADERS': ¿Qué debería funcionar en teoría pero en la práctica no es así?

**Pietroniro:** La eficacia de la diversificación es un mito.

Es muy peligroso pensar que se puede controlar el riesgo solo con la diversificación y un sistema de correlaciones.

Cuando se produce un desequilibrio serio del mercado, las correlaciones de los activos se modifican sustancialmente sin previo aviso con una gran volatilidad.

La diversificación hace muchas veces que se invierta un porcentaje excesivo de la cartera para conseguir ese nivel de diversificación óptimo. Sin embargo, en la práctica no funciona así y puedes tener 10 operaciones y que las 10 sean perdedoras. No siempre es bueno aumentar el número de activos, dependerá del tipo de inversión que use cada gestor.

Para mí lo más importante es controlar los riesgos y cómo medirlos, dependiendo de los tipos de activos que use el gestor.

Un ejemplo muy sencillo es el de los bonos cuando están en una proporción inadecuada en la cartera. Estos productos tienen un riesgo de default que no suele estar valorado de forma eficaz en muchas carteras, comprometiendo demasiado capital y asumiendo un riesgo con el que no se contaba.

Otro ejemplo. Si tenemos una cartera teóricamente bien diversificada en acciones de los 3 índices, DAX, IBEX, SP500, puede producirse, según mis estudios, en cualquier momento un 23 % o 38 % de corrección de un movimiento de largo plazo de forma inesperada, incluso el aumento continuo de volatilidad del mercado está provocando como en 3 días se ha cumplido la volatilidad completa de un año en el índice SP500, ha bajado en tres días lo que tardo en subir más de un año.

### TRADERS': ¿Planteas alguna alternativa?

**Pietroniro:** Particularmente considero más eficaces otras alternativas para la gestión del riesgo.

Actualmente existen gestores que utilizan estrategias automatizadas o de gestión manual, empíricamente demostradas, donde se limitan con más eficiencia los riesgos que en los modelos convencionales de diversificación. Algunas de ellas establecen un sistema de operativa intradiario donde limitan el riesgo máximo diario, por ejemplo al 1 %, saliendo del mercado si este se supera. Al día siguiente continúan tomando una decisión no condicionada por la del día anterior, teniendo al año 252 oportunidades.

Si la estrategia usada por estos gestores tiene una buena combinación entre porcentaje de operaciones ga-

nadoras y un ratio de beneficio por operación adecuado, pueden obtener una ventaja en probabilidad para sus sistemas y una gestión del riesgo más eficiente, ya que lo único que garantiza perder un 1 % es tener operaciones por valor de un 1% en ese día y no confiar en la volatilidad futura.

### TRADERS': ¿Ve nuevas diferencias significativas entre el comportamiento de los inversores institucionales frente a los privados?

**Pietroniro:** Creo que siguen aumentando las diferencias. Son dos ligas diferentes, ni siquiera obtienen los mismos precios ni la misma información.

Los minoristas no pueden soportar el creciente aumento de volatilidad del mercado, ni los movimientos bruscos en los que usualmente las manos fuertes barren todos los stop loss de estos, para finalmente hacer el movimiento contrario, solo para dejarlos fuera del mercado, ya que el paso del tiempo no supone lo mismo a nivel de costes para ellos y tienen menos margen de maniobra. Quiero destacar que en los últimos años el mercado se ha aprovechado mucho de esos momentos y voy a citar varios ejemplos muy claros del EUR/USD, aunque se producen en todo tipo de activos a diario. Estos días se produjeron movimientos en los que el rango de precios y la volatilidad eran tan altos que muchos stop loss de posiciones adecuadas saltarían.

- 23/08/2015. 3600 pips de rotura. 1.13800 a 1.17200, para llegar hasta 1.05800
- 1/5/2016. 1800 pips de rotura. 1.14500 a 1.16200, para llegar a 1.09200
- 6/11/2016. 2400 pips de rotura. 1.10700 a 1.13000, para llegar a 1.05800
- 4/12/2016. 2200 pips de rotura. 1.06400 a 1.08700, para llegar a romper mínimo en 1.03400

Estos días los inversores privados pueden verse muy perjudicados por la alta volatilidad.

Hay miles de ejemplos así en muchos activos donde la volatilidad es extrema y sin dirección durante unos segundos dejando a muchos inversores fuera del mercado.

Gracias a las medidas de las entidades regulatorias se ha logrado avanzar mucho en este aspecto, pero aún queda mucho por cambiar para hacer el mercado más igualitario.

### TRADERS': Estamos viendo uno de los mercados bursátiles alcistas más largos de todos los tiempos. ¿Crees que este podría ser el comienzo de otro superciclo para las acciones mundiales?



Los minoristas no pueden soportar el creciente aumento de volatilidad del mercado, ni los movimientos bruscos.



**Pietroniro:** Es posible. Depende de si dejan que se produzca una revolución tecnológica más rápida o más lenta. La cuestión es que la evolución tecnológica puede estar cerca en varios sectores, como pueden ser la biotecnología, la biomedicina o la robótica, entre otros, y su comercialización internacional. El problema es que supone crear una nueva normativa legal, posiblemente internacional, para la que aún no estamos preparados, ya que hay que incluir cómo se regulará y se integrará esa tecnología en nuestra sociedad. También hay que contemplar que un cambio tecnológico puede agravar mucho las diferencias entre los diferentes países o continentes, ya que requeriría de muchos recursos, por esto es muy importante medir los tiempos para implementar estos avances. La política internacional tendrá un papel muy destacado en este proceso, ya que de ellos dependerá el ritmo al que se implementen estos avances y sobretodo la forma en la que se realice.

**TRADERS': ¿Cuál es la cuestión clave en términos de gestión de riesgo a la que se debe prestar atención? ¿Algún ejemplo?**

**Pietroniro:** Lo más importante es saber que existen diferentes tipologías de gestión del riesgo y dependen del modelo de inversión que use cada gestor.

La tipología de los activos con los que trabajemos y sus características concretas, el número de operaciones que realiza, cuánto tiempo está en el mercado, si prefiere diversificar su cartera o realiza otro tipo de operativa y otras muchas variables.

Para conocer el riesgo real de un gestor hay que hacerle un traje a medida y saber perfectamente cómo invierte y cómo reacciona ante cada situación del mercado.

Pero la cuestión clave, sin duda, es limitar el riesgo. Definirlo concretamente en función de nuestra estrategia de inversión y seguir un riguroso control de este e implantar un protocolo para su aplicación.

Para mí el control del riesgo es el aspecto más importante a la hora de gestionar las inversiones si se buscan estrategias consistentes a largo plazo.

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

**Pietroniro:** Formarse, esto no es un juego, es un trabajo y hay que estar concienzudamente preparado. Si nos es posible encontrar un tutor o mentor de confianza, sin duda, nos ahorrará mucho tiempo, dinero y disgustos. Si no, podemos recurrir a una academia especializada en inversiones o a alguna institución seria. Aprender a ganar dinero en los mercados no es gratis, por un lado o por otro el mercado se lo cobra. La falta de formación y el hecho de aventurarse a entrar en el mercado sin experiencia son los principales motivos por los cuales tantas personas naufragan en este océano de oportunidades. No está bien comenzar invirtiendo dinero real si realizas autogestión, es necesaria una etapa en un entorno simulado sin riesgo para poder afianzar los conceptos necesarios. Además, en mi opinión, se han de interiorizar los siguientes cuatro pilares fundamentales :

- Control de riesgo
- Estrategia y gestión monetaria
- Psicología del inversor
- Interpretación de la información

*La entrevista fue realizada por el editor jefe y socio de la revista, Ioannis Kantartzis «*



# Andreas Clenow

El seguimiento tendencial clásico no funciona con las acciones

Andreas Clenow tiene más de 15 años de experiencia como fundador y gerente de varios fondos de cobertura. Está especializado en estrategias cuantitativas de negociación tendenciales y de momento del mercado. Actualmente es director de inversiones y socio principal de ACIES Asset Management. Marko Gränitz fue a su encuentro en Zurich para entrevistarle.

**TRADERS:** Sr. Clenow, usted empezó en el trading como principiante operando durante sus estudios y luego se movió al campo institucional. ¿Qué distingue a los profesionales de los traders aficionados?

**Clenow:** Las principales diferencias no son necesariamente el conocimiento o el rendimiento alcanzado (temporalmente). Por el contrario, los traders profesionales tienen una percepción del riesgo muy pronunciada, así como enfoques y métodos de trading claramente estructurados. Además, los profesionales piensan a nivel de cartera, en lugar de preocuparse por los altibajos de cada posición. Los principiantes tienden a operar y perfeccionar sus estrategias individuales en mercados individuales, mientras que los profesionales aplican y diversifican varias estrategias en mercados diferentes. Estas 2 cosas, la diversificación de la cartera y la diversificación de las estrategias, son la clave en el largo plazo para poder implementar con éxito la mayoría de los estilos de negociación.

**TRADERS:** Entre los traders profesionales, habría también que distinguir entre quién asume realmente el riesgo y quién se dedica tan sólo a ejecutar órdenes, ¿no?

**Clenow:** Sí. El término “trader” a menudo se usa indebidamente. La mayoría de los traders son solo traders que realizan ventas ejecutando las órdenes de sus clientes institucionales para obtener comisiones y, por ello, tienen poco margen de maniobra. No se trata de una operativa en sentido estricto, por lo que no se tiene en cuenta el cálculo de riesgo de su propia cuenta, sino más bien se usa para reclutar clientes y vender el servicio de ejecución de órdenes. El único riesgo real de esta operativa lo asumen los administradores de valores que se alejan lo más posible del índice de referencia clásico o que ofrecen futuros administrados. Y luego están los traders propietarios de los bancos, a los cuales apenas se les encuentra a día de hoy. A menudo éstos operadores conseguían su ventaja competitiva accediendo al flujo de órdenes de los clientes y utilizarlo para “ponerse por delante” de las grandes órdenes.

**TRADERS:** ¿Qué piensa de los traders privados?

**Clenow:** Creo que a ellos, sobre todo, les viene bien la inversión a largo plazo. Mi experiencia me indica que los traders que operan a corto plazo acaban estrellándose



Mi experiencia me indica que los traders que operan a corto plazo acaban estrellándose contra la pared.



contra la pared, tarde o temprano, especialmente si hacen intradía,.

### TRADERS: ¿Por qué les pasa eso? ¿Es imposible operar intradía?

**Clenow:** No es imposible. Pero tienen muchas dificultades. Por ejemplo, los traders intradía corren grandes riesgos para obtener grandes ganancias, lo cual les puede ir bien durante algún tiempo, pero generalmente fracasan a lo grande en algún momento. Además, a menudo operan solo con su propio capital y, por lo tanto, tienen la presión de obtener un retorno para poder vivir de ello. Las retiradas de capital son problemáticas incluso cuando tienen éxito porque reducen significativamente el efecto del interés compuesto. La presión de obtener buenas ganancias es menor, si se tiene un capital inicial elevado, pero yo recomiendo mejor no operar el intradía. Otro problema, especialmente con los traders principiantes es que tienen una comprensión completamente errónea de lo que se necesita para tener alguna posibilidad de éxito sostenible. Muchos creen que pueden asistir a algún seminario y leerse algún libro el fin de semana, y ya están listos para vivir de la operativa intradía. Lo cual es absurdo. Como en cualquier otra profesión, necesitará de una buena educación y años de experiencia, tal vez incluso más en el trading que en otras profesiones.

**TRADERS:** Frecuentemente los medios de comunicación informan sobre cómo alguien (supuestamente) ha ganado millones en los mercados en poco tiempo.

**Clenow:** Sí, por desgracia. La industria del trading vende un sueño, por así decirlo, y muchos ganan dinero de ello. Lo que tienes que aprender como trader independiente es a tener pensamiento crítico. Si algo parece demasiado bueno para ser verdad, generalmente lo es. Hay tantos análisis e indicadores inútiles que siempre tendrá que cuestionarlo todo y ser consciente de lo que realmente necesita para implementar su propia estrategia de trading, la cual necesitará comprender en detalle.

### TRADERS: ¿Cuál es su opinión sobre el análisis técnico?

**Clenow:** Hay algunas herramientas útiles que se pueden usar para desarrollar sus propios indicadores en función de sus funciones. Sin embargo, le abrumarán la gran variedad de componentes completamente inútiles que tiene. Desafortunadamente, hoy en día el análisis técnico

G1) Sistema de seguimiento tendencial sin límite de pérdidas



El gráfico muestra una curva de capital simulada de la prueba histórica de una estrategia simple de seguimiento tendencial sin costes de transacción aplicados a una variedad de mercados de futuros de baja correlación. Miramos el mercado solo una vez al mes. Si el precio es más alto que hace un año, se abre una posición larga, en el caso contrario, una posición corta. Los tamaños de posición se escalan de acuerdo a la volatilidad del mercado. No es una "súper estrategia", pero muestra el potencial de un enfoque válido, incluidas las pérdidas que tiene durante todo el tiempo. Es un concepto que funciona a largo plazo. Por lo tanto, la estrategia puede desarrollarse aún más; por ejemplo, se puede reducir el número de mercados para evitar los gastos de márgenes elevados y reducir los requisitos de capital.

Fuente: Andreas F. Clenow, Conferencia en Texas: „Comercio profesional, mitos y realidad en la industria del trading”, p. 32

es predominantemente una "religión" y una oportunidad para los vendedores de viento. Tendrá que aprender a pensar de forma crítica y juzgar todo lo más científicamente posible.

### TRADERS': ¿Entonces no usa el contéo de las ondas de Elliott?

**Clenow:** Creo que el método de Elliott, así como el de Fibonacci, sólo son una ilusión. Ambos intentan crear la sensación de precisión que no existe en los mercados. Tampoco acepto la explicación de la profecía autocumplida. La razón es que los pocos operadores privados que las usan son una minoría respecto a las enormes órdenes de los institucionales, los cuales no las usan. Sin embargo, en algún momento darán un pronóstico correcto, siendo entonces cuando se producirá una peligrosa coincidencia, que a menudo la venderán los defensores de estos métodos a voces. En realidad, un pequeño grupo escindido de traders técnicos privados en los mercados no tiene ningún poder de fijación de precios y no podrá mover los precios hacia ningún lado de forma sostenible.

### TRADERS': ¿Todavía mira los gráficos?

**Clenow:** Sí, definitivamente. Como le dije, el análisis técnico tiene herramientas útiles como las medias móviles que usted podrá usar. Además, la creación de gráficos visuales siempre es un buen lugar para comenzar a desarrollar ideas de estrategias. Y mediante órdenes discretionales, dar un vistazo a los gráficos también me vale

para dar sentido y decidir si encuentro barata una entrada o salida o mejor debo esperar a la siguiente oportunidad. Pero desaconsejo mirar los gráficos intradía. Raramente se tendrán ventajas que lograr y se quedará, en el verdadero sentido de la palabra, "colgado de la pantalla".

### TRADERS': ¿Cómo define su riesgo en el trading?

**Clenow:** El riesgo necesita una escala que exprese cuánto fluctúa un precio determinado en un momento dado. Lo cual puede ser completamente independiente del tamaño de la posición. Si tiene cientos de acciones a 50 Eur que fluctúan ampliamente, probablemente corra un mayor riesgo que alguien que posee cientos de acciones con baja volatilidad a 100 euros. Por lo tanto, el cálculo de los tamaños de las posiciones debe considerar la volatilidad de cada instrumento como el parámetro crucial, no el tamaño de la posición en sí misma, sino a la volatilidad. Por ejemplo, los traders usan el Average True Range (ATR), el rango medio verdadero.

### TRADERS': ¿Puede explicárnoslo con un ejemplo?

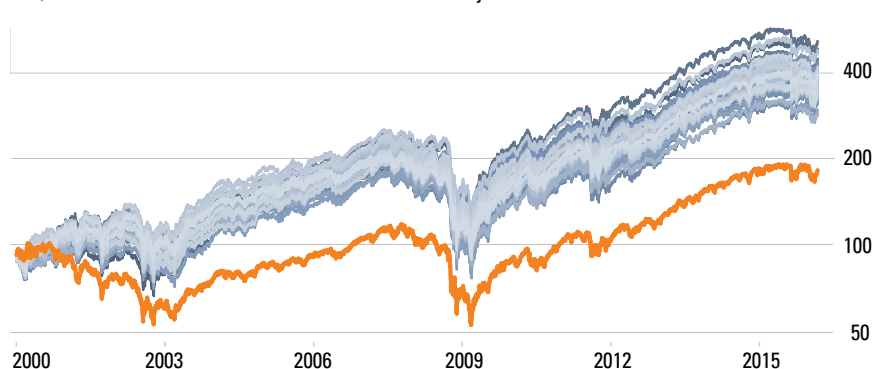
**Clenow:** Supongamos que quieres abrir una posición larga en cualquier acción. Como queremos mantener el riesgo bajo, la posición al nivel de la cartera general o cuenta de trading solo debería tener un impacto del 0.5 % por día. Si nuestra cartera tiene un valor de 100.000 euros, el riesgo equivale a 500 euros. Ahora supongamos que nuestra acción tiene un ATR de 10 euros, es decir, fluctúa un promedio de 10 euros al día. En consecuencia, podremos comprar 50 acciones (500/10). No importará cuál sea

su precio, porque escalaremos la posición exclusivamente en función del riesgo, al cual mediremos utilizando el ATR.

### TRADERS': Pero el ATR cambia con lo cual la posición debe ajustarse continuamente.

**Clenow:** Exactamente. Pero es suficiente ajustarla después de los grandes cambios. Si en nuestro ejemplo el ATR aumenta de 10 a 10.50 euros, no es necesario. Pero si el ATR asciende a 15 euros, el riesgo cambia significativamente. Entonces la posición ya tiene una influencia del 0,75 %, si la cartera se mantiene en 100.000 euros. En consecuencia, las acciones tendrían que venderse para nuevamente reducir esta nueva in-

#### G2) Selección de acciones aleatorias con ajustes



Esta prueba histórica muestra un efecto sorprendente. Si toma el S&P 500 como índice de selección (naranja) y selecciona al azar 50 acciones que se mantienen igualmente ponderadas con ajustes una vez al mes, tras varias ejecuciones completas de esta simulación durante todo el período desde el 2000 al 2016, obtendremos las curvas de capital. Ninguna de las simulaciones tuvo un rendimiento inferior al índice S&P 500, lo que demuestra que gran parte de las ganancias que siguen la tendencia provienen de principios muy simples como la ponderación y el ajuste. Sin embargo, este enfoque aleatorio no es adecuado para la implementación práctica.

Fuente: Andreas F. Clenow, conferencia en QuantCon en Nueva York: „¡Opere como un chimpancé, libere al primate que lleva dentro!“, P. 7

fluencia. Por el contrario, si el ATR cae y, por lo tanto, también el riesgo, entonces las acciones tendrían que comprarse para no dejar que la posición dentro de la cartera se vuelva insignificante.

### TRADERS: ¿Qué piensa sobre el aumento o disminución de posiciones que están en ganancias o pérdidas?

**Clenow:** Como le dije con anterioridad yo escalo mis posiciones en función del riesgo. Uso el enfoque de la gestión monetaria, que son populares entre los traders privados, aunque no uso las mismas. Ellos incluyen estrategias que piramidán sus posiciones que carecen de base financiera y para mí corresponden a una mentalidad de jugador, tratando de conjurar una ventaja, donde no existe ninguna.

### TRADERS: ¿Cómo es pues un enfoque de negociación claramente estructurado?

**Clenow:** Debe comenzar con un concepto básico, como el momento o el precio. Se debe demostrar que el concepto elegido funciona y tiene sentido, ya que proporciona gran parte del éxito a posteriori. Entonces debemos encontrar una manera de cuantificar dicho concepto y convertirlo en reglas fijas sin sobre-optimización. Si, por otro lado, al igual que otros muchos traders privados primero busca indicadores y reglas de negociación sin conocer su concepto real, entonces todo conduce a la adaptación de las curvas (sobre-optimización) lo cual difícilmente funcionará en el largo plazo, porque realmente no sabrá exactamente qué está haciendo y qué efecto busca.

### TRADERS: ¿Cómo encontraría un concepto simple?

**Clenow:** Tomemos como ejemplo una estrategia de seguimiento tendencial. Siempre debemos comenzar con la idea más simple y refinar la estrategia cuando el concepto tenga éxito. Para una tendencia alcista, definiremos que el precio esté por encima de la media móvil de 50 y 100 periodos. Si hay un retroceso de 3 ATR, compraremos y mantendremos la posición durante 30 días. Este es un número arbitrario para ver si nuestro concepto funciona. A continuación, como se describió anteriormente, se probará en varios mercados dentro del contexto de la cartera con una asignación de riesgos basada en el ATR.

### G3) Impulso de Clenow



Andreas Clenow ha desarrollado su propia definición de impulso según la cual él mismo escala las posiciones de su cartera. Primero, calcula la línea de regresión exponencial anualizada. Esta es la línea recta que mejor describe la tendencia del precio pasado en función de los cambios porcentuales. Cuanto más empinada es, mayor es el impulso y, por lo tanto, su valor. Clenow lo multiplica por el coeficiente de determinación, el cual describe la precisión con la que la línea de regresión mapea el rendimiento pasado. Cuanto menos se desvía del desarrollo anterior de la línea de regresión, es decir, cuanto más lineal es el movimiento, mayor es este valor. Para la cartera, las acciones con los valores de mayor momento se comprarán en orden descendente hasta que se agote el capital de inversión. Por ejemplo, la ponderación se basa en la volatilidad inversa o en otro concepto avanzado (ver infobox).

Fuente: Andreas F. Clenow, conferencia en el QuantCon en Nueva York: „¡Opere como un chimpancé, libere al primate que lleva dentro!“, P. 20

### TRADERS: Las estrategias de seguimiento tendencial a largo plazo funcionan bastante bien en los mercados de futuros. ¿Ocurre lo mismo con las acciones?

**Clenow:** Un enfoque de seguimiento tendencial clásico apenas funcionará con las acciones. Ello se debe a que las acciones tienden a tener niveles altos de beta, por lo que dependen en gran medida del mercado en general y además tienen una correlación positiva lo cual resulta en

#### Posición avanzada y gestión de carteras

Simplificaremos la determinación del tamaño de la posición basada en la volatilidad inversa descrita en esta entrevista para aclarar la idea. En la implementación práctica, Andreas Clenow usa conceptos más avanzados. Por ejemplo, primero decide cuántas acciones diferentes desea tener en cartera, por ejemplo, 25. Luego, elige las 25 acciones principales según el impulso de Clenow. Además, considera como criterio de selección a las medias móviles a más largo plazo. A continuación, para cada acción, se calcula la volatilidad inversa y la puntuación Z asociada (número de desviaciones estándar de la media). Para limitar la influencia de los valores individuales extremos, todos los valores que estén por encima o por debajo de un cierto umbral (5 % más bajo y más alto) que se pueden ajustar (winsorizing). El resultado nos dará las posibles ponderaciones de las acciones dentro de la cartera. Además, para tener una protección bajista, se podrá establecer una pendiente mínima necesaria que debe cumplir cada acción para permanecer en la cartera. Por ejemplo, la cartera creada podrá reequilibrarse mensualmente.

una baja diversificación en caso de que el movimiento del mercado se gire.

**TRADERS': ¿Qué usaría con las acciones?**

**Clenow:** Una buena estrategia, que también describo en mi libro "Stocks on the Move", es el impulso. Aquí, las acciones más fuertes son buenas candidatas. Solo se tomarán posiciones largas si el mercado en general está en tendencia ascendente. Las ponderaciones de las acciones individuales se determinarán nuevamente mediante el modelo ATR descrito. El objetivo del enfoque de impulso es ganar mucho en un mercado alcista cuando la cartera esté totalmente invertida y perder lo menos posible en un mercado bajista cuando la cartera esté en gran parte o en su totalidad en efectivo.

**TRADERS': Supongamos que hemos desarrollado un concepto con reglas simples. ¿Como procederemos?**

**Clenow:** En cualquier caso, debe hacer una prueba histórica realista. Al decir realista, quiero decir que deben tenerse en cuenta los diferentes efectos que distorsionan el cálculo, porque de lo contrario la prueba histórica retrospectiva será bastante inútil. Lo cual no solo es tener en cuenta los costes de transacción y el deslizamiento, sino sobre todo las influencias significativas a largo plazo, como el sesgo de supervivencia. Por ejemplo, si prueba una estrategia de impulso a 20 años, también deberá considerar las acciones que han sido candidatas a su cartera durante dicho periodo, pero que ya no están en el índice considerado a día de hoy, o quizás ya ni existen. ¡Tales efectos pueden crear una diferencia significativa! Por otro lado, aquellos que simplemente prueban con las acciones actuales de un determinado índice obtendrán automáticamente buenos resultados pero se les muestra

rá una imagen completamente irreal de la estrategia de negociación.

**TRADERS': Entonces, se debe invertir mucho tiempo en una prueba histórica. Si se ve bien, ¿cómo la ejecuto?**

**Clenow:** Probaría 2 cosas: primero, escriba la lógica y las reglas exactas y déselas a a una persona externa para ver si obtiene los mismos resultados, o al menos los resultados son muy similares. También es interesante probar en otros conjuntos de datos o mercados para verificar la solidez. La segunda idea es implementar la estrategia con una cuenta pequeña, posiblemente con solo una parte de las posiciones, para tener una idea de la implementación real.

**TRADERS': ¿Qué pérdidas debería esperar con las estrategias de seguimiento tendencial y de impulso?**

**Clenow:** Aproximadamente 2 o 3 veces el rendimiento anual promedio a largo plazo. Por lo tanto, si persigue tener una estrategia que arroje un rendimiento promedio del 10 % durante muchos años, debe suponer que se podrá bajar al 20 a 30 % en tiempos difíciles.

**TRADERS': ¿Por qué cree que el seguimiento tendencial y el impulso aún funcionan, a pesar de que muchos traders la usan?**

**Clenow:** Bueno, en los últimos años, el seguimiento tendencial con futuros no ha funcionado tan bien. A largo plazo, continuará funcionando, pero el rendimiento se ha vuelto mucho más plano. Ello se debe a que tenemos un período prolongado de bajas tasas de interés, y los fondos que no están vinculados por margen a las posiciones de futuros tienen poco o ningún rendimiento. Al contrario, durante los años anteriores, las tasas de interés fueron más altas y los precios de los bonos a largo plazo subían y siempre habían arrojado un buen retorno. Pero volvamos a la verdadera pregunta: Yo creo que los mercados no se adaptan inmediatamente a la información nueva, por lo que determinan la estructura de precios después de pasar algún tiempo. Esta es una sub-reacción al flujo de información, por lo que los movimientos necesitan una cierta cantidad de tiempo. Estas fases duran algún tiempo y a menudo conducen a una reacción exagerada en la dirección de la tendencia. Actualmente hay mucho di-

**G4) Modelo de impulso**

| Universo de inversión  | Selección   | Clasificación   | Asignación  | Reequilibrio   |
|--|---|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Tenga en cuenta los valores históricos del S&amp;P 500</li> <li>involucrar a todas las empresas excluidas y adquiridas</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Valor de Clenow Momentum por encima de 30</li> <li>La acción debe estar entre el 20 % de las mejores del índice</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Clasificación de acciones tras el impulso de Clenow</li> <li>Comprar en orden desde el primer valor</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Escalar el tamaño de la posición según la volatilidad</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Verificación mensual de los criterios de selección y clasificación y reinicio de la asignación</li> </ul> |

Este gráfico muestra los pasos individuales a considerar de acuerdo a Andreas Clenow para seleccionar y posicionarse en el modelo de impulso.

Fuente: Andreas F. Clenow, conferencia en QuantCon en Nueva York: „¡Cambie como un chimpancé, libere a su primado!”, P. 2



nero en estrategias de impulso en acciones, lo que arroja altos rendimientos en el mercado alcista pero también depende en gran medida de la fase del mercado en la que nos encontremos.

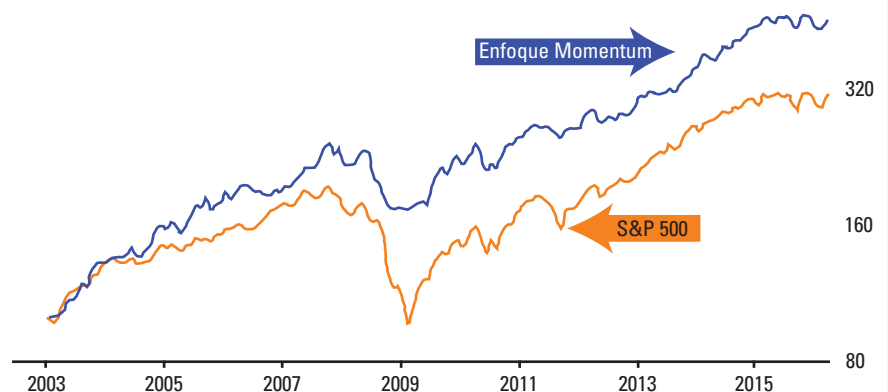
### TRADERS: ¿Cuáles cree que son las falacias que a menudo encuentran los inversores privados?

**Clenow:** Muchos traders principiantes esperan retornos irrealmente altos. Para demostrarlo veamos un simple ejemplo. Cualquiera que comience con 100.000 euros y consiga un 50 % anual podría administrar alrededor de 100 millones de euros después de 17 años. ¿Es realista?

Creo que es imposible. Los mejores inversores del mundo se convirtieron en multimillonarios con una media de alrededor del 20 a 25 % anual. Cualquier rendimiento superior al 20 % anual es extremadamente poco realista

a largo plazo. Es suficiente ganar 10 % por año a largo plazo para ser muy rico. Muchos inversores privados no se creen este punto. Al mismo tiempo, a menudo toman riesgos excesivos que a veces desconocen. Los traders

### G5) Impulso vs S&P 500



La curva de capital muestra el potencial existente para superar las previsiones mediante el enfoque de impulso. En los mercados alcistas se busca lograr los mayores rendimientos posibles, que correspondan al menos a los rendimientos del mercado, mientras que en los mercados bajistas se trata de perder lo menos posible.

Fuente: Andreas F. Clenow, conferencia en el QuantCon en Nueva York: „¡Opere como un chimpancé, libere al primate que lleva dentro!“. P. 24

## Avance de la próxima edición

### PORTADA



### Trading como negocio a tiempo parcial

Los traders a tiempo parcial persiguen una actividad diferente antes del trading en sí. Es por eso que hay algunas cosas a tener en cuenta al organizar sus operaciones. En nuestra historia de portada, nos gustaría presentar las peculiaridades del negocio a tiempo parcial y mostrarle cómo hacer la mejor transición de aficionado al trader a tiempo parcial.

### PERSONAS



### Entrevista: Gil Paz

Gil Paz ha estado involucrado en los mercados bursátiles desde finales de la década de 1990. Él tiene muchos años de experiencia en las operaciones de divisas y se convirtió en trader por cuenta propia en 2012. Desde entonces ha estado negociando acciones y fondos de clientes institucionales. Además, ha estado ofreciendo webinars durante años y da conferencias sobre diversos temas de trading. Marko Gränitz lo entrevistó.



Solo se tomarán posiciones  
largas si el mercado en general está en  
tendencia ascendente.



privados a menudo hacen cosas por las cuales los despedirían si gestionasen un fondo de cobertura. Por otro lado, los estafadores los engañan, con sistemas sobre-optimizados que rinden el 50 o 100 % al año. En ese momento debe preguntarse por qué este proveedor lo vende, si realmente funciona.

#### **TRADERS': ¿Qué consejos tiene para los traders que quieren mejorar?**

**Clenow:** En el trading, debes cometer errores para aprender de ellos. Es importante cometer errores, de los cuales uno también pueda recuperarse. Aquellos que se analizan regularmente podrán mejorar considerablemente con el tiempo. Además, aconsejaría a los traders privados que aprendan a programar. Y que programen más allá de las plataformas fáciles de usar, que también son adecuadas para los operadores sin experiencia en programación. Porque los proveedores nos podrán vender las soluciones simples, ya que están asociadas con poco trabajo, pero sus posibilidades son demasiado limitadas. Entonces les aconsejo pasar algún tiempo aprendiendo un lenguaje como Python o C++, con eso vale.

#### **TRADERS': ¿Cuál sería su consejo para los traders que desean vivir de la operativa bursátil?**

**Clenow:** Les aconsejaría trabajar con perspectiva para gestionar el dinero de otras personas. ¿Por qué? Debido a que podrán escalar una ventaja tan pequeña en el mercado, y podrán lograr ganar de forma mucho más realista y con menos riesgo. Cualquiera que consiga ganar un sólido 20 % al año difícilmente podrá vivir si no tiene una gran cuenta de trading desde el principio. Al mismo tiempo, sin embargo, éste sería un excelente resultado para todos los inversores cuyo dinero también se gestiona con esta estrategia y, al mismo tiempo, las comisiones

de gestión serían un buen ingreso para el trader que lo gestiona. Podrá centrarse en trabajar de manera sólida y sin riesgos extremos y lograr rendimientos moderados pero consistentes.

#### **TRADERS': No es tan fácil administrar dinero de otros.**

**Clenow:** Así es, los requisitos regulatorios están aumentando. Además, los activos se concentran cada vez más y los grandes inversores institucionales están buscando posibles vehículos de inversión a partir de un cierto volumen. Lo cual hace que sea cada vez más difícil reunir suficiente dinero para cubrir los costes a largo plazo y sobrevivir. Creo que es bastante difícil con una inversión administrada de 10 millones de euros.

#### **TRADERS': ¿Puede recordar alguna operación particularmente buena que haya hecho en su cuenta privada?**

**Clenow:** Bastantes, incluso sabiendo que alguna fue un golpe aleatorio de suerte clásica. En enero de 2015, quería transferir dinero de mi cuenta bancaria en suiza a dólares para comprar posiciones en dólares. Mi agente de bolsa quería una comisión del 3 %. Traté de contactar a alguien para negociar, pero ese día no lo obtuve. Entonces no hice nada y pospuse todo al día siguiente. Al día siguiente, 15 de enero de 2015, mi sorpresa fue inmensa: el Banco Nacional de Suiza había levantado inesperadamente el tipo de cambio mínimo sobre el euro. Así que no dudé mucho y decidí pagar la tarifa del 3 % para cambiarla por un precio que era aproximadamente un 15 % más económico que el día anterior. ¡Si ese no era un buen negocio! ¿Cuál podría serlo? Desafortunadamente, no lo puedo replicar, por lo que tan sólo sigue siendo una coincidencia afortunada.

*La entrevista la realizó Marko Gränitz. «*

# 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.



**Frederic Saffore**

Frederic Saffore ha estado operando durante 10 años aproximadamente. Su blog [www.LoneStockTrader.com](http://www.LoneStockTrader.com) se dirige a los principiantes que desean mejorar y lograr operar con éxito.

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



## ¿Tiene lo que se necesita para convertirse en un trader?

» He estado operando a tiempo completo durante 5 años y todavía me apasiono. Puedo operar en cualquier parte del mundo y decidir por mí mismo cómo y cuándo trabajar. Así, puedo concentrarme en mi familia y pasatiempos. Además, no tengo que preocuparme por los clientes o un jefe, solo de mi plan de negociación. Creo que ha sido éste y algunos otros factores los que me han ayudado realmente a tener éxito. Si miramos tras bastidores veremos que hay mucho por hacer hasta lograr un avance en el mercado bursátil. Para ser honesto, hasta hace 5 años, perdía dinero constantemente y casi llegué a perder todo mi capital.

A muchos, les cuesta mucho contar lo difícil que realmente es el camino hacia la obtención del éxito. Los traders privados competimos desde casa con el dinero que hemos ganado duramente contra innumerables traders profesionales. Los estudios dicen que solo un 1% de los traders gana mucho dinero. Solo el 9% puede autofinanciarse y el 90 % restante pierde dinero hasta que vacía su cuenta. Lo cual es especialmente cierto para los traders privados. A los administradores de fondos y traders profesionales que gestionan dinero extranjero solo les mueve la ambición por superar a los índices para obtener su compensación, pero incluso así fallan. Y de hecho, según los estudios, un increíble 96% de los fondos gestionados de forma activa no logran superar a sus índices de referencia. Sin embargo, para los traders privados, todavía existe la posibilidad de poder vivir del trading. Pero, no es fácil.

Usted tendrá que superar muchos obstáculos y poner a prueba sus principios. Si quieres tener éxito, no

hay forma de evitarlo. En la vida cotidiana, a menudo nos vemos obligados a seguir ciertas reglas. La libertad ilimitada de los mercados es lo que hace que la mayoría de los operadores fracasen. Se requiere el más alto nivel de disciplina, para poder operar con éxito. Debe ser capaz de evaluarse a sí mismo y controlar sus emociones y acciones. Además, a menudo se subestima la cantidad de tiempo que realmente se necesita invertir para obtener una buena rentabilidad a largo plazo. Por supuesto, siempre le llegará un golpe de suerte, pero todo lo bueno lleva algún tiempo, especialmente si desea obtener ganancias a largo plazo. Por ejemplo, el trading de éxito requiere ciertas habilidades mentales que solo se pueden adquirir tras años de experiencia. Otra razón por la cual un número tan pequeño de traders privados tiene éxito es la siguiente: hay que ser capaz de olvidarse de los patrones de comportamiento habituales. El hombre tiende a mantener las pérdidas y cerrar las ganancias inmediatamente, incluso como si fuese una ventaja. No nos centramos en nuestras reglas, sino más bien en el dinero. Por supuesto, es tentador comprar una acción barata cuyo precio ha caído, incluso si es más razonable comprar las que están subiendo. Pero preferimos concentrarnos en los pequeños cambios, mientras que es con los grandes movimientos en donde se gana una gran cantidad de dinero. Al final debe preguntarse honestamente: ¿tiene el potencial de convertirse en un trader de éxito? ¿Realmente le apasionan las operaciones de trading y el proceso de aprendizaje que conlleva? ¿Y tiene el capital suficiente para soportar los tiempos difíciles y aún así seguir adelante? «