

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 05, Mayo 2018 | www.traders-mag.es

Back spreads

Así es como funciona el ciclo de ganancias con opciones

Beneficiéese de las tendencias

Asegure una ventaja estadística

Cómo utilizar con éxito los ETFs

El todoterreno del mercado de valores



Nueva plataforma de IG

Redefina sus expectativas

Acceda a los mercados con una plataforma diseñada para operar con facilidad y velocidad. Abra posiciones con un solo clic desde sus listas de favoritos y gráficos y ahorre tiempo gracias a las configuraciones personalizadas

Descubra un trading más rápido con IG.com



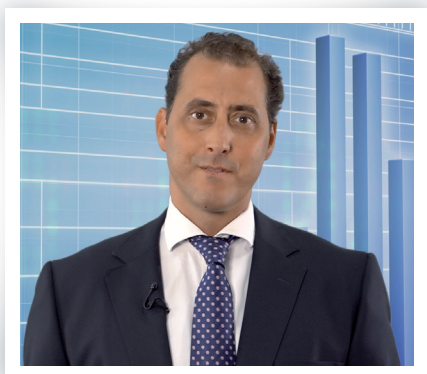
IG.com

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.



Ioannis Kantartzis

No necesitarás un gurú

» Joe Granville fue uno de los analistas y escritores de bolsa más conocidos en los mercados de EE. UU. en la década de los 70. Durante dicha época Joe hizo algunas muy buenas predicciones y como resultado, la gente comenzó a escucharlo seriamente. Pero incluso él no pudo hacer algo muy específico: predecir el futuro. Aunque Joe Granville se mantuvo alcista durante bastante tiempo, el 6 de enero de 1981, informó a sus clientes premium de un cambio en su valoración del mercado. En aquel momento el Dow Jones había excedido el nivel de los 1000 puntos y algunos indicadores empezaban a tornarse bajistas. Su conclusión fue que el mercado había alcanzado su punto máximo y, por lo tanto, era necesario venderlo todo y ponerse corto (léase en la página 69 del libro "The Clash of Financial Pundits", de Joshua M. Brown y Jeff Macke: "Esta es una alerta temprana de Granville. Venda todo. Se ha alcanzado el nivel máximo del mercado. Póngase corto en acciones que tengan los movimientos alcistas más fuertes desde abril"). Este mensaje se difundió por

teléfono a todos los empleados resaltando sus informes del mercado de valores, lo cual condujo a una impresionante caída de precios durante la noche del día siguiente de alrededor del 2,5%. A medio plazo, sabemos que Granville estuvo razonablemente en lo correcto. Pero un poco más tarde, en 1982, se desencadenó el mercado alcista más grande de la historia. Joe perdió su oportunidad y se quedó bajista de forma permanente. Incluso más tarde, Granville no fue capaz de admitir su error y cambiar su visión. Como resultado, y hasta su muerte, fue uno de los

peores escritores de informes sobre acciones con unos rendimientos medios anuales por debajo del promedio de analistas e incluso con rendimientos negativos. Como dijo en el "The New York Times", Mark Hulbert, editor de Hulbert Financial Digest, después de analizar la situación llegó a la conclusión de que su pérdida desde 1980 hasta el 2004 fue del 0.5% anual, mientras que el mercado de valores en general ganó 11.9% al año. Los operadores más agresivos que hubiesen seguido sus consejos habrían tenido incluso unas pérdidas de alrededor del 10% al año. Les cuento esta historia, para que se den cuenta de que no hay gurús infalibles en el mercado de valores. No importa cuán buenas hayan sido sus evaluaciones anteriores en el mercado. Este ejemplo también nos muestra a qué cosas debemos prestarle más atención:

1. Las predicciones son peligrosas
2. Admita si está equivocado
3. Diseñe una estrategia con significado, manténgase firme en ella y no esuche al que le grite más fuerte. «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

» Los dos guerreros más poderosos son paciencia y tiempo «

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

24

36

ÍNDICE – MAYO 2018

6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

PERSPECTIVAS

12 TRADERS' Talk – IG

Hablamos con Sergio Ávila sobre la actualidad del mercado, criptomonedas, cómo afecta la nueva regulación de Mifid II al mercado español y la nueva plataforma de negociación que IG acaba de lanzar .

16 La volatilidad extrema el dolor de los alcistas

Los bajistas discuten la tendencia primaria de largo plazo.

20 Tipo de órdenes

Su versatilidad a la hora de ejecutar

Veremos los diferentes tipos de órdenes y las características, así como las ventajas e inconvenientes de cada una de ellas en la plataforma Metatrader 5 S.

PORTADA

24 El todoterreno del mercado de valores. Cómo utilizar con éxito los ETFs

Los productos negociados en bolsa, ETP de forma abreviada, son cada vez más populares. Lo cual no es sorprendente, considerando el hecho de que la mayoría de los gestores de fondos no llegan a superar a su nivel de referencia. Entonces, la pregunta que surge entre los inversores privados es: ¿por qué debo pagar una comisión a los llamados expertos para que me gestionen mis inversiones si finalmente no me obtienen mejores resultados?

ESTRATEGIAS

36 Back spreads. Así es como funciona el ciclo de ganancias con opciones

En el mercado de EE.UU., las empresas que cotizan en bolsa tienen que publicar sus resultados trimestralmente. Muchos participantes del mercado cubren sus posiciones en esos momentos con opciones, lo que regularmente genera una volatilidad implícita creciente.

40 Trading sistemático de reversión a la media. Histórico de pruebas de una estrategia de trading probada

Este artículo describe una estrategia de trading basada en un enfoque de reversión a la media simple para acciones de Larry Connors y Cesar Alvarez.

44 Benefíciense de las tendencias. Asegure una ventaja estadística

¿Puede la Teoría Dow, también conocida como la técnica del mercado, ser rentable? Debido a la naturaleza de las tendencias, las pruebas automatizadas son difíciles, quizás incluso imposibles.

50 Busque en las correcciones su oportunidad. Vea cómo beneficiarse de las fuertes tendencias intradía

En todas las tendencias, siempre hay fases de alta resistencia. Especialmente en el trading intradía, se ha demostrado que es ventajoso centrarse en valores que tengan una alta resistencia tendencial.

64



BÁSICOS

54 Introducción a la Metodología Wyckoff

La metodología Wyckoff se apoya en tres leyes fundamentales, tres tipos de gráficos, las esquemáticas de acumulación y distribución y los nueve (9) test clásicos de compra y venta.

PERSONAS

58 Rosa Estañ Homs

El factor mas importante para ganar en las inversiones y en la Bolsa es el mental y emocional. Un inversor o trader muy bien preparado técnicamente, pero con impulsividad y falta de control, es un perdedor en potencia, con evaporación de su cuenta de forma muy previsible.

64 Gil Paz – Mi estrategia para operar el mercado Forex

Gil Paz ha estado operando en el mercado bursátil desde finales de la década de los 1990. Tiene muchos años de experiencia en Forex y trabaja por su cuenta desde 2012. Desde entonces ha estado negociando acciones y fondos de clientes institucionales.

COLUMNA

70 El largo camino hacia el éxito

Mi historia comenzó hace unos 8 años....

Pie de Imprenta

Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Servicio de Suscripción:

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

Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

Redactores:

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 Artl, Nick McDonald, Azeez Mustapha, David Pieper, Dirk Vanduycke, 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, Carolina Trujillo

Traducción supervisada por Santiago Lorente

Imágenes:

© FotolEdhar, Brian Jackson, mantinov, EKKAPON, IMaster, BillionPhotos.com, fotomek, Uliia Koltyrina, Julien Eichinger, everettovrk, opicobello / www.fotolia.com

Datos de Cotización:

www.captimizer.de; www.esignal.com;
 www.metaquotes.net; www.metastock.com;
 www.tradesignalonline.com; www.tradestation.com

ISSN (impreso): 2421-8316

ISSN (on-line): 2421-8324

Disclaimer:

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

LO MÁS NUEVO DEL **FRENTE REGULATORIO**

Después de que ya habíamos informado sobre los planes planificados por ESMA en ediciones anteriores, ahora ya están implementado parcialmente. Las medidas adoptadas en el caso de las opciones binarias incluyen la prohibición de comercialización, distribución y venta a los inversores minoristas. Para los CFDs, se han restringido la comercialización, distribución y venta a los inversores minoristas. Esta restricción incluye varias medidas tales como los límites de apalancamiento al abrir posiciones, posición de margen para el cierre de una sola cuenta, protección de saldo negativo de cuenta única y suspensión de incentivos de proveedor de CFDs y advertencias de riesgo estandarizadas específicas de la compañía. En detalle, en

y también para registrar sus pérdidas. El motivo de estas restricciones: el análisis de las autoridades nacionales competentes sobre el trading de CFD en diferentes países de la UE, la cual mostró que del 74 al 89 % de las cuentas minoristas suelen tener pérdidas de inversión tienen una pérdida media por cliente de entre 1600 y 29.000 euros. Las investigaciones de las autoridades nacionales competentes sobre opciones binarias también han mostrado pérdidas constantes en las cuentas minoristas. El presidente de ESMA Steven Maijor



Rafael Neustadt,
director gerente de
la asociación CFD

„La tendencia ya era previsible, sin embargo, aún falta la federación de CFDs en la decisión final de la ESMA. Por ejemplo, la decisión de la autoridad de limitar el apalancamiento implica una interferencia innecesaria en la autodeterminación de inversores maduros. La asociación muestra que la gran mayoría de los compradores de CFDs tienen una gran experiencia. Ahora se verán privados de la oportunidad de aprovechar toda la gama de instrumentos financieros innovadores necesarios para una buena gestión de riesgos. Protección al inversor: éste es un aspecto que tradicionalmente es de gran importancia para la asociación, aunque por otro lado, es demasiado reducido. Por lo tanto, la AEVM no aborda el problema real, es decir, las actividades cuestionables de los proveedores no regulados, que no se sienten obligados a proteger a los inversores. En nuestra opinión, esto requeriría un mayor compromiso que la operación de CFD, que ha existido desde hace más de 30 años y cuyo mecanismo siempre ha sido extremadamente transparente.“

la restricción del margen de cierre de posición de una sola cuenta, el porcentaje del margen al que los proveedores de CFD tendrán que cerrar uno o más CFDs de pequeños inversores está estandarizado al 50% del margen mínimo requerido. La prohibición de financiación adicional también se está extendiendo por toda Europa. Los traders alemanes han estado protegidos del saldo negativo desde agosto del año pasado. Además, los incentivos de los proveedores de CFD para atraer a los inversores a operar deberían ser limitados. Así incluyen, por ejemplo, bonos de depósito, bonos de recarga, promociones de devolución o comisiones reducidas. Finalmente, deben crearse advertencias de riesgo estandarizadas para mostrar el porcentaje de cuentas de los pequeños inversores que posee el proveedor de CFD

dijo: “La prohibición de las opciones binarias que hemos anunciado es necesaria debido a las características de estos productos ya que debemos proteger a los inversores. Junto con las tasas de interés históricas, estos productos son una oferta tentadora para los inversores minoristas porque prometen altos rendimientos y se pueden operar en plataformas en línea fáciles de usar. “La AEVM tiene la intención de adoptar estas medidas en los idiomas oficiales de la UE en las próximas semanas. A continuación, publicará un aviso oficial en su sitio web y en el diario oficial de la Unión Europea. Las medidas de opciones binarias entrarán en vigor en un mes y los CFDs en 2 meses después de esa fecha.

Fuente: www.esma.europa.eu

SE HA AMPLIADO EL HORARIO DE NEGOCIACIÓN DE LA BOLSA DE STUTTGART

La bolsa de Stuttgart amplía las horas de negociación de los derivados. Una buena parte del universo de productos se comercializa desde el 9 de abril de 2018 desde las 08:00 hasta las 22:00. La alta calidad de negociación de la bolsa de Stuttgart está disponible tanto por la mañana como por la tarde para los inversores privados en dichos valores. "El tiempo de la ampliación de negociación ofrece a los inversores un valor añadido: ahora pueden responder en la bolsa de valores de forma fiable y con alta calidad de precio a las necesidades del mercado asiático y de EE. UU.", afirma Dragan Radanovic, director general de la bolsa de Stuttgart. Los expertos en trading de la bolsa verifican

las cotizaciones de los emisores para ver si son posibles y atienden a las órdenes que tengan necesidad de soporte. Además, la bolsa de Stuttgart está cooperando con el asesor Ginmon de Frankfurt: su servicio ahora se puede utilizar en el sitio web de la bolsa de valores. El robo-advisor ofrece a los inversores tecnología de cartera basada en algoritmos de acumulación de activos a largo plazo con ETFs. Por lo tanto, la bolsa de valores de Stuttgart está interesada en los ETFs, lo que la lleva a cambios en la acumulación de activos privados.

Fuente: www.boerse-stuttgart.de



El primer certificado múltiple de criptomonedas administrado de forma activa por Swissquote

Swissquote fue proveedor que lanzó por primera vez un certificado múltiple de criptomonedas administrado activamente: El índice multi-Crypto activo. El cual está formado por una cartera que permite a los trader invertir a la vez en las 4 criptomonedas de mayor capitalización (Bitcoin, Bitcoin Cash, Ethereum y Litecoin). El certificado se comercializa en la bolsa suiza y es accesible para todos. "Es el siguiente paso lógico para que el mercado de las criptomonedas sea accesible y transparente a todos los inversores privados", dijo Peter Rosenstreich,

jefe de estrategia de mercado de Swissquote. "La cartera está destinada a los inversores que han reconocido el potencial de las criptomonedas, pero no quieren confiar únicamente en una sola divisa criptográfica". A mediados de 2017, Swissquote también fue el primer banco europeo en ofrecer operaciones con los Bitcoin. Y en noviembre, el instituto también lanzó un certificado de Bitcoin.

Fuente: www.swissquote.com



LA SUPERVISIÓN BANCARIA DEL BCE PROPORCIONA LAS DIRECTRICES A LAS EMPRESAS FINTECH

La supervisión bancaria del BCE está respondiendo a la creciente digitalización de la industria financiera con una guía para las empresas de Fintech. Los banqueros quieren lograr procedimientos de supervisión uniformes para las compañías de tecnología financiera en toda el área monetaria. Por primera vez, las empresas FinTech recibieron la información sobre los requisitos que debían cumplir para obtener una licencia bancaria. Mientras tanto, ha surgido una variedad de compañías de TI alrededor de la industria financiera que compite con las instituciones de crédito tradicionales. Los supervisores deben asegurarse

de que las empresas FinTech que operarán en la banca tendrán una autorización y un control de riesgos suficientes. El BCE dijo: "Para garantizar unas condiciones uniformes, los bancos FinTech deben cumplir con los mismos estándares que todos los demás bancos". Recientemente, el banco de teléfonos inteligentes de Berlín N26 provocó un gran revuelo al asegurarse una ronda de financiación de \$ 160 millones (€ 130 millones) - la inyección de capital más grande que una joven compañía fintech haya recibido en Alemania. N26 ya tiene una licencia bancaria.

Fuente: www.reuters.de



OFERTA PÚBLICA DE AYONDO EN SINGAPUR

Desde finales de marzo, Ayondo ha sido incluida como la primera compañía de Fintech en el mercado de Singapur. Hablamos con el CEO Robert Lempka sobre este día especial.



Robert Lempka

TRADERS: Ayondo es un pionero del trading social. ¿Su salida a bolsa en el mercado de Singapur ha sido su siguiente paso lógico?

Lempka: Así es, con ello Ayondo ha demostrado nuevamente su espíritu pionero. Somos la primera compañía de Fintech que cotiza en SGX, ya que encontramos en ella una excelente plataforma para el crecimiento y el posicionamiento de la marca en todo el mundo, y por supuesto en el mercado asiático. En el contexto del rápido crecimiento de los últimos años y la implementación sostenible de nuestros planes de expansión, hemos dado este paso a los mercados de capital. Social Trading actualmente tiene su enfoque en Europa y sigue siendo una forma de inversión muy innovadora para el mercado asiático.

TRADERS: ¿Por qué eligió a SGX como la primera compañía de FinTech?

Lempka: La oficina de Ayondo en Singapur se inauguró en julio de 2014 después de que el capital de inversión singapurense Luminor Capital Pte Ltd se convirtiera en un importante accionista de Ayondo. Con la adquisición de TradeHero, una aplicación de simulación de trading para Singapur, establecida en Singapur y en Asia, hemos ampliado la presencia de Ayondo en Singapur y desde entonces hemos impulsado la investigación y el rendimiento de nuestras aplicaciones móviles. Además, Singapur pretende

establecerse como un centro FinTech en la región y además llevará el tema más allá del financiamiento, por ejemplo, con el festival FinTech más grande del mundo, que se celebra anualmente en toda la ciudad y que crece rápidamente de año en año. FinTech también cuenta con un gran respaldo del regulador y con SGX no podríamos haber deseado un socio mejor. El segmento más importante de SGX es muy atractivo para los traders y tiene, por ejemplo, una mayor liquidez que los segmentos de crecimiento comparables a las bolsas europeas. Además, Singapur tiene una posición óptima para desarrollar el negocio del grupo Ayondo en la región, porque el crecimiento económico y la prosperidad en Singapur se encuentran entre los más altos del mundo.

TRADERS: ¿Cómo fue la salida al mercado?

Lempka: Fue, por supuesto, un evento muy emocionante, que incluyó la tradicional danza de los leones, el toque del gong y la cuenta atrás de la primera nota. Hemos estado trabajando en la oferta pública inicial durante mucho tiempo y toda la familia Ayondo estaba muy orgullosa de presenciar este evento. Muchos de los antiguos accionistas y colegas habían viajado a Singapur especialmente por este motivo y otros lo experimentaron durante la noche a través de livestream.

TRADERS: ¿Cuántas acciones se emitieron y a qué precio y cómo se usa el nuevo capital?

Lempka: Se emitieron 80770000 acciones a un precio de 0,26 dólares de Singapur por acción las cuales se suscribieron íntegramente. Además de la devolución de todos los pasivos, los fondos se utilizarán para expandirnos a nuevos mercados, para intensificar las actividades de comercialización en los mercados en los que ya estamos presentes y para desarrollar aún más nuestras plataformas. Además, los proveedores de servicios financieros deben cumplir con crecientes requisitos de capital regulatorio.

TRADERS: ¿Con qué capitalización de mercado cuenta usted?

Lempka: La capitalización de mercado de la OPV de Ayondo fue de aproximadamente 130,7 SGD millones. Por supuesto, nuestro objetivo es aumentar la capitalización del mercado.

TRADERS: ¿Por qué debería un trader potencial mirar más de cerca a las acciones de Ayondo?

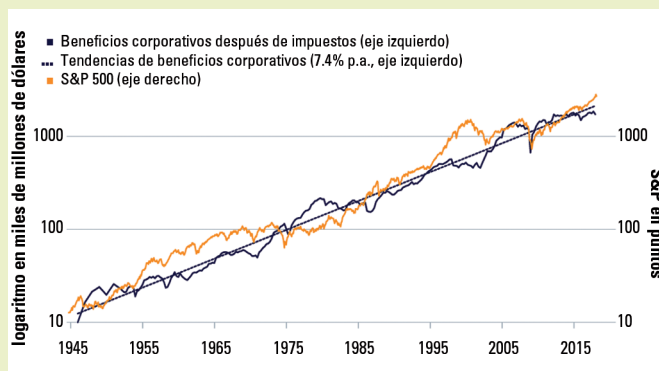
Lempka: Según un estudio de la consultora Oliver Wyman, los 50 mejores FinTech registraron un rendimiento del 169 % desde 2011 a 2016. Esto es más de lo que las 50 mejores compañías tecnológicas generaron con su 140 % y significativamente más que los 50 principales bancos que tuvieron tan solo un rendimiento del 58%. FinTech es una empresa de plataforma con lo cual, si está en funcionamiento, el negocio escala sin costes adicionales significativos. Ayondo ha experimentado un crecimiento de 3 dígitos en las transacciones, los clientes activos y los ingresos en los últimos años, mientras que los costes han crecido solo moderadamente y el número de empleados se ha mantenido muy estable. FinTech es un mercado de crecimiento extremadamente emocionante con muchas oportunidades de cooperación entre el viejo y el nuevo mundo de las finanzas. Es importante, y este es el caso de Ayondo, que las empresas estén bien posicionadas



en el área de B2B y B2C. Lo cual les permite un crecimiento más rápido sin tener que comprar costosas licencias regulatorias en cada país e invertir en marketing. Al analizar el producto principal de Ayondo, Social Trading, nos damos cuenta de que todavía se desconoce en muchos países y que tiene el potencial de establecerse como una alternativa de inversión real y hacer frente a los grandes mercados, como los fondos gestionados activamente.

Fuente: www.ayondo.de

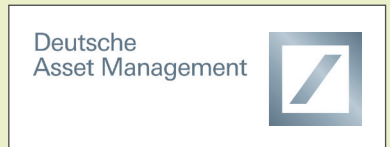
LA EXPLICACIÓN SIMPLE DE LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES A LARGO PLAZO: MOVIMIENTOS



¿Cómo se puede explicar el rendimiento de los precios de las acciones? Hay muchas respuestas a esta pregunta, al menos cuando se trata de un período corto de tiempo. Sin embargo, a largo plazo, las ganancias corporativas dominan los precios de las acciones. El cuadro semanal de Deutsche Asset Management compara el rendimiento del S&P 500 con el rendimiento de las ganancias después de impuestos, según lo informado por la Reserva Federal de los Estados Unidos en sus estadísticas de "Flujo de fondos". El uso de datos económicos evita las distorsiones que puedan surgir al observar las ganancias por acción

de las compañías cotizadas. Sin embargo, los beneficios obtenidos en el exterior no se tienen en cuenta, pero se incluyen los beneficios obtenidos en los Estados Unidos por subsidiarias de empresas extranjeras. Según esta estadística, las ganancias corporativas han aumentado en un 7,53 % anual desde 1946. Las acciones reflejadas en el S&P 500 registraron ganancias en el precio de las acciones del 7,44 % durante el mismo período. Una buena sincronización durante más de 7 décadas. En el futuro, el crecimiento de las ganancias corporativas podría seguir siendo el factor con mayor poder explicativo para el rendimiento de los precios de las acciones. Sin embargo, uno debe tener cuidado de no extrapolar las tasas de crecimiento pasadas. Después de todo, las ganancias corporativas desde la Segunda Guerra Mundial han aumentado en promedio anual en aproximadamente un punto porcentual más que el producto interno bruto nominal. Eso no podrá continuar indefinidamente.

Fuente: Deutsche Asset Management





CMC Markets ha ampliado la oferta de su plataforma de negociación NextGeneration en la que se pueden operar CFDs de las criptomonedas Bitcoin y Ethereum. En ambos instrumentos, es posible ir a largo y a corto. Según el agente de bolsa, se ha reaccionado así al fuerte aumento del interés por las criptomonedas de los últimos meses y el deseo de los clientes de operarlas. Debido a los riesgos asociados, sobre todo debido al alto nivel de volatilidad, inicialmente esta oferta solo estará disponible para clientes con estatus de traders profesionales. Sin embargo, CMC Markets dijo que continuará monitoreando el mercado de las criptomonedas para poder ofrecer en el futuro dichas herramientas a todos los clientes.

Fuente: www.cmcmarkets.de



eToro ha cerrado una ronda de financiación Serie E de \$ 100 millones. Con los fondos recaudados, la compañía quiere impulsar la expansión a nuevos mercados, así como su compromiso hacia la investigación y el desarrollo de tecnologías de blockchain y la digitalización de activos. La ronda de financiación la lideró China Minsheng y otros inversores como SBI Group, Korea Investment Partners y World Wide Invest. "Tras una ronda completa de financiación, continuaremos desarrollando nuestra infraestructura tecnológica para apoyar nuestro crecimiento. Además, queremos expandirnos a nuevas regiones y utilizar el trading, y la inversión social, para hacer que los mercados sean más accesibles a más personas en todo el mundo", dijo Yoni Assia, cofundador y CEO de eToro. La inyección de capital para eToro sigue un fuerte período de crecimiento, impulsado, entre otras cosas, por la mayor demanda de oportunidades de inversión en criptomonedas.

Fuente: www.etoro.com



FXFlat seguirá siendo socio de la comunidad de patinaje de Dusseldorf (DSC) la próxima temporada. "Al igual que ocurre con FXFlat en el campo de la intermediación online, DSK es una de las marcas más sólidas del hockey sobre hielo: estamos muy contentos de patrocinar durante la próxima temporada este club tan tradicional", explica Rafael Neustadt, Director General de FXFlat Wertpapierhandelsbank GmbH.

Fuente: www.fxflat.com



RoboMarkets ha sido nombrado "Agente de bolsa de activos más innovador del 2018" en el London Forex Show. Dicho show está financiado y auspiciado por Investor Conferences (UK) Ltd., fundada en 2010 por Lisa Campbell. "El premio es una excelente motivación para seguir mejorando, para ofrecer a nuestros clientes los servicios más actualizados y de alta calidad, y para desarrollar conceptos más sofisticados e innovadores", dice el gerente de marketing Anton Ivanov. RoboMarkets ya lo demostró en su momento, pero ahora además ofrece la posibilidad de operar con CFDs las criptomonedas más populares: Bitcoin, Bitcoin Cash, Dash, Ethereum, Litecoin y Ripple. Los nuevos instrumentos de negociación están disponibles para Pro Standard, ECN Pro, Prime, Pro Affiliate, ECN Pro Affiliate y RTrader Accounts.

Fuente: www.robomarkets.com



WH SelfInvest expande su servicio de negociación de futuros: Al caducar los futuros con entrega física (por ejemplo, trigo, oro, bonos, etc.), generalmente WH SelfInvest notifica a sus clientes por correo electrónico. Además, como agente de bolsa cierra las posiciones abiertas al precio de mercado el día antes del primer día de aviso. Este servicio evita el riesgo de la entrega física. Por ello cobra una tarifa. Pero los clientes pueden evitar fácilmente esta tarifa cerrando la posición antes de la mañana del día anterior al primer aviso. WH SelfInvest también patrocinó a Marko Gränitz, editor en jefe de TRADERS' y agente de bolsa experimentado, su carrera de 6 horas en Fürth. Debido a las fuertes nevadas, la carrera tuvo que llevarse a cabo en un lugar cubierto en donde Gränitz aseguró su victoria con 897 vueltas en 6 horas.

Fuente: www.whselfinvest.de



Recientemente, XM.com patrocinó el concierto de Our Own Road en Limassol, Chipre, con actuaciones de muchos músicos locales y griegos muy conocidos. Los ingresos se donaron al centro de pediatría preventiva con sede en Limassol, una organización especializada en la detección y prevención de enfermedades prenatales y neonatales.

Fuente: www.xm.com

Área de Inversión

REFERENTE FORMATIVO NACIONAL



SALA DE TRADING EN DIRECTO

- APRENDE PRACTICANDO -



**PRUEBALO GRATIS
15 DIAS**



Sergio Ávila Luengo
Analista de Mercados de IG



TRADERS´ Talk

IG afronta el futuro innovando en su desarrollo



Hablamos con Sergio Ávila sobre la actualidad del mercado, criptomonedas, cómo afecta la nueva regulación de Mifid II al mercado español y la nueva plataforma de negociación que IG acaba de lanzar con mejoras que los traders han ido demandando a lo largo de los últimos años.

» **TRADERS´: Hola Sergio, IG ha recién lanzado su nueva plataforma de trading. ¿Qué es lo que debemos de esperar de ella?**

Ávila: Podemos esperar una plataforma más sencilla de utilizar, con un diseño que se adapta mejor a la pantalla y mucho más rápida a la hora de ejecutar las operaciones.

TRADERS´: ¿Nos puede especificar algunas de las mejoras que se han ido añadiendo?

Ávila: La plataforma es más sencilla, intuitiva y rápida. Los clientes pueden elegir entre un fondo claro y oscuro asimismo guardar diferentes espacios de trabajo y listas de favoritos. De esta manera si operamos con diferentes estrategias en mercados distintos, podemos pasar de uno a otro con solo un clic.

En cuanto a los gráficos, estos ahora te permiten ir a una fecha y hora determinada del gráfico sin necesidad de que tengas que ir desplazándote por el gráfico. También puedes poner hasta 4 gráficos automáticamente que se colocan de mayor a menor temporalidad.

Otra cosa importante es que te mide el ratio beneficio/pérdidas según los niveles donde hayas puesto el stop y el límite de beneficios.

Respecto a los distintos mercados cabe destacar que dentro de las acciones podemos seleccionarlas por países o por índices → nos dice la plataforma aquellas que son más populares, que más están siendo operadas por los clientes (nos dice cuáles son los valores calientes).

TRADERS´: ¿Podrías informarnos del auge de las criptomonedas desde su punto de vista así como su excesiva volatilidad ya que es un producto que IG ofrece?

Ávila: La crisis financiera de 2008 provocó bastante indignación a nivel global, se retomaron experimentos de los años 90 para crear una economía paralela sin la intervención de bancos ni estados. Esto llevo a cabo a desarrollo de una tecnología innovadora que hasta la fecha parecía imposible y que permitía inicialmente hacer pagos validados por una red de ordenadores sin necesidad de un

tercero de confianza. Una tecnología revolucionaria que puede cambiar el mundo como lo conocemos hasta ahora y que pone nerviosos Estados y Bancos, muchos de ellos con grandes inversiones en criptomonedas.

Hasta ahora hemos visto un crecimiento de los precios demasiado acelerado y desde diciembre estamos ante una estabilización de los precios, grandes propietarios de criptodivisas están vendiendo y esto provoca ha provocado fuertes caídas.

Desde mi punto de vista, no tengo dudas de que la tecnología es excelente, pero sí que es importante tener cautela a la hora de invertir al igual que se hace en cualquier producto de riesgo. Si se desea operar a largo plazo deben ser cantidades que no se necesiten para vivir, excedentes de capital.

Por otro lado, está la posibilidad de invertir a un plazo más corto mediante derivados como CFD, donde el inversor puede encontrar oportunidades tanto cuando el mercado sube como cuando baja.

TRADERS´: ¿Prevés algunos cambios respecto al funcionamiento del mercado Español con la incorporación de Mifid II?

Ávila: Por supuesto que MIFID II supone grandes cambios en relación a MIFID I que ya veníamos aplicando. La

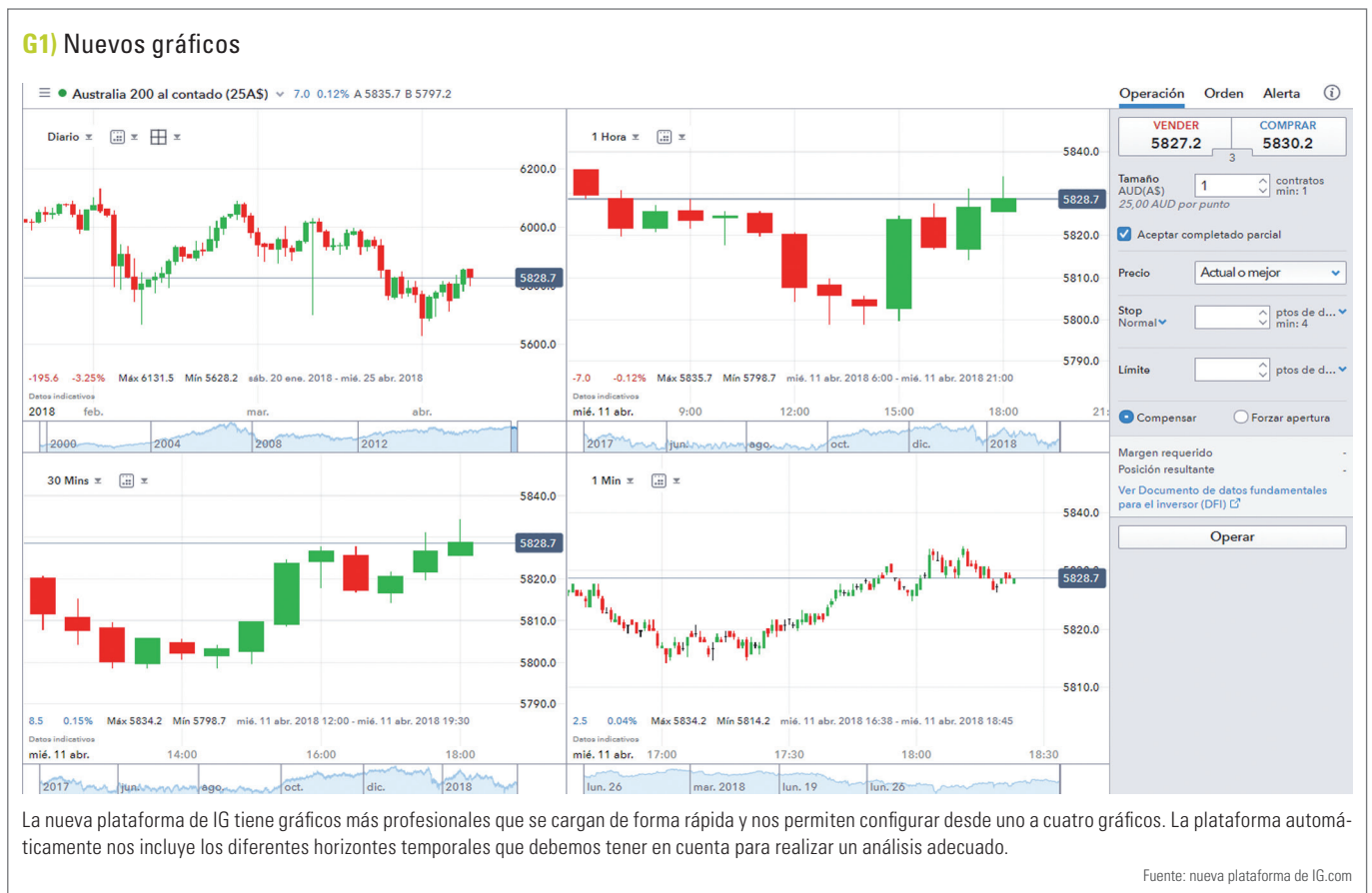
nueva normativa da una vuelta de tuerca a la anterior, en todos los ámbitos del mundo financiero, pero el que más trascendencia tiene es de la protección al inversor.

Uno de los aspectos más impactados y que mejor refleja dichos cambios, es el tema de la transparencia, ya que se aumenta y mejora la información que reciben los clientes a la hora de contratar un instrumento de inversión, se exige el desglose de los gastos y los precios del mismo de cara al cliente, y además es necesario que las entidades puedan demostrar que han cumplido.

En todo caso la nueva normativa va mucho más allá, como la restricción de los incentivos, la definición del público objetivo para cada producto que se ofrezca, la mejor ejecución mejorada, o la formación académica de sus empleados. Sin duda todo ello ha generado grandes gastos para la industria, siendo necesario actualizar los procedimientos e incorporar nuevas herramientas imprescindibles para poder cumplir.

TRADERS´: ¿Dónde ve la tendencia del mercado respecto a nuevos productos o estrategias?

Ávila: El aumento de la volatilidad lleva a la realización de operaciones cada vez más a corto plazo, cada noticia que se publica cada día mueve en alguna dirección al mer-



cado. Los inversores buscan dormir tranquilos sabiendo que no les va a afectar cualquier cuestión que aparezca por la tarde o por la noche

TRADERS´: ¿Es un buen momento, cree, para invertir en Bolsa?

Ávila: Siempre es buen momento para invertir si seleccionamos los valores adecuados. Para quienes hacen trading intradía los índices siempre nos dan oportunidades de compra o venta cada día, incluso en el mercado español tenemos valores que pueden ser interesantes. A mí particularmente me gustan empresas como Merlin Properties, Cellnex Telecom, Ercros, Ence Energía y Celulosa, Cie Automotive o Más Móvil para hacerles seguimiento y esperar momentos de entrada.

TRADERS´: ¿Sigue el cliente español en búsqueda de cursos? Recientes encuestas has demostrado la necesidad de recalcar el tema de la formación e ideas de trading. ¿Cuál es vuestra posición en este ámbito?

Ávila: La formación en el Trading siempre es necesaria, cada vez hay nuevos inversores que necesitan tener el conocimiento necesario que les permita ir con unas mínimas garantías de éxito en un mercado dónde competimos contra los mejores inversores del mundo y grandes capitales.

En IG pensamos que la formación de los traders es la base para que puedan estar mucho tiempo con nosotros. De nada nos vale un inversor que no tiene rendimientos positivos y pierde su dinero con facilidad, esto hace que deje de operar rápidamente y se desilusione. En ese sentido IG hace un gran esfuerzo en impartir cursos de formación, realizamos webinarios todas las semanas y seminarios presenciales para que los inversores puedan comenzar a crear su plan de trading y que comiencen a operar con el pensamiento como lo hacen los inversores profesionales desde el primer momento.

Durante este mes de mayo realizaremos de nuevo el evento online que realizamos cada año llamado Efecto Trading donde los inversores pueden escuchar las ponencias de los Traders o inversores más reconocidos a nivel nacional. Tendrán toda la información en la página web.

TRADERS´: ¿Qué le distingue de las demás sociedades de valores?

Ávila: IG es un bróker que se fundó en el año 1974, fuimos pioneros en España ofreciendo CFD hace 10 años y todavía tenemos clientes que siguen con nosotros desde el primer año. Esto es básicamente por el servicio

integral que damos a los clientes: una buena plataforma, rápida, intuitiva y fácil de utilizar junto con un servicio de atención al cliente personalizado en español, dónde cada inversor sabe que tiene a una persona de contacto al que le puede preguntar cualquier duda o consulta, y un servicio de clientes Premium con eventos personalizados como catas de vino, invitaciones al palco del Santiago Bernabeu, torneos de tenis y golf, viajes a Londres a visitar la oficina y las mesas de operaciones y muchos más servicios que hacen de IG una gran familia donde los inversores son parte de la compañía.

TRADERS´: Los estudios han demostrado que los jóvenes se ocupan cada vez menos del mercado de valores. ¿Es Ud. partidario?

Ávila: Quizás el motivo sea que no hay la formación financiera que deberíamos. En otros países la economía está más integrada desde edades tempranas. En España empieza a ver economía únicamente a partir de Bachillerato y de mercados ni se habla, aunque últimamente si estamos empezando a ver cómo las Universidades y escuelas de negocios comienzan a focalizarse más en este tema; esperemos que cambie la tendencia de las encuestas en el futuro.

TRADERS´: ¿En qué fase del ciclo económico cree que estamos?

Ávila: Los datos macro indican que continuamos con el ciclo expansivo, el crecimiento mundial sigue siendo importante, los resultados empresariales son muy positivos, ahora empieza la temporada de resultados en Estados Unidos y se esperan crecimientos de beneficios trimestrales del entorno al +18,5% con respecto al año anterior, lo cual sigue dando confianza para la inversión en bolsa. Además todavía seguimos por debajo de los objetivos de inflación en muchas zonas geográficas por lo que continúa el entorno de tipos bajos de interés, a pesar de que se esperan tres alzas este año en EE.UU.

TRADERS´: Y ya por último, en un entorno volátil ¿cómo IG puede proteger a sus clientes?

Ávila: IG protege a sus clientes en primer lugar ofreciendo formación de calidad para que puedan gestionar su capital y el riesgo de sus operaciones y damos la posibilidad de que el inversor pueda añadir stops garantizados para que desde el momento que abre una posición ya sabe cuál es el riesgo máximo que asume, incluso si hay huecos de mercados que no le afectarían. «

Estrategias de inversión con CopyFunds: un portafolio completo en un solo instrumento



Uno de los principales desafíos cuando se invierte en línea, es crear un portafolio equilibrado. Los inversores deben conocer los mercados en los que desean invertir, ser conscientes de los riesgos y disponer de una comprensión de las estrategias de inversión. Sin embargo, a medida que avanza la revolución tecnológico-financiera, se están desarrollando otras soluciones.

eToro, la red de trading social más importante del mundo, ha desarrollado estrategias de inversión con CopyFunds. Estos son portafolios ya preparados, diseñados para inversores a largo plazo. Al incluir a los mejores inversores y activos financieros, estas estrategias de inversión podrían ser una solución para quienes buscan una opción de inversión ya preparada.

Una amplia variedad de estrategias de inversión

eToro ofrece una gran variedad de estrategias de inversión con CopyFunds:

- **CRISPER-Tech** - esta estrategia de inversión con CopyFunds incluye empresas de uno de los campos de la biotecnología más en boga hoy en día, el sistema CRISPR. Esta herramienta de edición de genes ha atraído mucha atención en los últimos años y se la considera el futuro

de la industria biomédica.

- **OutSmartNSDQ** - con ayuda del aprendizaje automático, esta estrategia de inversión con CopyFunds utiliza la sabiduría colectiva para localizar 15 acciones cotizadas en la bolsa de valores Nasdaq con el propósito de crear un portafolio diseñado para ofrecer un mejor rendimiento que el índice NSDQ100.
- **AITrader50** - es otra estrategia de inversión con CopyFunds que usa el aprendizaje automático y lo aprovecha para tratar de predecir cuáles son los 50 inversores de eToro con más probabilidades de generar ganancias positivas durante el siguiente mes.
- **MomentumDD** - de forma similar a AITrader50, esta estrategia de inversión con CopyFunds identifica a los 30 inversores que más probabilidades tienen de generar beneficios durante el siguiente trimestre y los agrupa en un instrumento de inversión.

El mundo de la inversión a corto y largo plazo en línea está progresando constantemente. Las estrategias de inversión con CopyFunds son otro avance importante en la revolución tecnológico-financiera y podrían dar acceso a personas de todo el mundo a prácticas de inversión reservadas solo a instituciones financieras.



La volatilidad extrema – El dolor de los alcistas

Los bajistas discuten la tendencia primaria de largo plazo

Analizamos a fondo la tendencia primaria alcista que diera arranque en 2009 en Wall Street. Como consecuencia de las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales, podría haberse completado, en un nuevo escenario de distribución, en la definición del estado de la tendencia, que pasa al rango en su dirección, con un importante fallo en su estructura de amplitud.

» Consideramos que este año es clave para el devenir de las bolsas mundiales. El mercado alcista presenta los primeros síntomas de agotamiento, si atendemos a los patrones de máximos y mínimos crecientes o decrecientes, con los que hemos convivido las últimas semanas, en Wall Street.

Los bajistas asumen su dolor con alivio y esperanza mientras que la codicia alcista sigue marcando la pauta de un precio, que permítanme; vive en su codiciosa complacencia. Contundencia y convicción es la clave del éxito operativo en los mercados. Sin ello, un operador confuso, pierde su batalla frente a su rival. Me explico;



Nuestro modelo analítico nos indica que el mercado alcista está pendiendo de un hilo.



contundencia a la hora de interpretar la objetividad de los datos y convicción para ser determinante en la ejecución. Diariamente, los traders nos encontramos ante pequeñas parálisis psicológicas de decisión en posibles operaciones de éxito. Luchamos constantemente contra nuestro flujo emocional, que a menudo nos impide tener la convicción suficiente para ejecutar nuestro voraz instinto.

La renta variable americana muestra síntomas evidentes del fin de su tendencia alcista. El mercado alcista que empezó en marzo de 2009, ha sido probablemente el más fulgurante y manipulado que he tenido la ocasión de vivir. Pero así son los mercados. A pesar de la manipulación generada por los 5 trillones de USD inyectados por Bernanke, Yellen, Draghi y demás, la tendencia es tendencia y la bolsa de los EE.UU ha generado unas jugosas plusvalías a los especuladores que han visto en la liquidez un bálsamo para rentabilizar su dinero.

Pero todo llega a su fin. Nuestro modelo analítico nos indica que el mercado alcista está pendiendo de un hilo. Trabajamos con la objetividad de diferentes indicadores. Mezcla que nace entre indicadores adelantados macroeconómicos, como por ejemplo el leading indicator y el ISM, e indicadores de análisis técnico junto con las siempre valiosas valoraciones fundamentales. La predicción no me ocupa a la hora de operar, pero sí me indica que tipo de trading tengo que realizar. Por ejemplo, actualmente es momento de swing trading para aprovechar tendencias a corto plazo que se generan dada la diversa heterogeneidad de las diferentes tendencias que vemos en los mercados;

muchos de ellos en fase de techo, algunos alcistas o ya incluso bajistas (como es el caso del IBEX 35 o de los bonos de largo plazo). En los sectores más bajistas como el sector tecnológico, liderado por el fascinante desplome de Facebook, o la surrealista valoración de una Tesla que se refugia en el absurdo argumento del tan anhelado Model3, que parece no llegar nunca, estamos abriendo posiciones



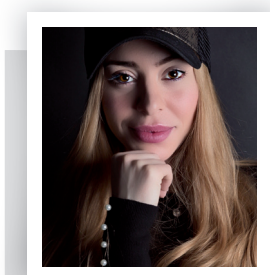


delos de análisis (MACD y MMW 30), a las empresas de >= 100.000 millones de \$ de capitalización podemos comprobar, de qué manera se están formando grandes divergencias entre los diferentes valores y además, como la amplitud del mercado está confirmando un evidente giro del mismo. Si añadimos que Europa ya está en debilidad y que probablemente USA esté entrando en ella, deduzco que una nueva tendencia bajista se podría estar gestando. Todavía me es pronto para afirmarlo, pero hay que estar atentos, de qué manera se contravienen las subidas de tipos de interés, con el poder ad-

quisitivo de un consumidor, que bajo nuestro punto de vista es más que vulnerable.

Así pues, con este esquema; elevada valoración de las compañías americanas, posibles efectos colaterales de las políticas monetarias expansivas en forma de inflación y vulnerabilidad del consumidor americano, nos hemos posicionado operativamente buscando reducir la volatilidad con un importante peso en liquidez y buscando refugio en un posicionamiento estratégico de la cartera, que deberá estar compuesto por sectores cíclicos, que nos ofrece un elevado potencial de revalorización junto con un stock picking en el que sobreponderamos claramente el mercado doméstico, liderado por compañías que carecen de deuda y que ofrecen excelentes valoraciones tras las fuertes caídas que hemos vivido durante los últimos meses.

Dentro de los activos en los que estamos invertidos, destacamos nuestras inversiones en Talgo, Técnicas Reunidas, Santander, Sabadell, Telefónica, Compañía de minas Buenaventura, Colonial e Inmobiliaria del SUR en las que hemos invertido un total del 43% de la cartera con un 30% en liquidez como nuestra principal inversión. En la contraparte negativa, las posiciones cortas en Facebook y Tesla, forman parte de nuestra estrategia operativa táctica.



Gisela Turazzini

Gisela Turazzini es Socia fundadora, CEO de Blackbird y de ACapital BB Agencia de Valores, SA. Es manager del fondo A Capital RV SICAV. Economista, Ingeniera financiera & MBA por la universidad de Westminster. Colaboradora asidua en los medios de comunicación financieros como Expansión, La vanguardia, Intereconomía, 8TV, Investing, Gestiona Radio, Invertia, Bolsamanía, Bolsa.com, entre otros, así como docente de universidades de renombre tales como IESE, ESADE, entre otras.

✉ gisela.turazzini@blackbird.es

quisitivo de un consumidor, que bajo nuestro punto de vista es más que vulnerable.

Con esta premisa, estamos absolutamente preparados para enfrentarnos a la volatilidad con el condicionante adecuado que nos corresponde como traders, puesto que nuestro trabajo no consiste tanto en evitar la volatilidad, como sí en saber gestionarla. Una cosa he aprendido en mis años de operativa es que el resultado del buen trader se recoge tras un largo proceso de siembra. Y no al revés. «

Con esta premisa, estamos absolutamente preparados para enfrentarnos a la volatilidad con el condicionante adecuado que nos corresponde como traders, puesto que nuestro trabajo no consiste tanto en evitar la volatilidad, como sí en saber gestionarla. Una cosa he aprendido en mis años de operativa es que el resultado del buen trader se recoge tras un largo proceso de siembra. Y no al revés. «

Con esta premisa, estamos absolutamente preparados para enfrentarnos a la volatilidad con el condicionante adecuado que nos corresponde como traders, puesto que nuestro trabajo no consiste tanto en evitar la volatilidad, como sí en saber gestionarla. Una cosa he aprendido en mis años de operativa es que el resultado del buen trader se recoge tras un largo proceso de siembra. Y no al revés. «

The SmithNovak
NPL GREECE
Conference

Athens: 30-31 May 2018

Join us!
Θα σας δούμε εκεί!





Tipo de órdenes

Su versatilidad a la hora de ejecutar

Veremos los diferentes tipos de órdenes y las características, así como las ventajas e inconvenientes de cada una de ellas en la plataforma Metatrader 5 Supreme Edition.

También veremos la importancia de colocar un stop de protección en todas nuestras órdenes, así como las posibilidades que tenemos de colocar posiciones de "take profit" y las diferentes alternativas que tenemos a la hora de deshacer posiciones con beneficios. Veremos la diferencia entre gestionar órdenes y gestionar órdenes en beneficio.

» Ventajas e inconvenientes

Uno de los errores principales de los traders es no saber utilizar correctamente la colocación de órdenes y los tipos de las mismas. El conocer cómo y cuándo podemos

y tenemos que colocar esas órdenes marca la diferencia a la hora de tomar posiciones y de deshacerlas.

En esta sección, explicamos los tipos de órdenes que hay y qué ventajas e inconvenientes tiene cada una de



Las órdenes a mercado son
las más frecuentes



ellas. También vemos qué es un Stop Loss, Take Profit y qué formas tenemos de colocarlo.

Por último veremos qué ventajas tiene el trailing stop y cómo podemos ir modificando nuestro stop para ir garantizando beneficios.

Tipo de órdenes

Hay dos tipos principales de órdenes. En primer lugar las órdenes “a mercado” (también llamadas “por lo mejor”) que ejecuta automáticamente la orden barriendo posiciones en una dirección o en otra, asegurándonos que entremos en ese activo, aunque pudiendo no ser al mejor precio posible. Por otro lado, órdenes “pendientes”, que nos darán la oportunidad de planificar órdenes con un plazo temporal, precio y características antes de lanzarla. Normalmente con las órdenes pendientes podremos entrar a precios mejores y con una mejor planificación, pero el riesgo está en que es posible que los precios no lleguen al nivel que hemos marcado y entonces no se ejecuta la orden.

En la plataforma Metatrader 5 Supreme Edition podemos ver un sistema de órdenes muy sencillo y eficaz. Todas estarían en la misma lista, lo que nos da una accesibilidad mucho mayor de lo habitual.

Cada tipo de orden tiene sus ventajas y sus inconvenientes y se utilizan en un determinado momento y una determinada circunstancia.

A continuación vemos los detalles de cada uno de los tipos de órdenes:

1. Ejecución a mercado

Se trata de ejecución instantánea. La ventaja que tiene este tipo de orden es que pase lo que pase habrías entrado en el activo en cuestión y ya habrías realizado la inversión.

Se trata de un tipo de orden que barre posiciones, si hacemos una compra (BUY) barre las posiciones que hay a la venta, es decir, que compramos al lado de la derecha. Si, por el contrario, hacemos una venta (SELL) barre las posiciones que hay a la compra, es decir, que venderemos al lado de la izquierda. En el momento que ejecutas la orden, puede venir acompañada de nivel de precio objetivo (take profit) y de precio de protección (stop loss).

Se trata de las órdenes más frecuentes en general, los traders buscan el entrar rápido en el activo y poder realizar una planificación posterior.

“Las órdenes a mercado son las más frecuentes”

2. Pendientes

Se trata de órdenes no ejecutadas instantáneamente, por lo que se quedan pendientes. Puedes realizar una planificación de la orden, precio, stop loss, take profit, dirección y fecha de vencimiento. En el momento que se ejecutase la orden, todo quedaría colocado con los parámetros que has colocado previamente (como el stop loss y el take profit) también puedes limitar el volumen de entrada. Si el precio no llega al nivel marcado, no entrará la orden. Entrarías al precio que quieres, pero existe la posibilidad de que no tengas la oportunidad de entrar en el valor.

2.1. Buy limit

Compra limitada. Siempre que hablemos de limitada, hablamos de un precio mejor que el actual, por lo que si es una compra limitada, entonces hablaremos de un precio de compra inferior al precio actual. Muy útil para operar en rangos laterales o con confirmaciones de rupturas de formaciones chartistas y consolidaciones.



Las órdenes Buy Stop y Sell Stop son las menos frecuentes



Nuestra intención es que el precio suba después de que la orden se ejecute.

En canales laterales o alcistas, colocaríamos la orden de compra limitada en la parte bajo. También se utiliza con Fibonacci.

2.2. Sell limit

Venta limitada. Se trata de un precio de venta superior al precio actual. Se utiliza de la misma forma que la compra limitada, pero al revés, la intención es que el precio baje después de que la orden se ejecute. También en rangos laterales y con rupturas de figuras chartistas, así como consolidaciones bajistas de precios.

En canales laterales o bajistas, colocaríamos la orden de venta limitada en la parte alta. También se utiliza con Fibonacci.

Buy Limit y Sell Limit son las órdenes más frecuentes dentro de las pendientes por el margen de maniobra que nos deja y la planificación del total de la orden.

2.3. Buy stop

Al contrario que la Compra Limitada, sería un precio de compra peor que el precio actual, es decir, que sería una compra a un precio superior al precio actual. Este tipo de órdenes se utilizan para cuando los precios rompen al alza figuras chartistas o resistencias. Colocaríamos la orden con el objetivo de que si los precios rompen dicho nivel al alza es probable que prosiga con su senda alcista.

2.4. Sell stop

En este caso hablaríamos de un precio de venta peor que el precio actual, por lo tanto sería un precio de venta inferior que el precio actual.

Este tipo de órdenes se utilizan para cuando los precios rompen al alza figuras chartistas o soportes. Colocaríamos la orden con el objetivo de que si los precios rompen dicho nivel a la baja es probable que prosiga con su senda bajista.

Las órdenes Stop (buy y sell) son las menos frecuentes de todas por la poca planificación que nos deja a la hora de entrar en el activo.

2.5. OCO breakout

Este tipo de orden coloca dos órdenes pendientes en el gráfico, una orden buy stop y otra orden sell stop. Para ello, deberá fijar dos precios, o dos valores en pips, a cada lado del precio actual. Una vez que una de las dos órdenes pendientes se active, la otra se cancelará automáticamente. Lo más habitual es utilizar esta opción cuando se espera un gran movimiento de los precios, en el cual no sabe si dicho movimiento va a ser hacia arriba o hacia abajo. Por ejemplo, hay muchas estrategias de trading basadas en torno a la negociación de la ruptura, en cualquier dirección, en función del rango.

2.6. OCO reversión

En este caso la Mini Terminal introduce una orden buy limit y otra orden sell limit, en lugar de las órdenes de buy stop y sell stop. En esta ocasión, sería habitual usar este tipo de orden pendiente si se está esperando un movimiento en cualquier dirección seguido de un retorno hacia el precio actual, por ejemplo, un rebote al alza o a la baja del precio de ayer.

Las órdenes OCO dan mucho margen de maniobra y dan mucha seguridad, pero se suelen utilizar poco por los traders, normalmente por el desconocimiento de las mismas.

Existen otras órdenes pendientes que se utilizan más en la parte de gestión patrimonial.



Juan Enrique Cadiñanos

Juan Enrique Cadiñanos ha dedicado su vida laboral al mundo financiero desde hace más de 15 años, en los que ha trabajado en labores de intermediación, asesoramiento y gestión patrimonial, para las entidades más importantes, tanto nacionales, como internacionales. Por otro lado, también ejerce como profesor adjunto en diversos centros privados, universidades y máster sobre materias económicas.

✉ juan.cadinanos@admiralmarkets.com



A todas las órdenes pendientes se les puede poner un vencimiento



2.7. OCO

One Cancels Other. Se trata de una orden compuesta por dos órdenes enlazadas entre sí. Si se ejecutase una de las órdenes puestas, automáticamente se cancelaría la otra orden enlazada con esta misma. Por ejemplo, en un canal lateral, colocamos una buy stop por encima de la parte alta y una sell stop por debajo de la parte baja; si se ejecuta la buy stop, la sell stop se cancelaría y viceversa.

2.8. If done

Si se ejecuta una, se activa otra. En este caso se trata de un tipo de orden que si se ejecuta, automáticamente, se activa una segunda. La segunda orden que se activa se quedaría pendiente, como en un segundo plano, pero que no se activa hasta que la primera orden no se ejecute.

Hay que tener en cuenta que todas las órdenes pendientes tienen la opción de añadirle una fecha y hora de vencimiento, por si no queremos que la orden esté colocada de forma perpetua y lo que buscamos es una forma puntual

“A todas las órdenes pendientes se les puede poner un vencimiento”.

3. Stop loss

Totalmente necesario el colocar un stop loss de protección. A la hora de colocar el Stop Loss o precio de protección, podemos hacer dependiente de una serie de parámetros, como los puntos, precio fijo, según el riesgo o % de equity o de balance.

Es muy importante que tengamos en cuenta el ratio riesgo-rentabilidad a la hora de colocar órdenes. Siempre que vayamos a abrir posiciones tenemos que ver que lo que podemos ganar sea mayor que lo que podemos perder. No somos adivinos y vamos a cerrar órdenes con pérdidas, pero el ratio riesgo-rentabilidad favorable nos deja un margen positivo para poder generar algo de seguridad en nuestras carteras.

4. Take profit

Colocar un take profit es algo opcional, siempre que estemos delante de la pantalla y podamos llevar a cabo una gestión activa de las posiciones. Si, por el contrario, no tenemos capacidad para estar delante de la pantalla, lo mejor es que coloquemos el take profit y ganemos en seguridad.

A la hora de deshacer posiciones, podemos realizarlo de tres maneras:

4.1. Venta total.

Vendiendo toda la posición que tenemos al precio que hayamos estipulado como take profit y aseguraríamos la ganancia que habríamos planificado y, si el precio se gira, ya hemos asegurado ganancias, pero si el precio sigue yendo en la misma dirección, no obtendríamos más beneficios porque ya no tendríamos ninguna orden.

4.2. Venta parcial.

Vendiendo parcialmente la posición que tenemos al precio que hayamos estipulado como take profit y aseguraríamos la ganancia que habríamos planificado de forma parcial. Si los precios se giran, al menos hemos garantizado una parte del beneficio. Si, por el contrario, el precio sigue tirando hacia arriba, por lo menos tendríamos una parte con la que podremos generar un beneficio mayor.

4.3. Modificación de stop loss.

Cuando los precios lleguen al objetivo estipulado, el stop loss lo cambiaríamos y lo dejaríamos cercano al precio de take profit siendo stop profit. Si los precios se giran, nos saltaría el stop, pero en este caso sería de ganancias.

Adicionalmente a ello podríamos hacer que dicho stop sea trailing stop (stop dinámico) y, si el impulso del precio continua, el stop sube con el precio y así nos aseguramos que si el precio se gira más arriba, hemos obtenido un beneficio aún mayor. «

El todoterreno del mercado de valores

Cómo utilizar con éxito los ETFs

Los productos negociados en bolsa, ETP de forma abreviada, son cada vez más populares. Lo cual no es sorprendente, considerando el hecho de que la mayoría de los gestores de fondos no llegan a superar a su nivel de referencia. Entonces, la pregunta que surge entre los inversores privados es: ¿por qué debo pagar una comisión a los llamados expertos para que me gestionen mis inversiones si finalmente no me obtienen mejores resultados? ¿No tendría más sentido para los inversores privados tener su destino en sus propias manos? Pueden hacerlo de manera fácil, transparente y flexible, utilizando ETP. Les mostraremos cómo funciona, sus ventajas y posibles usos.

» El primer ETF tal como lo conocemos hoy en día se lanzó en los EE. UU. En 1993: el SPDR (recibos de depósito de Standard & Poor's). La historia de éxito de los ETFs comenzó en Europa 7 años después, en el 2000. En ese momento, el trading con ETFs se inició en Alemania, Reino Unido, Suiza y Suecia. En Alemania, el segmento de mercado XTF de la bolsa alemana creó ese mismo año su propio segmento comercial de ETF. Lo cual convirtió a Alemania en el primer país europeo en comercializar ETFs. En la actualidad hay más de 6000 productos negociados en bolsa de este tipo (ETP) en todo el mundo. En total, cerca de 4,9 billones de dólares se gestionan bajo este término genérico en todo el mundo (imagen 1, estado: febrero de 2018). Pero ¿qué hay detrás de las 3 letras? Los ETP son productos negociados en bolsa; es decir, activos cotizados en bolsa que dependen de un activo subyacente. Las diferentes variantes son los ETFs (Exchange Traded Funds), ETN (Exchange Traded Notes) y ETC (Ex-

change Traded Commodities) (Fig. 2). Comencemos por ahora con la teoría antes de comenzar con su aplicación práctica.

Fondos cotizados en bolsa (ETF)

Un ETF es un fondo cotizado en bolsa. Con él, el trader compra un producto gestionado pasivamente, que representa a un índice en la proporción 1:1. Por lo tanto, una sola transacción permite a los inversores comprar una cesta completa de valores y distribuir su riesgo. Al mismo tiempo, existen desventajas, como son los altos costes con respecto a los fondos de inversión tradicionales. Debido a que los ETF son productos pasivos, los honorarios de gestión son mínimos. Además, un ETF no implica costes de analistas, investigación, etc. Aquellos que operan con ETF disfrutan de los mismos beneficios que con el trading de acciones: los ETF son negociables durante el día de negociación y es posible establecer ór-



Opere los mercados globales con un experto.

Opera con un líder suizo

- Forex | Materias Primas | Índices Bursátiles | Bonos
- Spreads competitivos integrales
- Análisis de mercado y formación bursátil

www.swissquote.es

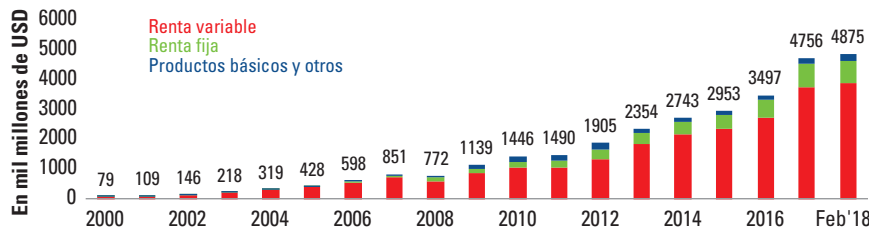
 **Swissquote**



SOCIO MUNDIAL DEL MANCHESTER UNITED

Los CFD y las divisas son productos apalancados. Operar con margen conlleva un alto riesgo y las pérdidas pueden ser superiores al dinero depositado. No es una práctica adecuada para todo el mundo, por lo que le rogamos que se asegure de comprender todos los riesgos. Swissquote Ltd está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros (FCA, por sus siglas en inglés) y figura en sus registros con el número 562170.

G1) El mercado global ETP



A fines de febrero de 2018, los ETPs gestionaban alrededor de \$ 4.9 billones. En los últimos años, este número ha aumentado continuamente.

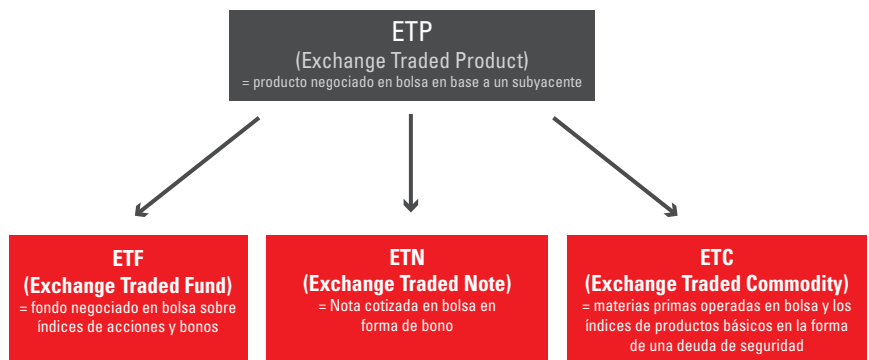
Fuente: Informe global del paisaje ETP de BlackRock, a febrero de 2018

estrategias con divisas y cestas de monedas. Probablemente la mayor diferencia entre un ETC y un ETF es que el ETC, a diferencia del ETF, no es un fondo especial. Un ETC es por lo tanto un bono como un certificado. Lo cual puede ocasionar una pérdida total del ETC no garantizado en caso de quiebra del emisor.

Notas cotizadas en bolsa (ETN)

Los ETN son similares a los ETC. Son títulos de deuda negociados en bolsa vinculados al rendimiento de un indicador de un mercado particular, como la volatilidad o los índices bursátiles. Los ETN pueden estar asegurados o no. Los ETC siguen el valor de los productos básicos y los índices de productos básicos. Los ETN, por otro lado, participan fuera del sector de los productos básicos. Además, los ETN no son parte de los activos especiales del emisor, por lo que existe un riesgo de emisor, especialmente para productos no garantizados. Por ello, los ETN pueden participar en el movimiento de valores más exóticos y temas especiales

G2) Descripción general de los ETP



Los productos operados en bolsa (ETP) están disponibles en varias subcategorías: ETF, ETN y ETC.

Fuente: www.traders-mag.com

denes limitadas y límites de pérdidas. Dado que el ETF se refiere a un índice existente, la composición es siempre transparente. La composición del índice actual la muestra el proveedor del índice en cualquier momento. Además, los ETF son un producto de inversión seguro porque son parte del fondo de inversión y, por lo tanto, eliminan el riesgo del emisor.

Materias primas cotizadas en bolsa (ETC)

Los ETC son valores simples y perpetuos que se negocian en bolsas reguladas. Su función es representar el rendimiento de los productos básicos negociados en bolsa. El ETC permite a los inversores que no pueden o no quieren negociar contratos de futuros operar o invertir en estos productos. Un ETC funciona como un ETF. Ambos instrumentos son perpetuos y replican sus activos subyacentes menos comisiones de administración 1:1. Mientras que los ETF pueden tener muchos subyacentes diferentes, desde índices a monedas y bonos, solo los productos básicos o los índices de productos básicos elegibles para los ETC. También hay ETC de divisas que mapean

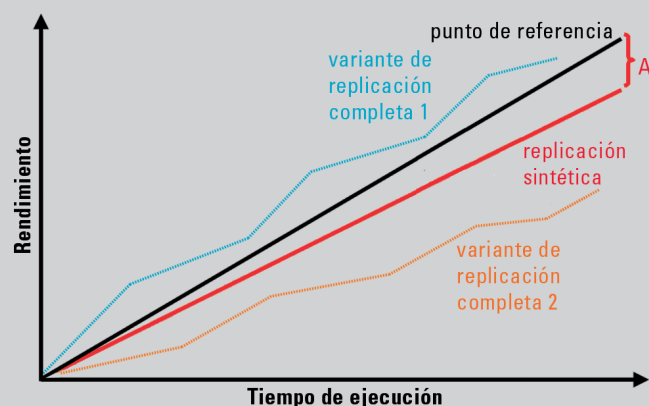
de inversión. Además, a menudo pueden ofrecerse más baratos debido a su construcción en forma de bono.

Las ventajas

Los ETF dan acceso a los traders e inversores a regiones, industrias y temas específicos, como el suministro de agua, la sostenibilidad, la electro-movilidad, la salud, los productos básicos, las divisas o las tasas de interés. Lo cual permite a los inversores diversificar sus carteras de manera rentable y con poco esfuerzo. Gracias a sus muchas ventajas, los ETF son adecuados tanto para inversores a corto plazo como a largo plazo. Además, los ETF son muy líquidos ya que se comercializan de forma continua a diario y sus llamados creadores de mercado proporcionan un nivel extremadamente alto de liquidez al aumentar y vender los precios constantemente. Otra ventaja es su estructura de costes favorable, que se logra mediante tarifas bajas de gestión evitando los cargos por ventas. Además, los ETF se benefician de los dividendos y las distribuciones de intereses del subyacente. Por ejemplo, los dividendos de los ETFs se reinvierten o se

Réplica de un índice

Recrear un índice bursátil parece fácil, pero no lo es. Se han establecido 2 métodos de replicación de índices: replicación completa y sintética. La replicación completa significa que un ETF posee todos los valores incluidos en el índice subyacente. La participación de cada acción individual en los activos del fondo es tan grande como la ponderación de esta participación en el índice. Sin embargo, como la composición y la ponderación de los índices cambian a intervalos regulares, el ETF necesita entenderlo mediante la compra y venta de valores. La mayor desventaja de este método son los costes de transacción, especialmente para los índices que contienen muchas acciones diferentes. Esto debe ser mitigado por la replicación sintética. El objetivo de este procedimiento es replicar un índice sin que los valores correspondientes estén incluidos en el ETF. Por lo tanto, un DAX ETF no tendría un solo recurso compartido DAX y podría consistir por completo en acciones japonesas, por ejemplo. Esto es posible mediante el uso de los llamados swaps: este es un acuerdo que el ETF tiene con un banco, a menudo con la compañía matriz de la compañía de fondos. El banco garantiza que el ETF pa-



gue constantemente el rendimiento del Índice, mientras que el ETF, a su vez, transfiere al Banco el rendimiento de la cesta de valores que en realidad posee. Sin embargo, a menudo el proceso es difícil de comprender para los inversores por qué hay cierta desconfianza (generalmente infundada) sobre los ETF sintéticos. Además, debe tener en cuenta que el socio que gestione el swap podría declararse insolvente. En este caso, parte de los activos del fondo podría perderse.

pagan a los accionistas como distribuciones. Además de los clásicos ETF en índices bursátiles, también existen índices especiales que se pueden usar para implementar estrategias específicas. Por ejemplo, existen índices de todo el mercado, como el índice MSCI World o índices sectoriales, ETF apalancados o planes de ahorro ETF. Los ETF a corto también le permitirán apostar por índices decrecientes o usarlos como una herramienta de cobertura para su cartera existente.

Ponderación inteligente

Los llamados ETF beta inteligentes han recibido más y más atención en los últimos años. De esta manera se debe eliminar el problema de que muchos índices se ponderan según la capitalización de mercado. Porque a menudo, por ejemplo, las pequeñas capitalizaciones tienen el mejor rendimiento a largo plazo. Por esta razón, algunos proveedores están buscando formas de eludir este problema con conceptos de ponderación alternativos: productos beta inteligentes. La ponderación generalmente se basa en aspectos cuantitativos, como los dividendos, el impulso y la relación de volatilidad. Un estudio de pruebas históricas a largo plazo de London CASS Business School ha demostrado que algunos conceptos de Smart Beta tienen un mejor rendimiento que los índices ponderados de capitalización de mercado tradicionales

lo cual es otro elemento que tiene de bueno el fondo de inversión. Sin embargo, por otro lado, se aplican tarifas más altas a estos conceptos de ponderación alternativos. Sin embargo, los ETF beta inteligentes están basados en reglas y son automatizados, lo que mantiene los costes administrativos más bajos, al menos en comparación con los fondos administrados activamente.

Estrategias apropiadas

Los ETF se pueden usar en casi todas las estrategias. Por ejemplo, son adecuados para la asignación estratégica de activos en forma de una estrategia satélite central (Figura 3). El núcleo es la posición individual más grande en la cartera y debe representar al menos alrededor del 75 al 80 % de la cantidad de la inversión. El objetivo es utilizar este bloque para sostener y construir activos a largo plazo y para estabilizar la cartera. Para un ETF de amplia difusión es lo ideal. Los posibles candidatos para la inversión principal incluyen al ETF en EURO STOXX 50 o MSCI World. Alternativamente, se pueden elegir diferentes ETF de país, con regiones y monedas nacionales de la forma más diferentes posible, de modo que no todas se desarrollen más o menos por igual. Dado que las disminuciones más grandes pueden ocurrir una y otra vez, es bueno invertir en diferentes regiones, que se correlacionan lo menos posible entre sí. En general, los in-

versores deberían ver la inversión principal como la base de su inversión a largo plazo y, por lo tanto, no vender a pérdidas, así que no establezca límites de pérdidas. Una venta de sub-posiciones solo debe considerarse cuando el capital sea realmente necesario. Por el contrario, podrá tener sentido durante las fases de bajadas de precios aumentar selectivamente la parte del núcleo con las cantidades ahorradas hasta ese momento. Alternativamente, también pueden fluir nuevas cantidades de inversión en la porción satélite. Estos ETF satélites son los únicos que le permitirán apostar en oportunidades especiales o mercados exóticos, lo que le permitirá obtener mayores ganancias. Estas posibles inversiones se harán con ETF de mercados emergentes individuales, sectores individuales o temas de inversión específicos. Algunos ejemplos son los ETF de bienes raíces, tecnología y biotecnología, que deben seleccionarse selectivamente de acuerdo con las condiciones del mercado. Los ETF también son excelentes para la estrategia clásica de comprar y mantener, ya que proporcionan una réplica rentable y transparente de índices enteros y permiten inversiones ampliamente diversificadas. Por ejemplo, se pueden agregar fácilmente a la cartera temas como la energía renovable y el agua, donde los inversores minoristas pueden retomar las tendencias a largo plazo. Una posibilidad que se ha vuelto cada vez más popular durante años son los planes de ahorro. Invertir regularmente, por ejemplo, una vez al mes, de acuerdo con el plan de los ETF seleccionados sobre acciones, índices, etcétera. Los inversores pueden, por ejemplo, invertir una cierta cantidad de su salario cada mes, construyendo gradualmente una inver-

sión básica en su cartera. Aunque los costes son ligeramente más altos que con una gran inversión individual, el problema de la duración temporal es menos relevante. Como se ahorra mensualmente, el efecto de promediar el coste entra en juego: si los precios son altos, usted compra relativamente menos acciones, y si son bajos, relativamente más. Dado que un ETF básico más amplio debería aumentar su valor a largo plazo, esta es una forma muy interesante de crear una gran cartera durante muchos años. Pero incluso los traders a corto plazo podrían beneficiarse. Por ejemplo, existen varios ETF cortos y apalancados que permiten la participación a corto y/o apalancada en el subyacente respectivo y, por lo tanto, también se pueden usar para cobertura o especulación. Por ejemplo, los operadores que desean operar al DAX tienen la oportunidad de apostar a una disminución del mercado con ETF cortos (Fig. 4), o pueden participar desproporcionadamente en el desarrollo del índice al alza o la baja con los ETF apalancados.

ETF a corto y apalancados

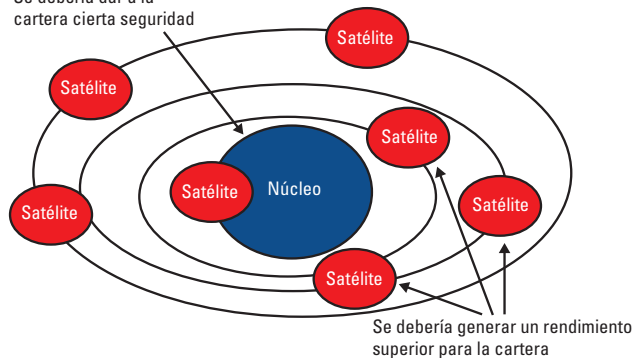
Los ETFs a corto y apalancados pueden ampliar útilmente el arsenal de un trader, pero también el de un inversor orientado a largo plazo. En los ETF apalancados, el apalancamiento suele limitarse al 200 %, que es el doble del índice para proteger a los inversores. Si el índice aumenta en un 1 %, el desarrollo del valor del ETF apalancado respectivo es del 2 %, excluyendo los honorarios de gestión y otros costes. Mientras tanto, también hay algunos ETF con triple apalancamiento. Tan lógico como parece el principio, lo negativo puede ser la sorpresa si solo confía en el comportamiento intuitivo descrito de estos ETF especiales. Es absolutamente crucial el período en el que se relaciona el apalancamiento específico, porque básicamente es solo un día de negociación. Esto significa que un ETF apalancado sigue al movimiento del índice exactamente durante el día con el apalancamiento adecuado. Como el apalancamiento se actualiza diariamente en el índice respectivo, el rendimiento de este ETF apalancado depende de cuán altos sean los rendimientos diarios respectivos durante todo el período de inversión. En general, los ETF a corto y apalancados son herramientas útiles tanto para los traders a corto plazo como para los inversores a medio plazo. Sin embargo, como inversor, debe conocer la construcción de cada producto en detalle para que los ETF a corto y apalancados no le sean una cara experiencia.

Estructurar una cartera con ETFs

Aquí vemos un ejemplo de cómo se puede estructurar una cartera utilizando ETFs. En primer lugar, se debe

G3) Estrategia de núcleo y satélites

Se debería dar a la cartera cierta seguridad



La estrategia núcleo-satélite funciona bien con los ETF para alinear estratégicamente la cartera. Una inversión principal está integrada en un índice ETF de mercado. Otras inversiones se hacen sobre los llamados satélites, cada uno de los cuales representa ideas de inversión más pequeñas y puede contribuir al aumento del retorno.

Fuente: www.traders-mag.com

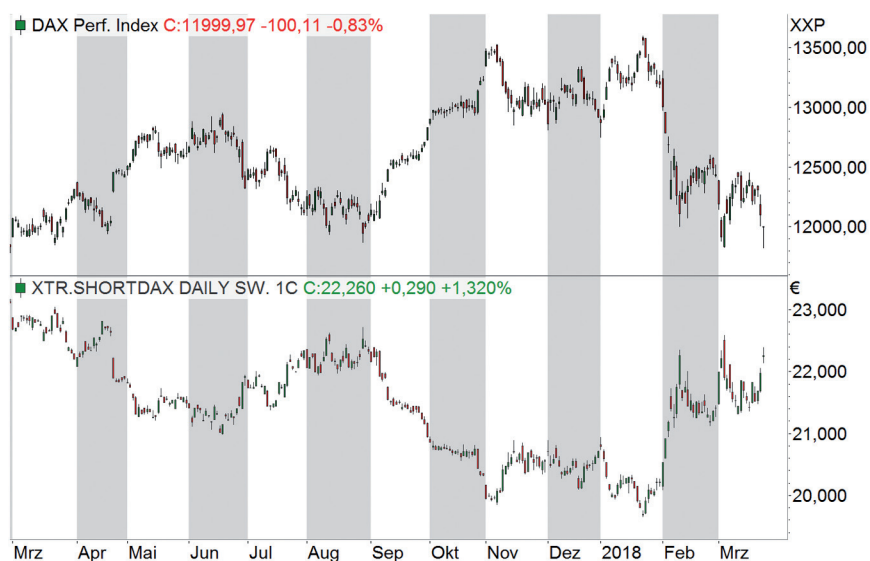
tener un plan de inversión claro, suponiendo que ya tiene una comprensión básica de los conceptos de inversión y está familiarizado con las herramientas de inversión básicas. Al crear su plan de inversión, debe usar una lista de verificación para aclarar algunas preguntas básicas para que pueda definir sus objetivos y acciones requeridas.

- **Objetivo de inversión:** ¿qué desea lograr al final: una pensión, ingresos regulares adicionales para paliar sus gastos anuales, cubrir los costes de educación para sus hijos o tal vez la adquisición de una propiedad residencial? Determine cuánto dinero necesitará para realizar su proyecto en el futuro.
- **Ventana temporal de inversión:** a corto, medio o largo plazo (¿1, 5 o 20 años?). Establezca el marco temporal que considere necesario para lograr su objetivo de inversión.
- **Objetivos de oportunidad / riesgo:** tenga en cuenta que cuanto mayor sea la rentabilidad anual esperada, mayor será el riesgo típicamente asociado con el capital invertido. Determinar el capital de inversión inicial de una cartera y cualquier otro dinero a futuro facilitará que los inversores individuales determinen la rentabilidad anual esperada para alcanzar su objetivo final.
- **Activos de cartera:** pueden incluir acciones, bonos, productos básicos (metales y agricultura), divisas y otros. También puede usar ETF que copien a algunos de ellos.
- **Tipo de inversión:** comprar y mantener o rotación de la industria en el momento de la inversión.
- **Gestión de oportunidades/riesgos:** determine con qué frecuencia necesita revisar los resultados y compararlos con las posibles oportunidades y riesgos para tomar las decisiones correctas de inversión con respecto a la asignación de capital y la reasignación de activos dentro de su cartera.

ETFs y selección de la estrategia

En la búsqueda de una cartera de base grande y diversificada, debe incluir en la elección de ETF a aquellos que tengan diferentes relaciones oportunidad/riesgo o la me-

G4) DAX versus ETF a corto en el DAX



En el gráfico superior, se puede ver la tendencia de los precios del DAX en el gráfico diario durante un año. Los traders se beneficiaron de un comienzo turbulento del año y de las pérdidas de los posteriores precios mediante un ETF a corto. Como ejemplo, se muestra en el gráfico inferior el ETF 1C de Xtrackers ShortDAX Daily Swap UCITS durante el mismo período. Se pone de manifiesto cómo el precio del ETF a corto aumenta cuando cae el DAX y viceversa.

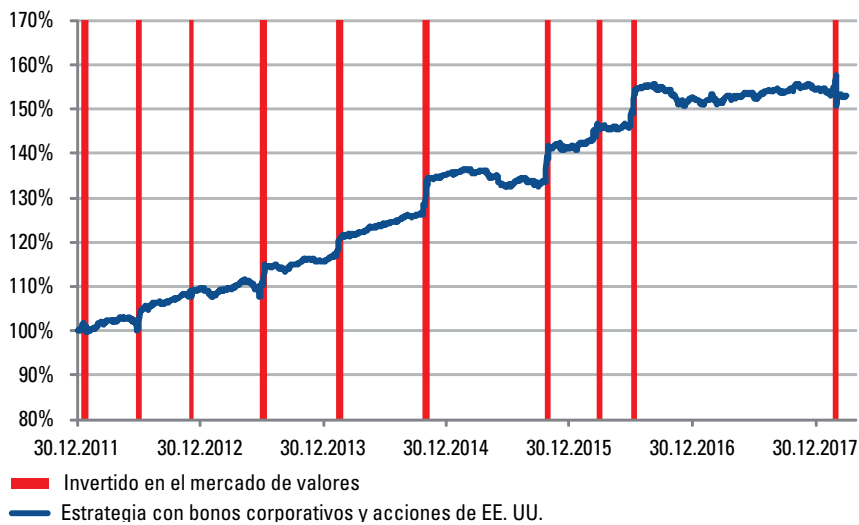
Fuente: www.tradesignalonline.com

nor correlación. Con ETF en estos sectores, podría lograr una amplia difusión:

- ETF en acciones que cubran todo el mercado (por ejemplo, EURO STOXX 50 o S&P 500)
- ETFs en mercados emergentes
- ETCs sobre índices de productos básicos tales como productos agrícolas o metales preciosos
- ETC de divisas

Asignación de capital y pruebas históricas

Después de identificar las inversiones que deberían ser parte de su cartera, debe alinear la asignación de capital de cada activo. Esta tarea requiere un software de negociación que le permita usar los datos históricos para determinar la relación oportunidad /riesgo óptima. Pero también se puede hacer lo mismo usando hojas de cálculo de Excel. Por ejemplo, considere una cartera de compra y retención en la que compre y mantenga los mismos ETF con capitalización constante durante todo el período del análisis. Por ejemplo, se podría estructurar con el 45 % de las acciones, el 25 % de los productos básicos (como el oro y la agroindustria) y el 30 % de los ETF de bajo riesgo, como los bonos de renta fija. Además del enfoque de comprar y mantener, también sería posible llevar a cabo una asignación mensual basada en criterios técnicos. Por lo tanto, al comienzo de cada mes, podrá comprar de su

G5) Estrategia de trading con ETF

El cuadro representa el rendimiento de la estrategia. El ETF de valores utiliza el ETF MSCI USA SOURCE, que sigue a las acciones de los EE. UU. Durante su movimiento, se ve muy claro que durante las fases de inversión en el mercado de acciones (resaltado en rojo), el rendimiento suele dar un salto significativo. Por lo tanto, también es gráficamente evidente de nuevo que el cambio de bonos a acciones ha dado sus frutos durante los períodos cortos respectivos, con tan sólo una sola excepción.

Fuente: www.gap-analytics.com

selección de ETF los 2 que tengan la fuerza relativa más alta y asignar el 50 % de su capital a cada uno de ellos. A fin de mes, usted comprará otros 2 ETF de la misma lista en base a las fortalezas relativas más altas y comenzará una nueva cartera al mes siguiente. Luego ejecute unas pruebas históricas con un período de datos lo suficientemente grande como para tener una idea del retorno esperado y los riesgos potenciales. Se recomienda realizar la prueba con diferentes combinaciones de asignación de capital de ETF para poder obtener el mejor resultado al final. Después de realizar la prueba retrospectiva, puede usar las métricas de retorno para ver qué estrategia arrojó los mejores resultados a lo largo de los años y en diferentes escenarios de mercado. Con este conocimiento, el trader podrá construir su cartera y reposicionarla mensualmente o mantenerla permanentemente.

Estrategia de negociación con ETF

Finalmente, nos gustaría presentarle una estrategia concreta con los ETF. Se usan 2 ETF para generar rendimientos de acciones de menor riesgo. El objetivo es reducir el riesgo específico de acciones pasando de un ETF de bonos de bajo riesgo a un ETF de acciones durante un tiempo relativamente corto. La consideración: después de fuertes correcciones en los mercados bursátiles, el rendimiento puede ser muy atractivo. Los movimientos aumentan rápidamente después de una caída y, en su

mayoría, con solo algunas disminuciones. Una estrategia que reconoce dicho aumento temprano podría ser una herramienta muy rentable. Con un estudio que se remonta a la década de 1980, se identificaron los períodos después de las correcciones que dieron lugar a altos rendimientos diarios. Al mismo tiempo, el riesgo fue menor en comparación con el resto del tiempo. Por períodos muy limitados, los ETF en acciones se incluyen en la cuenta. No necesariamente tienen que ser acciones de los Estados Unidos. También se pueden lograr efectos similares con ETF en acciones europeas, ya que muchos mercados de renta variable suben al mismo tiempo durante los períodos identificados.

La condición

El máximo del US S&P 500 se calcula diariamente durante los últimos 12 meses. Si, en una base de precio de cierre, el índice cae al menos del 5 % por debajo del máximo y luego regresa por encima del umbral diario calculado menos el 5 %, obtenemos la señal de entrada. El ETF de capital se compra al precio de cierre del siguiente día de negociación. Esta posición solo debe mantenerse durante unos días, siempre 2 semanas (10 días). A partir de entonces, el cambio al precio de cierre tiene lugar de nuevo en el ETF de bonos. El cambio es básicamente el resto del tiempo sobre la única posición. No utilizamos un límite de pérdidas ni ninguna otra gestión explícita de riesgos. La corta duración de tan sólo unos pocos días de negociación podría entenderse como una gestión de riesgos implícita. Cuando se haya producido una importante corrección del mercado bursátil en esta configuración, y estamos nuevamente en una tendencia alcista, la probabilidad de una segunda corrección es baja en este corto período. El ETF de bonos, especialmente si no reacciona muy fuertemente a los cambios en las tasas de interés, estabiliza la cartera en el largo plazo y no debería ser objeto de cobertura adicional.

El bajo riesgo de los últimos años del mercado de valores

Entre el comienzo de 2012 y el final de marzo de 2018, hubo un total de 10 señales de entrada al mercado. 9 de las 10 operaciones muestran un rendimiento positivo (Tabla 1). Sin embargo, esta tasa de aciertos del 90 %

no es sostenible a largo plazo. En el pasado distante, la relación de los beneficios con las posiciones en pérdidas fue de alrededor del 75 al 25 %. Como ejemplo, utilizaremos al MSCI USA Source ETF como un ETF de acciones para mostrar cómo se habrían obtenido los coeficientes de rendimiento y riesgo. Se correlaciona el mercado de valores de los Estados Unidos el cual es muy diversificado. En el momento en el que el ETF de acciones está fuera de la cartera, se compra y se mantiene un ETF de bonos. En general, entre 2012 y marzo de 2018, se logró un retorno de más del 53 %. Esto corresponde a alrededor de 7.1 % anual. Habría estado menos del 7 % del tiempo, 10 veces por cada 10 días hábiles, invertido en el ETF de renta variable. El resto del tiempo estará en manos de Amundi ETF Euro Corporates, que invierte en bonos corporativos. Al igual que los bonos del gobierno, los bonos corporativos dependen del entorno de las tasas de interés. Además, el riesgo de crédito (es decir, el riesgo corporativo) juega un papel importante. El ETF contiene unas 40 de las empresas más grandes de Europa, que deberían proporcionar seguridad. Si se hubiera invertido constantemente en el ETF todo el tiempo, la devolución no hubiera sido ni la mitad. Las razones de riesgo de esta estrategia son considerables (Tabla 2). La volatilidad fue solo del 4,1 %. Cada año de calendario se terminó en territorio positivo, y este año, solo se registró un ligero descenso del 0,9 % hasta marzo. El trader podría haber perdido un máximo de 4.4 % durante este período si hubiera comenzado y terminado la estrategia en los momentos más desfavorables. La calidad de las señales se puede ver en otras medidas en la Tabla 1:

T1) Comparación de los ETF

Operación	Amundi ETF Euro Corporates	FUENTE MSCI USA	COMSTAGE STOXX Europa 600	Amundi ETF apalancada MSCI USA Daily
1	1,28%	0,06%	3,51%	0,27%
2	0,52%	0,65%	2,30%	1,78%
3	0,58%	0,83%	2,28%	1,46%
4	1,77%	6,84%	5,47%	13,93%
5	-0,01%	3,04%	3,63%	6,23%
6	0,18%	5,12%	1,84%	10,23%
7	0,60%	5,38%	3,15%	10,89%
8	0,80%	1,17%	-0,26%	2,13%
9	1,63%	4,58%	3,25%	8,81%
10	0,29%	-1,62%	-3,21%	-3,33%

La tabla compara el rendimiento de los ETFs de bonos con los diferentes ETF de patrimonio para las 10 operaciones. Está quedando claro que vale la pena cambiar a ETFs de acciones para los períodos temporales. Un fondo verde significa que el rendimiento es mejor que el del ETF en bonos corporativos (Amundi ETF Euro Corporates). Darkgreen representa el mejor rendimiento del período.

Fuente: www.gap-analytics.com

durante los 10 períodos en los que se seleccionó el ETF de acciones, superó al ETF de bonos en 8 casos. El rendimiento diario promedio fue de alrededor del 0,29 % en las 10 operaciones.

Conclusión

Los ETF son cada vez más populares entre los inversores institucionales y privados. Hay buenas razones para ello, porque los ETF abren numerosas oportunidades para el inversor. Ya sea que quiera invertir en acciones, sectores, materias primas, divisas o regiones enteras, ahora tiene un vehículo de inversión pasivo simple y transparente para casi todos los mercados. Los ETF son un componente importante de una cartera y, por lo tanto, son de interés para los inversores a largo plazo. Proporcionan acceso a casi todos los mercados y clases de activos, lo que permite a los inversores estructurar y ponderar individualmente sus carteras. Una gran ventaja en el largo plazo es, sobre todo, las tarifas que son significativamente más bajas en

comparación con los fondos de inversión tradicionales. Para transacciones a corto y medio plazo se pueden usar ETF apalancados o cortos. «

T2) Indicadores de retorno y riesgo

Cifra clave	Resultado
Rentabilidad total	53%
Rentabilidad anual	7,1%
Volatilidad	4,1%
Ratio de Sharpe (0%)	1,71
Pérdida máxima	-4,4%
Rentabilidad diaria Período total	0,03%
Rentabilidad diaria Acciones de los Estados Unidos	0,29%
Tiempo en bolsa	<7%

La Tabla 2 muestra los ratios de rentabilidad y riesgo de la estrategia de ETF descrita utilizando el ETF de MSCI USA SOURCE. Durante el resto del año, se mantuvo en la cartera un ETF sobre los bonos corporativos (Amundi ETF Euro Corporates). Está claro que vale la pena la rotación del ETF de renta variable de los EE. UU.: El rendimiento diario medio durante este período fue del 0,29 %, mientras que tan solo fue del 0,03 % en todo el período.

Fuente: www.gap-analytics.com



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Nuevos Productos

Noticias del mundo tecnológico

La nueva aplicación móvil IBKR de **Interactive Brokers** combina en una sola aplicación la versión móvil del IB-TWS y el protocolo de seguridad IB-Key, lo que le permite administrar y operar con la mayoría de los dispositivos iOS o Android. Con la nueva aplicación, los usuarios podrán proteger su cuenta mediante la autenticación de 2 factores de la clave IB al iniciar su sesión a través de 1 de los sitios web o plataformas de negociación de IB. Con la cuenta de IB, se puede operar con todas las nuevas funciones.



Estos incluyen accesos directos „Ask for IBot“ y más de 50 nuevas columnas de datos para que el trader pueda ver la misma información sobre los movimientos del mercado que en la versión de escritorio, además de herramientas de opciones innovadoras, que incluyen opciones y plantillas de pares. Estas últimas se usan para crear y comparar pares. La nueva pantalla de ejercicio de opciones muestra si el trader podría beneficiarse ejercitando una opción antes de tiempo. Los operadores de la versión de escritorio también tienen nuevas herramientas para analizar y operar opciones y pares. La versión profesional ayuda a visualizar el éxito de la estrategia. Los pares con opciones se pueden crear, almacenar y operar rápidamente múltiples componentes con la función de selección de estrategias predefinidas en Strategy Builder. Tiene más detalles en www.interactivebrokers.com

El sitio web www.BollingerBands.com ofrece un paquete de información completo sobre el conocido indicador de John Bollinger y, más recientemente, gráficos temporales libres del mercado. También hay artículos y videos gratuitos, así como libros y conjuntos de DVDs de John Bollinger. Los gráficos están disponibles dentro del Market Timing Report, que originalmente solo estaban disponible para los suscriptores del boletín Bollinger Bands. Muestran un análisis del mercado, que es útil en el momento de

realizar sus propias operaciones. El propio Bollinger usa estos gráficos para predecir los movimientos del mercado. Actualmente hay 21 gráficos en S&P 500, NYSE Composite, Russell, Dow Jones y otros índices. El informe también destaca muchos otros indicadores clásicos de sincronización del mercado, como la línea Advance-Delay, el índice Máximo-Mínimo y varios indicadores de volatilidad. Obtenga más información en www.bollingerbands.com.

» **FXCM** amplía su oferta de interfaces de programación con REST API y Python Wrapper. Por lo tanto, el agente proporciona acceso gratuito a 4 APIs conectadas directamente a su servidor de operaciones. La API REST de FXCM permite a los usuarios utilizar lenguajes de programación conocidos, como Python y JavaScript. Utilizando la versión web, podrá recuperar los datos históricos, realizar operaciones, usar datos de mercado en tiempo real o recibir actualizaciones de su cartera a través de WebSocket. Si quiere saber más, visite www.fxcm.de.

» Con la aplicación **Guidants**, ahora es posible cambiar de aplicación. Gracias a la función de corretaje múltiple, los usuarios de iOS podrán operar con teléfonos móviles con uno de los intermediarios afiliados, incluso con varios al mismo tiempo. La aplicación Guidants también proporciona acceso directo a sus cuentas virtuales y de dinero real, así como a su gestión (visualización de posiciones, pedidos abiertos, cerrados y cancelados, compra o venta directa de productos de inversión). También se lanzó una actualización para la versión de escritorio. Dicha versión incluye un nuevo widget que muestra el supuesto potencial crecimiento de las acciones de las listas de observación y cuentas de analistas. Con solo un clic, el trader puede ver los objetivos de precios en el gráfico o, mediante un filtro, someter a la acción a una comparación entre sectores. En el widget gráfico, los precios actuales de oferta y demanda (si están disponibles) se mostrarán como líneas. TRADERS' también tiene su propio escritorio (www.traders-mag.com/guidants). Obtenga más información en www.guidants.com

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

www.facebook.com/TradersEspana



www.twitter.com/TradersSpain



www.traders-mag.es

TRADERS'



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Entendamos el trading

José Basagoiti Fernández-Rañada,
Álvaro Basagoiti Fernández-Rañada



» En esta obra se refleja el estilo y la experiencia de dos traders profesionales en su camino hacia el éxito en los mercados financieros, transmitiendo a través de la palabra los pilares básicos de actuación para lograr la consistencia en resultados. El libro recoge parte del sistema utilizado por los operadores, así como la descripción en primera persona de las fases y etapas, no siempre positivas, que hay que experimentar para poder llegar a ganarse la vida con la inversión. La realidad del trading suele diferir mucho de lo que la mayoría de personas cree, quedando claro que la imagen que se proyecta al exterior endulza un escenario de una dureza extrema y que exige unos requerimientos a los que no todo el mundo tiene acceso. Esta es la premisa que valoran los autores para explicar, con la más estricta sinceridad, las cualidades

y condiciones que se deben tener para poder comenzar con buen pie en este sector. El objetivo del manual será, por tanto, facilitar el recorrido a inversores, sin importar el nivel de experiencia, que están luchando día a día en los mercados bursátiles en busca de una buena rentabilidad para sus ahorros, algo que, debido a la inflación y a los bajos tipos de interés actuales, está pasando de ser opcional a obligatorio. «

Entendamos el trading

Título: Entendamos el trading

Autor: José Basagoiti Fernández-Rañada,
Álvaro Basagoiti Fernández-Rañada

Formato: Estándar, Papel

Edición: 01ª edición

Publicación: Abril 2018

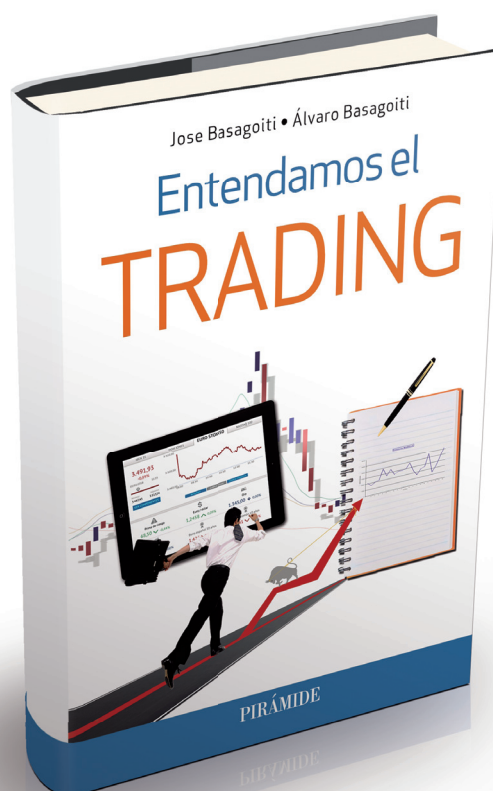
Tamaño: 15,50 x 23,00 cm

Páginas: 112

Precio: 12,00€

ISBN: 978-84-368-3942-5

Código Comercial: 225260





¿QUIERES SEGUIR FORMANDOTE EN TRADING?



Apúntate a los cursos online. Podrás verlos en directo o ver la grabación.

www.rankia.com/cursos

Asiste a nuestros eventos. Podrás hacer Networking con los ponentes.

www.rankia.com/eventos

Rankia
COMUNIDAD FINANCIERA



Back spreads

Así es como funciona el ciclo de ganancias con opciones

En el mercado de EE.UU., las empresas que cotizan en bolsa tienen que publicar sus resultados trimestralmente. Muchos participantes del mercado cubren sus posiciones en esos momentos con opciones, lo que regularmente genera una volatilidad implícita creciente. Si combina opciones sobre acciones, podrá negociar el ciclo de los resultados trimestrales con esta interesante estrategia que le detallaremos a continuación.

» Fundamentos del back spread

Un back spread es una estrategia de trading direccional que ofrece la oportunidad de especular sobre un fuerte

movimiento de precios. La estrategia busca conseguir una proporción desigual de opciones compradas y vendidas. En la variante clásica, se vende una opción 'en el dinero' en un entorno de baja volatilidad del subyacente: en este caso actuamos como vendedor. El ingreso de las primas de la operación nos financia de forma total o parcial la compra de 2 (o más) opciones 'fuera del dinero'. Esta combinación le da a la opción un valor positivo de la Vega o factor de sensibilidad. Lo cual significa que la estrategia se beneficia del aumento de la volatilidad implícita (el supuesto rango de fluctuación). Las ganancias correspondientes se darán proporcionalmente a la fuerza del movimiento de precios en la dirección deseada. Una



Christian Möhrer

Christian Möhrer ha estado operando en bolsa desde 2010 y está entusiasmado con la variedad de estrategias que permiten las opciones. Para el "trading fragante", ofrece una colección de fragancias propias para los traders en www.traderparfum.com.

✉ christian@traderparfum.com

ventaja de esta estrategia es que, incluso en la dirección opuesta, se puede lograr una pequeña ganancia en el caso ideal.

Activos subyacentes del back spread

La Figura 1 muestra el gráfico semanal de Netflix. La parte inferior de la ventana del gráfico muestra el movimiento de la volatilidad implícita (VI). Aquí es bueno ver que la VI cae bruscamente después de la publicación de resultados. Durante un período de aproximadamente 6 a 8 semanas, su valor permanece en un nivel bajo. Luego, se inicia el incremento de la incertidumbre al acercarse la próxima fecha de resultados. Los participantes del mercado están dispuestos a pagar precios más altos por la opción para cubrir sus posiciones de capital. La volatilidad implícita aumenta y permanecerá alta hasta la fecha de presentación. Hay una serie de acciones que forman el patrón que se muestra según el movimiento de la volatilidad implícita. Durante el movimiento del precio de la acción, también está claro que las reacciones positivas y negativas a los resultados trimestrales tienen un efecto en el período posterior.

Posibilidades y riesgos

La compra de un back spread de Netflix sirve para especular un fuerte aumento del precio de las acciones (figura 2). En nuestro ejemplo, al alcanzar el precio de \$186.26, se vendió una opción de compra con un precio de ejercicio de \$185, con prima de \$9.88. Los ingresos obtenidos se utilizaron para la compra de 2 opciones de compra a un precio de subyacente de \$190 a \$7.45 cada una. La siguiente fecha de publicación de resultados fue el 22 de enero. Con una fecha de liquidación del 19 de enero, el back spread tiene un vencimiento residual de 38 días y vencerá automáticamente antes de la fecha límite. En caso de una reducción después de las ganancias, el aumento de la VI tendría un efecto aún más fuerte en los precios de las opciones. La operación se debe cerrar antes de la fecha de publicación. El cálculo del precio de la opción se muestra en la Tabla 1. La Figura 3 muestra el perfil de pérdidas y ganancias del back spread de compra en Netflix.

El diferencial se compró con una prima de \$502. Si Netflix opera por debajo de \$185 en la fecha de ven-

G1) Gráfico semanal de Netflix



El gráfico semanal muestra claramente la confianza con la que oscila el valor de la volatilidad implícita (subgráfico) entre las fechas de los resultados trimestrales. Se ha producido un fuerte colapso de la VI inmediatamente después de la publicación de las cifras trimestrales.

Fuente: software comercial de TWS

miento, dicho valor señalaría la pérdida máxima. Durante este plazo, la operación generó un colchón durante el movimiento de la VI al alza hasta la próxima fecha de vencimiento, en el caso de que el precio se mueva desfavorablemente. Durante dicho plazo, la operación ganaría cierto margen con la ola de VI ascendente hasta la siguiente fecha de vencimiento en el caso en el que el precio se moviese desfavorablemente. El área de mayor riesgo es el precio de base de las opciones compradas:

T1) Cálculos para el back spread comprado

Fecha:	12.12.2017
Subyacente:	Netflix (abreviatura: NFLX)
Fecha de caducidad:	19.01.2018
Duración:	38 días
Movimiento (NFLX):	185,65\$
Venta \$185 opción de compra:	9,88\$
Ejecutar la compra 2 x \$190 – opciones de compra:	2 x 7,45\$
Suma por opción en 100 acciones:	(14,90\$ - 9,88\$) x 100 = 502\$
Riesgo máximo:	500\$ + 502\$ = 1002\$

A partir de los precios de las opciones, se pueden calcular los valores del back spread comprado (ejemplo de una operación desde 12.12.2017). El precio de ejercicio de la opción vendida debe estar cerca del precio de la acción (en el dinero) y el precio de ejercicio de las 2 opciones compradas (por encima del dinero) valdrá para que, a partir de la prima pagada, la pérdida máxima pueda ajustarse al tamaño de la cuenta. El riesgo máximo se calcula como la diferencia entre los 2 precios de ejercicio (\$5 x 100 acciones) más la prima pagada (aquí \$502).

Fuente: www.derivat24.de



Si el precio toma la dirección esperada, se debe hacer seguimiento de la operación una vez al día.



G2) Gráfico diario de la cuota de Netflix



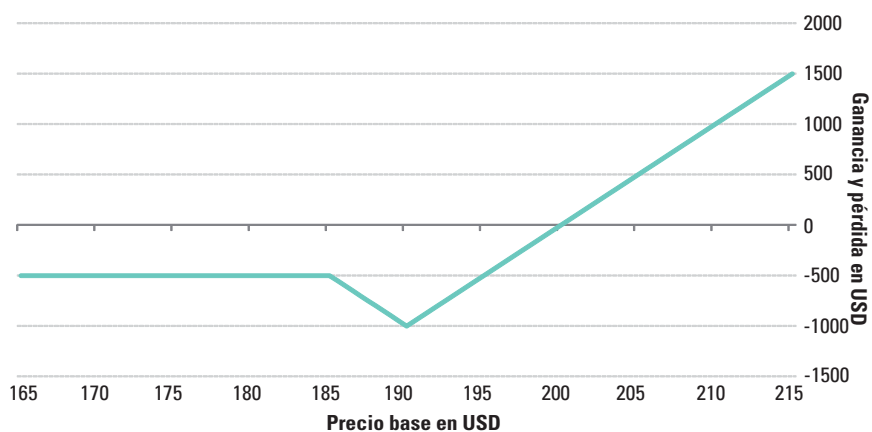
En este punto, se puede ver si el precio continúa cayendo o, como en el último informe trimestral, se reanuda anticipando las buenas cifras. La operación de ejemplo especula sobre un fuerte aumento de los precios, respaldado por la EM (20) en el gráfico semanal.

Fuente: software comercial de TWS.

\$190. En la fecha de vencimiento, la pérdida máxima podría ser de \$1002 (prima pagada de \$502 más \$500 por intervalo entre los precios del subyacente, es decir, \$5 x 100 acciones). En este rango de precios, es aconsejable limitar la pérdida a aproximadamente la mitad del riesgo máximo antes de que la pérdida pueda alcanzar su máximo durante los últimos 7 días del vencimiento.

Para evitarlo, es importante echar un vistazo al gráfico. La Figura 2 muestra nuestro escenario, especulamos sobre un fuerte aumento de los precios en los días previos al siguiente informe trimestral. Una tendencia alcista respaldada por unos resultados trimestrales positivos que se mueva en lateral no es buena señal. Después de los últimos resultados positivos, vemos que la fase es correctiva. Los compradores se han apoyado en la zona del último mínimo. Ahora la situación es similar a la del 25 de septiembre al 9 de octubre, en donde durante el período anterior a la fecha de presentación de resultados tras la anterior corrección, se continuó con la tendencia alcista asociada a un fuerte movimiento. Con la compra de un back spread ahora estamos especulando con un escenario similar. Si ocurre lo contrario, el back spread también

G3) Perfil de ganancias / Perfil de pérdidas Netflix



En la fecha de vencimiento, el perfil de ganancias/pérdidas del back spread comprado se calculó en la acción del Netflix. El precio de ejercicio, cuando se da la pérdida máxima en la fecha de vencimiento, es el precio base de \$190. La pérdida máxima en este punto especifica el factor de riesgo (1R) para la administración de la operación.

Fuente: www.macroption.com



También se puede crear un back spread para operar una disminución esperada del precio.



podría funcionar. Si el precio baja, la pérdida máxima estaría limitada, independientemente de cuánto caiga el precio de Netflix. Nuestra operación se cerró el 10.01.2018 cuando aún restaban 9 días de plazo. Netflix tuvo un rally impresionante, y el back spread comprado obtuvo \$1,281, o lo que es equivalente, 1.2 R-múltiplos.

Gestión de los back spreads.

Si el precio toma la dirección esperada, se debe hacer seguimiento de la operación una vez al día. Si tan solo se da un movimiento moderado, existe el riesgo de que el spread se mueva a la zona de pérdidas. A medida que los beneficios del back spread aumentan por la VI, se compensa el modesto movimiento del escenario del ciclo de resultados. Usándolo se puede ganar tiempo. Si la VI se va a más del 65% de su último máximo durante la operación, tomaremos la decisión dependiendo del precio de las acciones.

Para tomar dicha decisión, también deberíamos considerar los niveles de los gráficos técnicos, como las resistencias y los soportes. Dependiendo del vencimiento temporal, es recomendable cerrar ganancias en este tipo de operaciones al entrar en el rango de 1 a 1.5 R por contrato, donde 1R corresponde a la pérdida máxima posible. Las pérdidas deben limitarse a un máximo de 0.5 R. En cualquier caso, la operación se debe cerrar antes de los resultados.

Venta de back spread por caídas de precios

También se puede crear un back spread para operar una disminución esperada del precio. Si encuentra una acción con VI predecible, podrá configurar un back spread con opciones de venta cuando se de una situación técnica clave. En su software de trading, podrá seleccionar los precios de ejercicio apropiados dentro de la cadena de opciones en función de los precios. Cuanto mayor sea la

prima recibida, menor será la pérdida máxima posible. Los puntos de equilibrio se acercarán más con una prima más alta, lo que hace que la zona de pérdidas sea más pequeña.

Conclusión

Los back spread inversos permiten que el movimiento de la volatilidad implícita y el subyacente se puedan usar sobre un ciclo predecible. Incluso con un pronóstico equivocado, en el caso ideal se podría generar una pequeña ganancia. El riesgo está definido y se podrá gestionar durante todo el proceso de trading. «

Instantánea de estrategia	
Nombre de la estrategia:	back spread del ciclo de ganancias
Tipo de estrategia:	direccional
Horizonte temporal:	gráfico diario (30-90 días)
Configuración:	precio de la acción > \$40, VI baja después de los resultados, la situación de análisis técnico de "dentro o fuera", con el vencimiento de las opciones debería ser posterior al vencimiento del plazo de resultados. Evite los valores no líquidos
Entrada:	A largo: vender una opción de compra en el dinero y comprar 2 (o más) opciones de compra fuera del dinero. A corto: Vender una opción de venta en el dinero y comprar 2 (o más) opciones de venta fuera del dinero
Gestión de la posición:	utilice los precios objetivos y los niveles de los gráficos como entradas y salidas
Toma de beneficios:	Con alta VI y alrededor de 1-1,5R como beneficio; mientras se permite una pérdida de un max. de 0.5R
Gestión del riesgo y dinero:	la pérdida máxima se define mediante la selección de los precios de ejercicio. Max. 1% de riesgo por operación (= 1R)
Promedio de señales:	1-5 por semana según el ciclo de resultados
Proporción media de aciertos:	60-75%



Trading sistemático de reversión a la media

Histórico de pruebas de una estrategia de trading probada

Este artículo describe una estrategia de trading basada en un enfoque de reversión a la media simple para acciones de Larry Connors y Cesar Alvarez. El concepto se transfiere al mercado de divisas mediante un ajuste de sus parámetros y pruebas con diferentes pares de divisas. El enfoque básico es: entrada anticíclica después de que el precio de cierre esté en el máximo/mínimo de los últimos 20 días, salida después de que el precio de cierre esté en el máximo/mínimo de los últimos 3 días.

» Fundamentos

Larry Connors y Cesar Alvarez describieron en su libro "Short Term Trading Strategies that Work" un sistema de reversión a la media para el S&P 500 que llamaron "Double Seven". Este sistema supone que los precios tienden a volver a un valor promedio después de que hayan ocurrido exageraciones en un sentido (con lo cual habrá reversión a la media). En nuestro caso, pensaremos en un

valor cuyo precio tras la apertura se negoció en demasía al alcanzar el precio de cierre más bajo de los últimos 7 días. Por ello cerraremos la posición en el siguiente precio de apertura cuando se alcance el precio de cierre diario más alto de los últimos 7 días. La única regla adicional nos la da un filtro de tendencia formado por una media móvil simple (AM) de más de 200 días para asegurarnos de que el mercado está en una tendencia alcista. Lo cual es particularmente importante en los sistemas de reversión a la media, para evitar en la medida de lo posible agarrarse a un cuchillo que cae. Este simple sistema todavía funciona bien hoy en día e incluso se puede implementar con ETF (fondos cotizados en bolsa).

La idea

Según el sistema descrito, el autor transfirió sus principios al mercado de divisas. Debido a que los pares de divisas, según la observación del autor, tienden a osci-



Joachim Struck

Joachim Struck ha sido un operador a tiempo parcial durante 20 años. Sin embargo, el éxito recurrente no le llegó hasta que descubrió el trading sistemático. Hoy desarrolla sistemas de trading completamente automáticos y los implementa en CFDs. Puede encontrar información sobre el sistema descrito y mucho más en su sitio.

✉ info@system-check.me; www.system-check.me

lar de un lado a otro, deberían ser ideales para un sistema de reversión a la media. Estamos buscando un sistema robusto que se desarrolle en un par de divisas único, pero que se pueda operar de manera rentable en otros pares sin ningún otro ajuste. Por un lado, el sistema debería funcionar en el gráfico horario para obtener más oportunidades que en el sistema original y, por otro, para evitar el ruido básico del mercado en unidades temporales incluso más pequeñas. Además, los costes son más importantes incluso en unidades temporales más pequeñas, las cuales deben evitarse.

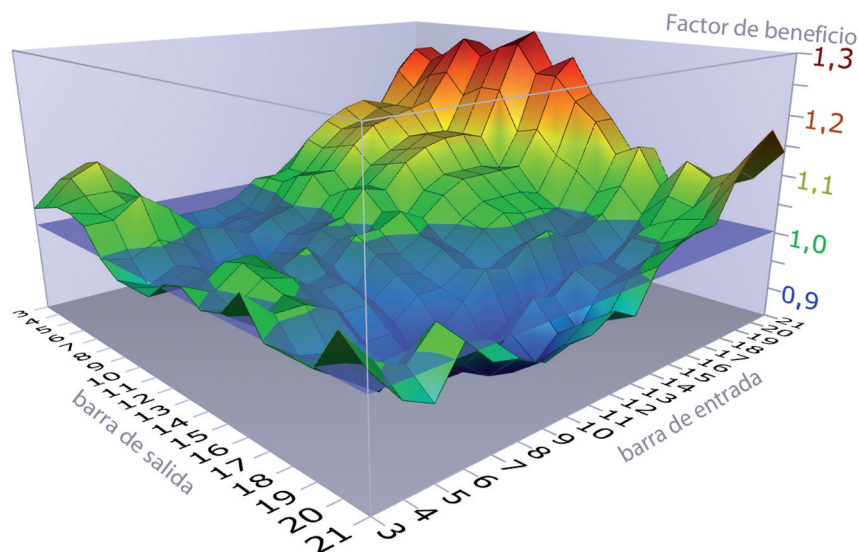
El entorno de pruebas

El par de divisas utilizado para el desarrollo de la estrategia es el EUR/USD. Pero, la configuración debe ser transferible a otros pares. El período para el que se han realizado las optimizaciones es del 01/01/2007 al 31/12/2015 (el denominado período de muestreo). Al final se verificará si la configuración encontrada ha funcionado entre los años 2016 y 2017 (período fuera de la muestra) para evitar el ajuste de una curva. Hemos incluido a las comisiones en las pruebas. Como las horquillas y los deslizamientos dependen en gran medida del agente y las condiciones del mercado, son difíciles de contabilizar en un histórico de pruebas por lo que no se han tenido en cuenta. Sin embargo, las tendremos que tener en cuenta en la prueba que hagamos sobre la cuenta de demostración y aún más en el trading real, ya que se harán relevantes más adelante. La cuenta de prueba era ficticia con \$ 10,000, y se usó el capital con un apalancamiento de 2. Al principio, siempre se usaron 2 mini lotes (equivalentes a 20 000 dólares estadounidenses). Al ir ganando, el tamaño de la posición se va aumentando automáticamente al aumentar el saldo de la cuenta, que se reduce en caso de pérdidas. Entonces, usaremos un sistema antimartingala simple para gestionar el dinero. Si el sistema tiene éxito con estos parámetros, el apalancamiento de maximización de beneficios podría aumentar más tarde, lo que también conduce a un aumento en las pérdidas máximas.

Entrada y salida

Inicialmente, el sistema descrito originalmente para el S&P 500 se aplicó al EUR/USD en el gráfico de 1 hora.

G1) Optimización según el factor de ganancia



El gráfico muestra el factor de ganancia del sistema como una función de la cantidad de días para determinar las condiciones de entrada y salida. En el sistema original, ambos valores estaban fijados a 7.

Fuente: AmiBroker

G2) Trading de ejemplo del lado largo



El 29 de enero de 2018, se alcanzó el precio de cierre más bajo de las últimas 20 barras en una tendencia ascendente y se abrió una posición larga al precio de apertura posterior. 2 velas más tarde se veía un precio de cierre más alto que las últimas 3 velas y la posición se podría cerrar en el precio siguiente al de apertura con las ganancias.

Fuente: AmiBroker

Sorprendentemente, este sistema fue rentable, incluso si no parece tener sentido negociar en términos de rendimiento y curva patrimonial. Pero es un buen comienzo. El siguiente paso es ver si hay una mejor configuración de entrada y salida. Los valores están optimizados de 3 a 21 barras. Los valores más pequeños conducen a innu-

T1) Rendimiento de los pares de divisas

Par de divisas	factor de beneficio	tasa de aciertos	máx. pérdida	número de operaciones
EUR/USD	1,29	66,89%	4,33%	1519
GBP/USD	1,14	64,97%	13,41%	1530
USD/CHF	1,40	69,12%	4,03%	1509
USD/JPY	1,08	65,77%	8,32%	1344
AUD/USD	1,28	68,64%	5,82%	1435
USD/CAD	1,44	69,37%	6,12%	1492
EUR/JPY	1,29	66,97%	5,86%	1226

La tabla muestra las cifras clave más importantes del histórico de pruebas de los pares de divisas individuales.

Fuente: AmiBroker

G3) Curva de capital

El gráfico muestra el rendimiento al aplicar el sistema a los 5 pares de divisas en el histórico de pruebas desde el 01.01.2007 al 31.12.2017.

Fuente: AmiBroker

merables operaciones. Los valores más grandes significan que apenas se realizan transacciones en un cambio de tendencia. Ambos empeorarían el rendimiento. No se distingue deliberadamente por operaciones largas ni cortas, ya que se busca un sistema lo más robusto posible. Valdría la pena considerar si es posible optimizarlo más adelante sin atar los valores demasiado al pasado. Dado que los resultados a largo y corto son similares, se deben desalentar optimizaciones adicionales ya que casi todas las configuraciones habrían sido al menos rentables. La Figura 1 muestra que los valores altos de entrada son ventajosos. Por lo tanto, elegimos un ajuste de 20 barras. Por otro lado, los valores bajos, tanto en términos de factor de beneficio como de riesgo (no se muestran), aunque sean adecuados para la salida. Por lo tanto, para las salidas, se elige el valor de 3 barras.

El filtro de tendencia

A continuación se comprueba qué configuración debe aplicarse al filtro tendencial. En el sistema original usaba la media (MA) de 200. Dado que ya se han optimizado 2 de los denominados grados de libertad (barras de entrada y salida), la revisión del filtro de tendencia solo debería servir como una guía aproximada. El autor espera que se obtenga una MA (media móvil exponencial, EMA para abreviar) * "acelerada" exponencialmente, ya que es posible un cambio de tendencia más rápido que con una MA simple. Resulta que ambos tipos de medias muestran valores bastante estables. El autor optó por una EMA con un período de 150, ya que los valores simples de MA de 150 a 200 parecían particularmente buenos, como lo hicieron los valores de EMA de 100 a 150. El valor de 150 corresponde al rango en el que coinciden ambas pruebas periódicas. Finalmente, como ya se ha descrito, no se debe encontrar la mejor configuración, sino que se debe desarrollar un sistema robusto.

Límites de pérdidas

A los límites de pérdidas siempre hay que tenerlos en cuenta. La pregunta es si servirá para el sistema y cuál es el aguante de los nervios del trader. Los límites de pérdidas y la toma de beneficios son populares, pero rara vez mejoran una estrategia a los ojos del autor. En concreto se aplican a los sistemas que, como en el presente caso, ya tienen una salida clara. Lo cual básicamente se puede considerar como un objetivo de beneficios. Los creadores del sistema original "Double Seven" generalmente desaconsejan un límite de pérdidas para los sistemas de reversión a la media. Este es un punto bastante débil en este tipo de sistema. Debe dejar mucho espacio para las operaciones y, a menudo, ser capaz de soportar grandes pérdidas, hasta que las operaciones terminen en ganancias. Para el autor, los límites de pérdidas son una necesidad absoluta, ya que nunca operaría un sistema sin una red de seguridad. Sin embargo, los límites de pérdidas solo pretenden ser una parada a un desastre mayor en situaciones extremas.

En circunstancias normales de mercado, en la medida de lo posible, solo se activarán en casos puntuales. Los límites de pérdidas se probaron en base a tics, porcentajes y múltiplos del rango medio verdadero (ATR) *, es decir, con la ayuda de la volatilidad. El mejor resultado en este caso fue un límite de pérdidas simple con valores en tics absolutos. Lo cual es también más fácil de implementar en el trading, especialmente si no es completamente automático. También se examinó un límite de pérdidas final, pero empeoró el resultado en todos los entornos. Por otro lado, los sistemas de reversión a la media funcionan bien con límites de pérdidas temporales que se activan después de un tiempo o número de barras definidos. Lo cual también aplica en nuestro caso. Una ventaja en este caso es usar una salida después de 9 a 10 barras. Las pruebas históricas han demostrado claramente que es adecuado un límite de pérdidas de 150 tics o un límite de pérdidas temporales después de 9 a 10 barras. Se podría usar una combinación de los límites de pérdidas, pero no aportaría ninguna mejora sobre las variantes simples. Por lo tanto, para una mayor consideración, solo se usará un límite de pérdidas anti catástrofe de 150 tics.

Prueba fuera de muestra

El siguiente paso es investigar si el sistema habría funcionado bien durante los años 2016 y 2017, cuyos datos no se optimizaron. Este procedimiento sirve como una prueba de la solidez del sistema y para responder a la pregunta de si ha sido optimizado en exceso. Los valores de rendimiento fueron incluso mejores en el contexto de la prueba fuera de muestra que dentro de ella. Solo a fines del verano o principios de otoño de 2017 se dió una pérdida ligeramente mayor.

Varios pares de divisas

El sistema de trading se ha completado en términos de reglas de entrada, salida y límites de pérdidas, con lo cual ahora podemos transferirlo a otros pares de divisas. Resulta que todos los pares fueron rentables (Fig. 3). Solo el GBP/USD y el USD/JPY mostraron pérdidas demasiado grandes y curvas de rendimiento antiestéticas. Por ello, se evitó al par GBP/USD y al par USD/JPY que se reemplazó por el EUR/JPY que se comportó mucho mejor.

Nuevas medidas

Queda por examinar si los parámetros encontrados también pueden convencer en una cuenta demo y más tarde en una cuenta de trading real. Hay que evaluar el impacto de las horquillas y el deslizamiento en una cuenta de CFDs. Lo cual se debe probar más adelante en la cuenta

T2) Rendimiento de la estrategia

Capital inicial:	\$ 10,000	Número de operaciones:	5630
Capital final:	\$ 28,090	Tasa de aciertos:	65.97%
Beneficio neto (\$):	\$ 18,090	Factor de beneficio:	1.21
Costes de transacción:	\$ 5630	Máx. pérdida:	16.44%
Beneficio neto (%):	180.90%	Ganancia más grande:	\$ 568
Beneficio anual:	9.84%	Pérdida más grande:	\$ 889

La tabla muestra las cifras de rendimiento del sistema general en los 5 pares de divisas del histórico de pruebas desde el 01.01.2007 al 31.12.2017.

Fuente: AmiBroker

real primero con una pequeña cantidad para el trading antes de que el sistema pueda usarse por completo.

Conclusión

En este artículo, se ha mostrado la forma de pasar de una idea de trading a un sistema real. En este enfoque, hemos evitado las trampas típicas, como la adaptación excesiva del sistema en base a los datos del pasado. Desafortunadamente, con esta metodología, alrededor del 95 % de todas las ideas no conducirán a un sistema utilizable. Pero el 5 % restante promete darnos unas buenas ganancias. El sistema que hemos presentado aquí solo sirve como ejemplo pero se puede adaptar a las necesidades individuales de cada trader utilizando los pasos presentados. Las pruebas iniciales con otros pares de divisas y otros niveles temporales también han sido prometedoras. «

Instantánea de estrategia

Nombre de la estrategia:	20 en 3 fuera
Tipo de estrategia:	reversión a la media
Subyacentes:	Forex (EUR/USD, USD/CHF, AUD/USD, USD/CAD, EUR/JPY) c: gráfico de 1 hora
Configuración:	A largo: precio de cierre por encima de la EMA (150) y el precio de cierre más bajo de los últimos 20 barras. A corto, lo inverso.
Límite de pérdidas:	150 tics como límite de emergencia, alternativamente 9 o 10 barras como límite por tiempo
Salida:	el precio de cierre más alto (más bajo) de las últimas 3 barras Implementación: entrada y salida en la apertura de la barra siguiente
Implementación:	entrada y salida en la apertura de la barra siguiente
Gestión del dinero:	Antimartingala
Tipo de trading:	automatizado o discrecional
Media de señales:	alrededor de 50 por mes



Benefíciense de las tendencias

Asegure una ventaja estadística

¿Puede la Teoría Dow, también conocida como la técnica del mercado en Alemania, ser rentable? Debido a la naturaleza de las tendencias, las pruebas automatizadas son difíciles, quizás incluso imposibles. Como parte de una tesis de licenciatura, se examinó manualmente en 2013 un enfoque de trading simple y estratégico basado en la teoría Dow.



Adrian Kratz

Adrian Kratz proviene de la industria de seguros y opera desde el 2006 en los mercados financieros, bolsa de valores y otros mercados. En 2013, realizó un examen crítico de la operativa de trading de movimientos del mercado como parte de su tesis. Su actual proyecto en vivo se puede seguir en su sitio web www.TradersYard.com (Grupo: Adrian's Dow Impuls Trading).

» Bases de esta investigación

Los comienzos del análisis técnico se pueden encontrar en los EE. UU. a finales del siglo XIX. Un cierto Charles Henry Dow, cofundador del conocido índice de acciones Dow Jones Industrial, contó por primera vez su teoría en el Wall Street Journal. Su mensaje clave decía, entre otras cosas, que los precios se mueven en tendencias.



Está claro que los movimientos son más dinámicos y acentuados que las correcciones.



Estas tendencias representan en sí mismas un cierto comportamiento. El cual determina los movimientos y correcciones. La Figura 1 muestra una tendencia alcista intacta en el gráfico diario del NASDAQ que muestra máximos crecientes (2) y mínimos crecientes (3). Además, también es bueno ver que las tendencias no siempre se ven iguales. Los movimientos a veces pueden ser más largos y más cortos, a veces solo duran unas pocas velas y a veces bastantes. Lo mismo es cierto con las correcciones. Las cuales también pueden presentarse de manera completamente diferente. Además, es más probable que una tendencia continúe de que se rompa. Estas ventajas son explotadas por la estrategia. Pero, ¿cuándo se puede saber si estamos en una corrección como esa? Debido a estas irregularidades en la presentación de la tendencia, se utiliza un instrumento en la investigación, que sirve para orientar y excluir una cierta arbitrariedad: los retrocesos de Fibonacci (ver cuadro de información).

Investigaciones gráficas

Un retroceso, que significa una disminución del precio en tendencia alcista, muestra la relación de una caída del precio a su movimiento anterior. Esta amplitud del movimiento representa la base del cálculo del % del retroceso. El movimiento corrige desde el máximo en cierta proporción. La disminución

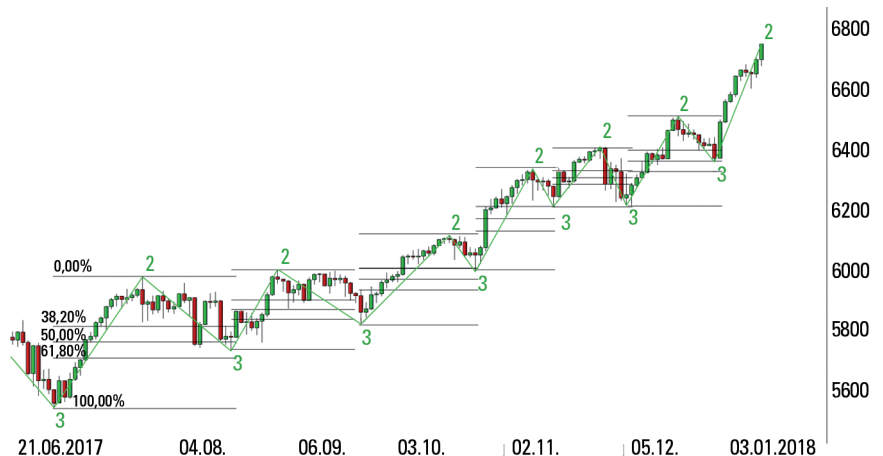
G1) Ejemplo de una tendencia alcista intacta



El recorrido del Nasdaq 100 es alcista y, a su vez, marca máximos cada vez más altos y bajos más altos. Si se vinculan entre sí, se hará visible la tendencia alcista de acuerdo con la teoría Dow.

Fuente: www.agenatrader.com

G2) Uso de los retrocesos de Fibonacci en una tendencia alcista



Los retrocesos de Fibonacci se crean desde el último mínimo hasta el nuevo máximo de un movimiento. Es agradable ver el movimiento preciso de la corrección en uno de los retrocesos.

Fuente: www.agenatrader.com

se puede hacer a los niveles de Fibonacci 38.2, 50 o incluso 61.8 %, que son los valores de la proporción áurea. En el gráfico NASDAQ (Figura 2) vemos una tendencia ascendente. Si ahora dibujamos las líneas de Fibonacci desde el punto mínimo 3 (100 %) hasta el punto máximo relativo 2 (0 %), es fácil ver cuándo corrigió hasta el nivel del 38.2 % del movimiento, cuando se alcanzó el 50 % y en qué momento se nivela a la línea del 61.8 % la cual ha

sido cruzada por el precio. Esta técnica se usa tanto en mercados alcistas como bajistas.

Implementación de la estrategia

¿Cómo podría esta interacción de tendencias y retrocesos de Fibonacci concretarse y crear oportunidades? Para la definición de la entrada, debemos hacer una distinción por adelantado entre una entrada local y la temporal.

La ubicación responde a la pregunta de dónde comenzar dentro de la tendencia, mientras que la pregunta temporal nos dará la señal, por lo tanto, cuándo se realizará la entrada.

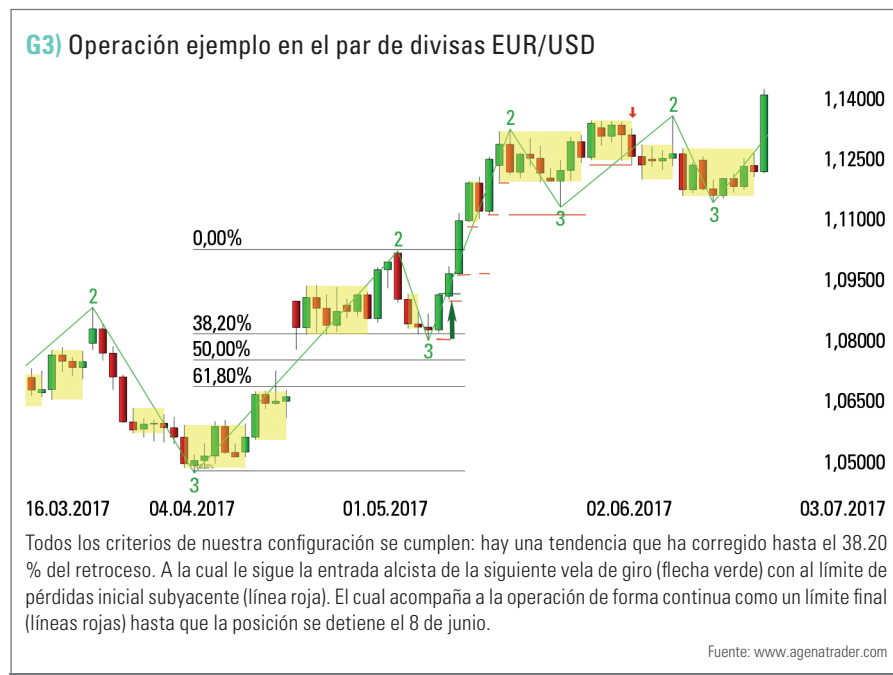
Entrada local

Para saber en qué área de un movimiento de una tendencia intacta se espera y se realizará la operación, utilizaremos el gráfico EUR/USD (Figura 3). Supondremos que estamos en una tendencia al alza intacta. Después de que se ha formado el primer impulso del movimiento y corrección, le seguirá otro que confirmará la tendencia. Después de un nuevo máximo, se crearán los retrocesos de Fibonacci. Se verificará si la siguiente corrección llega al área de los retrocesos. Si no es el caso y el precio se gira antes de ponerse en contacto con el nivel de 38.2 % y marca un nuevo máximo, a esta pequeña corrección la dejaremos pasar. Si, por otro lado, se alcanza al menos el nivel de la línea del 38,2 %, la vela de giro posterior define el punto de entrada. Por supuesto, una corrección puede rebotar varias veces desde los retrocesos de Fibonacci y alcanzar un nivel inferior antes de crear un nuevo impulso del movimiento. Lo cual genera operaciones falsas.

Entrada temporal

Después de determinar en qué área entramos, ahora se debe definir la hora exacta. La señal de entrada se completa tan pronto como la correc-

G3) Operación ejemplo en el par de divisas EUR/USD



Todos los criterios de nuestra configuración se cumplen: hay una tendencia que ha corregido hasta el 38.20 % del retroceso. A la cual le sigue la entrada alcista de la siguiente vela de giro (flecha verde) con al límite de pérdidas inicial subyacente (línea roja). El cual acompaña a la operación de forma continua como un límite final (líneas rojas) hasta que la posición se detiene el 8 de junio.

Fuente: www.agenatrader.com

T1) Rendimiento

Año	Beneficio en R (y%)	Beneficio en Euro
2003	34,0	3398€
2004	1,7	167€
2005	41,8	4184€
2006	7,9	788€
2007	16,3	1625€
2008	30,3	3031€
2009	3,4	341€
2010	18,9	1895€
2011	9,8	979€
2012	17,5	1750€
2013	8,4	840€

La tabla muestra el rendimiento de la estrategia con un riesgo continuo del 1 % del capital inicial. Para hacer que los años en revisión comparables, no se ajustó el riesgo anualmente al tamaño de la cuenta.

Fuente: cálculo propio del autor

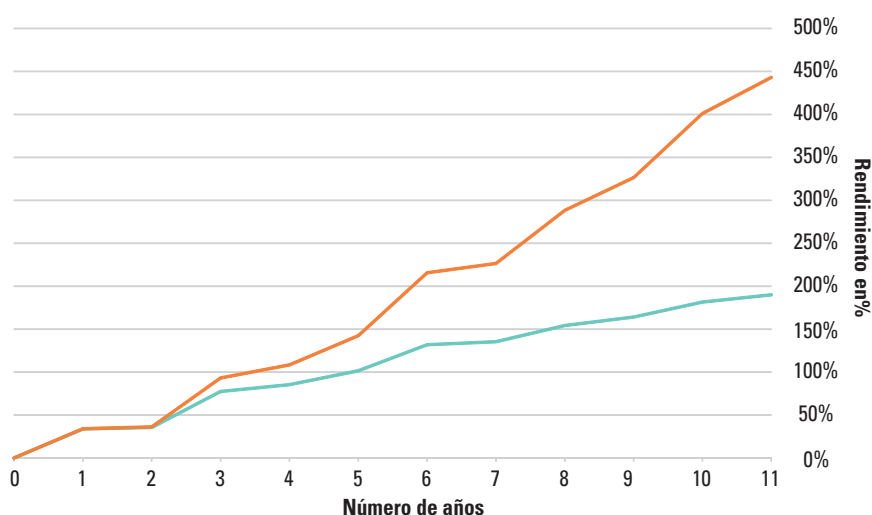


Para la definición de la entrada,
debemos hacer una distinción por adelantado
entre una entrada local y la temporal.



ción ha alcanzado al menos el nivel de los retrocesos de Fibonacci y ha surgido una vela de giro. En la tendencia alcista estaría en verde, y en rojo en la tendencia bajista. La vela de giro indica que en este período la oferta ha disminuido y la demanda ha aumentado y, por lo tanto, ha surgido un exceso de demanda. Lo cual desarrolla de nuevo un impulso y, en consecuencia, el resultado podría ser una continuación de la tendencia. Procedemos según este escenario. La entrada tendría lugar en el máximo de la vela de giro (Figura 3). El límite de pérdidas se coloca por debajo del mínimo. Por lo tanto, el riesgo está en el rango entre los máximos y mínimos diarios. En el mejor de los casos, se debe entrar en una operación cuando se forme una corrección, la cual rápidamente obtendrá ganancias. Sin embargo, la tasa de aciertos no es del 100%. Por lo tanto, se podrán cerrar 3 operaciones consecutivas antes que otra nos lleve a obtener el éxito deseado. En este escenario, en primer plano está especialmente la dificultad psicológica. ¿Está el trader en la posición adecuada y tiene sentido intentar una cuarta operación después de habernos sacado 3 veces? ¿No sería mejor completar esta fase de corrección y esperar una nueva? La respuesta a las preguntas viene dada por la condición de que se pue-

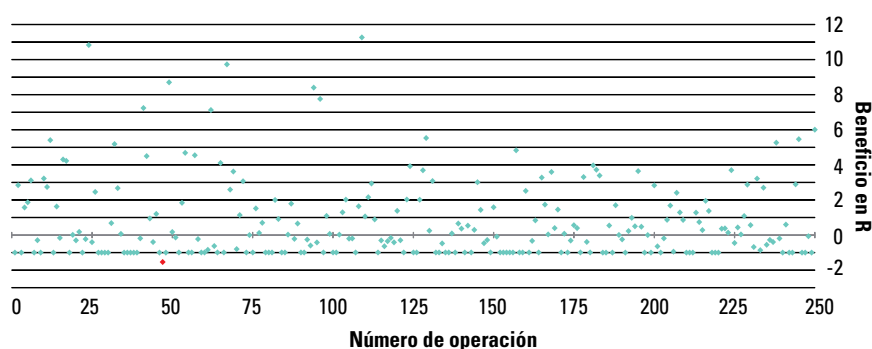
G4) Comparación de las curvas de rendimiento



La curva azul muestra el rendimiento en la Figura 4 con un riesgo fijo del 1% del capital inicial. Por el contrario, la curva naranja muestra el rendimiento de un ajuste anual del riesgo para el saldo de la cuenta respectiva.

Fuente: cálculo propio del autor

G5) Representación de la distribución de todas las operaciones



Este gráfico muestra la importancia de la antigua sabiduría del mercado de valores "limitar las pérdidas y dejar que las ganancias corran". El número de operaciones se visualiza en el eje x. En el eje y se puede ver la ganancia o pérdida dependiente del riesgo. Es agradable ver que las operaciones perdedoras se detuvieron en un riesgo predefinido (1R), las ganancias por otro lado tenían la posibilidad de desplegarse hasta 12 veces.

Fuente: cálculo propio del autor

Retrocesos de Fibonacci

El matemático italiano Leonardo di Pisa, más conocido como Fibonacci, encontró en el siglo XIII una serie de números que poseían algunas características únicas. Los números de Fibonacci son 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144 y así sucesivamente. Representan una serie matemática de números en la que cada número da la suma de los 2 números anteriores ($1 + 1 = 2$, $1 + 2 = 3$, $2 + 3 = 5$, $3 + 5 = 8$, etc.). Además, ocurre otro fenómeno: si cada número se divide por el número anterior ($89/55$ o $55/34$), el cociente puede reducirse al número 1.618. De manera similar, una división de un número por otro se comporta de la siguiente manera ($8/13$ o $13/21$). El resultado se redondea siempre a 0.618. Si uno resta 0.618 de 1.618, da 1. Si se resta el 0.618 del 1, el resultado es 0.382. La serie de números de Fibonacci también es conocida como la proporción áurea, está presente en la naturaleza. Ya sea en arquitectura, música, arte, matemáticas o física: estas condiciones se pueden ver en todas partes. Este principio también se encuentra en el análisis técnico (espirales phi y elipses o las ondas Elliott).

da entrar un máximo de 3 veces por fase de corrección. Además, la estrategia está vinculada a las siguientes condiciones:

- La fase de corrección comienza con la caída en el precio desde un máximo relativo, que toca la línea de retroceso de Fibonacci del 38.2 %.
- Si un período en tendencia alcista se cierra en un mínimo o en la tendencia bajista por encima de la línea de corrección del 61.8 %, la probabilidad de rotura de

tendencia aumenta, por lo que no se debe entrar en ninguna otra operación.

- Si el precio después de la corrección está por encima del punto 2, la corrección finalizará y se dará un nuevo movimiento.
- Tanto el movimiento como la corrección deben tener al menos 2 barras cada uno. En un número menor de períodos, el valor informativo es insuficiente.

El comportamiento de la salida

La ubicación del límite de pérdidas puede variar. Un límite de pérdidas inicial bastante agresivo podría situarse por debajo del mínimo o encima de la vela de entrada. Otras

opciones serían intervalos de porcentaje fijos o incluso un límite de pérdidas por volatilidad. Si una operación se ejecuta después de entrar en beneficio, entonces tendríamos beneficios de libro, cuya garantía se puede obtener mediante un límite de pérdidas final. En el enfoque actual, el límite de pérdidas debe moverse al mínimo o máximo del período. Se debe asegurar que estamos observando las barras externas e internas. Una barra exterior es una vela, cuyo punto máximo y mínimo abarca todos los períodos posteriores. Estos períodos de seguimiento se llaman barras internas. Aunque una barra interior puede registrarse por encima del máximo o por debajo del mínimo de la vela exterior tras abrirla, necesariamente se debe regresar a esta área y cerrarse allí. Si no hace eso y se cierra afuera, la barra exterior pierde su importancia y hay que esperar otro movimiento. En la Figura 3 se puede ver el cambio de límite de pérdidas que incluye las áreas de las barras interiores marcadas en amarillo.

Evaluación estadística

Como parte de la investigación, la estrategia descrita se implementó en 4 mercados diferentes (DAX, Bund Future, Gold Future y EUR/USD) durante un período de 10 años. La encuesta comenzó con un saldo en la cuenta de 10.000 euros y estuvo en el mercado desde comienzos de 2003 hasta marzo de 2013. El rendimiento en estos 10 años fue del 190 %, suponiendo que cada operación tuvo un riesgo del 1 % (100 euros) capital (Tabla 1). El ajuste anual del riesgo al tamaño de la cuenta existente al prin-

Instantánea de estrategia

Nombre de la estrategia:	Dow Impulse Trading
Tipo de estrategia:	Seguimiento tendencial
Horizonte temporal:	en gráfico diario, período de tenencia de varios días a semanas
Configuración:	tendencial; Corrección en el rango de 38.2 a 61.8%; señal de retroceso
Entrada:	órdenes de salida discrecionales. Entrada vía vela de señal
Límite de pérdidas:	parada inicial por debajo del mínimo de la vela de señal
Límite de pérdidas deslizando:	situado por atención de las barras internas
Salida:	a través de límite de pérdidas
Gestión del riesgo y el dinero:	Un 1% del saldo de la cuenta por operación
Media de señales:	1 cada 2 semanas
Proporción media de aciertos:	48,80%

cipio del año generaba un efecto de interés compuesto positivo. Aquí vemos un ejemplo numérico: a fines de 2003, el saldo era de 13 398 euros. Si ahora se introdujesen todas las operaciones en el año siguiente con un riesgo del 1 % (134 euros) de este nivel de cuenta, el riesgo absoluto por operación aumentaría. Si el ajuste se repite anualmente al comienzo del año, se obtendría un rendimiento del 443.1 % durante el período examinado (Figura 4). La determinación del 1 % del saldo de la cuenta antes de cada operación aumentaría aún más el efecto de capitalización y permitiría un mayor rendimiento. La Figura 5 muestra cuánto se ganó con respecto al riesgo incurrido por operación. Se muestra el número de operaciones en el eje x y la ganancia o pérdida dependiente del riesgo en el eje y. Aquí se puede ver claramente que todas las transacciones no rentables entre la línea 0 y la restricción de riesgo son de una R (unidad de riesgo). En particular la operación número 47 (punto rojo en la Figura 5), que salió con un espacio (hueco) con un riesgo máximo de 1.5R. Los operaciones ganadoras, por otro lado, a menudo habían alcanzado un múltiplo del riesgo. En la parte superior, el número de operación 109 alcanzó 11,3 veces

su riesgo. Curiosamente, las 37 más grandes de las 122 operaciones positivas lograron el rendimiento esperado. Las 87 operaciones positivas restantes neutralizaron las 128 operaciones negativas. La tasa de acierto de la estrategia es de menos del 50 %. La pérdida se puede describir como baja siendo del 3.7 %. El índice de rentabilidad (relación de ganancias medias a pérdidas medias) es 2.9: 1. El factor de ganancia asciende a 36 euros por operación recibida.

Conclusión

La evaluación del estudio presentado muestra que puede tener una ventaja estadística al combinar la teoría Dow con los retrocesos de Fibonacci. Además, la situación del mercado juega un papel importante. Debido a que es una estrategia de seguimiento tendencial, funciona mejor en mercados dinámicos alcistas o bajistas y peor en las fases laterales. Las desviaciones, por ejemplo, en el número de entradas en una corrección, en un comportamiento de salida diferente o en una especificación de tan solo un retroceso (50 %), pueden influir bastante en el resultado. «

Curso de "Análisis Técnico para Invertir y Especular en los Mercados Financieros"

Las herramientas gráficas y los indicadores técnicos que realmente funcionan en los mercados



David Galán

Estrategias para invertir
basadas en el Análisis Gráfico

Juntos por primera vez y en este Curso

David Galán & José Codina



Madrid

19 y 20 de mayo



José Codina

Estrategias para invertir
basadas en el Análisis Cuantitativo

Información e inscripciones en
www.quantiaformacion.com



Busque en las correcciones su oportunidad

Vea cómo beneficiarse de las fuertes tendencias intradía

En todas las tendencias, siempre hay fases de alta resistencia. Especialmente en el trading intradía, se ha demostrado que es ventajoso centrarse en valores que tengan una alta resistencia tendencial. Al igual que en el resto de operaciones, lograr una entrada óptima le ayudará a definir sus ganancias. A continuación, aprenderá cómo podrá utilizar la colaboración entre la fuerza tendencial y la media móvil exponencial en operaciones a corto plazo.



Mike Seidl

Mike Seidl es un banquero bien formado que ha estado operando en los mercados de capitales desde finales de la década de 1990. Desde 2013, gestiona su propia fortuna a tiempo completo y además, da seminarios y sesiones de coaching desde las que traspasa su conocimiento a personas que quieren moldear su propia forma de lograr sus objetivos financieros.

✉ info@investorschule.de

» Idea básica

En el trading intradía a corto plazo, el tiempo es un factor limitante. Es muy importante que el movimiento gane rápidamente un fuerte impulso. Al evaluar los gráficos de los índices bursátiles como el S&P 500 o el DAX en unidades temporales más pequeñas de, por ejemplo 5 minutos, se suele dar lo siguiente: los días en que el mercado de valores abre con un fuerte impulso en una dirección determinada, le suele seguir una corrección

que luego revierte de nuevo hacia el primer movimiento. En este caso, es probable que esta tendencia dure la mayor parte del día de trading. Además, estos movimientos tan dinámicos dentro de la tendencia tienen una fuerza muy alta. Este comportamiento también se refleja en otros activos como acciones, productos básicos o monedas. La idea detrás de la estrategia aquí presentada está en la respuesta a la siguiente pregunta: ¿cómo podría una corrección generar una entrada estratégica en un movimiento de continuación, y tras un movimiento dinámico de corrección, y probablemente tener éxito? Una posible respuesta está en la media móvil exponencial (EMA) * de más de 20 períodos en combinación con el Índice Direccional Promedio (ADX). Los retrocesos de la EMA dentro de las tendencias existentes a menudo ofrecen buenas oportunidades para beneficiarse de una continuación tendencial u otras medidas fuertes. La fuerza tendencial se mide con el ADX. En la aplicación práctica, el gráfico de negociación se proporciona mediante los indicadores EMA (20) y ADX (14).

Detalle de la configuración de la entrada a largo

El gráfico debe mostrar un movimiento ascendente fuerte y dinámico dentro de una tendencia. Alternativamente, el día de trading podría comenzar con un movimiento ascendente dinámico. Esto se puede ver, por ejemplo, en el hecho de que el gráfico de 15 minutos presenta 2 velas por encima de la media. Estas velas deben, además de tener una longitud superior a la media, tener la propiedad de que el precio de cierre, desencadenado por el fuerte impulso, esté en el cuarto superior de la vela. Si se cumple esta condición, eche un vistazo al gráfico de 5 minutos. Aquí tendrá que poder ver un fuerte impulso, para que también sea reconocible. La EMA (20) debe estar al alza y el ADX (14) debe ser mayor de 30. La corrección del movimiento anterior debería mostrarse en las velas del gráfico de 5 minutos. La vela, que toque por debajo a la EMA (20) o caiga por debajo de ella, tendrá una particular importancia. Esta será la vela de señal para la apertura de la posición. Justo por encima de su máximo, el límite de pérdidas estará situado en la

G1) Operación a largo en el EUR/USD



El gráfico muestra un fuerte movimiento ascendente tendencial del EUR/USD. Posteriormente, se observa un descenso en el precio en la EMA (20) con una tendencia alcista ADX (14) mayor a 30. El máximo de la vela de señal (línea verde) sirvió como nivel de entrada para la operación a largo, el máximo del movimiento anterior (línea azul) como su objetivo y el mínimo (línea roja) de la corrección como el límite de pérdidas. La gran flecha verde indica la apertura de la posición, la roja grande es el cierre de la operación.

Fuente: AgenaTrader

apertura de la posición. El orden de cobertura (stop sell order) estará justo por debajo del mínimo de la corrección. El objetivo de la operación estará en el máximo del movimiento anterior. En el caso de que los objetivos de precios estén particularmente altos en el gráfico, se podrá vender una posición parcial. En este caso, se beneficiará más tarde del aumento de precios. Los operadores con conocimientos técnicos de programación de software de gráficos podrán otorgar más importancia a la tendencia ascendente del indicador EMA (20) que, por ejemplo, agregar la condición de que la EMA actual (20) sea mayor que la EMA (20) de 10 períodos anteriores.

La configuración a corto en detalle

Para operar del lado corto también tendríamos que tener un movimiento fuerte y dinámico evidente dentro de una tendencia o apertura del mercado. En este caso, sin embargo, hablaríamos de la dirección descendente. Este comportamiento también es evidente en el trading a corto plazo en el gráfico de 15, o 5, minutos con velas en fuerte caída. Las propiedades de las velas iniciales en el gráfico de 15 minutos son las opuestas a las de las velas iniciales de la configuración larga descrita anteriormente. El gráfico de 5 minutos revela una EMA bajista (20) y un ADX (14) por encima de 30. La corrección de la apertu-

G2) Trading a corto en el GDAX



ra del mercado muestra velas alcistas en el gráfico de 5 minutos. La vela de señal de la apertura de mercado es la que toca o excede la caída de la EMA (20) con su subida. La orden para abrir la posición se coloca con una orden tipo stop de venta justo por debajo del mínimo de la vela de señal. La orden de stop de compra para cubrir la operación se encuentra en el máximo del movimiento de corrección. El objetivo de la configuración es el mínimo actual del movimiento anterior. Los operadores con co-

ficiente espacio al movimiento del mercado.

Preparación del día de negociación

Los preparativos para conseguir una lista de posibles candidatos que operar a diario con los siguientes:

- Revisar las noticias nocturnas y estar informado de las noticias a lo largo del día: ¿hay alguna noticia que pueda mover ciertos activos (acciones, índices, pro-

nocimientos técnicos podrán determinar la dirección bajista de la EMA (20) programando en la señal de trading la condición de que la EMA actual (20) esté por debajo de la de, por ejemplo, 10 períodos antes.

Nota sobre la aplicación práctica

Esta estrategia se basa en un sistema discrecional en el que se toman las decisiones más importantes antes de entrar al mercado. Por lo tanto, es importante conocer bien su mercado, identificar las tendencias con confianza y establecer los objetivos de precios en proporción a la unidad temporal que se use. Además, la relación oportunidad/riesgo (ORR) * jugará un papel importante. A medida que se desarrolle esta corrección, podrá ver si la relación entre el límite de pérdidas y el objetivo de ganancias se encontrará en una proporción razonable para su negociación. Con respecto a la salida final, es importante dejar su-

Índice direccional promedio (ADX)

El ADX es un indicador que muestra la fuerza tendencial. Si bien utilizamos los 2 subindicadores +DI e -DI para determinar la dirección tendencial, el ADX se usa exclusivamente para determinar la intensidad tendencial. El ADX es la variante suavizada del Índice del movimiento direccional (DMI) calculado a partir de +DI y -DI. Los valores ADX por encima de 20 indican que estamos en una tendencia actual. Los valores superiores a 30 indican una tendencia clara, los valores superiores a 40 se interpretan como tendencias particularmente fuertes. Resumamos el cálculo brevemente: los 2 subindicadores +DI e -DI se calculan primero para determinar los cambios de precio hacia arriba

y hacia abajo. Estos valores se suavizan y se dividen por el rango verdadero también suavizado. Los cambios de precio al alza suavizados, denotados como +DM (movimiento direccional positivo), divididos por el rango real suavizado dan el +DI (índice direccional positivo). Los cambios de precio suavizados dirigidos a la baja - denotados como -DM (Movimiento direccional negativo) - divididos por el rango real suavizado dan el -DI (Índice direccional negativo). El DMI se calcula como el valor absoluto de la diferencia de +DI y -DI dividido por la suma de +DI y -DI multiplicado por 100. Por defecto, el ADX se calcula como el promedio móvil del DMI durante 14 períodos.



La orden de stop de compra para cubrir la operación se encuentra en el máximo del movimiento de corrección.



ductos básicos, monedas) durante el día de negociación actual?

- Revisar los valores que fueron particularmente fuertes en una dirección durante el día de trading anterior; podrían ser exageraciones seguidas de un contra movimiento a corto plazo durante el día de trading actual.
- Revisión técnica estandarizada de los principales índices y monedas principales: análisis del historial del gráfico y búsqueda de áreas donde la actividad podría afectar al mercado. Estos son, por ejemplo, los soportes o resistencias.

A través de este proceso, ya tiene un popurrí manejable de candidatos en donde podrá contar con las señales que se den durante el transcurso del día de negociación. Los valores que no son dinámicos después de la apertura del mercado (o después de que se hayan publicado noticias importantes) podrán eliminarse de su lista para aumentar su enfoque en los valores más dinámicos.

Operación a largo en base a la EMA de 20 en el retroceso del EUR/USD

El 13 de febrero de 2018, en el gráfico de 5 minutos del par EUR/USD (Figura 1), entre las 11:00 y las 12:00, se dio un movimiento ascendente dinámico que movió al indicador ADX (14) hasta llegar un valor de más de 30. En la corrección posterior, se formó la vela de señal entre las 12:55 y 13:00, la cual cruzó la EMA (20) por su parte inferior. Su nivel más alto estuvo en los 1.23446 dólares el cual representa el nivel de la apertura de nuestra posición. Ahora, podemos colocar la orden de compra mediante un stop para entrar al mercado. El objetivo de la operación estaba en el máximo actual de \$ 1,23514. El límite de pérdidas se colocó inmediatamente después de la apertura de la posición en el mínimo de la corrección en 1,23385 dólares. La operación se abrió con la vela de la 1:10 pm. La vela de la 1:20 pm desencadenó la orden para recoger ganancias.

Operación a corto con la EMA de 20 en el retroceso del FDAX


El 1 de febrero de 2018, en el gráfico de 5 minutos del FDAX antes de la apertura del mercado estadounidense, hubo una fuerte tendencia bajista dentro de la tendencia bajista existente. Esto disminuyó a las 15:15 horas y

produjo un contramovimiento de la EMA (20) también bajista. La vela de las 15:50 en punto pasó la EMA (20) al alza y, por lo tanto, se identificó como una vela de señal. El mínimo de la vela que estaba en los 13007.5 puntos definió el nivel de la posición de apertura. El objetivo de la operación se puso en el mínimo del movimiento actual en los 13963 puntos. El stop que cubre la posición se colocó por encima del máximo de la corrección en 13040.5 a través de una orden de stop de compra. La vela de las 16:25 activó la orden mediante el stop de venta. La vela de las 17:25 activó la orden de compra, poco antes de que el mercado cerrase en Alemania, para tomar ganancias.

Conclusión

El trading intradía es una operativa a corto plazo en la que tener éxito depende a menudo de estrategias simples y de rápida aplicación. En este tipo de trading no tendrá tiempo para pensar, por lo tanto es absolutamente necesaria la velocidad. La estrategia para operar en los retrocesos con la EMA (20) es fácil de aplicar y, si tiene una buena preparación, le permitirá actuar de forma rápida en los mercados. «

Instantánea de estrategia	
Instantánea de estrategia:	EMA (20) en retrocesos
Tipo de estrategia:	operación en base a la posición de señal en la EMA (20) y resistencia a la tendencia existente
Horizonte temporal:	gráfico de 5 a 15 minutos
Configuración:	negociación de movimientos a corto plazo en las correcciones con fuertes movimientos previos; si la EMA (20) aumenta (a largo) o si disminuye (a corto). ADX > 30
Entrada:	Vela que toca la EMA (20); a largo: apertura al exceder el máximo de la vela de señal; a corto: apertura tras la caída por debajo de la señal de la vela
Límite de pérdidas:	a largo: en el mínimo de la corrección – a corto: en el punto más alto de la corrección
Límite de pérdidas deslizante:	si la distancia entre la posición de apertura y el objetivo lo permite, el límite de pérdidas se moverá en el momento en que se compensa al riesgo
Toma de beneficios:	a largo: en máximo del movimiento anterior – a corto: en el mínimo del movimiento anterior
Gestión de riesgos:	máx. 1% de riesgo de la cartera por operación



Introducción a la Metodología Wyckoff

Las tres leyes fundamentales

“El resultado de las acciones refleja los planes y propósitos de aquellos que las dominan”

Richard D. Wyckoff

» ¿Quién es Richard Wyckoff?

Richard D. Wyckoff (1873-1934) era pionero de principios del siglo XX en la especulación bursátil y considerado uno de los hombres más influyentes del análisis técnico. Pasó por las diferentes áreas en el mucho de la bolsa, conociendo en detalle todos y cada uno de los interlocutores necesarios para realizar una compra-venta. En 1931 decide plasmar en un curso cómo eran las reglas del juego, enseñanzas que han contribuido al éxito de varias de las fortunas más importantes de esta profesión. Actualmente su metodología forma parte del Business School de la Golden Gate University en San Francisco, EE.UU, impartido por el actual presidente de “Wyckoff Associates Inc” Roman Bogomazov¹

Tras ser un ávido estudiante y lector de la famosa cinta “The Ticker”² Wyckoff pudo conocer en profun-

dididad los entresijos de esta profesión. Por casi un siglo, esa tira de papel que imprimía los nombres abreviados de las empresas con el precio y el volumen de transacción, permitió a unos pocos comprender entre “bastidores” las jugadas que hacían los grandes operadores del mercado. Después de haber visto cómo millones de personas sufrían pérdidas espantosas cada año, arriesgando parte o todo su dinero, decidió compartir lo aprendido durante su carrera y mostrar al público como eran las reglas del juego. Su método se publicó en forma de curso por correspondencia y lo llamó: “La esencia de lo que he aprendido en 40 años de experiencia activa en Wall Street” (The cream of what I have learned in 40 years of active experience in Wall Street). Ya han pasado 87 años de aquel entonces y podemos decir que casi nada ha cambiado.

¹ <http://www.wyckoffanalytics.com/our-team/>

² https://en.wikipedia.org/wiki/Ticker_tape

De esta manera Wyckoff se dispuso a divulgar su metodología, basada en la información que aportan los gráficos sobre la oferta, la demanda, el volumen de negociación y la urgencia de realizar operaciones. Enfatizó que los gráficos no deben ser usados para dibujar diagramas, ni formas geométricas imaginarias o aplicar reglas arbitrarias ya que a su juicio son métodos erróneos que solo conducen a equivocaciones.

La metodología Wyckoff se apoya en tres leyes fundamentales, tres tipos de gráficos, las esquemáticas de acumulación y distribución y los nueve (9) test clásicos de compra y venta.

Las tres leyes fundamentales de Wyckoff

- I. La ley de la oferta y la demanda determina la dirección del precio. Esta ley gobierna todos los cambios de precio. Cuando la demanda supera a la oferta, los precios suben, cuando la oferta supera a la demanda, los precios caen.
- II. La ley de causa y efecto proporciona una proyección de la extensión del movimiento futuro. Por cada causa (formación horizontal) deberíamos tener un efecto (movimiento vertical). Su correlación es de UNO-A-UNO entre la causa y el efecto, es decir, que por cada causa hay un efecto.
- III. La ley de esfuerzo versus resultado es la que nos proporciona una alerta del posible cambio de tendencia. Disonancia y divergencia entre el volumen y el precio frecuentemente nos indica un cambio en la dirección en el precio.

Los tres tipos de gráficos

- I. El gráfico vertical, es el gráfico de barras o de velas. Este nos indica la dirección general de precios, tanto como si es un momento para comprar, vender o cerrar posiciones. Es el gráfico operativo, el que eviden-

G1) Accumulation Schematic: Wyckoff Events and Phases

ESQUEMÁTICA 1

(PS) *Preliminary Support* es el primer indicio de que la demanda muestra su fortaleza. Existe una expansión tanto en el volumen como en el tamaño de las velas.

(SC) *Selling Climax* fenómeno causado cuando las manos débiles o público en general cuando sale de sus posiciones de manera violenta y es absorbida por los operadores experimentados. Delimita la parte baja del TR.

(AR) *Automatic Rally* es la respuesta automática al SC. Se caracteriza por ser un *pullback* de la tendencia previa. Delimita la parte alta del TR.

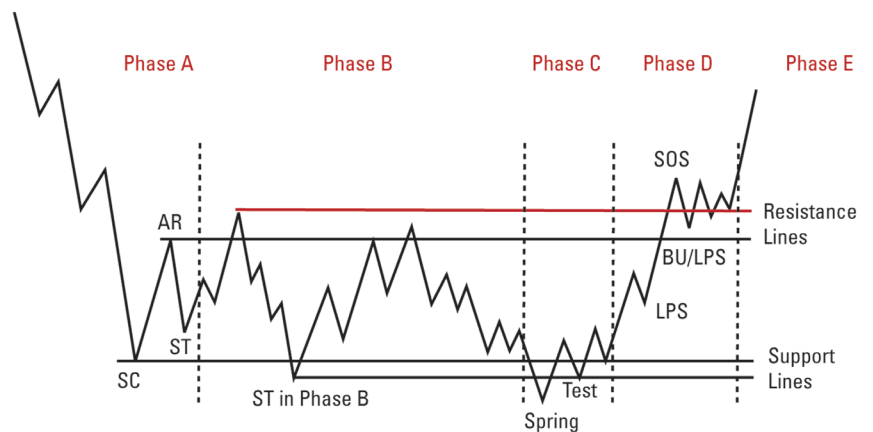
(ST) *Secondary Test* se produce después del AR. Este evento visita de nuevo la zona del SC para probar el equilibrio entre la oferta y la demanda. Los precios se deben mantener por los alrededores o por encima del SC con una reducción sustancial del volumen.

(SPR) *Spring* normalmente se produce tarde dentro del TR y permite al mercado y a sus actores dominantes hacer una prueba definitiva de la oferta disponible antes de que se desarrolle una campaña de Acumulación.

(JAC) *Jump Across the Creek* es el salto del arrollo o de la resistencia. Debe ser con velas de buena extensión y volumen. También llamado (SOS) *Sign of Strength*.

(BU) *Back Up* o (LPS) *Last Point of Support* es un *pullback* al soporte (antes resistencia) con una disminución tanto del volumen como en el tamaño de las velas.

Nota: una serie de SOS y LPS es una buena evidencia de que el mercado ha encontrado un soporte y que ha comenzado una fase de MarkUp (alcista).



Fuente: www.stockcharts.com

- II. El gráfico de punto & figura también sigue el precio, pero de una manera más comprimida, eliminando el ruido que hacen los movimientos cortos. Este nos ayuda a identificar la posible distancia del movimiento futuro. Sin embargo, no debe ser considerado más allá que un simple indicador y debemos tener claro que el carácter de la acción del precio y el volumen es fundamental.

G2) Gráfico vertical mensual del S&P500

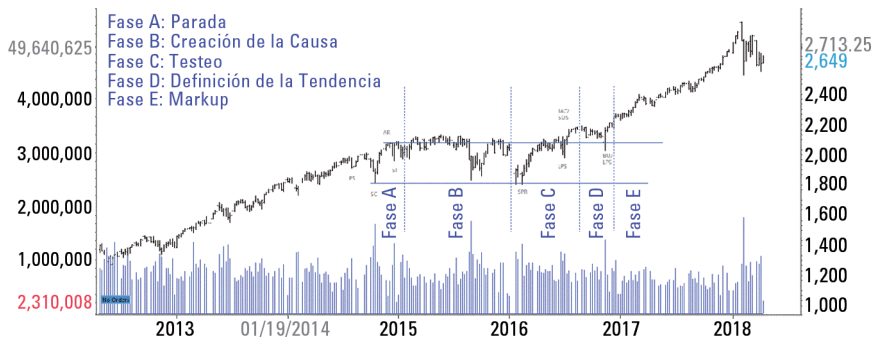


Gráfico vertical en el que se evidencia la esquemática de re-acumulación para el período 2014-2016.

Fuente: www.visualchart.com

G3) Gráfico de punto & figura del S&P 500

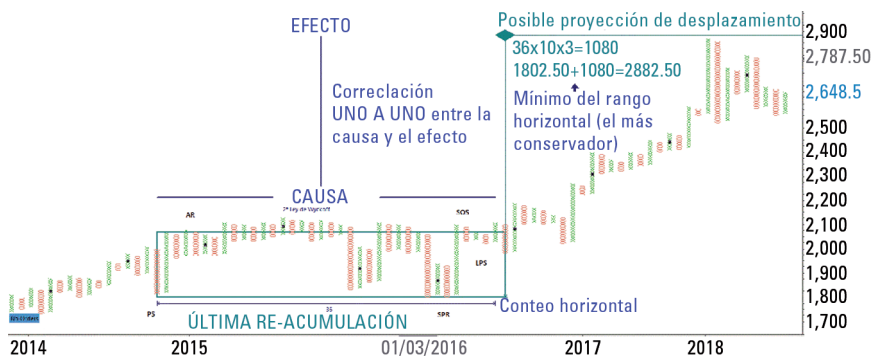


Gráfico de punto & figura que captura muy bien la re-acumulación hecha para el período 2014-2016. También llamado gráfico de causa y efecto, en donde se pudo ver que el precio alcanza la proyección estimada del desplazamiento alcista.

Fuente: www.visualchart.com

La gran genialidad de Wyckoff en la creación del “el wave chart” era que podía seleccionar aquellas acciones más importantes para un momento determinado y así detectar los cambios en su fortaleza o debilidad. A esto lo llamó comparativa de las fuerzas relativas. Otrora trabajo manual, afortunadamente hoy en día contamos con plataformas que disponen de gráficos diversos de manera automática.

Wyckoff recomienda usar el wave chart para determinar la tendencia del mercado y cuando ofrezca buenas oportunidades, dirigirse a las acciones individuales y seleccionar las que se encuentren en mejor posición: en base a la fortaleza o debilidad iremos largos o cortos. Una vez elegidas las acciones iremos al gráfico vertical para seleccionar las que hayan construido una causa (acumulación, re-acumulación/distribución, redistribución) y tengan un recorrido potencial. Posteriormente determinar en qué posición están cada una de las acciones para saber cual podría moverse antes y luego ir al gráfico de punto & figura que es el que nos dará el potencial estimado de be-

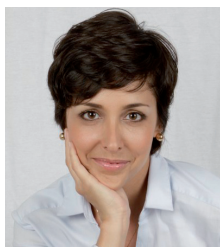
III. Wave chart. Este se construye seleccionando las acciones principales o líderes de un grupo de acciones. Se promedia el precio máximo, mínimo y cierre de las acciones seleccionadas para calcular su precio promedio. Los volúmenes se suman, sin dividir ni promediar. El wave chart indica el momento psicológico de compra o venta y advierte de posibles giros.

neficio el cual debe ser al menos tres veces el riesgo asumido.

Esquemática de acumulación y distribución.

El rango de trading (TR) son las formaciones horizontales donde la tendencia se ha detenido y comienza a haber un equilibrio relativo entre las fuerzas de la oferta y la demanda. En estos rangos es donde las campañas de acumulación o distribución se desarrollan, siendo la causa su longitud horizontal y el efecto el siguiente movimiento vertical en forma de tendencia alcista o bajista. Existen varios tipos de esquemáticas tanto de acumulación o re-acumulación como de distribución o redistribución.

Una acumulación es la fase del mercado dónde los operadores profesionales compran de forma secuencial el “stock” de activos con la intención de debilitar la oferta y crear una fase alcista en el mercado. Una



Carolina Trujillo

Carolina Trujillo Abadia es Licenciada en Administración con especialización en Banca y Finanzas. Certificada Experta en Wyckoff y responsable de colaboradores del Instituto Wyckoff España IWE: 1ª Institución en español Y 4ª en el mundo que toca las ideas de Richard Wyckoff. Colaboradora de la revista trimestral The Ticker.Trader de futuros y acciones desde el 2009.

✉ carolina.trujillo@institutowyckoff.org

distribución sería lo contrario: donde los profesionales venden de forma masiva sus posiciones con la intención de debilitar la demanda y crear una fase bajista en el mercado.

La clave fundamental para detectar el comienzo de una campaña es el incremento en el volumen negociado, que generalmente ocurre mientras el mercado está en tendencia (alcista o bajista). Esto nos lo indica la presencia de un alto número de transacciones en zonas determinadas, donde eventualmente una de las dos partes (compras o ventas) se ven absorbidas por su contrapartida.

A partir de aquí comienzan una serie de eventos que se desarrollan dentro del rango de trading que os mostraré en esta esquemática básica de acumulación. Que, aunque no ofrece todas las posibles variaciones en la anatomía de un TR, sí proporciona una representación de los principios de Wyckoff. (Ver figura 1).

Análisis del S&P 500 con la metodología Wyckoff

En el gráfico vertical mensual (Figura 2) se puede apreciar una re-acumulación con su respectivo aumento de volumen en la pequeña corrección de octubre del 2014 (SC). Posterior a esto tenemos el AR que delimita la parte superior del TR. El ST vino a continuación confirmando el soporte previo hecho con el SC, con lo cual teníamos una fase A que había cumplido su objetivo. La fase B transcurre con su respectivo balance de oferta y demanda. En la fase C tenemos un Spring (SPR) No.2 ejecutado sutilmente (poca profundidad y volumen relativamente ligero) denotando poca oferta restante. Con un JAC o SOS en toda regla (vela de rango amplio cerrando en máximos y gran volumen) culmina esta fase dándole paso a la D. En esta podemos ver un retroceso o BU a la zona de soporte (anterior resistencia) para reiniciar su tendencia alcista y dar paso a la fase E.

El gráfico de punto y figura (Figura 3) captura muy bien esta re-acumulación. Este gráfico es llamado de causa y efecto y revela la envergadura de la causa (formación horizontal) y su posible efecto o extensión (movimiento vertical).

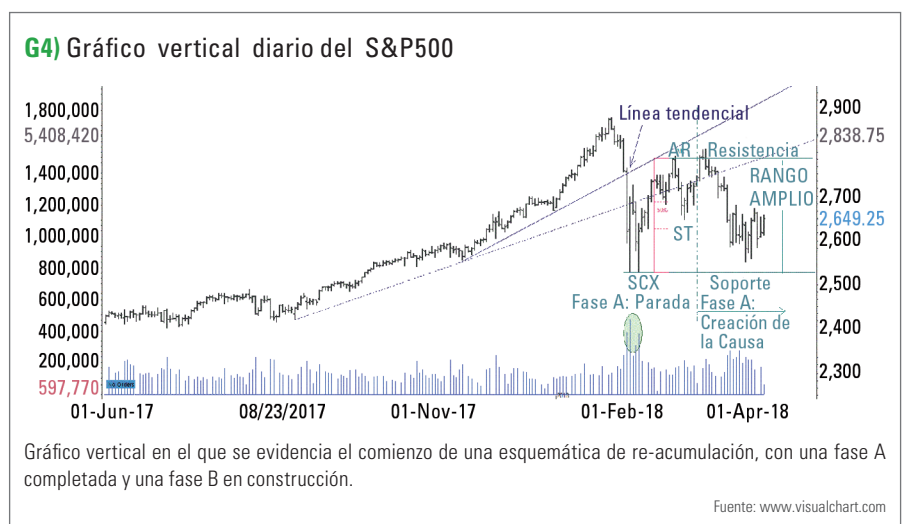
El conteo horizontal de esta re-acumulación nos da una proyección de desplazamiento a niveles de 2.882.50 en el que debíamos estar atentos ante un posible punto de inflexión. Lo curioso del caso es que

este techo estaba apenas unos puntos más abajo, específicamente en 2878.50, sin una aparente distribución por parte del profesional y sin evidencias claras el precio cae. Es aquí donde cobra fuerza la frase: “en máximos históricos el profesional no suele vender de forma masiva”, con lo cual puede darse una distribución sin clímax de compra, lo que definiríamos como una retirada de la demanda. ¿Y qué ocurre si se retira la demanda? El precio cae por el principio de la ley de la oferta y la demanda.

En el gráfico vertical diario (figura 4) podemos apreciar esta caída y el posible inicio de una nueva esquemática. El Selling Climax (SCX) ocurre una vez el mercado rompe la tendencia alcista con un aumento repentino de volumen: advertencia de un probable soporte e inicio de la fase A de un rango de re-acumulación. La clásica secuencia viene a continuación: AR delimitando la parte alta del rango y el ST que llega al menos al 50% del rally. Posterior al ST, el precio alcanza de nuevo la resistencia formada por el AR respetando el nivel y regresando al rango. Si estamos ante una fase A tanto para un mercado alcista o bajista, la absorción en el soporte del SC debe ser evidente confirmando que se está iniciando una fase B.

Por ahora sabemos que la fase B esta en formación y que señalará el camino hacia el siguiente movimiento. A partir de ahora las características del precio y volumen confirmarán si el rango es de re-acumulación o, por el contrario, de redistribución. De momento es demasiado pronto para saberlo. La clave está en esperar con paciencia la formación de las fases que vendrán a continuación y actuar sin miedos tanto si estamos dentro o fuera del mercado.

Os emplazo a seguir indagando en el análisis técnico y mano firme a la hora de tomar vuestras decisiones. «



- » **Procedencia:** Granada (España)
- » **Hobbies:** Viajar, leer, la neuroeconomía, música, cocinar, meditar
- » **Estilo de negociación:** Estricta selección de activos de inversión a medio y largo plazo, diversificando y minimizando costes
- » **Sitos Web:** www.psicologiaenbolsa.com;
www.finanzasclarasyfaciles.com
- » **Twitter:** twitter.com/RosaEstanCoach

Rosa Estañ Homs

Tu mente, clave para que tengas éxito en Bolsa



El factor más importante para ganar en las inversiones y en la Bolsa es el mental y emocional. Un inversor o trader muy bien preparado técnicamente, pero con impulsividad y falta de control, es un perdedor en potencia, con evaporación de su cuenta de forma muy previsible.

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

Homs: Hace años tomé una decisión de inversión emocionalmente, comprando acciones de Telefónica de España, por un valor de unos 24.000€, cuando el valor de la acción estaba a 27€ en su punto más alto. Yo no lo sabía, ni lo había investigado. A partir justamente de ese día, ¡la cotización de la acción empezó a desplomarse para mi absoluto desconcierto ¡

Tiempo después, desolada, comprendí que no se iba a recuperar el precio de compra de 27€. Tomé la decisión de vender todas mis acciones a unos 9€ la acción, consolidándose una pérdida de más de 16.000€.

Me di cuenta que había entrado en el mercado emocionalmente, sin hacer el más básico estudio de la evolución de la cotización de Telefónica, sin verificar si el precio estaba sobreponderado, sin cuestionarme si era buen momento para entrar. Y lo hice por un error esencial: mi exceso de confianza en mis conocimientos económicos y financieros. Pero sorprendentemente, empecé a comprobar que ¡había muchas personas que hacían lo mismo que yo y también perdían su dinero!

En ese momento empecé a reunir datos y datos de pérdidas en la Bolsa, por decisiones de compra o venta erróneas de personas que conocía. Empecé a interesarme por la economía conductual.

Pasó mucho tiempo sin que me interesaran los mercados bursátiles. Sencillamente, ¡tenía miedo a perder mi

» Para ser un buen inversor, además de conocimientos técnicos, « es imprescindible gestionar la mente y las emociones

dinero! Pero, afortunadamente, decidí investigar, formarme, especialmente en los aspectos psicológicos de las personas respecto al dinero. Me especialicé en Coaching Financiero y Neuro finanzas: cómo afecta el cerebro en la toma de decisiones económicas.

Actualmente soy la primera mujer en España especializada en la psicología del inversor - o Psico trading- y formadora en Educación e Inteligencia Financiera.

TRADERS: El primer paso: reconocer los errores, y eliminarlos de raíz, pero ¿cuán fácil lo es?

Homs: No es nada fácil reconocer nuestros patrones emocionales de funcionamiento en la toma de decisiones económicas. Nuestro cerebro evoluciona lentamente y está preparado, fundamentalmente, para orientarse a lo que le produce placer y bienestar, así como para evitar el dolor. Es una necesidad muy básica que corresponde al "instinto de supervivencia". Así, la persona tiene miedo a la pérdida y al mismo tiempo se deja seducir por los señuelos e ideas utópicas de ganancias rápidas.

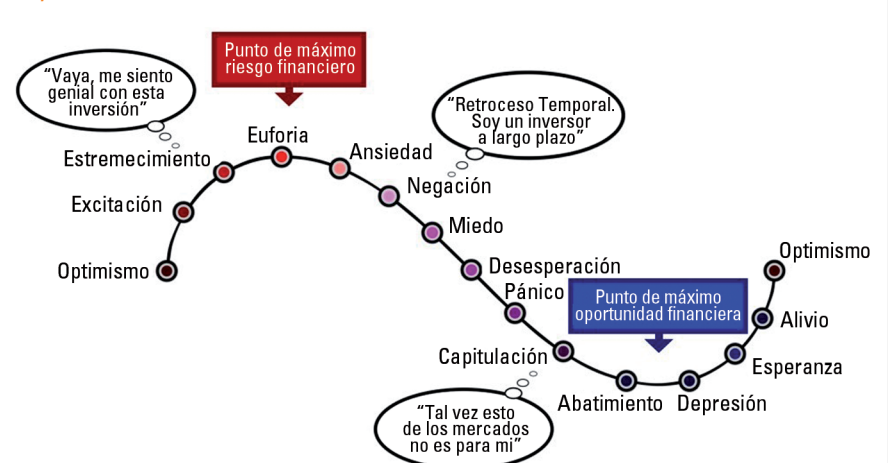
Es nuestro cerebro "reptiliano" el que se pone en acción en la toma de decisiones de inversión, especialmente cuando queremos hacer ganancias en tiempos cortos o evitar desastrosas pérdidas. ¡Y nuestro cerebro nos engaña! Por eso el número de inversores traders que ganan de forma consistente es pequeño. Por eso también hay cada vez más adicción al juego con apuestas on line.

TRADERS: ¿Qué es el psicotrading? ¿Por qué le emociona y ha optado por esta actividad profesional?

Homs: El psicotrading es una especialización que se centra en la gestión mental y emocional de los inversores y traders, para que logren mantenerse en los mercados -limitando sus pérdidas- y puedan ser rentables de forma consistente.

El dinero, la seguridad y libertad financiera, son pilares esenciales para las personas y las organizaciones. ¿Por qué pocos inversores logran resultados consistentes a lo largo del tiempo? Hasta ahora la mayoría de los aspirantes a traders se centran, fundamentalmente, en adquirir conocimientos sobre Análisis Técnico, ignorando la parte de psicotrading. Las consecuencias de una inversión emocional son nefastas: pérdidas de cuentas en poco tiempo, sentimientos de rabia, impotencia, inseguridad y frustración.

G1) Emociones en el Ciclo del Mercado



En el siguiente cuadro se pone en evidencia cual es el "ciclo de emociones" en un trader no profesional, que actúa sin control.

Fuente: www.psicologiaenbolsa.com

TRADERS': ¿Qué suele proyectar un trader en el dinero?

Homs: Un trader es una persona que tiene patrones de conducta, perfil inversor, forma de pensar y emociones. En la actividad del trading muestra cómo es su personalidad. El trading es un disparador de emociones, por esos factores de recompensa y de riesgo que representan las ganancias y las pérdidas. En el trading, el trader muestra su nivel de autodominio mental y emocional.

El miedo, la avaricia, el falso sentimiento de control, la ansiedad, la impulsividad, el desconcierto, la impaciencia, la euforia, el desánimo... son algunas de las manifestaciones cuando se hace un trading emocional.

TRADERS': ¿Tienen los inversores profesionales dificultades psicológicas ante los mercados?

Homs: ¡Por supuesto! Las dificultades provienen de varios frentes:

- Cómo manejar la incertidumbre de los mercados y operar aun de forma eficiente.
- Cómo gestionar el estrés que proviene de la presión por obtener buenos resultados para las carteras de inversión.
- Cómo fidelizar a los clientes en un mercado altamente competitivo donde existen miles de fondos de inversión y productos para escoger.

En los traders profesionales hay dos presiones fundamentales:

- a) La presión externa, de la empresa de Inversión o Bróker donde trabaja, orientados a la obtención de volumen de negocio y clientes, base de sus ingresos por intermediación y comisiones. Esta presión les produce tensiones y estrés constante. Además de los horarios intensos y las largas jornadas de trabajo que resultan agotadoras.
- b) La propia presión interna por lograr los estándares de resultados que la empresa le exige. Lograr una vida equilibrada, en este sector, es difícil, porque no es fácil poder desconectar del trabajo y de los problemas. Sin embargo, es absolutamente necesario tener tiempo para descansar, la familia, el ocio, el deporte o la diversión o las propias aficiones.

Conozco algo esta problemática de forma directa. Encuentro a profesionales con mucho estrés, mucho desgaste y con dificultades para mantener una vida equilibrada. Aquellos profesionales que logren una buena calidad de vida, necesariamente pasan por asignar tiempos al trabajo, la familia, el ocio, la salud y el desarrollo personal. Y eso requiere inteligencia emocional y capacidad para poder dirigir la propia vida.

TRADERS': ¿Qué es lo particularmente importante en la manera en que los operadores profesionales gestionan el riesgo?

Homs: La regla número uno es no perder, para mantenerse en los mercados y poder obtener ganancias consistentes. Claro está que la "pérdida" forma parte de la actividad de inversión. Por eso la clave principal es una estricta gestión monetaria: arriesgamos 1 para ganar 5, por lo menos.

Para no perder, o perder en porcentajes asumibles, otra clave esencial es una buena selección de activos de inversión. La diversificación, la correcta elección de carteras, la revisión periódica de nuestro portafolio, el conocimiento de los ciclos económicos, son elementos básicos para obtener rentabilidades estables a lo largo del tiempo.

No basta con saber ganar. Hay que saber conservar las ganancias y reinvertirlas, limitando las pérdidas.

Es apasionante conocer la biografía, y las claves del éxito, de inversores y especuladores afamados. Jesse Livermore (1877 – 1940) es un ejemplo clásico en la historia de los inversores más reconocidos de todos los tiempos: estudiaba el movimiento de los precios, hacía proyecciones; una vez que tenía claro que una acción se movería en determinada dirección, entraba en el mercado después de que éste confirmara la trayectoria. Sólo operaba con acciones que ofrecieran un gran margen de especulación. Tuvo amargas experiencias de los "expertos", por lo que solo se guió por su propio análisis.

Su éxito fue saber cómo ganar dinero de forma extraordinaria haciendo predicciones acertadas sobre el movimiento de los precios. Su fracaso: No saber conservar el dinero, porque asumía riesgos excesivos en mercados de alta volatilidad.

TRADERS': ¿Cuál es un buen método para hacer frente mentalmente a las pérdidas históricas que se producen una y otra vez?

Homs: El conocimiento en análisis técnico minimiza la asunción de riesgos excesivos. Aun así, el mercado es variable, volátil, impredecible. Después de prolongadas etapas alcistas viene el equilibrio con bajadas impresionantes que echan fueran del mercado a millones de inversores no balanceados, a nivel de sus inversiones. ¿Qué hacer cuando hay bruscas bajadas en los mercados? Una gran mayoría entra en pánico y vende, aun consolidando pérdidas.

Como les comento, la principal clave es no perder, gestionar el riesgo, la diversificación, "no poner todos los huevos en la misma cesta". Con una cartera balanceada



No basta con saber ganar. Hay que saber conservar las ganancias y reinvertirlas, limitando las pérdidas.



la exposición al riesgo debe ser prudente, especialmente para salvaguardar el valor de nuestra cartera en todos los tiempos. Este rasgo es el que distingue a un buen inversor de un mal inversor o especulador.

Con una mente analítica, que basa las decisiones de inversión en datos objetivos, la probabilidad de sufrir pérdidas se minimiza. Y no olvidemos que son las etapas de caídas del mercado las que nos ofrecen grandes oportunidades de realizar buenas inversiones. ¡Pero hay que tener dinero líquido disponible para comprar a buen precio!

TRADERS': ¿A lo largo de los años ha encontrado lo que diferencia a un buen trader de los mejores?

Homs: Todo inversor o trader busca el "Santo Grial" o claves secretas para ganar dinero consistentemente en la Bolsa. Sin embargo, no hay secretos, no hay atajos.

¿Qué hace que una persona destaque del montón y pueda hacer del trading una profesión, quizás a tiempo completo? Lo primero es estar libre de presión por ganar dinero. Cuando una persona se empeña en tener éxito en el trading a corto plazo, la tensión por triunfar le pone en una situación de debilidad, esto debido a que está más

¿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





Sin práctica no hay interiorización de conocimientos.
Sin práctica no hay aprendizaje.



centrado en los resultados, es decir, en las ganancias, en lugar del plan de trading.

La necesidad de ganar lleva implícito, en esta actividad, la posibilidad alta de perder. La propia presión emocional es una garantía de que su trading va a estar lleno de sesgos psicológicos, que son la causa de desviaciones en el plan de trading.

La práctica es la vía adecuada para ir generando consistencia. Sin práctica no hay interiorización de conocimientos. Sin práctica no hay aprendizaje. Sin práctica no hay experiencias de éxito, aunque sean pequeñas, para ir creando en el sistema cerebral áreas de información y conexiones nerviosas funcionales como resultado de operaciones ganadoras.

El Trader de éxito logra serlo porque practica la disciplina, el enfoque, el compromiso consigo mismo, tiene un gran espíritu de superación. Al igual que un escalador que aspira a "llegar a la cumbre", sabe que las metas se alcanzan con una preparación técnica importante, así como también con fortaleza mental y emocional

TRADERS': ¿Hay rasgos de personalidad que hagan que algunos traders tengan más éxito que otros?

Homs: Los traders que tienen éxito son analíticos, objetivos. Se preparan, estudian, analizan los mercados, tienen en cuenta los diversos indicadores, se marcan objetivos realistas, miden los resultados, adecuan sus inversiones a los distintos momentos del mercado. Saben cuándo entrar en el mercado, saben cuándo es necesario salir. Resumiendo: tienen un Plan de Trading eficiente y se ciñen a él. No actúan emocionalmente.

Los traders de éxito son conscientes del impacto que tienen las emociones en la toma de decisiones individuales y colectivas. Pueden ser sus propios entrenadores a nivel mental o emocional o contar con un mentor.

Un ejemplo de inversor de éxito, reconocido mundialmente, es Paul Tudor Jones, llamado "mago del mercado", que tuvo un mentor extraordinario.

¿Por qué pagaría un millón de dólares al año un inversor de éxito, a un coach como Tony Robbins, que ha

sido su mentor durante más de 17 años? Veamos algunas razones.

Paul es mundialmente conocido por lograr rendimientos estables y altos durante más de 28 años para sus inversores, y solo perder en una ocasión un porcentaje muy pequeño, en los momentos más convulsos de nuestra historia económica de los últimos tiempos.

La labor de Tony ha consistido en ayudar a Paul a detectar sus patrones de éxito inversor: cómo se sentía emocionalmente, qué sucedía en su cuerpo, dónde estaba su foco, qué había detrás de ciertos comportamientos que limitaban sus ganancias o le hacían tomar peores decisiones.

La clave de un entrenamiento de este tipo es detectar el área de maestría de un inversor para que tome las mejores decisiones en ese estado mental y emocional. Y detectar los patrones de ineficiencia, que hacen a muchas personas boicotear su plan de trading.

Alta concentración, adecuado enfoque, calma mental interior, estado de alerta para detectar las señales del mercado y seguimiento del plan de inversión son algunas de las estrategias de un trader de éxito. También la capacidad de tomar posiciones diferentes, aun opuestas, si el mercado así lo sugiere. No se empeña en tener razón. Es el mercado el que la tiene.

TRADERS': Total que no somos seres racionales, a pesar de lo que nos dice la teoría, ¿verdad?

Homs: Efectivamente, somos, fundamentalmente, seres emocionales e instintivos, con un cerebro "reptiliano" y primitivo que está detrás de nuestra toma de decisiones.

Aceptar esta realidad nos ha costado muchos años. Descartes, filósofo, influyó durante siglos con sus estudios y libros: "Pienso, luego existo", es la frase que marcó toda una etapa, poniendo el énfasis en la parte racional como rasgo característico del ser humano.

Actualmente, el escritor, investigador y filósofo Antonio Dalmasio, rebatió los fundamentos de Descartes demostrando que las personas actuamos por impulsos inconscientes y que son, las emociones, el detonante de nuestras decisiones, también las de tipo económico.



Los traders que tienen éxito son analíticos, objetivos.
Se preparan, estudian, analizan los mercados,
tienen en cuenta los diversos indicadores.



TRADERS: ¿En qué punto aconsejaría a los traders que abandonen? ¿Lo hay?

Homs: Si un trader tiene un buen plan de trading, lo único que tiene que hacer es seguir sus reglas, definidas previamente. El Plan de Trading es como el GPS: marcas tu punto de destino y sigues la ruta que te indica el aparato. Si te equivocas, el GPS recalcula para que corrijas la dirección.

¿Cuándo abandonar las pantallas? Hay razones internas y razones de mercado.

- Si el trader no está en su mejor momento, ha dormido mal, está cansado y le cuesta mantener la atención. Porque el foco es absolutamente necesario, especialmente en operaciones a muy corto plazo de tiempo.
- Si el trader emocionalmente está afectado, por problemas personales o familiares que le impiden estar concentrado cien por cien en la evolución de los mercados.
- Si hay mucha volatilidad por noticias, recomendaciones de los “expertos”, sucesos imprevistos. No se deben “tradar las noticias”, que tienen un impacto en la confianza de los inversores.
- Cuando se han conseguido los objetivos del día, independientemente del tiempo que haya pasado. Esta actitud refuerza la disciplina de no continuar sobreoperando.
- Cuando aparecen las emociones descontroladas y se rompen las reglas prefijadas.
- Cuando se experimenta pérdida del control, porque se está operando fuera del círculo de la propia habilidad

TRADERS: ¿Tiene algunos consejos para los neófitos?

Homs: Muchos traders novatos acuden a esta actividad con falsas expectativas de ganar dinero rápido. Eso es una falacia. La suerte del principiante, si en su comienzo respeta las reglas del plan de trading, puede llevarle a obtener ganancias atractivas en las primeras operaciones. Esta falsa sensación de competencia le va a llevar a sobreoperar, a no proteger su capital, a estar mucho tiempo ante las pantallas y a tomar riesgos que no se puede permitir.

Escucho a muchos traders inexpertos que han perdido su dinero en poco tiempo, en menos de tres meses. Lo que ocurre es que, en este mundo de “ganadores”, donde se prima el éxito económico, pocas personas reconocen sus pérdidas. Eso ayuda a que no se conozca en profundidad algunas realidades.

Mi consejo para los que se inician en esta actividad es: la preparación técnica y continua es imprescindible; la gestión monetaria ha de ser rigurosa; y, es absolutamente necesario dominar la mente y las emociones en la actividad de inversión.

TRADERS: En la vida no todo es negocios y dinero. ¿Qué recomendaría hacer para alejarnos de las pantallas?

Homs: Hay que tener una vida equilibrada. El dinero es un medio para proporcionarnos seguridad, pagar nuestros gastos y poder acceder a una calidad de vida que todo el mundo queremos disfrutar.

La persona quiere ser rica para sentir tranquilidad, alegría, disfrutar y cumplir sus más altos sueños: lujo, viajes, comodidades, experiencias excitantes. Sin embargo, ser rico no te garantiza la felicidad.

La auténtica felicidad es estar con la persona que amas, disfrutar con tus hijos, tener tiempo libre para pasear, viajar o hacer deporte, desarrollar el trabajo profesional que más te gusta, dedicarte a los hobbies que te apasionan, ser útil a la sociedad.

El dinero es muy necesario, es uno de los pilares de nuestra vida. La generación de ingresos y rentas a través de diversas fuentes, no solo a través del trading, con una adecuada Planificación Financiera, nos debe aportar esa calidad de vida que nos haga disfrutar y ser felices.

Así que mi sugerencia es: procura la felicidad tuya y de las personas que quieres por encima de todo. El tiempo es pasajero, el dinero se puede lograr y quizá no resulte ser toda la respuesta que tu creías. Hay que mirar más ampliamente a la vida. «

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



Gil Paz

Mi estrategia para operar el mercado Forex

Gil Paz ha estado operando en el mercado bursátil desde finales de la década de los 1990. Tiene muchos años de experiencia en Forex y trabaja por su cuenta desde 2012. Desde entonces ha estado negociando acciones y fondos de clientes institucionales. Además, Gil Paz ha estado ofreciendo seminarios web, conferencias sobre diversos temas de trading y publicando en su blog www.pipsologie.com durante años, en donde ofrece todos los domingos una colección de enlaces interesantes en temas importantes para dominar el trading. Marko Gränitz se reunió con él para hacerle una entrevista.

» TRADERS: ¿Cómo comenzó en el trading?

Paz: Ya durante mi adolescencia me fascinaba el mercado de valores. Además, durante los tiempos de la burbuja de precios de la Nueva Economía, el mercado se volvió realmente interesante. En ese momento, yo ya tenía acciones a largo plazo. Antes del cambio del año 2000, preocupado por el acalorado debate sobre el "Millenium Bug", que posiblemente podría paralizar a todos los ordenadores. Así que vendí mis acciones un poco antes y no volví a entrar. Mirando hacia atrás, ese fue un momento muy feliz. Profesionalmente, me he involucrado cada vez más en el capital privado y bienes raíces. Sin embargo, fracasé con mi negocio de capital privado en 2009 y tuve que reorientarme. Tenía miedo de deprimirme cuando estuve inactivo durante tanto tiempo y me dije a mí mismo: ¡cojeré el primer trabajo que me llegue! Y al final el destino para mi trabajo fue el de asesor de clientes de un agente de divisas.

TRADERS: Entonces, ¿lo primero que probó fue el trading de divisas?

Paz: Sí, y fue interesante. Durante los primeros 2 años aprendí bastante bien sobre el comportamiento operativo y porqué se diferencia tan bien a los clientes con éxito de los fracasados. Eso me ayudó mucho más tarde a ser rentable aunque también puedo decir que hubo muchos traders que no tuvieron éxito. Durante un período de más de un año, vi como fácilmente el 99 % de todos los traders minoristas de Forex tuvieron pérdidas. Y del 1 % de los traders de éxito, tan sólo el 10 % eran traders intradía.

TRADERS: ¿Cuáles son las cosas que hacen que los traders de éxito sean diferentes?

Paz: Por un lado, no debería operar en intradía en el Forex. No quiero decir que sea completamente imposible, pero casi. Todos los traders rentables son traders de swing trading que ganan menos veces pero las ganancias son



Durante un período de más de un año, vi como fácilmente el 99 % de todos los traders minoristas de Forex tuvieron pérdidas.



significativamente mayores que las pérdidas. La tasa de operadores de éxito es a menudo del 40 al 45 %. Lo más importante, es que estos traders siempre tuvieron su riesgo bajo control y prefieren perder una oportunidad antes que tener una pérdida. Ellos también son pacientes. Las pérdidas que tienen son generalmente pequeñas y mientras tanto tiene muchas y grandes ganancias. Como resultado, los costes de transacción por sí solos erosionan parcialmente la cuenta a lo largo plazo. Lo que también fue interesante es, que al menos entonces, no vi a nadie que haya tenido éxito con los programas de negociación sistemáticos durante mucho tiempo. Por ello creo que los sistemas sólidos son peligrosos y no duran mucho. Mejores son las estrategias de trading con condiciones marco fijas dentro de las cuales se tiene algún margen para la toma de decisiones individuales.

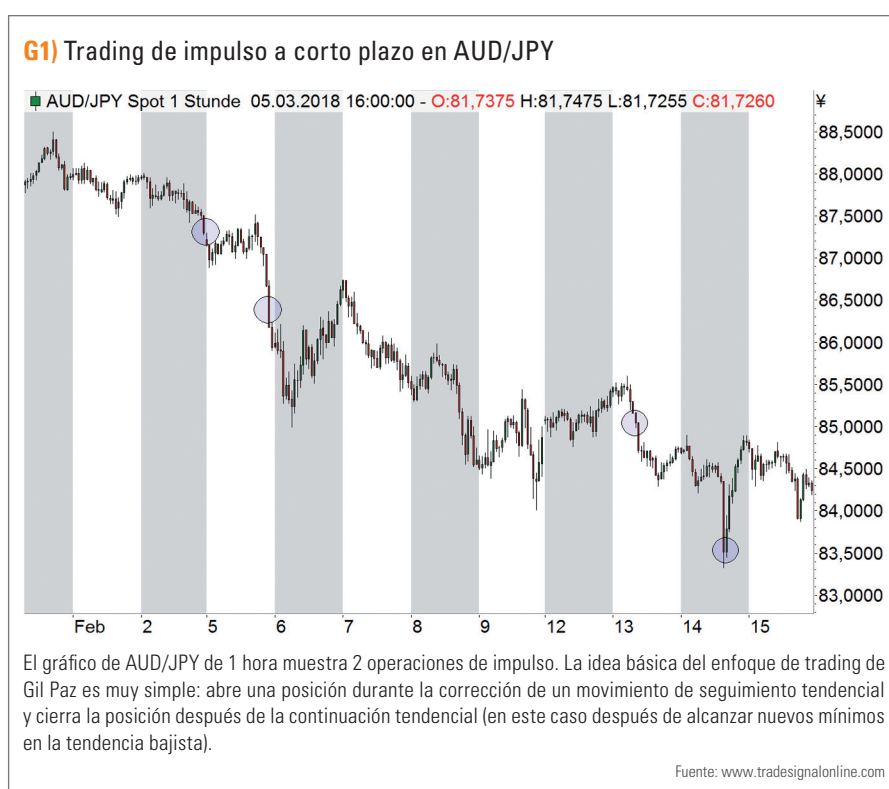
TRADERS: ¿Cuál es el problema del trading intradía?

Paz: Cuanto más corto es el horizonte temporal, más técnico se vuelve el trading, de modo que menos necesita el soporte macro. Además, la relación oportunidad/riesgo (CRV) empeora cada vez más. Si tengo un precio objetivo y un límite de pérdidas de 10 pips cada una y luego calculo un margen de 2 pips, mi límite de pérdidas es en realidad 9 y mi objetivo es de 11 pips, en el caso que acepte los niveles intermedios por simplificación. En un nivel temporal más alto, por ejemplo de 100 pips,

esta desventaja es mucho menos significativa en términos porcentuales (de 99 a 101). Esta diferencia puede ser crucial a largo plazo.

TRADERS: ¿Cuál es su filosofía de trading?

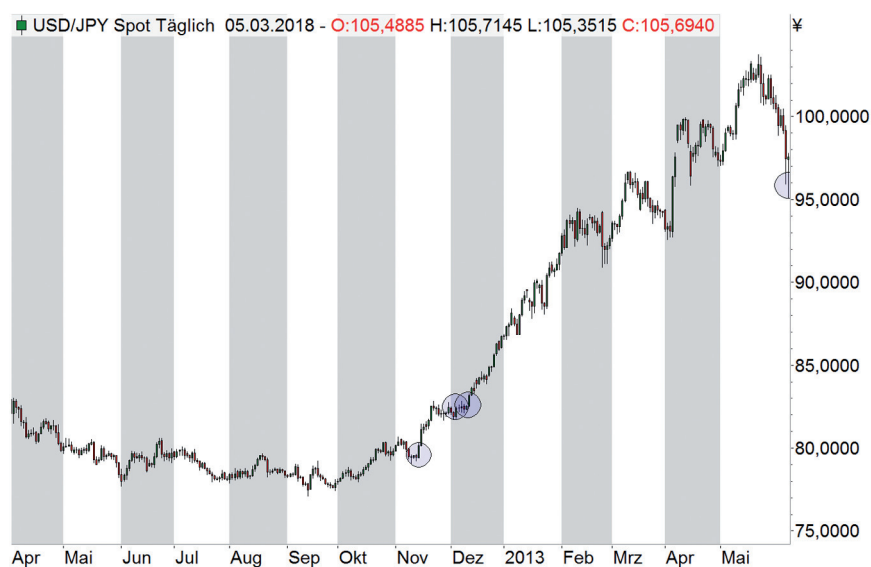
Paz: En base a mis observaciones, sé cómo actuar de varias maneras: como operador de swing trading y orientado a procesos, teniendo en cuenta factores técnicos y fundamentales, así como el sentimiento. Esto describe bastante bien un estilo de negociación general en Forex. Como plataforma, todavía me gusta utilizar MetaTrader 4. También opero índices como el DAX y el S&P 500, así



como el petróleo y el oro. Aún considero que las acciones son una inversión a largo plazo. Una nueva estrategia que

estoy analizando en estos momentos la operativa intradía con acciones de EE. UU. durante las primeras 2 horas de negociación. Parece que hay algunos patrones que podrían funcionar en este periodo.

G2) Tendencia clásica después del trading en USD/JPY



En 2012, Gil Paz hizo su mejor operación basada en una idea muy simple. Después de años de apreciación del yen japonés, Shinzo Abe fue elegido primer ministro y prometió aumentar la inflación. En consecuencia, era de esperar una devaluación del yen. De hecho, esto fundamentalmente y técnicamente inició el cambio. Cuando el par USD/JPY rompió la formación de fondo en el gráfico diario, Gil Paz hizo su primera entrada. Él piramidó la posición 2 veces, movió sus stops y cerró la operación el 07/06/2013, cuando finalmente salió.

Fuente: www.tradesignalonline.com

G3) Operación tendencial con precio objetivo en EUR/USD



El euro estaba muy por debajo de su valor real frente al dólar, que para Gil Paz se define por la paridad del poder adquisitivo. Después de 2 años tocando fondo entre 1.03 y 1.14, esperó una ruptura. En marzo y abril de 2017, el EUR/USD inició una tendencia alcista en el gráfico diario, que fue respaldado por el informe Compromiso de Traders. Entre 1.08 y 1.09, Gil Paz abrió su posición larga, pero esta vez con un objetivo de precios definido en los 1.20. Mientras tanto, piramidó 2 veces.

Fuente: www.tradesignalonline.com

TRADERS': ¿No es demasiado difícil obtener ganancias en el mercado de divisas, que tiene una facturación más alta que el resto de los mercados y se considera el mercado más eficiente?

Paz: También se podría interpretar al mercado Forex como el mercado más ineficiente. A diferencia de las acciones, en donde hay muchos buenos y plausibles modelos de valoración, nadie sabe exactamente cómo funciona el mercado Forex. Si bien hay modelos de valoración fundamentales que yo sigo, están bastante poco consolidados.

TRADERS': ¿Qué estrategias usa en el trading swing?

Paz: En el trading swing, utilizo un enfoque impulsivo en el que opero un movimiento de precios fuera de una corrección poniendo objetivos de precios. El horizonte temporal que uso está entre 5 y 10 días.

TRADERS': Usted nos mencionó que usaba periodos largos durante los que mantiene sus posiciones. ¿Todavía tiene una estrategia a largo plazo?

Paz: Sí, tengo un enfoque de seguimiento tendencial para el trading de posición. En este caso trabajo sin objetivos de precio y recojo las ganancias para asegurarme. También trabajo con una estrategia piramidal. El horizonte temporal es de 2 a 6 meses. En este enfoque me influenciaron bastante los traders tortugas. Lo más complicado de las operaciones de seguimiento tendencial es quedarse el tiempo suficiente y, al mismo tiempo, estar listo para renunciar a las ganancias de libro y que el mercado te saque. Pero cuando surge



La tasa de operadores de éxito es a menudo del 40 al 45 %. Lo más importante, es que estos traders siempre tuvieron su riesgo bajo control.



una tendencia real, las ganancias pueden ser enormes. Las grandes tendencias del mercado de divisas pueden durar de 2 a 3 años y luego es posible surfearlas durante una gran parte de ellas durante muchos meses.

TRADERS: ¿Cómo piramida?

Paz: Si una posición de seguimiento tendencial va a mi favor, compraré hasta 2 posiciones. El límite de pérdidas de la posición general estará siempre en el mismo nivel, de lo contrario será demasiado complicado. Además, no quito el riesgo de mi operativa cuando comienzo a piramidar. Eso significa que también compro cuando tengo una ganancia e incluso durante la tercera y última etapa de la pirámide, en el peor de los casos se podría salir con pérdidas. Muchos operadores, por otro lado, intentan aumentar la posición y, al mismo tiempo, eliminar el riesgo, que, en mi opinión, se debe más bien al miedo y no les funciona bien, porque entonces se le sacará del mercado rápidamente.

TRADERS: ¿Cómo establece sus límite de pérdidas?

Paz: Por lo general, lo pongo por debajo del último mínimo o por encima del último máximo. Dependiendo del horizonte temporal de la operación, este nivel puede estar en un mínimo intermedio, o máximo, o en la vela del último día. Sin embargo, el límite de pérdidas siempre se basa en la última vela precedente inferior o superior. Entonces, si el mínimo de la última vela estuvo en 50 euros y el mínimo de la vela anterior fue de 49 euros, entonces mi límite estará en 49 euros o unos pocos céntimos por debajo. Lo cual ayuda a evitar algunas interrupciones innecesarias. Debe tener cuidado con las operaciones a corto, porque aquí la horquilla tiene que incluirse en el límite de pérdidas. Por eso me gusta ampliar

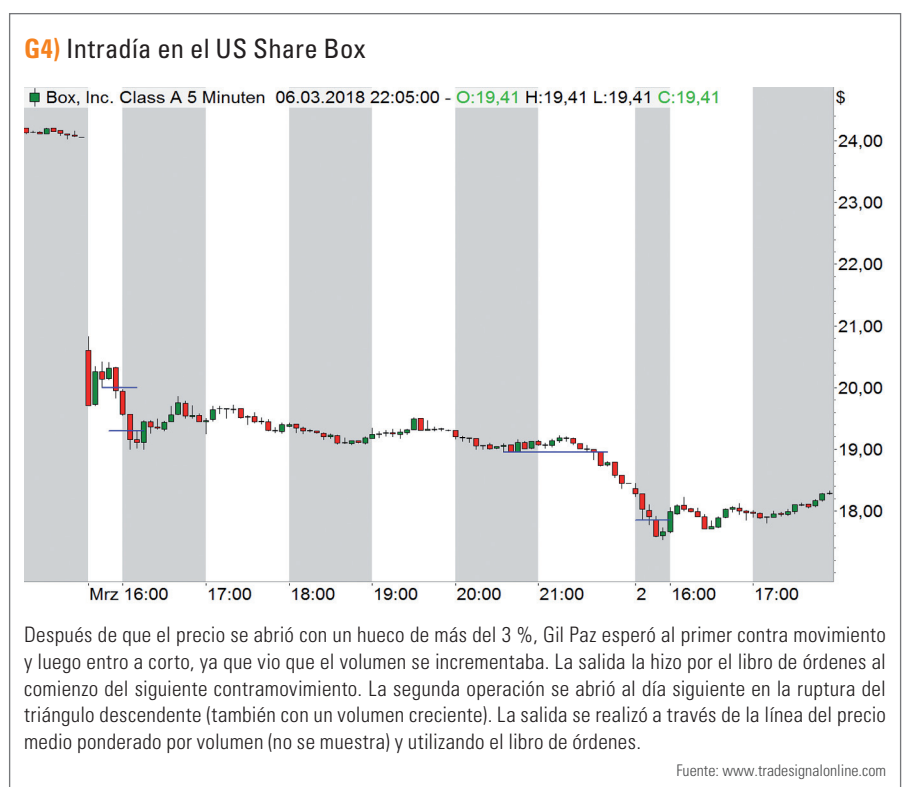
la distancia con un extra, especialmente con las posiciones de divisas durante la noche.

TRADERS: ¿Puede decirnos cómo funciona su nuevo enfoque de operaciones intradía en renta variable estadounidense?

Paz: Busco acciones líquidas que tengan más de un millón de acciones negociadas a diario, que tengan un margen bajo, usualmente de más de \$ 10, y que hayan abierto el día de negociación con un hueco de más del 3 % en la dirección tendencial del gráfico diario. Luego cambio estos valores con dirección tendencial, tan pronto como falle el primer contramovimiento.

TRADERS: ¿Qué crees que es crucial para desarrollar una buena estrategia?

Paz: En última instancia, la gestión de riesgos debe ser la correcta. Solo esta gestión no generará ganancias si



la estrategia es mala, pero con una buena estrategia y una mala gestión de riesgos también perderá. Por lo tanto, aconsejo arriesgar un máximo del 1 % del capital de trading por operación. Yo mismo arriesgo entre 0.5 y 1 %. Si estoy piramidando; es decir, construyendo hasta 3 posiciones, el riesgo puede aumentar a un total del 2 %. La gestión de riesgos es tan importante porque es la única manera de controlar realmente sus posiciones. Además, también tengo un límite de pérdidas del 5 % semanal.

TRADERS': ¿Qué ventajas tienen los traders privados desde su punto de vista?

Paz: Si no quieres vencer al mercado, simplemente puedes invertir pasivamente a largo plazo. Creo que todos deberían hacerlo, al menos para inversiones a largo plazo. Pero para vencer al mercado haciendo trading, se necesita actuar en un cierto nicho. Una posibilidad es la elección del nivel temporal, por ejemplo, el swing trading en lugar del intradía. Otra ventaja es que los operadores privados no tienen una presión sobre su rendimiento mensual, trimestral y anual, a menos que lo hagan ellos mismos. Y los operadores privados también son más flexibles en la gestión de riesgos que los inversores institucionales porque no tienen que gestionar las entradas y salidas que pueden llegar un momento equivocado.

TRADERS': ¿Qué consejos le darías a los recién llegados?

Paz: Decirles que nadie sabe lo que sucede en los mercados. La pregunta clave es: ¿Quiero estar en el mercado actual o no? Pero muchos recién llegados cometen el error de correr tras el movimiento del precio. Con lo cual compran caro y venden barato. Suena a locura, pero se puede observar una y otra vez. Por eso es tan importante contar con condiciones marco claras para poder tomar decisiones significativas. Lo más importante no es tener una entrada perfecta, sino un buen CRV. También me gustaría remarcarles a los recién llegados una cita del legendario gerente de fondos de cobertura Michael Steinhardt: "Un buen operador necesita 3 virtudes: una incapacidad crónica para tomar las cosas al pie de la letra, sentirse constantemente inquieto y tener humildad". Eso también significa pensar siempre en la gestión de riesgos. Como dijo Mike Tyson tan amablemente: "Todos tienen un plan, hasta que les golpean en la cara".

TRADERS': Sí, la cita de Mike Tyson es buena. ¿Recomendarías primero operar en una cuenta demo a los principiantes?

Paz: En mi opinión, una cuenta demo solo tiene sentido si quieres saber cómo funciona la plataforma. Para realmente avanzar en el trading, es mejor abrir una pequeña cuenta con dinero real y comenzar a negociar pequeñas posiciones y ganar experiencia, tanto buenas como malas.

También creo que, de manera realista, deberías estar dispuesto a machacar la primera cuenta contra la pared. Los libros también son una buena fuente de aprendizaje, pero debes ser escéptico en Internet, ya que se difunden muchas verdades a medias.

TRADERS': ¿Está trabajando como trader actualmente?

Paz: He estado operando con éxito desde 2011, pero siempre he tenido ingresos extra a través de mi blog y seminarios web. Porque puede ser muy peligroso realmente vivir tan solo del trading. Nunca se sabe lo que sucede y solo la presión de triunfar puede conducir a que uno cometa errores y no tenga éxito. Las reducciones y pérdidas son aún más difíciles bajo este estrés adicional. Por ejemplo, en 2015, tuve un perio-

G5) Trading con pérdidas en NZD/USD



El cuadro muestra una pérdida típica. Gil Paz quería operar no solo el movimiento, sino la tendencia. Al principio, la posición se movió bien en la dirección correcta, pero al final hubo una pérdida. Sin embargo, Gil Paz se opone a mover los límites de pérdidas hasta alcanzar el punto de equilibrio por temor a las pequeñas pérdidas.

Fuente: www.tradesignalonline.com



Busco acciones líquidas que tengan más de un millón de acciones negociadas a diario.



do de pérdidas de 9 meses. También es posible que mis estrategias dejen de funcionar, porque también tendrán una vida útil limitada. Cuando eso sucede, debe reinventarse como trader y desarrollar nuevos enfoques. Entonces es bueno tener un segundo pilar al que agarrarse. Nunca debe pensar que el trading es fácil, porque no lo es, si a la larga solo alrededor del 1 % de todos los operadores tienen éxito es por algo. Al contrario, es un desafío como el deporte de alto rendimiento. Por todos estos motivos, seguiré trabajando en paralelo, incluso cuando las cosas vayan bien. Pero me encanta operar. Incluso, si

hay una fase difícil. Los mercados ofrecen constantemente nuevas oportunidades y variedad, por lo que nunca es aburrido. Y también puedo hacer mi swing y trading de posición cuando me desplazo, lo que es aproximadamente una vez al mes. Algunas veces es incluso mejor si paso menos tiempo frente a la pantalla y disfruto de más equilibrio a través de los deportes o los viajes de negocios. En general, este negocio es mucho más agradable para mí que mi trabajo anterior en el sector inmobiliario.

La entrevista fue realizada por Marko Gränitz «

Avance de la próxima edición

PORTADA



La clase premium de trading

El mercado de divisas es y sigue siendo indiscutiblemente el mercado más grande del mundo. Más de cinco billones de dólares estadounidenses se tramitan en todo el mundo todos los días. En nuestra historia de portada, mostramos qué es el mercado de divisas y cómo funciona. Además, presentamos las estadísticas del Banco de Pagos Internacionales, que realiza una gran encuesta cada tres años.

PERSONAS



Entrevista: Ramón Bermejo Climent

Tratar de identificar lo que es un cambio de tendencia, no es fácil. Para ello Ramón Bermejo utiliza una combinación de Análisis Macroeconómico junto con el estudio de la curva de tipos de interés y Análisis Técnico Avanzado. En la entrevista del próximo mes nos cuenta como también es extraordinariamente relevante el seguimiento de eventos de mercado no programados.

**Björn Reiss**

Björn Reiss tiene 25 años y comenzó a tratar temas relacionados con el trading y los mercados financieros hace unos 8 años, durante su formación como relojero. Uno de sus logros durante ese tiempo fue la escritura de su libro "A Traders Story", disponible en Amazon Kindle Store.

✉ bjoern_reiss@icloud.com

El largo camino hacia el éxito

» Mi historia comenzó hace unos 8 años. En ese momento, por primera vez, empecé a interesarme por la bolsa de valores y a experimentar con el trading. Aconsejado por mi tío desde el principio, que afortunadamente despertó mi interés por el mercado bursátil, invertí mi primer sueldo en acciones, lo cual me revirtió ganancias modestas debido al pequeño capital del que disponía durante mi formación. A cambio, el nivel de riesgo fue pequeño, lo cual supuso una ventaja interesante porque mis primeras operaciones terminaron, principalmente, en negativo, como era de esperar. Tras leer "El gran libro de la técnica de mercado" de Michael Voigt llegué mi momento decisivo. La persona que se describe en la novela se asemeja bastante a mí y a mi ingenuo conocimiento del mercado de valores. A partir de entonces, comencé a buscar patrones técnicos de mercado y sus posibles movimientos. Entonces, mi tasa de éxito mejoró significativamente, lo cual también aumentó mi hambre de ganancias. Quería obtener el máximo rendimiento de mi pequeño capital de trading. El hecho de que no podía depender de la caída de los precios de las acciones me molestaba cada vez más. La crisis financiera de 2007 acababa de alcanzar su pico y los precios generalmente caían más rápido de lo que aumentaban. Para expandir mis oportunidades de trading, usé certificados y warrants. Mi primera elección recayó en este último vehículo de trading, debido a que su alto nivel de apalancamiento era demasiado tentador para obviarlo. Aunque pude aumentar la tasa de éxito de mi inversión de capital con el trading en valores tecnológicos, la fecha de vencimiento de los warrants

me mantuvo varado. Aunque es posible determinar más o menos las condiciones en las que podría surgir un movimiento, es difícil determinar el tiempo exacto en el que ocurrirá con precisión. Por lo tanto, el trading es un puro juego de azar, especialmente a corto plazo. Afortunadamente, llegué a esta conclusión después de 3 operaciones. Después, tuve que cambiar mi estrategia. Para ello la solución fue evaluar la posibilidad de mantener la posición por un tiempo ilimitado. De esta manera, el tiempo hasta que comenzase el movimiento esperado ya no era un problema. Como acababa de experimentar tras mi primera y dolorosa lección con los certificados, a partir de este momento cuidé al máximo la gestión de riesgos con los certificados. De esta forma empecé a tener éxito. Mis valoraciones del mercado fueron correctas y mis operaciones aumentaron y mejoraron. Incluso fueron demasiado bien. El rendimiento fue de más del 100 % y la tasa de operaciones negativas fue baja. Una combinación muy insidiosa. Así es como fui ganando más y más confianza en mi valoración de los mercados y cada vez me relajaba más la administración de riesgos, lo cual me llevó directamente al primer periodo de tranquilidad real. Fue una experiencia instructiva y creativa que me enseñó la importancia de la mitigación del riesgo y me dio una visión neutral del mercado. Por lo tanto, cuando se usan certificados, el simple análisis de mercado y la búsqueda de posibles movimientos es una buena estrategia. En la mayoría de los casos, la fuente de errores está justo en frente de la pantalla y normalmente se cegará con las emociones en lugar de ajustarse a los objetivos de trading previamente definidos en su estrategia. «

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



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

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.

