

# TRADERS'

ISSN (impreso): 2421-8316  
ISSN (on-line): 2421-8324



Vuestro mentor personal para el Trading

Número 05, Mayo 2016 | [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)

## El Matrix del mercado

Focalizarse en las variables cognitivas y conductuales

## Reglas sencillas para operar renta variable

Pautas para operar en el corto plazo

La Bolsa Americana

# Síntomas de debilidad preocupantes





# MAGNA TRUST

— SECURITIES AND INVESTMENT SERVICES S.A. —

EST. 1999

## INVEST IN THE FOREX MARKETS

Magna Trust has been trusted for 17 years with its technological know-how in capital management, as well as its ability to meet the customer specific needs with immediacy and effectiveness.

Now, we give you access to the leading financial centres and the best practices in financial strategy - with a complete toolbox and reliability of our experience.

Whatever your level of expertise, **Magna Trust** has the technology, financial insights and support to give you the trading edge.

- 77 FX pairs
- 13 commodities
- 24/5 support
- Excellent rates
- Leverage up to 1:200
- Start with as low as \$100
- Practice with a free demo account

5, George Str.  
Athens 10682  
Greece

(+30) 210 3800820

(+30) 210 3000852

(+30) 210 3800910

info@magna-trust.com



Ioannis Kantartzis

» Las personas que no saben motivarse, acaban siendo mediocres, incluso si sus capacidades son impresionantes «



Anastasios Papakostas

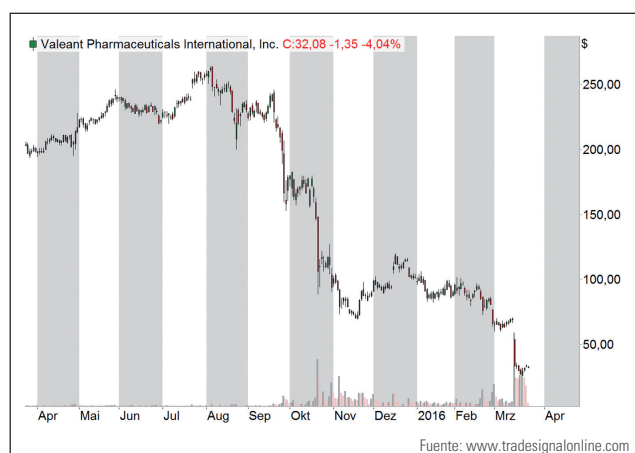
TRADERS' te llega de manera gratuita. Esto es posible gracias al apoyo que recibimos por parte de nuestros patrocinadores y anunciantes. Con lo cual, rogamos prestar atención a sus mensajes y ayudarles a desarrollar su negocio. Más aún agradecemos cualquier retroalimentación o comentario. Escríbenos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

## El precio es el único que nos paga

» El 15 de marzo los accionistas de Valeant Pharmaceuticals (abreviatura: VRX) tuvieron un rudo despertar. Un día antes, la acción cotizaba a 69 dólares y un día después cerraba a 33,5 dólares. Una caída de más del 50% en un sólo día. La compañía había publicado una advertencia fuerte sobre sus beneficios. Además, la compañía estaba siendo investigada por posibles irregularidades en su contabilidad. Podríamos pues decir ahora: "Mala suerte, eso le podría haber ocurrido a cualquier acción". Lo cual no es del todo cierto. Valeant había demostrado desde hacía mucho tiempo claros signos de debilidad. A la derecha, se puede ver el gráfico de la acción durante 1 año. Sus movimientos masivos a la baja en otoño de 2015 muestran que algo iba mal. Incluso antes de la gran caída, la acción cayó más de un 70% desde su máximo. Visualmente el precio parecía estar "barato", pero ya tenía una tendencia bajista muy clara y técnicamente intacta.

Algunos inversores, que ya estaban en las acciones desde hacía un largo periodo de tiempo, no habían oído las señales del mercado. El trader y blogger Ivaylo Ivanov ([www.ivanov.com](http://www.ivanov.com)) escribió acertadamente: "Las acciones que marcan los nuevos mínimos de las últimas 52 semanas en un mercado alcista están allí realmente por una buena razón». En nuestro artículo de portada, que publicamos a continuación, Pablo Gil mide la fortaleza del mercado actual y nos da una advertencia suave sobre las señales que deberíamos estar monitorizando. Podríamos pensar que sólo los principiantes comprarían o mantendrían las acciones que han sido tan débiles durante tanto tiempo. Pero, lejos de ello, uno de los mayores perdedores durante el crac fue el gerente de fondos de cobertura Bill Ackman, cuyo fondo Pershing Square había perdido en valor ese día alrededor de 1000 millones de dólares, de acuerdo con los informes de los medios. Al final del día, lo que más importa es el siguiente lema: El precio es el único que nos paga. «

Buen Trading,



Ioannis Kantartzis

Anastasios Papakostas



# ÍNDICE – MAYO 2016

## 6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

## PERSPECTIVAS

**10 TRADERS' Talk**  
Ignacio Albizuri, Director de GKFX en España, comparte su visión sobre la evolución del mercado y sus planes.

**12 ¿El dólar como valor refugio? – Análisis de la revalorización y actual fuerza de la divisa reina**  
Mucho se habla estos últimos meses de que el dólar es una buena inversión a medio o largo plazo, llegándose a decir por parte de algunos traders que consideran al dólar actualmente como un "valor refugio".

**16 El Escenario de la Deflación**  
Los precios de los bienes y servicios no acaban de levantar la cabeza.

## PORTADA

**20 La Bolsa Americana**  
**Síntomas de debilidad preocupantes**  
La bolsa en USA ha experimentado el cuarto proceso de apreciación más fuerte de su historia a lo largo de los años 2009-2015. Todo ello pese a que el crecimiento de la economía americana ha sido relativamente débil, si lo ponemos en contexto con la media histórica de este país. Esto ha generado que la bolsa este muy cara.

## HERRAMIENTAS

**28 Track'n Trade High Finance**  
**A la caza visual de las acciones más interesantes,**  
Los operadores que utilizan un enfoque a medio plazo, tienen numerosos productos de software que les facilitan el análisis de los gráficos diarios. Uno de ellos es Track'n Trade High Finance (TNF), una derivación de la versión de TNT para los mercados de futuros.

## ESTRATEGIAS

**34 Beneficiarse de las caídas – Parte 2: Análisis**  
En esta serie de 3 artículos aprenderás cómo mirar a la interacción entre un sistema de trading rígido y elementos discretionales. Seguiremos en la segunda parte analizando los resultados con el fin de obtener al final un conjunto claro y viable de reglas.

## 39 INVESTORS'

- 40 Indicadores para detectar cambios de tendencia del mercado – La razón del buen rendimiento
- 46 FEELCAPITAL: el primer Robo Advisor español
- 52 Entrevista: Jaume Puig

## BÁSICOS

**56 Optimizar la gestión de las salidas de nuestras operaciones.**

No es fácil aguantar una operación abierta pero existen ideas que pueden ayudarnos a mejorar. En este artículo vamos a ver tres muy sencillas, que le serán útiles.

**62 El Matrix del mercado**

Si queremos analizar los elementos que intervienen en la obtención del resultado logrado por parte de un operador, vamos a llegar a la conclusión de que nada es más importante y complejo de dominar que la conducta del propio operador.

**66 Reglas sencillas para operar renta variable**

Con frecuencia se publican en la prensa económica, estrategias con indicadores complejos y con backtestings basados en períodos históricos. Esta información permite optimizar sistemas y estrategias y adecuarlos a nuestro perfil de inversión. Pero no es útil para todo el mundo.

**70 Desarrollo de un sistema de trading rentable  
Parte 3: El método de optimización**

En la primera parte de esta serie de artículos definimos el marco para identificar las señales de trading más rentables. En la segunda parte definimos la estructura de datos necesaria para la detección automática de tales señales. Ahora por último, en esta parte final, vamos a ver la aplicación del modelo y su optimización.

## PERSONAS

**74 Rubén Vilela**

Hablamos con Rubén Vilela, un joven trader pero con muchos éxitos y campeón de trading.

**76 Josep Codina Castro**

Josep Codina Castro, quien nos habla de su estrategia de trading, es Analista Técnico, Trader y Gestor independiente. Ha escrito cursos y manuales de Análisis Técnico y de Trading e imparte clases en diversos masters universitarios y es colaborador académico del IEF (Institut d'Estudis Financers) de Barcelona.

## COLUMNA

**82 El asesoramiento profesional en el Trading**

Deja de fingir que el éxito en el trading no depende de ti, sino de otra cosa.

## 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:**

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

**Artículos:**

Wieland Arlt, Tobias Carlisle, Clem Chambers, Richard Chignell, Jens Klatt, Nick McDonald, Azeez Mustapha, David Pieper, Dirk Vandycke, Eduardo Bolinches, Enrique Zamácola, David Aranzábal, Alejandro Perez, José M Piñeiro, José Ramón Díaz Serrano, Dario Redes, Oscar Cuevas, Valeria Bednarik, Roberto Blázquez, Salva Fuster, Ana Oliva, Andrés Sanchez, Sergi Sersan, Marco Tebrich, Erik Nemeth, Alvaro Echeverri, José Salvador Caminal, Carlos Mangana, José Antonio González, Andres Jiménez, Demian Pack, Bogdán Gaone, Alberto Chan Aneiros, Raul Gallardo, Federico Benitez, Marco Castellano, Sandra Bellizzi, Ferran Parareda, Ted Waller, Greg Michalowski, Yaroslav Efremov, Jesus Fernandez, Jarek Duque, Eric Scott Hunsader, José Francisco López, Borja Muñoz, Eduardo Faus, Víctor Gómez Valenzuela, Javier Alfayate Gallardo, Alfonso Gálvez, David Galán, Enrique Díaz Valdecantos, Francisco Hernández, Alberto Barea, Uxío Fraga, Pablo Gil, Jaume Puig, Josep Codina Castro, Jose Luis Herrera, José Alberto Sánchez Martínez, Jorge Labarta, Sergio Cano Echániz, Rubén Vilela

**Traducción supervisada** por Santiago Lorente

**Imágenes:**

© Andrey Popov, MR, fotomek, Mathias Richter, canonlife, kikkerdirk, ra2 studio, Rido, vege, IMaster, Georg Preissl, Igor Mojzes, adam121, Sergey Nivens, RATOCA, oneinchpunch, lev dolgachov, 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.

TIER1FX



## MUESTRA DE TRANSACCIONES DEL SISTEMA DE TIER1FX DE STP

El agente de bolsa First FX pagó a KPMG Malta para realizar un informe de revisión de una muestra de transacciones de su sistema de trading operativo Straight-Through-Processing

Tier1FX, la agencia modelo en STP-DMA, se complace en anunciar que KPMG Malta se ha comprometido a revisar su oferta de FX y CFDs. El informe presentado por KPMG al consejo de administración de la compañía confirmó que, en base a la muestra de las operaciones analizadas, Tier1FX empleó exclusivamente el modelo de negocio de agencias y no actuó como principal entidad en ninguna operación colocada en su plataforma y ejecutada por sus proveedores de liquidez.

Las cuentas de Tier1FX STP están diseñadas para clientes que buscan un acceso directo al mercado (DMA) con el objetivo de operar con las mejores fuentes de liquidez de los principales bancos, lo que garantiza una ejecución fuera de cualquier Libro B de operaciones. Con esta oferta, los clientes obtienen las mejores tasas FX disponibles en los principales bancos agregados a efectos de liquidez en Tier1FX en cada operación de bolsa y sin la intervención del agente. Los clientes pueden operar con las horquillas directas del mercado más comisiones por volumen u operar la misma liquidez DMA con todo incluido en la horquilla.

Comentario a la noticia, Albert Galera, COO en Tier1FX, dijo:

“Estamos orgullosos de haber demostrado que somos un proveedor STP de confianza a nuestros clientes, lo cual es único. Según sabemos, somos el primer agente en someterse a una revisión externa de su proceso de ejecución de operaciones”

“Existen muchos agentes de bolsa que dicen ser STP/DMA/DDN, pero en realidad usan por detrás un modelo híbrido distinto del STP y del de ejecución de creador de mercado. No pasan todas las operaciones directamente a los proveedores de liquidez, sino que más bien las mantienen en su Libro B de operaciones. De hecho, es común ver a los agentes de bolsa que dicen ser STP, reenviando las órdenes de sus clientes a otros agentes de bolsa creadores de mercado, manteniendo un modelo Libro B de operaciones y, en algunos casos, compartiendo una parte de la ganancia generada por el Libro B de operaciones. Técnicamente hablando, no son los agentes de bolsa de STP, ya que no corren directamente con el riesgo, sino que mandan la ejecución de las órdenes a otros STP agentes de bolsa que usan su libro de órdenes para ellos. En realidad, no importa quien dirige el Libro B de operaciones: si el flujo de los agentes de bolsa está bajo control de la mesa de operaciones, siempre habrá un conflicto de intereses entre el agente de bolsa y el cliente”

Fuente: tier1fx.com





ANUNCIO DE UBS: **LOS INVERSORES SE MANTIENEN OPTIMISTAS**

El mercado bursátil alemán se ha estabilizado en Marzo y los inversores se toman con un poco más de tranquilidad los riesgos del mes anterior. Lo cual lo demuestra el nivel actual del índice de sentimiento del inversor de UBS. El índice mide, cómo los compradores de riesgo de certificados más cercanos a UBS actúan sobre el DAX. El mes pasado, el máximo del descuento

seleccionado llegó al 7,06% por debajo del actual nivel del DAX, con un escaso incremento con respecto al mes anterior. En febrero, la diferencia era todavía de 8,37 puntos porcentuales. De acuerdo a ello, los inversores estuvieron algo más optimistas en marzo. En la primera mitad de marzo, el índice alemán mantuvo un nivel constante y los inversores fueron

más ofensivos: El máximo fue sólo de 3,73 a 4,78% por debajo del índice de referencia. Sólo al final del mes, los inversores se volvieron cautelosos: el máximo cayó al 12,68% por debajo del nivel DAX. Durante los últimos 12 meses, la distancia entre el índice bursátil alemán y el máximo medio fue del 10,07%.

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

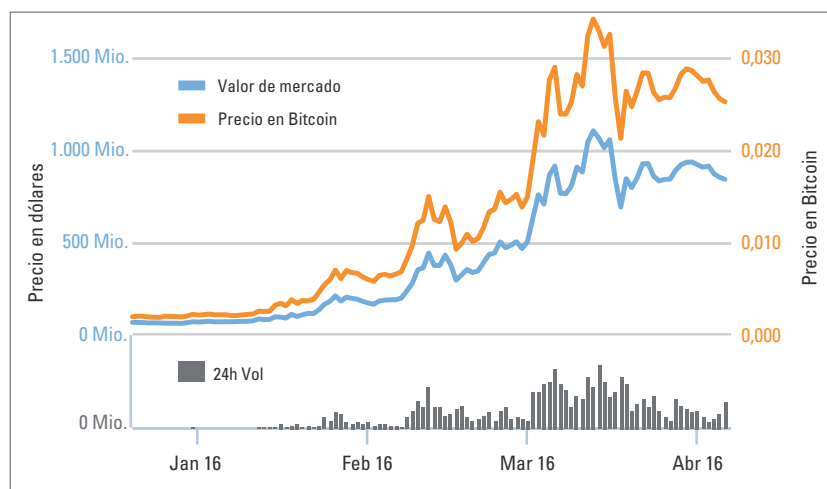
**Amundi ETF lista el ETF Multi-Smart-beta en los valores europeos**

Amundi ETF está ampliando su oferta Multi-Smart-beta con el listado en el Xetra del ETF Amundi ETF Europe Equity Multi Smart Allocation Scientific Beta Ucits. El fondo permite la exposición al mercado de la renta variable europea y muestra de más cerca al índice Scientific Beta Extended Developed Europe Multi-Beta Multi-Strategy ERC Strategy independientemente de la tendencia del mercado. El índice de la estrategia desarrollada por el EDHEC-Risk-Institute-Scientific-Beta comprende las acciones europeas más grandes y medianas de los mercados desarrollados. El cual se compone de 4 subíndices, en el que la selección de los valores se basa en el nivel de los factores, el

tamaño, cantidad de movimiento y la volatilidad y el tipo de ponderación se basa en 5 métodos de diversificación. Con este innovador ETF Multi-Smart-Beta ofrecemos una versión europea del ya lanzado en 2014 Amundi-ETF-Global-Equity-Multi-Smart-Allocation-Scientific-Beta-Ucits y estamos ampliando nuestra oferta Multi-Smart-Beta", dice Valérie Baudson, CEO de Amundi ETF, Indexing y Smart Beta." Actualmente registramos un notable aumento de la demanda de soluciones beta inteligentes. Por lo tanto, el ETF smart-beta jugará un papel central este año en el desarrollo del negocio de ETF de Amundi."

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

LA NUEVA ESTRELLA ENTRE **LAS MONEDAS CIFRADAS**



sube directa al cielo. A principios de enero la moneda Ether (abreviatura: ETH) valía apenas 0.002 Bitcoin, a mediados de marzo, más de 0,03. El valor de Ether en el mercado es ahora de más de 1000 millones de dólares. Recientemente, el precio volvió a caer ligeramente. Ethereum se basa en la tecnología de cadena de bloques de Bitcoin (véase el artículo sobre Bitcoin). A diferencia de la mayoría de las otras monedas cripto Ethereum ofrece la posibilidad de tener contratos programables e inteligentes, llamados contratos inteligentes. Por lo tanto, puede

Vitalik Buterin, el niño prodigio de la comunidad criptográfica, ha llevado su súper proyecto Ethereum al mercado y ha lanzado una nueva moneda cifrada en el mercado que lleva el nombre de Ether. Esta moneda

sustituir algunos servicios y ampliar otros. En pocas palabras: Lo que Bitcoin es al dinero, Ethereum es a los contratos.

Fuentes: [www.financemagnates.com](http://www.financemagnates.com); [www.coinmarketcap.com](http://www.coinmarketcap.com)

**CAMPUS DE FINANZAS** – CONFERENCIA 2016 WHU PRIVATE EQUITY

Uniendo al mundo de las finanzas. Ese es el objetivo del campus de finanzas y sus conferencias cada 2 años. El 31 de marzo y el 01 de abril de 2016 se realizó de nuevo con 150 participantes de toda Europa y en algunos casos incluso del extranjero los cuales fueron recibidos en Vallendar en el campus de WHU. Durante 2 días se discutieron los temas “Diferenciación del rendimiento mediante la creación de valor operacional” y “Sustitución de los mercados de capital a través del crecimiento de la inversión privada” en grandes discursos y amplias mesas redondas. TRADERS’ estaba allí como

con una valoración de menos de 50 millones de euros e incluso con flujo de caja negativo. Las inversiones en este tipo de fases relativamente tempranas eran impensables para el negocio hace 10 años. Sin embargo, el intercambio de ideas entre los 2 mundos se llevó a cabo no sólo en este escenario sino también en numerosos debates entre los participantes. Tanto dentro como entre los diferentes grupos de participantes compuestos por estudiantes, académicos y profesionales con experiencia



media partner. A través de la elección de los temas y diferentes informaciones de los expositores se logró construir un puente entre el mundo del capital de riesgo tradicional y el capital de riesgo relativamente joven. Desde el comienzo de la conferencia, el profesor Eli Talmor de la London Business School acentuó en su discurso la enorme importancia del capital de riesgo en relación con el futuro desarrollo de la equidad en la industria privada. Aunque la industria de capital privado está por el momento muy fuertemente posicionada, principalmente debido a las cada vez más escasas bajas tasas de interés y las alternativas de inversión, también hay que prestar atención al peligro que representan las innovaciones disruptivas y los modelos de negocio financiados por los fondos de capital de riesgo. Como se puso de manifiesto durante el debate entre Jürgen Pinker (imagen izquierda) y Lucien Schönefelder, también se llegó a un grado de convergencia de las 2 industrias. Así, Blackstone y KKR ya han invertido en algunas empresas

en la industria se dieron animadas discusiones. Los participantes en el programa profesional apreciaron poder participar en la combinación de negocios y el intercambio de ideas con la próxima generación de estudiantes. Estos a su vez se beneficiaron sobre todo a través del contacto personal con las empresas de valores de la industria privada y de las conversaciones personales. Obtuvieron una visión general de las oportunidades de carrera e hicieron contactos en la industria.

### Conclusión

El objetivo era unir al mundo de las finanzas y durante la conferencia 2016 WHU privada se logró de muchas maneras. La conferencia reunió en una misma mesa a la banca privada y a la industria de capital de riesgo de todo el mundo en Vallendar y ha contribuido al intercambio de ideas entre la “nueva” y la “vieja” generación de la industria. Es lo que declaró el director académico de la conferencia y propietario de Venture Capital Chair WHU, el Prof. Serden Ozcan, en su discurso de clausura de un evento de éxito y muy eficaz. Los preparativos de la próxima conferencia ya se están ejecutando.

Fuente: [www.campus-for-finance.com](http://www.campus-for-finance.com)





Esquina de los agentes de bolsa

CMC Markets refuerza su presencia en Austria abriendo una sucursal en Viena, su capital. Inmediatamente, el equipo entorno al trader Gabor Mehringer se ha puesto a disposición de todos los clientes de Austria y de cualquier otra persona interesada. La oferta también incluye seminarios y otros eventos en Austria así como seminarios sobre todos los temas importantes y de actualidad relacionados con los mercados financieros.

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



El agente de Forex y CFDs Xtrade se ha asociado a la estrella de fútbol Cristiano Ronaldo, anunciándolo como su embajador oficial. Especialmente, porque tiene casi 200 millones de seguidores en las redes sociales, Xtrade puede lograr un enorme impacto en la industria.

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



El agente de bolsa online Flatex, empresa del grupo FinTech Group AG, gestiona el nuevo "flatex flex-crédito", una alternativa a los elevados intereses de los préstamos. Los clientes de flatex recibirán automáticamente una línea de crédito de hasta 25 000 euros. El tipo de interés está garantizado al 3,9% anual. Su creación es gratis. "Esperamos que nuestra estrategia ofensiva entorno al crédito ponga al mercado en movimiento. Ya ha sido muy bien aceptada y contribuye a nuestros resultados del 2016, dice Frank Niehage, CEO FinTech Group AG. Para habilitar la estrategia ofensiva de crédito hemos casi duplicado el patrimonio del banco biw AG a alrededor de 35 millones del euros.

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



El agente de bolsa Forex online FXCM examinó las horquillas de los pares de divisas seleccionados en su plataforma de trading en 2015 como parte del análisis de costes para los operadores. De acuerdo a dicho estudio, la horquilla media EUR/USD estaba en 0,292 pips

durante las horas básicas de trading. En el 8,32% de las operaciones negociadas en FXCM durante en el año 2015 la horquilla de dichos pares de divisas estuvo en 0.1 pips o menos.

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



ING-DiBa ha sido, por décima vez consecutiva, una de las 100 mejores empresas para trabajar en Alemania. ING-DiBa obtuvo el quinto lugar en la categoría "2001 a 5000 empleados" en la competición nacional más grande de empresas que contratan "Great Place to Work" realizada por el instituto del mismo nombre y la red demográfica DDN la cual fue reconocida por el trabajo continuado de su personal con el especial premio personal "Trust Champion Award", disco de platino.

Fuente: [www.ing-diba.de](http://www.ing-diba.de)



El portal de finanzas OnVista.de proporciona a los inversores la orientación del mercado de los fondos negociados con el nuevo buscador ETF. Los usuarios del portal financiero tienen la oportunidad de filtrar más de 1600 índices de fondos por tipo de seguridad, región, índice, sector o estrategia. Cada ETF también se puede comparar con la ayuda de varios indicadores. Por lo tanto, OnVista.de también responde al creciente interés de los inversores en ETFs que no tienen conocimiento profundo del mercado, pero que todavía quieren beneficiarse de la evolución del valor en los mercados financieros.

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



Durante la exposición "Salon de l'Analyse Technique" un jurado de operadores profesionales otorgó a WH-Selfinvest el "Grand Prix de l'Excellence: Meilleur Courtier Futures" por ser el mejor agente de bolsa de futuros. La plataforma de trading Nano-Trader ha añadido también un nuevo paquete de estrategias bajo el nombre de "Trading simplificado". Su programador ha sido Carsten Umland el cual ofrece su estrategia basada en barras en retroceso y en movimiento.

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



Ignacio Albizuri Delclaux  
Country Manager Spain



# TRADERS´ Talk

**GKFX** | Your Global  
Trading Partner

## La atención al cliente es clave

Aunque somos una empresa joven fundada en 2009, GKFX ha crecido rápidamente, ampliando su oferta a más de 600 productos, incluyendo FX, CFDs, Materias Primas, Acciones e Índices, proporcionando una experiencia de usuario fiable de primera clase a través de una amplia gama de plataformas. El grupo se sigue centrando en el cliente.

### » TRADERS´: ¿Cuánto tiempo lleva GKFX en España?

**Delclaux:** La oficina se abrió en 2012 en pleno momento de expansión de la firma y ya llevamos más de cuatro años dando servicios de inversión a través de CFDs.

Nuestra oficina central se sitúa en Londres y está totalmente regulada por todos los reguladores clave y por supuesto en la CNMV con número de registro 71.

Además de nuestra sede de Londres tenemos oficinas en todo el mundo, concretamente en 18 ciudades de 14 países.

Nuestra plantilla consta de 400 empleados formados por profesionales locales de todas las disciplinas del mercado en capitales como Londres, Pekín, Bratislava, Brno, El Cairo, Dubai, Frankfurt, Hong Kong, Johan-

nesburgo, Madrid, Milán, París, Praga, Shanghai y Varsovia, y con más oficinas en proyecto. Esta cobertura les proporciona a nuestros clientes la mejor adaptación de nuestros productos y servicios.

Nuestro objetivo es llegar a ser uno de los brokers globales más grandes y creemos que con la integridad y la calidad de nuestro servicio, alcanzaremos nuestros objetivos para con nuestros clientes.

### TRADERS´: Han sido premiados últimamente como mejor casa de derivados. ¿Qué os hizo llegar a tal nombramiento?

**Delclaux:** La calidad y la dedicación de cada uno de nuestros ejecutivos que se dejan la piel por resolver todas las dudas de cada uno de los clientes, unido a una ejecución



Nos encontramos en un mercado por explotar, a nivel particular casi nadie opera a la baja.



impoluta, unas grandes herramientas a disposición de los inversores, así como unas buenas tarifas

**TRADERS': ¿Cree entonces que tienen unas tarifas competitivas y en cuales productos?**

**Delclaux:** Somos muy buenos en nuestros spreads de divisas y de índices, que sumado a que puedes operar desde microlotes en divisas y minilotes en índices con esos mismos spreads, hace de GKFX un Broker con unas tarifas muy competitivas con el mejor servicio

**TRADERS': Hemos notado algunas noticias especiales sobre la plataforma MT4, cuéntenos sobre estas novedades por favor**

**Delclaux:** Ofrecemos a nuestros clientes una serie de mejoras de la MT4 como es el paquete booster, una serie de funciones que hacen la operativa de nuestros clientes mucho más fácil e intuitiva que pueden ayudar a conseguir algunos pips más

**TRADERS': ¿Un cliente elegiría a GKFX como su Broker preferido? Qué le destaca de la competencia?**

**Delclaux:** Mi norma en la vida y la que he instaurado en GKFX es la atención al cliente. En bolsa hay mucho desconocimiento y que a una persona le expliques todo desde el principio, funcionamiento de los productos y de los mercados, (que no asesorarle de donde y cuando debe comprar) te da una posición dominante en el mercado

**TRADERS': ¿Cree que el mercado español está saturado con estos productos?**

**Delclaux:** Al revés, nos encontramos en un mercado por explotar, a nivel particular casi nadie opera a la baja, y más allá de las acciones el resto de subyacentes se opera poco o casi nada. Lo que intentamos es enseñar que las acciones es el mercado con más riesgo de todos. Es el único sitio donde una acción puede caer en un día un 30% y que no pase nada, es el pan de cada día en las acciones; sin embargo en los índices divisas o materias primas eso no pasa nunca. Imagínese si el

DAX alemán o Ibex 35 se cae en un día un 30%, el pánico sería terrible

**TRADERS': El apalancamiento es algo que sirve pero que a la vez puede causar fuertes caídas. ¿Cómo gestionan dicho riesgo?**

**Delclaux:** Es fácil, pero difícil a la vez de explicar. En realidad es tan fácil como mirar la cantidad de dinero que metemos en mercado.... ya sea mía o del Broker. Esa es la cantidad sobre la que vienen nuestros beneficios o pérdidas. Igual que si tenemos un sueldo de 2.000 euros no nos compraríamos una casa de un millón de euros, en bolsa debemos hacer lo mismo

**TRADERS': ¿Han estudiado productos como acciones o Índices?**

**Delclaux:** En el día a día. Somos un bróker total. Operamos acciones españolas europeas y americanas; índices divisas y materias primas

**TRADERS': ¿Cuántos clientes tiene el broker en España?**

**Delclaux:** A día de hoy más o menos unos 2.000 clientes que esperamos que para 2020 se multipliquen por diez

**TRADERS': ¿Diría que el vuestro es un modelo de creador de mercados o más que un broker STP?**

**Delclaux:** Somos un bróker STP, todas nuestras órdenes casan con el mercado

**TRADERS': Y el patrocinio de AC Milan, ¿cómo surgió?**

**Delclaux:** En un mundo como el actual donde la publicidad es la inversión más importante de una empresa, vimos que la asociación con un club como el Milán nos podría dar muchas sinergias

**TRADERS': ¿Qué es lo que tenemos que esperar de GKFX en 2016?**

**Delclaux:** Nuestro objetivo a 2020 es lograr una posición dominante en el mercado de los brokers, esperamos que en 2016 sigamos creciendo. Buscamos un futuro sin perder nuestros orígenes. «



# ¿El dólar como valor refugio?

## Análisis de la revalorización y actual fuerza de la divisa reina

Mucho se habla estos últimos meses de que el dólar es una buena inversión a medio o largo plazo, llegándose a decir por parte de algunos traders que consideran al dólar actualmente como un “valor refugio”.

» Para los más nuevos en el mundo de las inversiones, un valor refugio es aquel que te proporciona beneficios (o únicamente no te genera pérdidas) en etapas de incertidumbre o crisis económica. Históricamente (y aún hoy lo sigue siendo) el valor refugio por antonomasia es el oro. Un dato muy gráfico es que el oro ha incrementado su valor desde enero de 2008 (inicios de la crisis) más del 20%.

Dicho esto, ¿Podemos considerar al dólar un valor refugio? Para responder a esta pregunta debemos echar mano del USDIndex.

Revisando esta herramienta vemos que el valor del dólar se ha incrementado un 24,15% desde 2011 en plena época de recesión económica, rozando incluso la resistencia psicológica de los 100 puntos; sin duda un valor a



Existe una correlación negativa entre el precio del petróleo y el dólar.



tener en cuenta. ¿Cuáles son los motivos de este incremento en los últimos años? ¿Seguirá aumentando su valor?

### Motivos a tener en cuenta

Parece que los planetas se han alineado para hacer que el dólar aumente de valor, siendo diversos los motivos por los que se ha revalorizado. No solo la mejoría en la economía de EEUU hace que suba su moneda (lo cual es lógico), sino que también han influido gratamente el “empeoramiento” o, por así decirlo, “circunstancias sobrevenidas” de las distintas economías y mercados financieros, pudiendo destacar como tales la caída del Brent, el desplome de la economía china, un posible “Brexit” y las distintas políticas monetarias, tanto de la Fed como del BCE.

### Caída del Brent

El gran aumento de la oferta del petróleo obviamente hace que disminuyan los precios del mismo debido a la ley de la oferta y la demanda. Como muchos sabrán, existe una correlación negativa entre el precio del petróleo y el dólar; esto implica que cuando el petróleo disminuye su valor, el dólar aumenta el suyo. Partiendo de esta base, no hay nada más que echar un vistazo al precio del oro negro, que ha disminuido desde 2008 la escalofriante cifra de un 70%.

El precio del crudo, como cualquier otra materia prima, se valora con respecto al dólar, por lo que si éste aumenta su valor, sistemáticamente todas las materias primas reducen el suyo (aunque sabemos

que este no es el principal motivo de la gran caída del petróleo).

También es cierto que EEUU ha reducido su demanda de crudo en los últimos años para con otros países, lo cual desvirtúa esta correlación negativa de la que hablábamos anteriormente y nos hace pensar que la caída del petróleo no es el único motivo por el que la moneda se ha revalorizado tanto; por ende, habrá que entrar a valorar otras circunstancias que igualmente han afectado al incremento del valor de la divisa reina.

### Desplome del gigante asiático

La economía china lleva avisando de sus desequilibrios desde el pasado 2015, cuando en julio la bolsa ya tuvo im-





El precio del crudo, como cualquier otra materia prima, se valora con respecto al dólar.



portantes pérdidas e hizo temblar los cimientos de toda la economía mundial. Como es público y notorio, la bolsa china ha vuelto a sufrir otro desplome el pasado Enero donde, tras los débiles datos de manufacturación y la devaluación del yuan, las acciones chinas se depreciaron un 7% en la primera sesión de 2016, llegando incluso a paralizar las cotizaciones. Este desplome afecta directamente a las economías colindantes y por consiguiente a sus monedas.

Siempre se dijo que cuando China se resfría, Japón y Australia estornudan, puesto que son más dependientes del gigante asiático. Esto nos lleva ineludiblemente a una depreciación de sus divisas, que a su vez revalorizan el dólar con respecto a las mismas, llevando al incremento del USDIndex.

### Un posible Brexit

Estos últimos meses se ha debatido mucho sobre la salida de Gran Bretaña de la UE y sus posibles consecuencias económicas. Sin entrar en quién sale más perjudicado con esta hipotética salida, nos centraremos en lo que economistas y demás expertos auguran para Gran Bretaña ante la misma.

#### USDIndex

Es una media ponderada del valor del Dólar en relación a las seis monedas más importantes del planeta, siendo estas el Euro (EUR), el Yen japonés (JPY), la Libra esterlina (GBP), el Dólar canadiense (CAD), la Corona sueca (SEK) y el Franco suizo (CHF). Su abreviación es DXY.



José Alberto Sánchez Martínez

Abogado especializado en derecho bancario. Trader con cinco años de experiencia en el mercado de divisas Forex y propietario del portal [www.comunidadforex.com](http://www.comunidadforex.com).

✉ [jalberto.sanchez@icasal.com](mailto:jalberto.sanchez@icasal.com),

@comunidad\_forex

En el peor de los escenarios se limitaría el libre comercio con la UE, lo que nos arrastra a una reducción del 3% de PIB de Gran Bretaña, recesión económica que aparejaría, como es lógico, una devaluación de la libra esterlina. El Banco de Inglaterra alerta de esta situación que podría llevar a un cambio drástico de las políticas monetarias.

Obviamente estas tensiones son descontadas del valor de la libra esterlina de forma inmediata en el mercado Forex.

### Política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed)

El BCE, con el fin de inyectar más liquidez a la economía real para reactivar los precios, ha implantado una política de tipos superreducidos, situando en la actualidad los tipos de interés al mínimo histórico del 0%. Entre otras consecuencias, la más inmediata es la devaluación del euro, que ha perdido en dos años alrededor del 18% de su valor. Y es que algunos países de la eurozona, aunque crecen tímidamente, siguen sufriendo grandes desajustes económicos que están por sanar; a lo que hay que sumarle cuestiones externas que le afectan directamente, como es la crisis de los refugiados sirios o la situación de Ucrania.

A esto hay que unirle la política monetaria de la Fed, que va en sentido opuesto a la del BCE, realizando la primera subida de tipos de interés el pasado mes de diciembre del 0,25%, que conlleva de forma inmediata una apreciación del dólar, no solo con respecto al euro sino con todos los pares de divisas.

### Conclusión

Habrán quienes opinen que el dólar está por revalorizarse aún más, y quienes desde la prudencia prefieran ser cautos y recordar que estamos hablando del mercado Forex, el más volátil y líquido del mundo; por lo que puede parecer excesivo llamar "valor refugio" a algo tan volátil como el dólar.

Hay que tener muy presente que el valor refugio por antonomasia es el oro, y en Forex no es oro todo lo que reluce. «

GRATUITO

TRADERS'



proporcionamos artículos de alta calidad y utilidad para tradear mejor

cubrimos todos los mercados, estrategias y productos para el trading

te ayudamos a ser un trader profesional y de éxito

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



Encuéntrenos en:  
**facebook**

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



Encuéntrenos en:  
**twitter**

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



## El Escenario de la Deflación

Los precios de los bienes y servicios no acaban de levantar la cabeza

“La inflación es injusta, la deflación inconveniente”.

*John Maynard Keynes (1883 - 1946)*

» Hace ya mucho tiempo que les hablaba de la posibilidad de que EE.UU. cayese en las redes de la deflación. De hecho, sigo convencido de quien tiene la sartén por el mango es la deflación y no la inflación.

Todos sabemos que la FED ha estado inyectando capital cada vez en mayores cantidades desde principios del 2009. Durante 37 meses, han estado comprando deuda con la intención de inyectar liquidez en el sistema y

reactivar la economía estadounidense que acabó con compras de 85.000 millones de dólares mensuales. Como resultado de ello, el balance de la FED se ha llenado de bonos por valor de 4,5 billones de dólares de dudosa calidad.

Pero la realidad es que muy poco e incluso podría decir que nada, ha terminado por filtrarse a la economía real y como prueba de ello, el siguiente gráfico.





La velocidad del dinero volvió a girarse a la baja y ahora está en niveles de históricos mínimos.



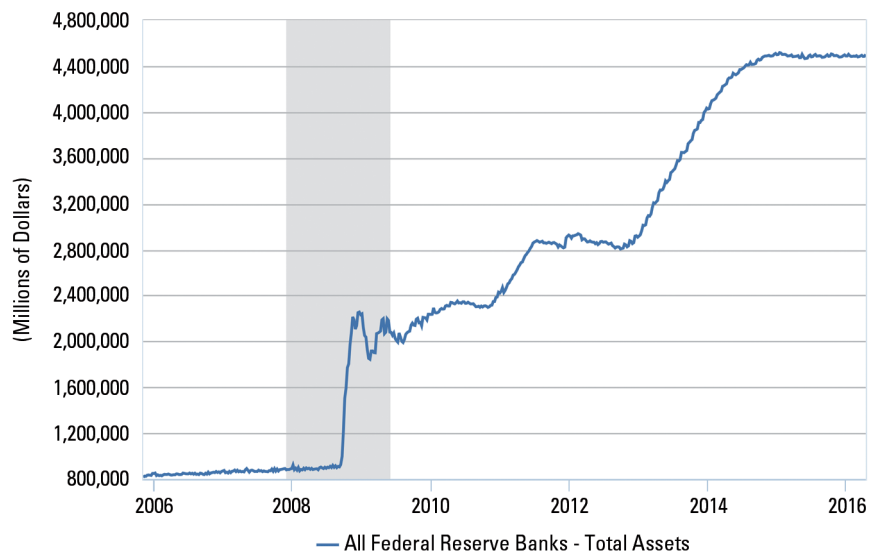
Como pueden ver, después de una breve reacción alcista con el anuncio del QE1 en el año 2009, la velocidad del dinero volvió a girarse a la baja y ahora está en niveles de históricos mínimos por debajo de las lecturas que se iniciaron en el año 1967.

**Este es un gráfico desconcertante**

Nunca verá ni una sola mención en los medios de comunicación. En su lugar solo escuchará las bondades de la expansión cuantitativa sobre los mercados financieros y lo cerca que están de los máximos históricos a pesar de la finalización del programa de comprar por parte de la Reserva Federal estadounidense e inicio de las subidas de tipos de interés. Pero la realidad es que velocidad del dinero nunca ha estado tan baja y esto tiene mucho que ver con el estancamiento real de la economía. De hecho, la velocidad del dinero no es el único indicador que muestra que la economía estadounidense ha sido resucitada con anabolizantes y que realmente sufre una seria enfermedad. Fíjense en el siguiente gráfico.

El multiplicador del dinero es importante, porque mide la cantidad de dinero que los bancos comerciales están creando por cada unidad monetaria emitida por un banco central. Y como pueden ver, el multiplicador se encuentra a años luz de los niveles vistos antes del inicio de la crisis y claramente por debajo de los niveles en los que se

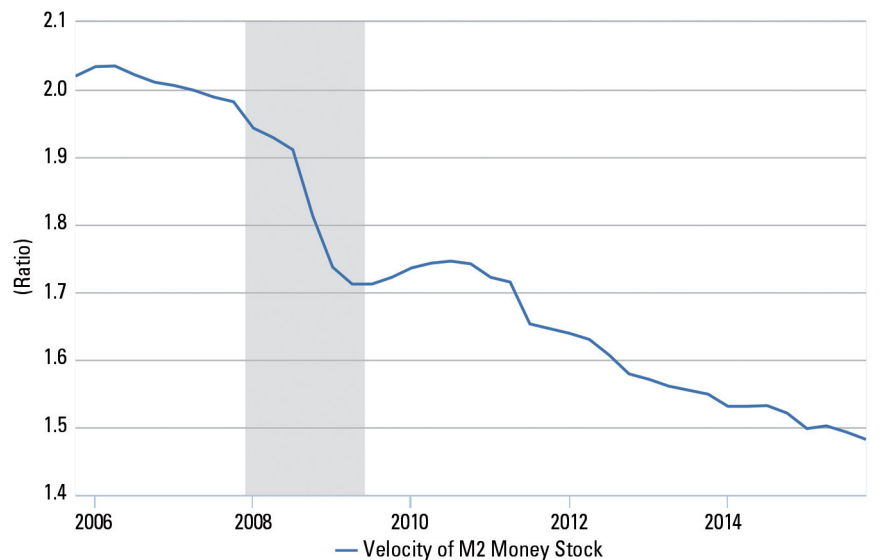
**G1) Balance de la Reserva Federal estadounidense**



Evolución del balance de la Reserva Federal estadounidense a lo largo de los últimos años.

Fuente: en la propia imagen

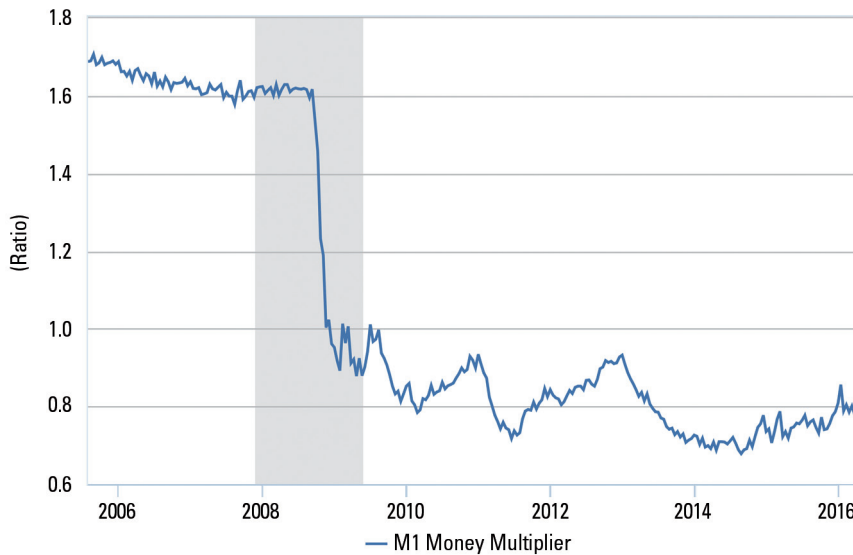
**G2) Velocidad del dinero en EE.UU.**



Evolución de la evolución de la velocidad del dinero del dólar estadounidense en EE.UU.

Fuente: en la propia imagen

**G3) Multiplicador monetario en EE.UU.**



(Evolución del factor multiplicador del dinero en EE.UU.)

Fuente: en la propia imagen

encontraba antes del inicio de la expansión cuantitativa. Es decir, a pesar de que la FED ha inyectado más de 4,5 billones de dólares en el sistema financiero, el crédito al mercado no levanta cabeza. Y es necesario poder acceder al crédito para poder fomentar el crecimiento económico.

Por lo tanto, estos dos últimos gráficos demuestran que la Reserva Federal estadounidense ha estado min-

tiendo a todo el mundo y el crecimiento económico en EE.UU. está en entredicho y el escenario deflacionista puede llamar a la puerta en cualquier momento.

**¿Cómo puede inyectarse tanto dinero en la economía y que no se genere crecimiento económico?**

La respuesta es muy sencilla. Porque el dinero prestado no produce nada a cambio.

Si pide un capital prestado, no solo debe producir el dinero suficiente como para poder devolver el capital sino que también tiene que pagar los intereses. El dinero prestado por la Reserva Federal estadounidense no hace ninguna de estas dos cosas y es por esto por lo que la deuda está creciendo a un ritmo cada vez más rápido.

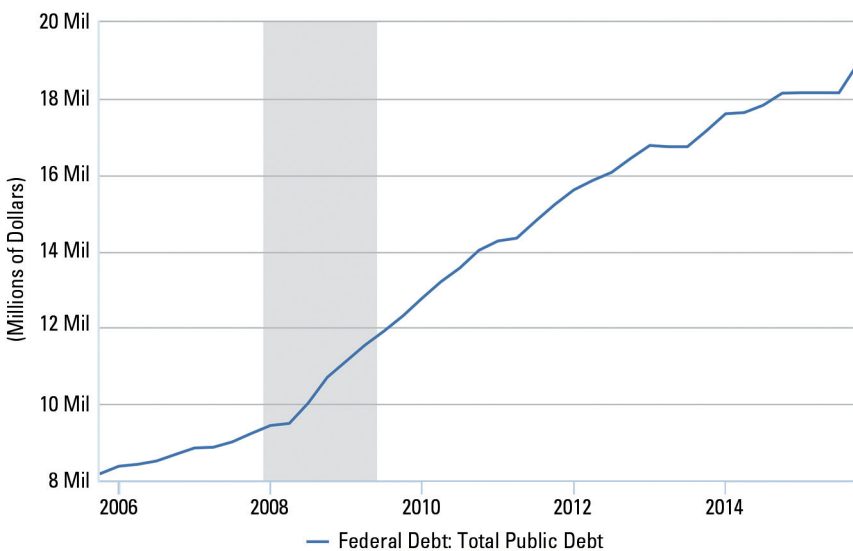
A pesar de todos los argumentos que se utilicen para poder justificar esto, lamentablemente no puede tener un final feliz con este tipo de gráficos.

**La fábula del iceberg**

La mayoría de nosotros tenemos problemas para hacernos una idea mental de la deuda pública, así que quiero que piensen en la deuda como un iceberg. La parte expuesta a la vista, es decir, el trozo de hielo que se encuentra por encima de la superficie del mar y que comprende el porcentaje más pequeño respecto al tamaño total del iceberg es lo que se conoce como la deuda nacional y asciende a más de 19,2 billones de dólares y se incrementa en un millón de dólares cada 53 segundos!!!

Esto significa que, bajo las mejores circunstancias, la Reserva Federal estadounidense se ahogará bajo el agua. Y es importante recordar que estamos hablando sólo de la punta de iceberg y no de los problemas reales que están por debajo del agua. Por debajo de la superficie tenemos una montaña de deuda eufemísticamente denominada "obligaciones no financiadas", que

**G4) Deuda pública de EE.UU.**



Evolución de la deuda pública de EE.UU.

Fuente: en la propia imagen

comprende todo el dinero prestado a empresas como Medicaid, Medicare, Seguridad Social, etc... que dependiendo de la fuente consultada se fija entre los 80 y los 150 billones de dólares. Pero aunque esto suene mucho dinero, únicamente comprende aproximadamente el 25% de todo el iceberg.

### La verdadera "sustancia" del problema

Según el Banco de Pagos Internacionales, el importe de los derivados OTC, los contratos de derivados entre entidades denominados "over-the-counter", ascendía a los 629.000.000.000.000 dólares (629 trillions estadounidenses). No obstante, he visto otras estimaciones que casi duplican esta cantidad, y que conforman el 75% del resto del iceberg.

La mayoría de estos contratos son sensibles a los tipos de interés y casi todos están denominados en dólares estadounidenses por lo que el aumento de los tipos de interés puede estar seguro que se van a crear muchas tensiones nada deseables y puesto que son de venta libre y no están regulados, no hay manera de saber si alguna de las partes tienen realmente el dinero para respaldar su obligación.



Eduardo Bolinches

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

✉ ebolinches@bolsacash.com

Tiene que saber que la economía mundial tiene un valor aproximado de 80 billones de dólares estadounidenses, por lo que puede apostar seguro a que no existe esa cantidad de dinero. Piense por ejemplo en lo que puede ocurrir si los tipos de interés se colocan en el 1%, la deuda crecería en otros 5 billones de dólares sólo por el incremento de los intereses. Así que ahora usted puede ver el problema en su totalidad. La Reserva Federal estadounidense está simplemente tratando de mantener el corcho tapando la botella y dicho intento le está costando que su deuda crezca casi de manera exponencial. «

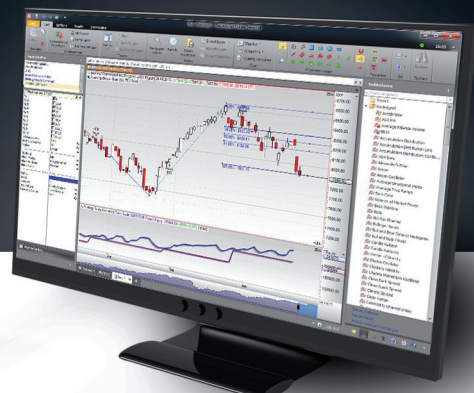


## Heavy Trader

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

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

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



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

**¡Nuevo!**  
Versión 7  
Con depurador



# Síntomas de debilidad preocupantes

## La Bolsa Americana

La bolsa en USA ha experimentado el cuarto proceso de apreciación más fuerte de su historia a lo largo de los años 2009-2015. Todo ello pese a que el crecimiento de la economía americana ha sido relativamente débil, si lo ponemos en contexto con la media histórica de este país. Esto ha generado que la bolsa este muy cara.

» Utilizando el indicador de Warren Buffet para comparar históricamente la cotización de la bolsa respecto al crecimiento económico en USA, se aprecia que tan solo en el año 2000 se alcanzaron valoraciones bursátiles superiores a las actuales.

### ¿A qué se puede achacar este comportamiento tan atípico?

Lo cierto es que, pese a la debilidad económica a nivel mundial, los Bancos Centrales de los países desarrollados se han embarcado desde hace años en un ciclo de estímulos como nunca antes habíamos vivido. No

# PUEDA ESPERAR LA TENDENCIA O PUEDE ENCONTRARLA CON NUESTRAS HERRAMIENTAS

Todo lo que necesita para tomar la decisión correcta, desde comentarios de mercado a análisis en vídeo, además de nuestra tecnología de reconocimiento de patrones gráficos.

Más que una plataforma de trading: **IG.com**

1.26176	1.26236	0.00295	0.23
185.90	186.00	-3.00	-1.59
1662.16	1662.68	-4.56	-0.27
359.80	360.00	-2.90	-0.80
250.84	250.86	-0.44	-0.18
13087.8	13091.8	-17.0	-0.13
1408.13	1408.83	-0.87	-0.06
4349.8	4351.8	-4.0	-0.09
0.98929	0.98954	0.00116	0.12
9597.5	9599.5	-67.5	-0.7
1.26176	1.26236	0.00295	0.23
1662.16	1662.68	-4.56	-0.27
13087.8	13091.8	-17.0	-0.13

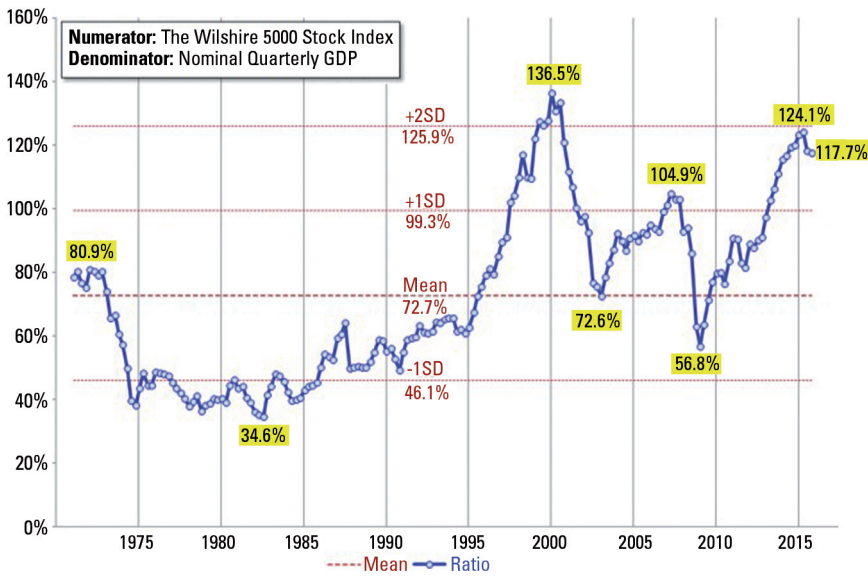
**IG.com**

CFDs: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES



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

**G1) Wilshire 5000 / GDP**



El gráfico muestra la valoración del índice Wilshire5000 (comprende prácticamente la totalidad de las acciones cotizadas en USA) respecto al crecimiento de la economía de USA (medida como el GDP nominal). Índice creado por Warren Buffet.

Fuente: www.dshort.com

lo mejor es analizar el siguiente gráfico (Gráfico 2).

¡Los Bancos Centrales han incrementado el tamaño de sus balances con el fin de estimular las economías en 16 veces desde 1998! Pero es desde 2008 donde se produce la mayor inyección de liquidez al sistema, coincidiendo con el último ciclo alcista de la bolsa americana.

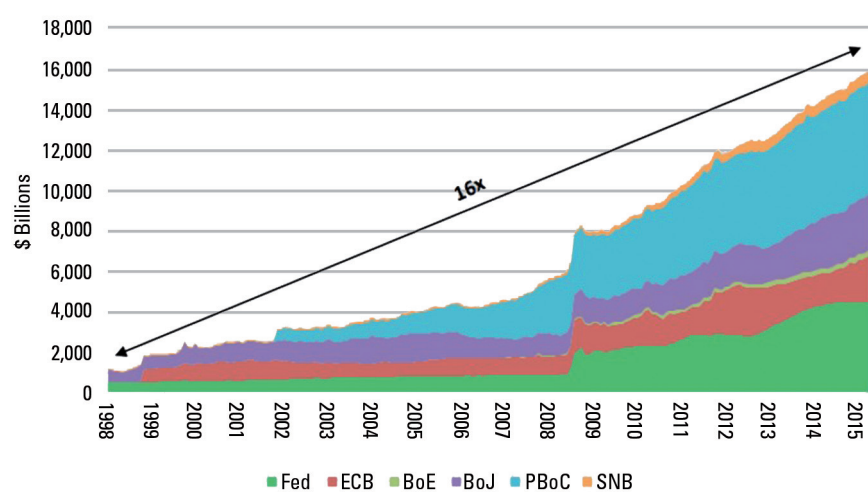
**¿Cómo funcionaba antes la política monetaria?**

Antiguamente los Bancos Centrales contaban con el movimiento de los tipos de interés para potenciar o frenar el crecimiento económico. Cuando bajaban los tipos de interés, reducían el coste de financiación de forma global, lo cual abarataba el proceso de endeudarse, permitiendo que particulares, empresas y gobiernos pudieran pedir

solo se han situado los tipos de interés en torno al 0% durante muchos años, sino que además se han implementado “programas de política monetaria no convencional” o “Quantitative Easing (QE). Para entender la dimensión de dichos programas de estímulo y cuantos países están participando en este tipo de actuaciones,

prestado para acometer sus inversiones o gastos de una forma menos onerosa. Favorecer un mayor consumo e inversión, a la larga, se traducía en una recuperación económica. Por el contrario, cuando una economía estaba “muy caliente” y había riesgo de inflación, los Bancos Centrales hacían lo contrario, subían los tipos de interés, y frenaban el ciclo expansivo.

**G2) Incremento de los Balances de los Bancos Centrales**



El gráfico muestra el “endeudamiento” que están llevando a cabo los Bancos Centrales para comprar principalmente activos de deuda soberana y corporativa, con el fin de reducir la rentabilidad de dichos productos en el medio y largo plazo, y abaratar así la referencia del coste del dinero a dichos plazos.

Fuente: Bloomberg

**¿Y que persigue la política monetaria no convencional o “QE”?**

Cuando los tipos de interés de USA, Japón y Europa llegaron al 0% la política monetaria convencional quedo sin recursos para seguir estimulando la economía de los países desarrollados. Entonces nace un experimento que hemos llamado “política monetaria no convencional”. Los objetivos que persigue no son muy distintos, ya que pretende seguir abaratando el coste del dinero. Para ello los Bancos Centrales lanzan programas de compras de deuda soberana, es decir, compra de bonos que emiten los Gobiernos, con la intención de que el tipo de interés de dichos bonos baje.

»
 Los Bancos Centrales han incrementado el tamaño de sus balances con el fin de estimular las economías en 16 veces desde 1998
 «

Pensad que el precio del bono y su rentabilidad mantienen una relación inversa, es decir, que cuanto mayor es el precio del bono menor es su rentabilidad. Como muchos préstamos están referenciados a los tipos de interés a medio o largo plazo, si la rentabilidad de los bonos a dichos plazos es menor, el coste de financiarse a medio plazo también baja.

A continuación (Gráfico 3), se puede ver la evolución desde 2011, de la rentabilidad de los bonos 10 años americano, alemán y japonés.

### ¿Cuál es el problema que se deriva de este tipo de medidas?

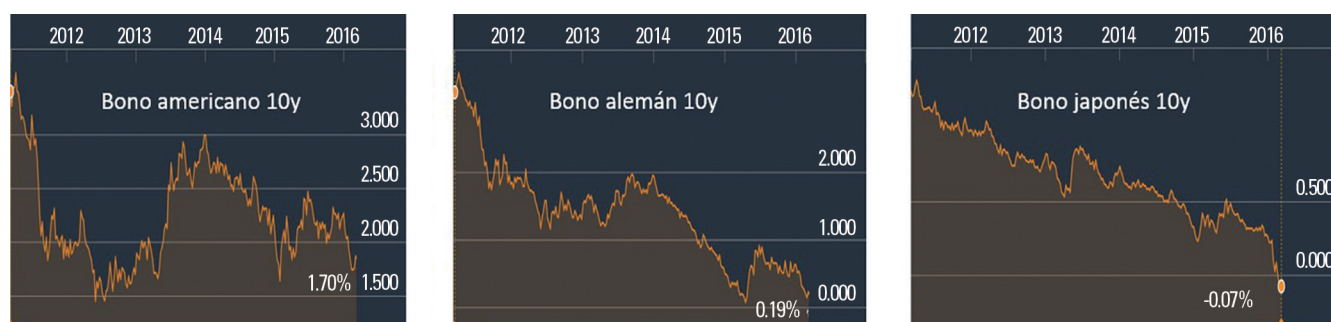
En primer lugar, el sistema a nivel global está tremendamente endeudado. Son muchos los países que tienen un nivel de deuda superior al 100% del PIB, y la tendencia sigue aumentando. Por otro lado, el abaratamiento del dinero genera burbujas. En los años 2003-2007 vivimos un crecimiento exponencial en el precio de la vivienda en muchos países del mundo, siendo de especial relevancia lo acontecido en USA y España. Actualmente, parte de ese dinero barato se ha refugiado en el mercado de renta variable, es decir, la bolsa. Esto se debe a que los inversores, bien sean particulares o profesionales, buscan rentabilidad, y cada vez hay menos sitios

donde encontrarla. Con una burbuja inmobiliaria que estallo hace relativamente poco, unos bonos con rentabilidades cercanas al 1% en el mejor de los casos, y las cuentas corrientes remuneradas al 0%, hay que buscar alternativas para nuestro dinero. Otro efecto nocivo nace de la pérdida de productividad, ya que muchos negocios que en otras circunstancias habrían cerrado por no ser eficientes, actualmente sobreviven gracias a las líneas de financiación tan baratas que han fomentado los Bancos Centrales.

### Análisis del activo donde se ha refugiado buena parte de los inversores

En diciembre de 2015 la Reserva Federal comenzó el proceso de normalización monetaria, es decir, subida de tipos de interés. A lo largo de este año, se espera que dicho proceso continúe, aunque personalmente creo que hay muy pocas probabilidades de que veamos más allá de una subida adicional de tipos. Cómo reaccionará la bolsa americana a la retirada paulatina del apoyo monetario de estos últimos años es una de las primeras cuestiones que deberían asaltarnos en el momento actual. Pero veamos lo que reflejan los gráficos, que a la postre son el termómetro de sentimiento de los inversores en su conjunto.

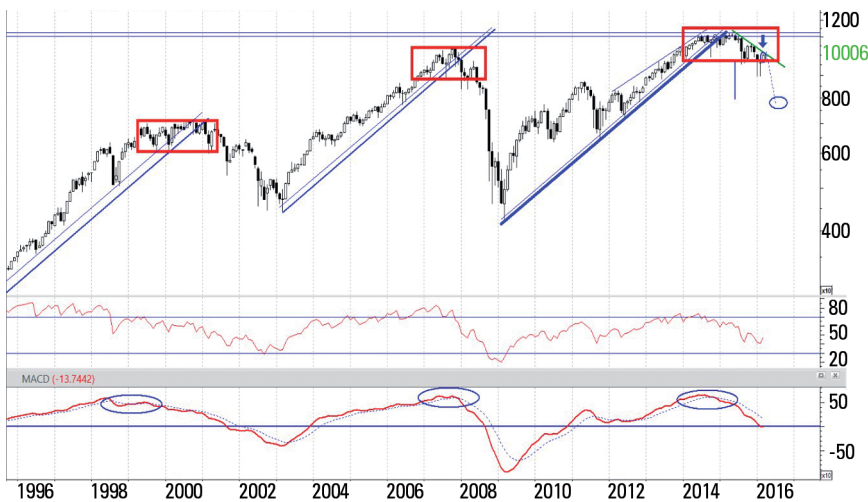
**G3** Evolución de la rentabilidad de los bonos a 10 años en USA (Tnote), Alemania (Bund) y Japón (JGB)



El gráfico muestra el "yield" o rentabilidad de los tres bonos.

Fuente: Bloomberg

**G4) New York Stock Exchange Composite**



Como se puede ver en el gráfico superior mensual, tras una subida espectacular de un 170% desde los mínimos en 2009, el mercado entro en un proceso de distribución a partir de 2014. Dicho proceso lateral se ha ido deteriorando y cuenta actualmente con una clara secuencia de máximos y de mínimos decrecientes. Este tipo de fases laterales recuerda mucho a lo acontecido en los años previos a las grandes caídas de 2000-2002 y 2008. Los indicadores técnicos a nivel mensual muestran señales de venta consolidadas, pero no demasiado extendidas.

Fuente: Metastock

**G5) Russell2000**



El comportamiento del índice de pequeñas compañías en USA denota un claro deterioro. Tras una subida de un 277% !! en siete años, ahora podemos apreciar cómo se ha roto la cuña ascendente y se ha completado una figura de cambio de tendencia con objetivos en la zona de 850 aproximadamente.

Fuente: Metastock

La bolsa americana se compone de muchos índices bursátiles, y si bien los inversores tienden a concentrar su visión en los más conocidos, S&P500, Dow Jones o Nasdaq, con frecuencia las primeras señales de debilidad se aprecian en un segundo nivel, o índices menos populares. Por ello vamos a comenzar por analizar lo que está ocurriendo en las bolsas del tipo New York Stock Exchange Composite, Russell2000, Dow Jones de Transporte, y dejaré para el último el S&P500.

**Dow Jones de Transporte**

La teoría de Dow, padre del análisis técnico, hace referencia a las divergencias que suelen producirse entre el comportamiento del índice global DJIA y el de Transporte que estamos viendo en la parte superior. Cuando el primero está en tendencia alcista pero el segundo está en tendencia bajista, se genera lo que se denomina una divergencia que suele marcar la proximidad al final del ciclo alcista de la bolsa. Como se puede apreciar en el gráfico de Transporte, el máximo se alcanzó a finales de 2014. Sin embargo, el DJIA ha seguido subiendo hasta mediados de 2015. Aunque el DJIA está en un proceso eminentemente lateral, el de Transporte denota una clara tendencia bajista formada por la secuencia de máximos y mínimos descendentes que tiene lugar desde hace un año. Además, en este índice se ha completado una figura de cambio de tendencia (hombro-cabeza-hombro) que ofrece un objetivo en la zona de los 5700 puntos.

**S&P500**

El índice S&P500 culminó un proceso de subida de 220% a lo largo de siete años. Ahora se aprecia con claridad la ruptura de la línea de tendencia alcista y el deterioro de los indicadores técnicos como el MACD en la parte inferior del gráfico. La zona en torno a 1800 representa un nivel crítico para el futuro de este índice a medio y largo plazo. Si se produce su ruptura habría que contar



**Pablo Gil**

Pablo Gil fue trader durante 12 años para el BSCH y Director del Departamento de Análisis Técnico del Banco Santander durante 9 años. Fundador del Fondo BBVA&Partners con casi 500 millones de euros bajo gestión y actualmente es Director de Método Trading (escuela de inversión) y estrategia de mercados de XTB.

✉ jpablogil@gmail.com





En los años 2003-2007 vivimos un crecimiento exponencial en el precio de la vivienda en muchos países.

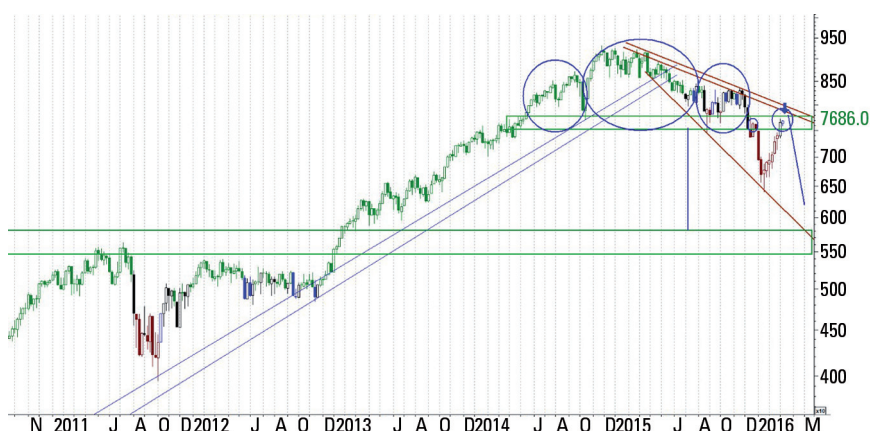


con el inicio de la tendencia bajista cuyo objetivo mínimo debería conducirnos a re-testear los antiguos máximos de los años 2000 y 20007, situados entre 1500 y 1600.

### Conclusión

La situación en la bolsa americana, cuando la medimos utilizando los índices más populares, sigue mostrando un proceso meramente lateral dentro de una gran tendencia alcista secular. Sin embargo, cuando analizamos lo que está sucediendo en otros índices, que con frecuencia actúan como indicadores adelantados, vemos que hay un claro deterioro en proceso. Esto hace muy probable que a lo largo de los próximos meses la bolsa americana, en su conjunto, esté expuesta a caídas significativas (>20%) desde los niveles actuales. A tenor de lo que ha ocurrido históricamente, parece poco realista pensar que dicho movimiento, en caso de producirse, no vaya a tener un efecto demoledor en el comportamiento del resto de los mercados de renta variable a nivel mundial. Por tanto, 2016 puede convertirse en el año en que los inversores deban centrar su interés en lo que denominamos los activos refugio, como por ejemplo la volatilidad (VIX) y el oro. «

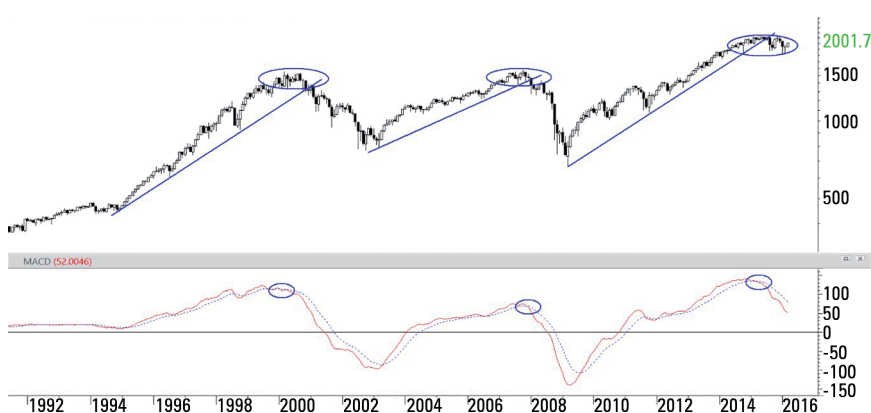
**G6)** Índice Dow Jones de Transporte, gráfico semanal



El gráfico muestra el comportamiento medio de las 20 principales compañías relacionadas con el transporte global (terrestre, ferrocarril, marítimo, aerolíneas). Es un indicador estrechamente ligado a la evolución del comercio y el ciclo económico real.

Fuente: Metastock

**G7)** Standard&Poors 500 (S&P500), gráfico semanal



El gráfico muestra el comportamiento medio de las 500 compañías de mayor capitalización bursátil en USA.

Fuente: Metastock



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Nuevos Productos

## Noticias del mundo tecnológico

» La Bolsa de Londres ha puesto en práctica con éxito la plataforma **Group Ticker Plant** la cual debería consolidar la distribución de datos del mercado en tiempo real de varias fuentes mediante un protocolo binario. Desarrollado por Millennium TI y apoyado por la última tecnología FPGA, la plataforma ofrece una función que pretende mejorar el rendimiento de los clientes y servicios de datos en tiempo real en el mercado. Proporciona los datos más importantes en 5 microsegundos, que pueden ser decisivos para el cliente. Esta es la primera plataforma de datos en tiempo real, que se opera en un mercado mundial y

que ha sido desarrollada con la implicación del cliente. La plataforma está disponible de forma gratuita para todos los clientes, además de tener nuevos feeds de noticias muy populares. Para obtener más información, visite [www.lg.com](http://www.lg.com)

» **Plus500** ha renovado el diseño de su plataforma de negociación WebTrader. De esta manera ahora tiene un control de la máxima calidad, y garantiza una aplicación intuitiva y fácil de usar. Uno de los principales puntos fuertes del nuevo diseño de la aplicación es un sistema de navegación mejorado e intuitivo que permite a sus usuarios encontrar rápidamente la información exacta que están buscando. Además, la pantalla de configuración permite un fácil acceso a las retiradas de efectivo, informes y a diversos métodos de depósito y se alinea con las necesidades de los clientes. WebTrader puede ser utilizada a través de múltiples sistemas operativos (Windows, Smartphones iOS, Android y Windows Phone), tabletas (iOS, Android y Surface, Apple Watch y el navegador web). Puede leer más sobre este tema en [www.plus500.de](http://www.plus500.de)

» **InvestiQuant** (IQ) presentó recientemente una nueva herramienta de análisis que está diseñada para ayudar a los traders a encontrar sus propias estrategias de operación, usando grandes volúmenes de datos. El comando de huecos y rangos debería permitir a los operadores intradía probar sus ideas en base a los datos históricos y las tasas de IQ. El usuario sólo puede seleccionar acciones, ETFs, futuros y materias primas. Las 2 aplicaciones de software se ejecutan en la plataforma TradeStation. Los usuarios pueden realizar varias entradas en base a la medida de sus objetivos financieros y tolerancia al riesgo.

### Plus 500


Windows Phone

Handys Features Anwendungen + Spiele Hilfe & Anleitung

Spotlight Anwendungen Spiele Bisher gekauft

Meine Finanzen

#### Plus500



Kostenlos ★★★★★  
3 Kritiken

Durch die Installation stimmen Sie den Nutzungsbedingungen und anderen Nutzungsbedingungen zu.

**installieren**

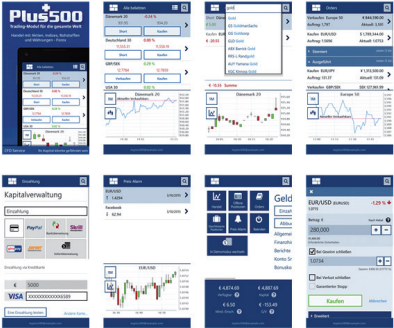
Einmal erwerben und auch auf compatible Windows-Geräte herunterladen

Getakt mit

Plus500 ist die führende Online-Handelsplattform für CFDs mit Microsoft Windows-Geräten. Sie enthält erweiterte Funktionen für Profis, ist aber von jedermann leicht zu bedienen. Ihr Kapital ist einem Risiko ausgesetzt.\*

Plus500 Ltd. lizenziert seine CFD Handelsplattform als Marke Plus500. Plus500 Ltd. betreibt seine CFD Geschäfte über seine Filiale: Plus500UK Ltd. genehmigt und reguliert durch die Financial Conduct Authority (FCA), FRN 509990;

Details anzeigen

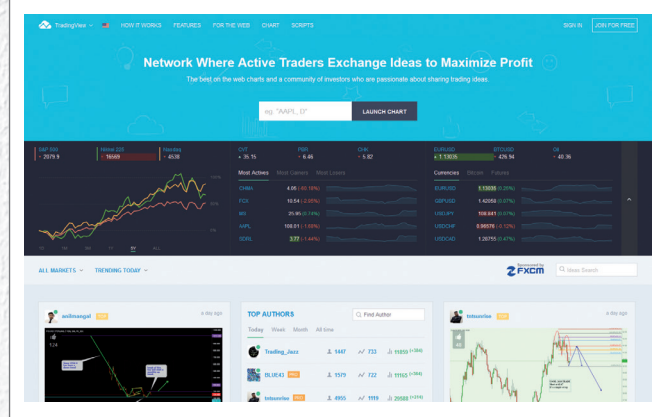


No se requieren conocimientos de programación para este fin. Las herramientas están programadas de tal manera que cada trader puede desarrollar, de forma rápida y sencilla, su estrategia personal, si se trata de trading intradía, nocturno o en diferentes niveles temporales. Puede encontrar más detalles en [www.InvestiQuant.com](http://www.InvestiQuant.com)

» **MetaQuotes** añade una nueva característica a las disponibles en MetaTrader 5. El usuario puede ahora realizar coberturas mediante operaciones opuestas incluso a la dirección del mismo valor. Si un trader quiere abrir una posición en un valor en la dirección opuesta a la posición que ya poseída, ésta misma se cierra automáticamente. El modelo anterior de "compensación" se puede ahora utilizar para operar valores negociados en bolsa y la cobertura en los modelos de la divisa de inversión. La característica de cobertura actualmente sólo está disponible para las cuentas de demostración en el servidor demo de MetaQuotes. Los agentes de bolsa podrán en un futuro próximo integrar la función de cobertura. La nueva versión de MetaTrader 5 para el iPhone y el iPad también es compatible con la función de cobertura. La última versión de MetaTrader 5 de Android está disponible para su descarga en Google Play y también incluye las funciones de cobertura. Las actualizaciones adicionales ya están disponibles en el sitio web [www.metatrader5.com](http://www.metatrader5.com)

» Los usuarios de Android ya se pueden descargar la aplicación **Guidant**. Con la ayuda de versión de IOS y Webapp, los usuarios de Android pueden ahora encontrar su propio punto de vista personal del mercado en movilidad. La aplicación Guidant se puede configurar libremente y filtra la información que exactamente necesitan los usuarios. Ellos reciben los mensajes, las cotizaciones y gráficos en tiempo real (ver foto), pudiendo crear un análisis experto y discutir en movilidad con los operadores profesionales a través de sus expertos. La aplicación Guidant ha reemplazado a finales de marzo la versión de Android Godmode-Anywhere. Los usuarios de la aplicación Godmode recibirán la nueva versión como una actualización en la tienda Play-Store. Si nece-

## Trading-View



sita más detalles sobre la aplicación los puede encontrar en [www.guidants.com](http://www.guidants.com)

» El proveedor de gráficos **Trading-View** ha ampliado sus instrumentos fundamentales. Para lo cual, se han introducido nuevas herramientas para que trabajen específicamente con los valores del NASDAQ, AMEX y NYSE. Se han añadido los siguientes instrumentos/indicadores: la capitalización del mercado, relación precio/ganancias, ratio de crecimiento precio/ganancias, ratio Precio/Ventas, ratio de dividendos, rendimiento, precio/valor contable por acción y precio/flujo de caja por acción. Si quiere saber más vaya a [www.tradingview.com](http://www.tradingview.com)

» **Admiral Markets** que da acceso al trading de pares de divisas, CFDs de acciones, índices, metales, energías y bonos ha mejorado recientemente sus condiciones comerciales. Ahora todos estos instrumentos son más accesibles, dado que acaba de reducir los requisitos de margen, el tamaño del contrato mínimo y ha mejorado su apalancamiento. Así el apalancamiento en los índices más populares, los de materias primas y los de los pares de divisas CHF han subido hasta 1:200. El tamaño del contrato mínimo en los índices ha bajado a 1 y también han mejorado los spreads del [ASX200], [CAC40], [FTSE100] y WTI un 30% y del [HSI20], [IBEX35], [JP225], [SP500], [STOXX50]. [www.admiralmarkets.com](http://www.admiralmarkets.com)



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Track'n Trade High Finance

## A la caza visual de las acciones más interesantes

Los operadores que utilizan un enfoque a medio plazo, tienen numerosos productos de software que les facilitan el análisis de los gráficos diarios. Uno de ellos es Track'n Trade High Finance (TNF), una derivación de la versión de TNT para los mercados de futuros. El software está en inglés y sirve como cuadro de control a los analistas técnicos, que también pueden entrenar sus habilidades mediante el simulador.

» El precio de la versión básica comienza en 197 dólares; sin embargo, el proveedor ha creado varios paquetes en los que añade funcionalidades adicionales. La suscripción más básica comienza en los 29,95 dólares al mes. Mediante ella el usuario obtiene acceso a todas las acciones e índices. Los usuarios cuentan con el historial de precios de todos los valores de EE.UU. que llega hasta los años 60 y un historial de datos de precios de las acciones europeas que llega hasta los años 80. Las acciones se pueden analizar usando una gran variedad de indicadores. Además, se pueden realizar análisis técnicos mediante gráficos mensuales y semanales. Hay 3 complementos que se pueden añadir a la versión básica, que el usuario puede comprar por separado o combinados. La versión más cara cuesta 997 dólares y se denomina "Presidents

Club". También debemos mencionar que dicha versión incluye, en la suscripción anual, diversos cursos de formación en inglés en DVD y en línea por un valor estimado de 4997 dólares.

### Requisitos del sistema

TNT se ejecuta en todas las plataformas Windows actuales. El software es robusto y es casi imposible que se caiga incluso usándolo a diario. La plataforma debe cumplir al menos los siguientes requisitos:

- Procesador de 2.4 GHz
- 1 GB de RAM
- 1 GB de espacio en disco duro para el almacenamiento de los datos históricos

## Instalación

La instalación se llevará a cabo mediante un archivo ".msi" de 5.80 MB, el cual se descarga desde la página principal [www.trackntrade.com](http://www.trackntrade.com). Tras confirmar estar de acuerdo con la licencia de usuario, se seguirá con la instalación. Cuando se inicie por primera vez, tendrá que elegir entre probar o adquirir el software. Si el trader prefiere probarlo una sola vez, le aparecerá una pantalla de entrada de datos de carácter personal y, al final del mismo, se le enviará una contraseña. Si ya está conectado con su usuario, el software comprobará que se le habilitan los complementos de software que tenga contratados y, a continuación, le aparecerá la pantalla de inicio. De forma automática, y de forma muy rápida, se bajará siempre el retorno obtenido sobre cualquiera de las acciones seleccionadas. Para ello es necesario tener una conexión a Internet. Si ha concentrado un montón de acciones en un conjunto de datos, estas estarán siempre disponibles y actualizadas al comienzo de cada arranque, por lo que al inicio puede tardar un poco. Antes de que el usuario

adquiera TNTHF, tendrá la oportunidad de probar ampliamente el programa durante 14 días, incluyendo todos los módulos. La instalación se realizará una sola vez y en el caso de que lo adquiera, el usuario podrá seguir trabajando con las tablas que ya tuviese predefinidas.

## Los módulos individuales

El módulo básico se suministra con 13 indicadores, que pertenecen al repertorio estándar de análisis técnico. Estos incluyen, entre otros, a la media móvil de convergencia/divergencia (MACD), a las bandas de Bollinger y al estocástico, por nombrar sólo algunos. El módulo básico permite un sencillo análisis gráfico técnico. Esto hace posible, por ejemplo, utilizar la herramienta adecuada para insertar los canales de tendencia o niveles de apoyo y niveles de resistencia.

En la figura 1 se ve la pantalla de trabajo que aparece después del inicio. En ella ya podemos ver a la herramienta hombro-cabeza-hombro (HCH) porque ya fue utilizada y creada con las acciones de EE.UU. Así se facilita

### G1) Pantalla de trabajo de Track'n Trade High Finance



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

la identificación de los ciclos y patrones de los gráficos. Para contar de forma manual los impulsos de los precios, también están disponibles las herramientas de Fibonacci, Elliott Wave y Gann. Si un indicador como el MACD se utiliza en el gráfico mostrado a continuación, le aparecerán de forma automática las flechas de las operaciones a largo y corto. Además, Track'nTrade se caracteriza por un sistema de trading de caja negra, también llamado "Bulls'n Bears" (BNB) sistema de comercio, que se puede ver en la Figura 1 al ser utilizado con la acción Kohl Inc. También se calcula un límite de pérdidas similar al indicador parabólico, de tal manera que cuando el precio toca al indicador, se cierra la posición respectiva. Este sistema se puede ampliar con el indicador de franjas, conocido también como Rainbow-Lines. De nuevo en la imagen, las señales a largo y a corto se señalan con las flechas. Para poder jugar a escenarios como "qué pasaría si", el usuario tiene que adquirir el complemento de software "Contabilidad y Simulador" (Figura 1, derecha). Una grabadora de vídeo virtual permite realizar trading virtual a diario en el simulador antes mencionado y ensayar las estrategias. Se incluye un sistema de pruebas con el fin

de encontrar las combinaciones más adecuadas de los indicadores con señales de compra y venta más rentables. La ventana con la operación de la orden de compra en la acción correspondiente se puede ver por debajo de la tabla de precios.

**Listas varias**

Con TNTHF el usuario puede calcular varias listas. Las llamadas "informes" centradas en Wall Street (US Composite, NASDAQ, NYSE y Amex) se crean de acuerdo con los siguientes criterios:

- Más activas
- Mayor subida (%)
- Mayor bajada (%)
- Aumento inusual de volumen
- Evento inusual en el Volumen

La Figura 2 muestra el informe del valor "más activo" que contiene una valoración de las acciones de Apple. Aquí, también podemos usar las señales del módulo "Reconocimiento de velas".

G2) Complemento de software de Apple con velas



La Figura 2 muestra los resultados de la función de informes, así como las acciones de Apple con la formación de velas encontrada. En el gráfico también se ven los puntos de inflexión cíclicos que se han insertado. Debajo del gráfico de precios, se ve en color azul cuando va a darse una bajada cíclica y en rojo, por encima del gráfico de precios, cuando se prevé una subida.

Fuente: www.tracktrade.com

## »» Una grabadora de vídeo virtual hace posible la prueba de estrategias ««

Para ello, se muestran gráficamente diversas formaciones de velas. Además, se utiliza una herramienta, con la que se pueden encontrar ciclos marcando los puntos más altos y más bajos. En azul, por debajo de la tabla de precios, se puede ver si está llegando una bajada cíclica, en rojo por encima del gráfico de precios cuando un alto se espera. Los recién llegados al mundo del trading técnico tienen la oportunidad de retroceder en el tiempo, como con una grabadora de vídeo, a través de los precios con el módulo de simulación y utilizar la situación "qué pasaría si" con operaciones virtuales.

### Encuentra las noticias al minuto

La última característica que nos aporta este software es el módulo de noticias (Figura 3). Los titulares de las 5 principales agencias de noticias se muestran en la ventana

de la izquierda y luego se pueden mostrar en la ventana grande. El usuario puede añadir sus propios canales RSS o eliminar proveedores sin importancia. En la versión básica, sin embargo, sólo se proporciona en inglés.

### Conclusión

La versión de base de Track'n Trade High Finance utiliza los datos de mercado de fin día y funciona muy bien como programa de análisis de acciones, y a un precio muy asequible. Los módulos de software adicionales, se adquieren por separado, y sirven para ampliar tremendamente el espectro de análisis de la versión de base. Para aquellos que busquen acceder a toda información en detalle, recomendamos el sistema de trading más caro llamado "Bulls'n Bears" (BNB). En general, todos deberíamos probar la versión gratuita durante 14 días. «

### G3) Módulo de noticias de TNTHF

The screenshot shows the Reuters website interface. On the left, there is a sidebar with 'Providers' and 'Articles' sections. The main content area features a large headline: 'Airbus beats Boeing in 2015 order race, lags on deliveries'. Below the headline is a large image of the Airbus logo and a photo of people at a conference. The article text begins with 'European planemaker Airbus beat Boeing in the race for new business last year, swelling its total order book to a record \$1 trillion, but remained behind on deliveries as Boeing...'.

La Figura 3 muestra el módulo de noticias, desde donde se puede acceder a las últimas noticias económicas. Aquí usted podrá agregar sus propios canales RSS o eliminar algún proveedor que usted considere de poca importancia. La versión básica sólo viene en Inglés.

Fuente: www.trackntrade.com



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# El pequeño libro de los grandes inversores

Albert Albareda y David Galán



» ¿Qué tienen en común Michael Markus, Peter Lynch, George Soros, Warren Buffett y Stan Weinstein? Seguro que lo primero que pasa por la cabeza de muchos: abultadas cuentas corrientes construidas a base de acertadas inversiones. Ahora, la sabiduría y experiencia de estos “maestros de la Bolsa” han quedado encerradas en las páginas de ‘El pequeño libro de los grandes inversores’.

Este ingenioso volumen recoge las citas más célebres, máximas y consejos de cerca de 200 gigantes de la inversión de todos los tiempos. “No existe nada nuevo en Bolsa; cualquier cosa que hoy suceda en el mercado, ha sucedido antes y sucederá otra vez”, decía el gran trader Jesse Lauriston Livermore. Y bajo esta premisa los analistas técnicos Albert Albareda y David Galán, han vuelto

a unir experiencia y talento para ofrecer al inversor de a pie la que “será, de lejos, su mejor inversión”, según explica Alienta Editorial, de Grupo Planeta.

Los dos expertos impulsores de Bolsa General, su plataforma para la formación del pequeño inversor, realizan un esbozo de más de 150 gurús financieros a los que se aproximan, destacando sus mejores consejos de inversión.

Galán recuerda al lector que “hay dos tipos de traders, los que tienen un método y gestionan el riesgo, y los que se arruinan”. Para estar en el primer y afortunado grupo, este libro recién llegado a las librerías se postula como un ameno y didáctico manual para aprender de aquellos que ya han ganado en Bolsa. El mejor camino para emular sus éxitos en los mercados. «

## El pequeño libro de los grandes inversores

**Título:** El pequeño libro de los grandes inversores

**Autores:** Albert Albareda y David Galán

**Edición:** Alienta, Colección Finanzas

**Fecha de lanzamiento:** 16/02/2016

**ISBN:** 9788416259517

**Idioma:** Castellano

**Páginas:** 370

**Precio:** Libro 13.95 € / Libro Electrónico 9.99 €

**Formato:** 17,8 cm x 11,0 cm





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



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



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



# Beneficiarse de las caídas

## Parte 2: Análisis

En esta serie de 3 artículos aprenderás cómo mirar a la interacción entre un sistema de trading rígido y elementos discretos. Después de definir en la primera parte (TRADERS' 03/2016) un enfoque simple cuantitativo de compra de retrocesos, y tras haberlos probados en todas las acciones que cotizan en el DAX y MDAX, seguiremos en la segunda parte analizando los resultados con el fin de obtener al final un conjunto claro y viable de reglas.

» En la primera parte de esta serie hemos visto el resultado de los últimos 11 años aproximadamente, como aparece en el informe de la Tabla 1. En base a ello llegamos a la conclusión de que este enfoque podría proporcionar una ventaja competitiva estadística. En particular, el significado estadístico de un historial con operaciones 1128 con una baja tasa de entradas falsas (27,7%) podría

mostrar el camino hacia un enfoque interesante tras una mayor optimización. Sin embargo, también habíamos encontrado debilidades. En primer lugar, la relación riesgo/rentabilidad media (CRV) de tan sólo un 0,88 no es favorable debido a una baja CRV significa que siempre se debe conseguir un mayor índice de aciertos con el fin de seguir siendo rentables. En segundo lugar, hemos llegado a la



El enfoque de compras en retroceso también se puede aplicar a las “fases normales del mercado” para ganar un buen dinero.



conclusión de que existe un problema de selección en las fases de mercado altamente volátiles, debido a las limitaciones de capital y el riesgo de concentración. Así, el enfoque mostrado en la prueba no se puede aplicar a la realidad.

En este punto, queremos volver a retomar el tema y separar los meses volátiles de los tranquilos. Con el fin de lograrlo, retornamos con el número medio de operaciones, 8,5 al mes de nuevo a nuestra prueba desde el 01/01/2005 hasta el 10/12/2015. Si redondeamos, llegamos a 9 operaciones al mes. A partir de ahora trabajaremos con la premisa de que todos los meses que hayan producido más de 9 operaciones se clasificarán como fases de mercado tranquilas, mientras que los meses que hayan producido más de nueve operaciones, se considerarán fases de mercado volátiles. Con la separación de las 2 fases de mercado que queremos examinar si los indicadores clave del cambio del informe de actuación global cambiarán tras una división. En primer lugar, los meses más tranquilos se someterán a una observación más cercana y a continuación, nos dedicamos a períodos de volatilidad del mercado.

### Los meses tranquilos

Después de la división, una mirada a la tabla 2 muestra que, en 87 de los 132 meses examinados, se completaron 9 operaciones o menos. El número total de operaciones durante los 87 meses tranquilos ascendió a 346. El rendimiento bruto es de 23.917 euros y el beneficio medio por operación es de 69 euros. La Figura 1 muestra el curso histórico de la curva de rendimiento para los meses en los cuales se hizo un máximo de 9 operaciones. Se puede ver que nuestro enfoque de compras tras retrocesos también puede ganar dinero en las “fases normales del mercado”. Especialmente, la ganancia media fue de 69 euros, la cual no se desvía excesivamente de la ganancia media por cada 132 meses, que equivale a 77 euros. Debido a que la prueba para los 132 meses se basa en un tamaño de posición más igualitario, de 10 000 euros por operación, el beneficio medio por operación en las fases de mercado tranquilas disminuyó de 0,77 a 0,69% por operación.

### T1) Informe de la ejecución global en todas las acciones del DAX y MDAX

Todas las operaciones	
Ingreso neto total	87 333,19€
Beneficio bruto	231 765,13€
Pérdida bruta	-144 431,94€
Ratio de Beneficio	1,6
Número total de operaciones	1128
De la misma forma, rentable	50,53%
Número de operaciones ganadoras	570
Número de operaciones perdedoras	312
Número de operaciones neutrales	246
Beneficio medio	77,42€
Media de operaciones ganadoras	406,61€
Media de operaciones perdedoras	-462,92€
Ratio medio de ganancia/pérdida media	0,88
Operación con máxima ganancia	735,15€
Operación con máxima pérdida	-1126,77€
Máx. número de operaciones ganadoras consecutivas	14
Máx. número de operaciones perdedoras consecutivas	9
Número medio de barras en las operaciones ganadoras	7,47
Número medio de barras en las operaciones perdedoras	9,15
Número medio de barras en las operaciones neutrales	8,32
Ratio de Sharpe	0,5
Ratio Sharpe promedio	0,23
Fecha de entrada	01.01.2005
Fecha de cierre	10.12.2015
Max. disposición intradía	-9542,87€
Número total de posiciones abiertas	1128
P/L de posiciones abiertas	-538,66€

El informe de ejecución de los últimos 10 años muestra las fortalezas y debilidades de la estrategia. Una de las ventajas de la estrategia de negociación es la baja tasa de 27,7% de operaciones perdedoras. Un punto débil es que tiene una relación desfavorable ganancia/pérdida media, que en este caso es de 0.88.

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

**T2) Comparación de parámetros**

Métricas	Todas las operaciones	Meses tranquilo	Meses volátiles
Beneficio neto total	87 333,19€	23 917,15€	62 859,81€
Posición abierta P/L	-556,23€	-556,23€	0€
Número total de operaciones	1128	346	782
Operaciones rentables	50,53%	47,69%	51,79%
Número de operaciones ganadoras	570	165	405
Media de beneficio neto por operación	77,42€	69,12€	80,38€

En esta tabla se comparan los parámetros más importantes durante los meses volátiles y tranquilos. El hallazgo más importante tras esta comparación podría ser la constante ganancia media por operación. Éste dato revela que el enfoque fue rentable en el pasado.

Fuente: Elaboración propia del autor

Las tasas de éxito durante las fases tranquilas de mercado aparecen con 47.69%, similares a las mostradas en el informe de ejecución global. A partir de este momento nos limitamos, a causa de las restricciones de capital y la gestión del riesgo, a no más de 9 operaciones por mes. Lo cual quiere decir que a partir del riesgo inicial por operación (600 euros), tendríamos una concentración de riesgo de al menos 5.400 euros, en el caso de entrar en las 9 posiciones. ¿Por qué elegimos solo 9 de límite superior? Lo veremos más claro tras analizar los meses tranquilos. Con no más de 9 posiciones al mes sería capaz de imple-

mentar por completo los 87 meses tranquilos sin afectar fuertemente a la rentabilidad en forma de beneficio medio por operación en comparación con el informe global. Así podremos restringir el problema de selección casi en su totalidad a las fases de mercado volátiles.

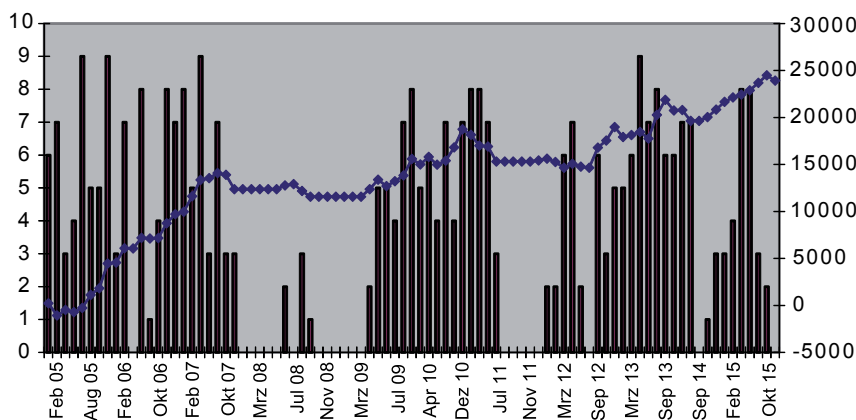
**Los meses volátiles**

Un vistazo a la Tabla 2 nos muestra que el rendimiento bruto de 62 859 euros, en comparación con los meses tranquilos, es significativamente mayor. El número total de operaciones también fue significativamente mayor, 782. El número de meses volátiles fue de 45. El rendimiento promedio por operación fue de 80 euros, lo cual no es significativamente mayor que el rendimiento promedio de los 132 meses. Las tasas de éxito fueron también similares a las que vemos en el informe de ejecución global. La Figura 2 muestra el curso histórico de la curva de rendimiento del enfoque de compras en retroceso para las fases de mercado volátiles y el número de operaciones que se han realizado por mes. Para el resto del procedimiento, los resultados de nuestro análisis significarían que ahora tenemos que encontrar un intervalo que mantenga el número total de transacciones por mes menor que o igual a 9 y que también se ocupe de las situaciones en las que existan numerosas señales al mismo tiempo, como se muestra en el ejemplo del 25 de agosto de 2015 (Tabla 3). Un intervalo posible, con el fin de hacer frente a las 2 fases del mercado, podría ser el de no aplicar más de 3 señales por día. Esto significaría que, por ejemplo, el 25 de Agosto basándonos en un análisis discrecional se podría haber elegido 3 de las 12 señales.

Dado que estamos a la defensiva con este enfoque, tanto una como la otra operación podría perderse en las fases de mercado tranquilas, ya que incluso hay días que se generan más de 3 señales.

Pero, también podríamos protegernos de las rachas de pérdidas profundas y todavía cubrir una gran parte de las operaciones en las fases de mercado tranquilo, y oponernos al concepto racional de las situaciones de gran volatilidad en el mercado por nerviosismo. Otro posible intervalo se basaría en implementar no más de 5 señales por día. Así, se podría dividir la "munición" incluso para los casos extremos, por lo menos durante 2 días al mes. El punto

**G1) Rendimiento de los meses tranquilos**



La figura 1 representa la secuencia histórica de los 87 meses menos volátiles que han producido nueve, o menos, operaciones. La escala de la izquierda muestra el número de operaciones por mes, mientras que la escala de la derecha muestra el ingreso bruto en euros durante los meses tranquilos.

Fuente: Elaboración propia del autor



Las tasas de éxito fueron también similares a las que vemos en el informe de ejecución global.



de partida de nuestras consideraciones fue el de tomar riesgo en el momento en el que otros participantes del mercado querían regalar sus acciones. Nosotros vamos a comprometernos a partir de ahora con un riesgo medio, por lo que no habrá más de 5 señales por día durante la operativa, con un límite del número total de operaciones al mes de 9. Por lo tanto, hemos definido las reglas de nuestro trading, o en otras palabras, hemos completado la parte sistemática del enfoque de la compra en retrocesos. Sólo la selección de las señales se ha quedado fuera. El autor cree que una selección discrecional de las señales entrantes es más apropiada en este caso que colocar otro conjunto de reglas que proceda puramente de forma cuantitativa a seleccionar las señales. Puesto que no podemos respaldar pruebas discretionales, en la tercera parte de esta serie de artículos desarrollaremos un proceso de selección cuantitativo de señales y lo probaremos de nuevo con el fin de obtener un punto de referencia para el sistema de trading modificado. Además, queremos discutir posibles procesos de selección discretionales que tengan potencial para vencer a los procesos de selección cuantitativos. Al final, queremos en relación a los costes de operación, encontrar el instrumento operativo correcto. Debido a que los requisitos de capital para la puesta en práctica de nuestro enfoque están en 90000 euros al mes, nos plantearemos la cuestión de la existencia y qué productos de apalancamiento son los más adecuados para este enfoque.

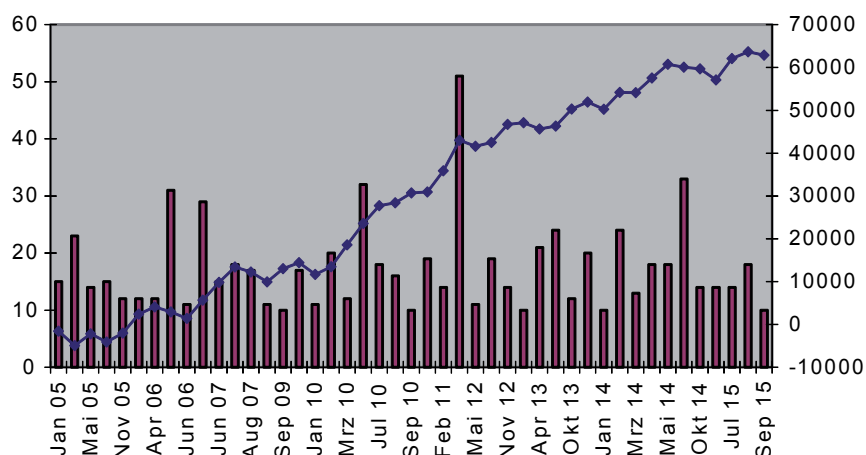
### Conclusión

Después de haber dividido los 132 meses analizados por el número promedio de transacciones al mes du-

#### Instantánea de la estrategia

<b>Nombre estrategia:</b>	Comprar en retrocesos
<b>Tipo de estrategia:</b>	Swing Trading
<b>Rango temporal:</b>	Diario
<b>Subyacente:</b>	Acciones del DAX y MDAX
<b>Configuración:</b>	A largo con enfoque en el RSI acumulado, acciones a corto por sobreventa
<b>Entrada:</b>	Cierre diario
<b>Límite de pérdidas:</b>	6%
<b>Toma de beneficios:</b>	4%
<b>Punto de equilibrio para el límite de pérdidas:</b>	Se mueve tras obtener una ganancia de capital del 2,5%
<b>Riesgo y gestión del dinero:</b>	Máx 3% de riesgo total
<b>Número medio de señales:</b>	8-9 por mes

#### G2) Rendimiento de meses volátiles



La figura 2 representa la secuencia histórica de los 45 meses más volátiles que han producido más de nueve operaciones. La escala de la izquierda muestra el número de operaciones por mes, mientras que la escala de la derecha muestra el ingreso bruto en euros durante los meses volátiles.

Fuente: Elaboración propia del autor



En primer lugar, los meses más tranquilos se someterán a una observación más cercana



### Oliver Bossmann

Oliver Bossmann ha trabajado para ETX Capital como analista de mercado. Ha trabajado durante 15 años en la industria financiera y se ha especializado durante este tiempo en el uso de CFDs y el trading de divisas. Además de su trabajo actual mantiene el blog visual [www.livetrader.tv](http://www.livetrader.tv)

✉ kontakt@livetrader.tv

rante las fases de mercado volátiles y tranquilas, hemos llegado a la conclusión de que el beneficio medio por operación en ambas fases no se desvía excesivamente del informe de ejecución global. Esto nos permite, limitar el número de operaciones al mes a 9. Así que en el futuro podremos garantizar la aplicación práctica de la totalidad de las señales en las fases de mercado tranquilas y restringir el problema de selección casi exclusivamente a las

fases de mercado volátiles. Con no más de 9 operaciones al mes y no más de 5 operaciones al día, queremos hacer que el sistema de trading simple inicial que vimos durante la Parte 1 de esta serie de artículos, factible y menos arriesgado. Durante la tercera y última parte, daremos el paso final, y probaremos de nuevo las reglas ajustadas al sistema de trading. Así podremos tener un punto de referencia en cuanto a la forma de desarrollar indicadores clave del sistema de trading personalizado. Interesante, para la ulterior elaboración del enfoque de compras en retrocesos, que podría ser la máxima racha de pérdidas; ya que a través de estos indicadores clave podremos determinar el capital de riesgo que se le asigna a este sistema de trading. Otro punto que destacaremos en la tercera parte, serán los problemas a observar tras la ejecución de la estrategia desarrollada, y qué variaciones debemos esperar en la práctica para evolucionar nuestro sistema, que hasta ahora es puramente teórico. «

### T3) El problema de la selección

Número de la orden	Orden social	Cuota	Fecha	Precio de ejecución en €
1106	Sell 706	SZU GER	19.08.2015	13,30
1107	Sell 176	FRA GER	20.08.2015	54,21
1108	Sell 343	TLX GER	21.08.2015	27,16
1109	Sell 82	KD8 GER	24.08.2015	118,85
	Buy 128	DB1 GER	25.08.2015	77,97
	Buy 167	FRE GER	25.08.2015	59,59
	Buy 296	SDF GER	25.08.2015	33,73
	Buy 311	EVD GER	25.08.2015	32,13
	Buy 430	DWNI GER	25.08.2015	23,23
	Buy 254	FPE3 GER	25.08.2015	39,31
	Buy 163	GXI GER	25.08.2015	61,23
	Buy 110	HNR1 GER	25.08.2015	90,39
	Buy 138	HOT GER	25.08.2015	72,19
	Buy 212	OSR GER	25.08.2015	47,10
	Buy 189	RHM GER	25.08.2015	52,80
	Buy 338	ZAL GER	25.08.2015	29,50
1110	Sell 167	FRE GER	27.08.2015	62,55
1111	Sell 189	RHM GER	27.08.2015	54,92
1112	Sell 138	HOT GER	28.08.2015	75,09
1113	Sell 163	GXI GER	31.08.2015	63,69

La Tabla 2 muestra claramente el problema de la selección. Cuántas, y cuáles, de las 12 señales de compra (en verde) desde 08/25/2015 deberíamos haber operado para evitar la concentración de riesgos?

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

# INVESTORS'

Apartado especial por TRADERS' magazine | [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es) | 05/2016

LOS ROBO ADVISOR REVOLUCIONAN  
EL MUNDO DE LOS FONDOS  
DE INVERSIÓN EN ESPAÑA

FEELCAPITAL: el primer Robo Advisor español

INDICADORES PARA DETECTAR  
CAMBIOS DE TENDENCIA DEL  
MERCADO

La razón del buen rendimiento



Entrevista

Jaume Puig - Inversor en empresas



# INDICADORES PARA DETECTAR CAMBIOS DE TENDENCIA DEL MERCADO

## La razón del buen rendimiento

Entre otras técnicas de gestión, la utilización de 5 indicadores de cambio de tendencia del mercado puede facilitar la toma de decisiones en cuanto a la exposición a renta variable de la cartera de un fondo de inversión.

Tomando como referencia el ejercicio 2015 y las decisiones de inversión del fondo INTERVALOR BOLSA MIXTO FI (el Fondo más rentable de su categoría en el 2015, y ahora mismo también del 2016, según el ranking de Expansión) vamos a centrarnos en los indicadores que seguimos para detectar cómo está el mercado. La razón del buen rendimiento del

Fondo durante el ejercicio pasado ha sido ser capaz de detectar las debilidades y preparar la cartera para esa situación.

### ÍNDICE DE TRANSPORTE DEL DOW JONES

El primer trimestre del año pasado los mercados europeos mostraron fuertes subidas y unas buenas expectativas de



que las ganancias seguirían hasta final de año. Pero a partir de Abril de 2015, en las bolsas se empezó a reflejar en varios indicadores de que la tendencia alcista se iba mermando.

La primera alerta la obtuvimos con el índice de Transporte del Dow Jones que comenzó a caer en Abril, no marcando nuevos máximos como el Dow Jones Industrial en Mayo, produciéndose el principio de no confirmación de la teoría de Dow<sup>1</sup>.

**BONOS HIGH YIELD**

Los bonos de alto rendimiento, denominados High Yield, son activos de renta fija que ofrecen elevadas rentabilidades a los inversores, ya que los emiten empresas y Estados con una baja calificación crediticia (por debajo del grado de inversión).

Pues bien, el mercado de High Yield suele ser un indicador anticipado al señalar que el dinero entra o sale de los activos con más riesgo, al aumentar la percepción de mejora o peligros en la economía. Por este motivo, es muy importante detectar estas divergencias con respecto a la bolsa.

**INDICADOR DE FORTALEZA DE MERCADO.**

Otro de los indicadores de seguimiento es conocer la fortaleza del mercado. Para ello hay que ver la participación de las acciones, sectores e índices en la subida.

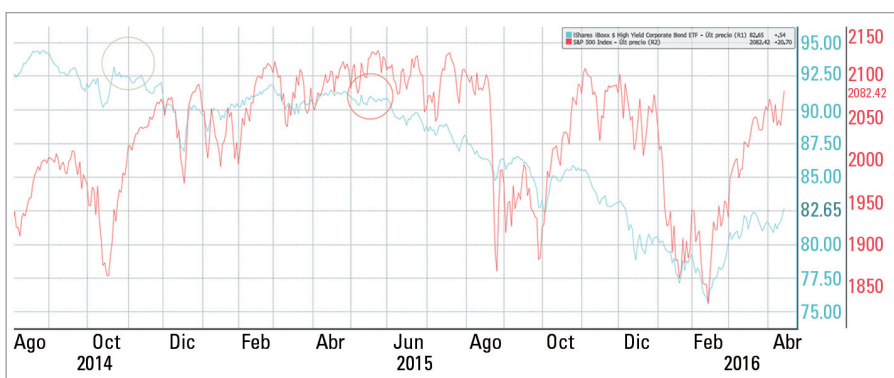
Un mercado saludable es cuando acompañan la subida la mayoría de valores, mientras que un mercado débil es aquel en el que la subida está centrada en pocos valores de gran capitalización que aguantan los índices, esto anticipa que la subida se está terminando.



**Gráfico 1 Dow Jones Industrial (rojo) y Dow Jones Transporte (azul)**

En Noviembre las divergencias se acentuaron, con una acusada caída del índice de Transporte como se observa en el gráfico.

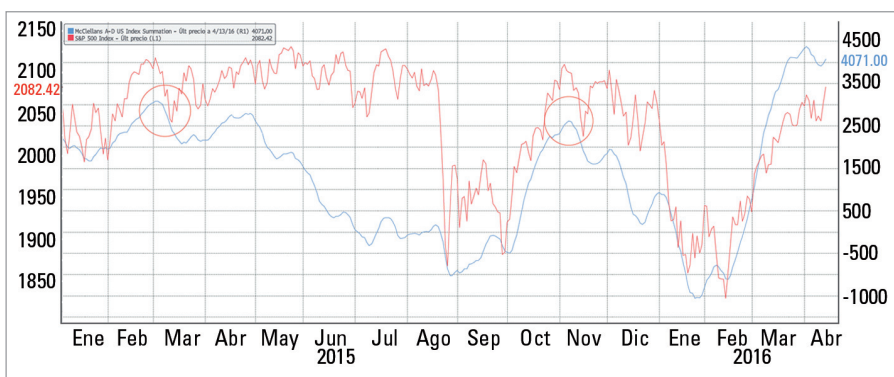
Fuente: Bloomberg



**Gráfico 2 ETF High Yield (línea azul) y S&P500 (línea roja)**

Las primeras divergencias bajistas se dieron en el año 2014, que se ampliaron de manera importante a partir de Abril del 2015, y se acentuaron en Noviembre con los descensos del petróleo.

Fuente: Bloomberg

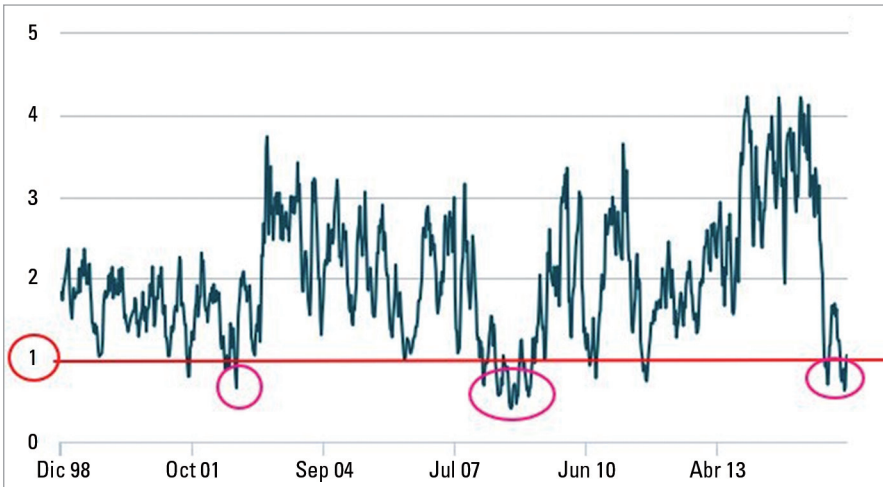


**Gráfico 3 McClellan Summation (línea blanca) y S&P500 (línea amarilla)**

El indicador de McClellan Summation nos señala la fortaleza del mercado a través de la media móvil del número de valores netos al alza.

Fuente: Bloomberg

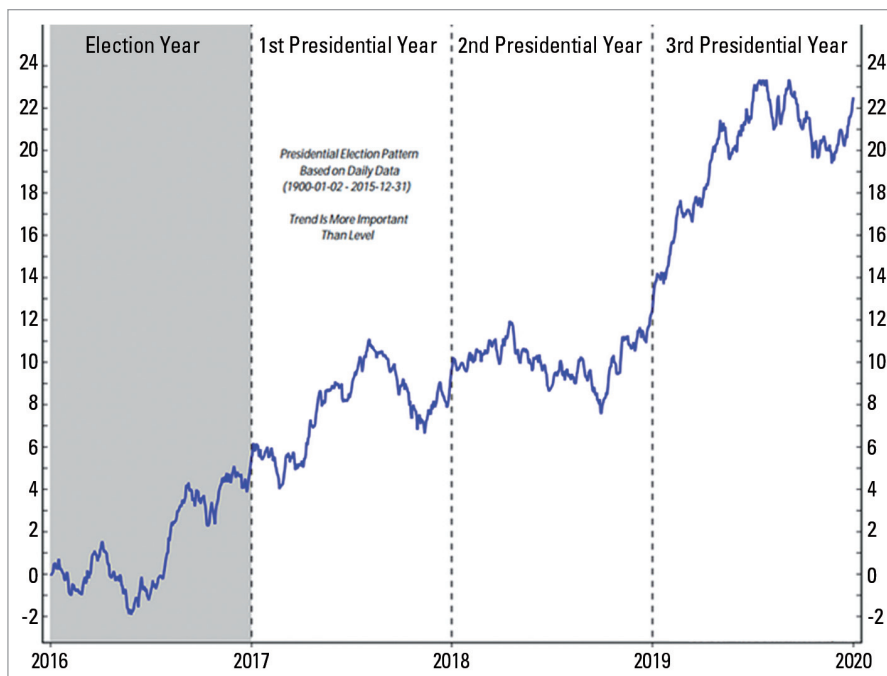
<sup>1</sup> Charles Henry Dow, el precursor del análisis técnico a finales del siglo XIX y su obra se conoce con el nombre de La Teoría de Dow, uno de los pilares actuales del análisis técnico.



**Gráfico 4** Ratio Alcistas/Bajistas (Bulls/Bears)

El número de alcistas entre el número de bajistas de los gestores americanos reflejaba mucha complacencia a mediados del 2015 en niveles de 4, lo cual era una señal de que podíamos tener una corrección.

Fuente: Global-Trader.net



**Gráfico 5** Ciclo de 4 años presidenciales en EEUU del Dow Jones

Las bolsas se ajustaron al comportamiento del ciclo de 4 años.

Fuente: NedDavis



### Sergio Cano Echániz

Sergio Cano es licenciado en empresariales por la Universidad del país Vasco, con MBA en Gestión de empresas de la Universidad de Deusto. Tiene el título de analista financiero internacional (CEFA) mientras lleva 15 años gestionando fondos de Inversión en Gesinter SGIC.

✉ sergio.cano@gesinter.com, @19sergio73

El año pasado fue un mercado débil porque pocos valores sustentaron la subida. El número de bolsas que subían a nivel global también se iba reduciendo, y principalmente las de los países emergentes, señal de que el crecimiento mundial se iba a ralentizar. Nuevamente, a partir de Abril, también se observa un empeoramiento de la situación del número de valores que subían mientras que en Noviembre volvió a caer.

### INDICADORES DE SENTIMIENTO DE MERCADO.

El sentimiento de mercado es muy importante, ya que cuando la mayoría de la gente es alcista ya no hay dinero para comprar más y es cuando se marcan los máximos, lo mismo sucede al contrario, por eso es muy importante seguir los indicadores de sentimiento, como el Inversor Intelligence, el flujo de dinero en los fondos, put/call ratio y la volatilidad.

### LA TEORÍA DE CICLOS.

Aunque los movimientos de las bolsas parecen un poco caóticos, tienen un comportamiento cíclico y unas pautas que se van repitiendo muchas veces cada año. Detectar estos ciclos te pueden ayudar, cuando los demás indicadores están en consonancia, a saber lo que puede suceder en el mercado. El año pasado fue el tercer año presidencial en EEUU y las bolsas se ajustaron al comportamiento del ciclo de 4 años: subieron hasta mediados de año para luego tener una corrección y una subida final.

Vistos los anteriores indicadores, una vez que la tendencia alcista del mercado se encuentra débil, los valores que están comportándose mal deberían ser los primeros en venderse porque es un reflejo de que el dinero no está entrando o está saliendo a pesar del buen momento de la bolsa.

Por otro lado, siguiendo la ley de Pareto en que el 20% de los valores suele provocar el 80% de las pérdidas, debemos advertir que cuando hay señales de que el mercado va a corregir, lo primero es cortar las pérdidas de los valores que van mal.

Esta es la pauta que se siguió el ejercicio pasado en la gestión de Intervalor Bolsa Mixto FI donde a partir de Abril, evitamos los valores y sectores que empezaban a acusar cierto agotamiento de la tendencia iniciada en Enero, y le dimos un matiz más defensivo a la cartera; eso es lo que provocó que el Fondo lo hiciera mejor.

## SEGUNDO SEMESTRE DE 2016

De cara al 2016, todos los indicadores antes comentados están señalando un buen comportamiento para el segundo semestre de 2016, al contrario de lo que ocurrió el año pasado.

Los datos macroeconómicos no anticipan ninguna recesión ni en Europa, ni en EEUU y China, los bancos centrales continúan con una política monetaria expansiva, el índice de Transporte del Dow Jones es de los mejores sectores del año y además vemos una mejora de los Bonos

High Yield tras marcar un suelo los precios de las commodities.

Los mercados emergentes prácticamente al completo están positivos en el año exceptuando China e India, y los mismos son los que más rentabilidad están dando, lo que señala un aumento del crecimiento de la economía mundial.

La subida desde los mínimos está siendo acompañada de la mayoría de valores como muestra el indicador de fortaleza McClellan Summation, lo que señala un mercado más fuerte de lo que parecen las rentabilidades.

A todo esto, el sentimiento es bajista con fuerte salidas de dinero en los Fondos de Renta Variable y fuertes entradas en los Fondos de Renta Fija, que por sentimiento contrario es más un suelo de la renta variable y un techo de la renta fija. Desde un punto de vista de la Teoría de Ciclos, se espera presión a la baja hasta Junio que coincide con el referéndum en Inglaterra sobre seguir o no en Europa, y un periodo alcista a partir de Julio, que llevaría los índices europeos a rentabilidades positivas.

## Reserva ya tu plaza en los Webinars y Encuentros Digitales gratuitos de las próximas semanas en Bolsa.com

Amig@ trader, te informamos de los próximos **Webinar** y **Encuentros Digitales gratuitos** que puedes disfrutar en exclusiva en la web de **Bolsa.com** durante las próximas semanas. Recuerda que sólo podrás visualizarlos si reservas tu plaza en cada evento que desees participar.

Apúntate y reserva ya tu plaza, sólo tienes que **ACCEDER AQUÍ**  
<http://bolsa.com/eventos/>

**Y REGISTRARTE EN CADA EVENTO QUE DESEES PARTICIPAR**  
**!!NO TE LOS PIERDAS!!**



**Bolsa.com**  
RED SOCIAL DE INVERSORES LÍDER

# NUEVOS PRODUCTOS

» **Charles Schwab**, el creador del popular agente de bolsa a descuento, originalmente sacudió al mundo de la inversión ofreciendo operaciones de bolsa a una fracción del coste que ofrecían el resto de los agentes tradicionales de bolsa. Actualmente Charles Schwab ha lanzado los robots asesores, o como les gusta llamarlos, la inversión automática. Los robots asesores, o inversión automatizada, se han vuelto muy populares en los últimos años. Empresas como Betterment y el Wealthfront, aunque todavía gestionan un patrimonio relativamente pequeño, se están haciendo muy populares. El servicio con robots asesores de carteras inteligentes de Charles Schwab confirma la legitimidad en este espacio. La diferencia con Schwab es que tienen una gran base de ETFs propios en la que basan su servicio. Aunque tanto Betterment como Wealthfront son los agentes de bolsa, no son cámaras de compensación, ni tienen sus propios ETF. [www.intelligent.schwab.com](http://www.intelligent.schwab.com)

» **Betterment**, firma de inversión, ha lanzado su nuevo sistema que le lleva al punto óptimo en el tiempo de toma de decisiones de inversión. Betterment sabe que los traders e inversores no se preocupan al invertir por la teoría de la inversión, sino por los resultados. Todos invertimos con algún propósito, ya sea ahorrar para la jubilación, la universidad, el hogar o el pago inicial de un viaje de vacaciones a Hawaii. Betterment le lleva hacia atrás para que dé los pasos necesarios para cumplir con su objetivo final. A partir de su depósito inicial, el ahorro mensual y su horizonte temporal, Better-

## Noticias del mundo tecnológico

ment le indicará las posibilidades de lograr su objetivo. Sin investigación previa de las inversiones que necesita comprar, ni el porcentaje de cada una, Betterment lo hace todo de forma automática, de tal manera la inversión es muy fácil para los principiantes y es diferente de la de cualquier otro agente de valores a descuento analizado. El objetivo de Betterment es maximizar el rendimiento, pero minimizar el riesgo. Esto suena a contradicción, pero no lo es. La pregunta que seguro se está haciendo es; ¿Cómo lo hacen? Lo hacen a través de la teoría moderna de carteras o abreviando: MPT. Al invertir en un grupo diversificado de activos, se reduce el riesgo global y sin embargo se estabilizan los rendimientos a largo plazo. Tradicionalmente este tipo de servicio sólo estaba disponible a través de un asesor financiero profesional. Así que esto hace que Betterment sea algo único ya que todo se hace a través de métodos automatizados. [www.betterment.com](http://www.betterment.com)

» **Indexa Capital** es la primera compañía española online que proporciona un servicio de gestión de patrimonio, con unas reservas de 1 Mill de Euros procedentes de Cabiedes y otros. Los robots consejeros, también llamados servicio de gestión de patrimonio, están al alza. La combinación de bajas tasas de interés, las altas comisiones de los bancos y el bajo retorno de otros tipos de inversión, hace que se cree un territorio fértil para las nuevas empresas fintech que quieren gestionar y mejorar los ahorros de la gente a través de la tecnología. Liderada por Unai Ansejo Barra, François Derbaix y Ramón Blanco, Indexa Capital se ha unido al sector, con una inversión inicial de más de 1 Mill. de Euros. Indexa Capital, Wealthfront y compañías similares del sector permiten a los clientes invertir su dinero mensualmente en una cartera diversificada de fondos sobre índices. El servicio compite con la inversión tradicional ofrecido por los bancos, pero promete unas comisiones mucho menores (0.79% anual vs. 3.40% de los bancos, según Indexa), procesos automáticos, mejores retornos y más transparencia. Indexa dice que esperan ofrecer al cliente unos retornos anuales de un 3.1% más alto que los bancos. Los “Robots consejeros”, dice Samuel Gil, “pretenden ofrecer un servicio global al menos tan bueno como el ofrecido por los consejeros tradicionales, a un precio mucho más bajo y con menores requisitos de inversión. Bueno, bonito y barato.” [www.novobrief.com](http://www.novobrief.com)

The screenshot shows a web page from Novobrief. At the top, there's a navigation bar with 'Categories', 'Newsletter', 'Google Launchpad', 'About', and 'Contact'. The main article title is 'Google Launchpad: Geemba - creating a Minimum Viable Product for every challenge'. Below the title, it says 'Sponsored post' and 'Google Launchpad'. The article text starts with 'Today we resume the publication of Google Launchpad's case studies with the first one from Barcelona's most recent edition, which took place in December 2015.' It then describes Geemba as a Catalan fitness startup that built a new type of subscription service for consumers. To the right of the article, there's a search bar, a newsletter sign-up form, and a list of other articles under the heading 'THE SPANISH STARTUP SCENE - INTERVIEWS AND ANALYSIS', including 'Interview with Luis Cabiedes, co-founder of investment firm Cabiedes & Partners' and 'Interview with François Derbaix, half entrepreneur, half investor'.

# FX for a living



## ESCUELA DE TRADING ESPECIALIZADA EN DIVISAS



LA MEJOR  
ESCUELA DE  
**TRADING EN  
DIVISAS (FOREX)**  
TE ESTÁ  
ESPERANDO

### CURSOS PRESENCIALES



**The Forex Day<sup>®</sup>**

Personalizado 1to1  
y 1to4



**Trading week<sup>®</sup> Lanzarote**



### CURSO ONLINE

**iNuevo plan**

**Platinum!** FULL HD 1920x1080

**Seguimiento del alumno**

**Videoconferencias  
Comunidad trading  
y mucho más...**

**Novedad**  
Grabación trading en vivo



Empresa organizadora de:

Accede a FX for a living:



902 933 172

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

[info@fxforaliving.com](mailto:info@fxforaliving.com)

[facebook.com/fxforaliving](https://www.facebook.com/fxforaliving)

[twitter.com/fx\\_foraliving](https://twitter.com/fx_foraliving)

[www.youtube.com/fxforaliving.com](https://www.youtube.com/fxforaliving.com)



## FEELCAPITAL: EL PRIMER ROBO ADVISOR ESPAÑOL

### Los Robo Advisor revolucionan el mundo de los fondos de inversión en España

Robo Advisor es un término inglés que deriva de la unión entre robot y asesor. Se entiende como el asesoramiento de patrimonio online ofrecido por una herramienta automatizada que, a través de una serie de complejos algoritmos, determina unos resultados con una baja participación humana. Es decir, te da la posibilidad de crear tu propia cartera de inversión con una diversificación entre distintos tipos de activos con el objetivo de que obtengas los mejores resultados posibles.

En EE.UU, de donde son originarios los Robo Advisors, han tenido un gran éxito inicial desde su lanzamiento en 2012 gracias a inversores jóvenes que ya no acuden -como las generaciones previas- a hacer este tipo de gestiones de forma personal y se relacionan más con los servicios online. Actualmente cuenta con unas 500 empresas, entre las que destacan Personal Capital o Wealthfront, que ya asesoran un patrimonio total de 60.000 millones de dólares.

Feelcapital lanzó en 2014 el primer Robo Advisor español con el objetivo de dotar al inversor de un servicio de asesoramiento eficiente de su cartera de fondos de inversión. Para hacerlo, cuenta con un elaborado proceso que tiene en cuenta el perfil de riesgo del inversor, un sistema de gestión cuantitativa de carteras y un selector de fondos de inversión, de manera que se adecúen las inversiones en los mercados financieros a los

requerimientos del inversor, canalizando las propuestas de cartera a través de los fondos que consideren más indicados en cada momento. La propuesta de cartera de cada ahorrador se monitoriza continuamente, planteando los cambios que consideran adecuados, con el objeto de alcanzar el mayor grado de éxito en sus posiciones.

El proceso de Feelcapital para elaborar la propuesta de cartera adecuada para cada inversor se apoya en cuatro pilares básicos: un cuestionario para la determinación del perfil de riesgo del inversor, un sistema que optimiza el número de Fondos en cartera según la inversión, un sistema de elaboración de Carteras de Activos y un selector de fondos de inversión que configuran la propuesta de cartera.

### CUESTIONARIO PARA LA DETERMINACIÓN DEL PERFIL DE RIESGO DEL INVERSOR

Para asesorar adecuadamente dónde invertir, es necesario perfilar al inversor para saber el nivel de riesgo que puede asumir. En cualquier momento existen infinitas carteras óptimas para invertir pero... ¿para quién? La posición patrimonial, la capacidad de asumir pérdidas y el horizonte temporal de las inversiones son elementos clave para ecualizar las aspiraciones del inversor con lo que le permite su situación de partida.

Existen multitud de métodos psicométricos para tratar de estimar el perfil de riesgo de los inversores. En Feelcapital han confeccionado un cuestionario algo más simplificado que los que habitualmente se emplean por parte de asesores financieros o inversores institucionales. El cuestionario al uso consta de 20 a 25 preguntas y el elaborado por Feelcapital tiene tan sólo 10, tratando de hacerlo más sencillo y directo, sin que por ello se pierda la efectividad que se pretende con este tipo de herramientas.

Las preguntas van encaminadas a evaluar la capacidad que objetivamente tienen los clientes de tomar riesgos y la voluntad de asumirlos. A cada respuesta se le asigna una puntuación que, convenientemente tratada, dará una puntuación global que reflejará el perfil de riesgo del inversor. Ésta permitirá asignarle una cartera que refleje estas preferencias, en términos de riesgo, rentabilidad y horizonte de las inversiones.



Gráfico 1 Cuestionario MiFID

Pregunta del cuestionario MiFID de perfilación.

Fuente: Feelcapital

### SISTEMA DE ELABORACIÓN DE CARTERAS DE ACTIVOS

La determinación del perfil de riesgo da información imprescindible para el proceso de selección de inversiones. No obstante, es necesaria la aportación procedente del entorno en el que se desarrollarán las mismas, es decir, los mercados financieros, y la forma en la que se combinarán los activos que cotizan en los mismos.

Existe abundante evidencia empírica que constata que, para alcanzar la máxima rentabilidad para un nivel de riesgo dado de forma consistente, es necesario explotar al máximo el potencial de diversificación que se puede obtener por una combinación de activos que evolucionan de manera dispar. Por este motivo, Feelcapital ha seleccionado un grupo de activos como universo de inversión, amplio, representativo y que ofrece capacidad para poder diversificar.

Dentro de los grandes bloques de la Renta Fija, Renta Variable y Mercados Monetarios, han incorporado diez familias de activos: Renta Fija Corto Plazo Europea, Renta Fija Largo Plazo Europea, Renta Fija Corporativa, Renta Fija High Yield, Renta Variable Española, Renta Variable Europea, Renta Variable de EEUU, Renta Variable de Japón y Renta Variable Emergentes y fondos Monetarios. Cada uno de estos activos ofrece características que los hacen acreedores de una posición en carteras óptimas.

La renta variable, que es un activo más volátil que la renta fija, aporta exposición al crecimiento económico y a posibles plusvalías, además de estar reconocida como un

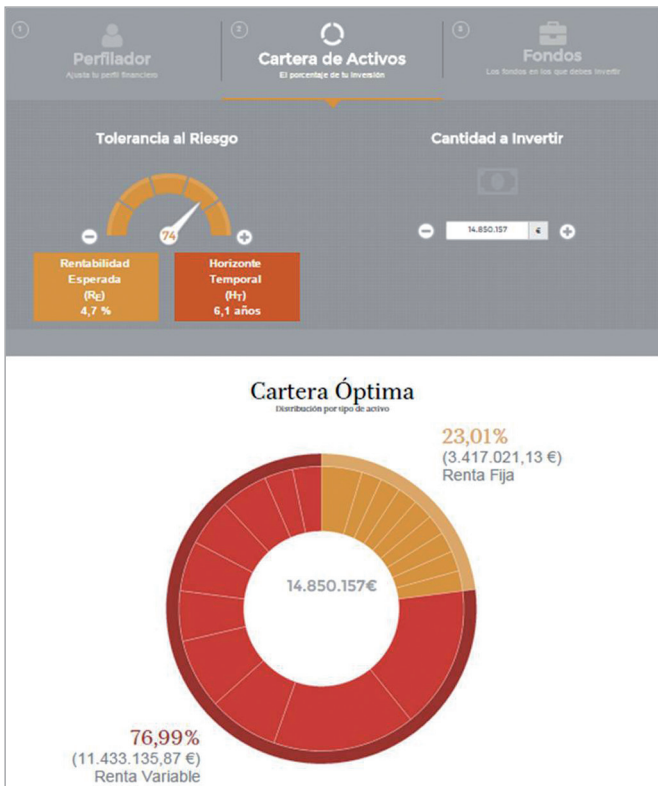


Gráfico 2 Cartera de activos

Información parte gratuita (Tolerancia al riesgo y distribución por tipo de activo)

Fuente: Feelcapital

eficaz protector frente a la inflación. La renta fija, con menos riesgo, aporta ingresos recurrentes y diversifican adecuadamente en combinación con la renta variable, lo que la hace especialmente valiosa en momentos de corrección de las bolsas. Elegidos los activos que se pueden incorporar en las carteras, llega el momento de detallar el proceso de construcción de carteras.

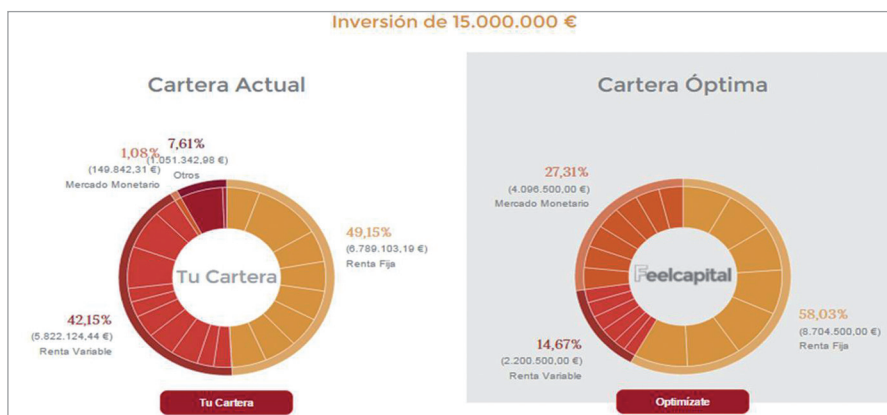


Gráfico 3 Distribución por tipo de activo

Comparador de carteras.

Fuente: Feelcapital

## ELABORACIÓN DE LAS CARTERAS DE ACTIVOS

La evolución histórica de los activos pone de manifiesto que cada uno de ellos tiene características diferentes, en términos de la rentabilidad que se le puede exigir y la variabilidad de sus cotizaciones o volatilidad. De los activos de renta variable podemos esperar un mayor retorno, pero también más volatilidad; y de la renta fija, menos riesgo, pero también menos rentabilidad. ¿Cómo combinar los distintos activos de renta fija y renta variable, de manera que obtenga la mayor rentabilidad con el riesgo adecuado al perfil del inversor en un horizonte temporal determinado?

En Feelcapital se toma como referencia para la construcción de carteras el modelo de Optimización por Media Varianza (Markowitz, 1952). Con este proceso, calculan las carteras que tienen el menor riesgo para distintos niveles de rentabilidad o, de forma equivalente, las carteras que tienen máxima rentabilidad para un determinado nivel de riesgo (frontera eficiente). Las carteras propuestas en el asesoramiento serán las carteras que obtengan una mejor relación entre la rentabilidad obtenida y el riesgo asumido, teniendo en cuenta el perfil de riesgo del inversor.

El modelo de Optimización por Media Varianza calcula la mejor compensación de rentabilidad por riesgo cuando se combinan los distintos activos. Para llegar a estas carteras óptimas se requieren una serie de datos iniciales o inputs, que son la rentabilidad esperada y la volatilidad de cada uno de los activos, así como los coeficientes que miden la intensidad de la relación entre ellos (correlaciones). Todos estos datos son calculados por la plataforma de asesoramiento automático Feelcapital, tomando como base comportamientos históricos de largo plazo y las expectativas que se tengan sobre los mismos.

## SELECTOR DE FONDOS DE INVERSIÓN

Feelcapital construye las carteras óptimas con fondos de inversión. Consideran que la gestión activa aporta valor a los inversores, de manera que una selección adecuada de fondos de inversión añade un exceso de rentabilidad adicional al obtenido por la asignación de activos que realizan con los modelos de Optimización por Media Varianza.

La EAFI ha desarrollado un modelo de Selección de Fondos de Inversión que propone fondos que recogen las características idóneas para la



obtención de excesos de rentabilidad por encima de los activos en los que invierten. Básicamente, que los gestores de los fondos que Feelcapital proponga deben, por un lado, ajustarse a los mandatos de sus fondos y, por otro, ser consistentes en la obtención de resultados.

Sobre la base de datos de fondos, con 25.500 fondos de inversión existentes, realizan un primer filtrado, de manera que sean traspasables, con un patrimonio mínimo de 50 millones de euros y con un mínimo de 3 años de historia. Una vez realizado el primer filtrado, se clasifican atendiendo a distintos criterios, que indicarán el buen o mal desempeño de los gestores. La filosofía que sirve de base para el proceso de selección de fondos se apoya en cuatro principios básicos:

- El fondo tiene que ajustarse a su mandato y debe obtener un buen resultado, en términos de rentabilidad ajustada al riesgo en el que incurre cuando construye la cartera.
- Los gestores deben ser buenos a la hora de obtener rentabilidad al margen de lo que hagan sus índices de referencia: tener de forma consistente retornos al margen de lo que obtenga el mercado.
- Estar realizando un buen desempeño en los últimos trimestres. Aunque rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras, las estrategias de momento en los mercados financieros están ampliamente contrastadas como buenas aproximaciones de obtención de excesos de rentabilidad. Numerosos activos tienen una apreciable inercia.
- Los fondos seleccionados deben ser atractivos por costes. Seleccionan solo aquéllos fondos que tengan unos costes globales más bajos.

Una vez que se ha realizado una primera selección, los fondos son valorados desde una perspectiva pura-



Gráfico 5 Recomendaciones

Generador de boletas.

Fuente: Feelcapital

mente cualitativa, con el objeto de corroborar lo apuntado por el proceso cuantitativo.

Abordar el asesoramiento en carteras de inversión de una forma integral y accesible, como hace Feelcapital, aporta según esta EAFI valor desde el punto de vista de los resultados que puedan obtener los inversores, así como en la consistencia de los mismos.

Como ha comentado Antonio Banda, fundador y CEO de Feelcapital, “con esta iniciativa pretendemos cambiar el mundo de los fondos de inversión en España para que sea un lugar mejor donde invertir. Gracias a Internet, hacemos posible la desintermediación y la democratización para ser accesibles a todo tipo de inversores”



Gráfico 4 Tu Cartera

Rentabilidad histórica.

Fuente: Feelcapital

# ROBO ADVISORS: LA REVOLUCIÓN EN LOS FONDOS DE INVERSIÓN

**Antonio Banda**



De todos es sabido que el cambio que va a transformar la industria del sector bancario en nuestro país vendrá provocado por las nuevas tecnologías. Alguna entidad financiera española ha hecho una gran apuesta en este sentido y se ha adelantado a sus competidores al reorganizar su estructura para desarrollar digitalmente sus servicios. Con este cambio esperan alcanzar en dos años los 1.400 millones de transacciones diarias. Otros bancos se están sumando a esta corriente y en poco tiempo les veremos compitiendo para ofrecer a sus clientes servicios y productos en Internet.

Los millennials, denominación que comprende a aquellos nacidos entre 1981 y 1995, son nativos digitales y en breve se convertirán en consumidores y usuarios de productos y servicios, pero también en objetivo de las empresas. Y sus exigencias son elevadas. Están acostumbrados a buscar y comparar en la red, a compartir conocimientos, a ser críticos. Para captarles, las grandes entidades financieras deberán acercarse a ellos a través de lo que más dominan: las tecnologías.

En el mundo de los fondos de inversión veo necesaria una apuesta similar que permita a los partícipes hacer

seguimientos de la evolución de sus carteras desde casa, comparar fondos, revisar las comisiones y realizar órdenes de compra, venta y traspaso desde sus ordenadores, tablets o teléfonos móviles. No hay otro camino. Acercarse al banco a firmar la compra de un fondo, como hemos hecho dos generaciones, no añade valor en sí mismo y, por tanto, será un recuerdo dentro de unos años. En esta industria de los fondos, que mueve más de 365.000 millones de euros anuales en España, ha surgido como un soplo de aire fresco la EAFI Feelcapital, la primera plataforma española de asesoramiento automático en fondos de inversión. Importando el modelo de asesoramiento americano, denominado Robo Advisor, ya ha conseguido que más de 8.000 inversores españoles confíen en la tecnología para tratar de obtener rentabilidad a sus finanzas.



## ROBO ADVISORS: LA REVOLUCIÓN EN LOS FONDOS DE INVERSIÓN

**Título:** Robo Advisors: La revolución en los fondos de inversión

**Autor:** Antonio Banda

**Páginas:** 100

**Precio:** 0,00 €

**Formato:** e-book

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

## AUTORES FREELANCE

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

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

# TRADERS'

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





### **Jaume Puig, CIO y CEO de GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona. Licenciado en Ciencias Actuariales por la Universidad de Barcelona. Analista Financiero Europeo (Certified European Financial Analyst). ICMB Fixed Income Portfolio Management. EFPA. Empezó su carrera profesional en 1989 en Fibanc. Posteriormente, trabajó en Banco Vitalicio, fue Director Financiero de un grupo empresarial y, en 1995, se incorporó a Gaesco. Fue sucesivamente analista, jefe de análisis, gestor, Director de inversiones y Director general de Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., cargos estos últimos que ocupa desde el año 2000. Actualmente es el Director General de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., el director de Inversiones de la gestora, y gestiona directamente diversos Fondos de Inversión y SICAVs. Acumula 14 premios por la gestión de inversiones, 10 de los cuales a fondos gestionados personalmente, 3 a la entidad gestora como director de inversiones de la misma y uno más, a título individual, como mejor gestor de renta variable de la última década. Miembro de la Junta de Inverco Catalunya. Miembro del Comité Asesor del Executive Master de Finanzas de ESADE. Colabora con el Master in Finance de la Barcelona GSE. Es miembro de distintos colegios profesionales como el Col·legi d'Economistes de Catalunya, el Col·legi de Actuaris de Catalunya y el Instituto de Analistas Financieros.

## **INVESTORS' ENTREVISTA** **JAUME PUIG**

### **Inversor en empresas**

Cuatro de cada cinco descensos bursátiles no anticipan nada, son únicamente miedos infundados cotizados temporalmente. La volatilidad de las cotizaciones es superior a la de las empresas, lo cual posibilita nuestra existencia.

#### **INVESTORS': ¿Hola Jaume, cuál es tu historial profesional y educativo?**

**Puig:** Mi formación educativa es la de Economista por la Universidad de Barcelona, Actuario por la Universidad de Barcelona, y efectué hace muchos años el master en finanzas CEFA, entre otros títulos menores.

Respecto al historial profesional, empecé mi carrera en Fibanc, seguí luego como actuario en la compañía de seguros Banco Vitalicio, fui CFO en un grupo industrial, y entré en la gestora Gaesco Gestión, donde pasé por las siguientes etapas: Analista, Jefe de análisis, gestor de fondos, jefe de gestión o CIO, y posterior-

” Los descensos que vivimos en la primera mitad del trimestre están relacionados con las ventas forzadas de los fondos soberanos de los países del petróleo.

mente CEO. Desde 2008 se produjo la integración con GVC, y desde entonces ocupó el mismo cargo en GVC Gaesco Gestión.

**INVESTORS': ¿Cuándo ocurrió y cómo empezó con la SICAV/gestión?**

**Puig:** Empecé a gestionar inversiones en 1995 y hasta ahora.

**INVESTORS': ¿Cómo gestiona su cartera?**

**Puig:** Las carteras de renta variable las gestiono del siguiente modo. En primer lugar selecciono empresas, grandes o pequeñas cotizadas en las bolsas de cualquier país, que tengan una especialidad muy clara, habitualmente un nicho muy definido de mercado. En segundo lugar es muy importante el análisis del equipo directivo, para lo cual son especialmente valiosas las reuniones one-to-one. Efectuamos unas 100 reuniones anuales con empresas que o bien están ya en la cartera o bien son susceptibles de incorporarse a ella. Si intuyo que la gerencia es cortoplacista en exceso sencillamente no considero más la empresa, por buen posicionamiento que tenga. Si en cambio valoro, un juicio de valor al fin y al cabo, que es una gerencia que piensa en el largo plazo de la empresa pasa a la siguiente fase que es la valoración fundamental. Efectuamos una valoración fundamental de la empresa que nos proporciona un rango de valoración de la misma, y de hecho un parámetro clave, más que la diferencia en porcentaje que haya entre la cotización y el valor fundamental central, es la probabilidad de que la empresa esté barata. Compongo la cartera maximizando el descuento fundamental de la cartera, con el propósito de que el descuento actual de la cartera va a ser una

parte explicativa importante de la rentabilidad futura de la misma.

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

**Puig:** Los principiantes suelen cometer unos errores que están parametrizados en cualquier master en finanzas: no aprovechamiento de la volatilidad en beneficio propio, exceso de confianza, gestión deficiente de las posiciones con pérdidas, conocimiento insuficiente de los ciclos internos de los mercados... La mayor parte de los defectos de gestión que se comete de principiante podrían ser evitados con un mejor aprovechamiento de la formación financiera recibida. No se trata de que no hayan recibido una buena formación, sino simplemente de que no la han interiorizado lo suficientemente bien. Si no lo hacen una parte la aprenderán finalmente con la experiencia... unos años más tarde. Luego hay aspectos que sólo conocerán una vez estén invirtiendo en real, como por ejemplo si disponen del temple necesario para ser gestor de inversiones, más allá de los conocimientos teóricos que tengan. Hay caracteres incompatibles con el oficio de gestor de inversiones.

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

**Puig:** El más importante es el descuento fundamental que tenga cada empresa a cada momento. Si la cotización de una empresa ha subido mucho pero mantiene todavía un gran descuento fundamental, la mantengo en cartera. Si ha subido mucho pero, en cambio, el descuento se ha agotado, la cambio por otra empresa con un descuento

# ” Mi estilo de inversión es totalmente bottom up, con pocas posiciones en las carteras y un tracking error muy amplio.

superior. El descuento fundamental de la cartera debe ser superior al del propio mercado.

## **INVESTORS': ¿Cuál es su estilo de inversión? Favorece más el 'global macro' o bien 'bottom up'?**

**Puig:** Mi estilo de inversión es totalmente bottom up, con pocas posiciones en las carteras y un tracking error muy amplio. Efectué también algunos análisis macro y sectoriales que sólo utilizo para saber qué sectores o subsectores deben estar fuera del radar de inversión. Por ejemplo la banca doméstica española, desde el año 2006, o las empresas productoras de petróleo, desde el año, 2010. En esos casos, la existencia de un gran problemática hace que ni siquiera considere las inversiones en estos subsectores.

## **INVESTORS': ¿Cuánto tiempo suele mantener una posición?**

**Puig:** Habitualmente unos cuantos años, la media podría rondar los 4 años.

## **INVESTORS': Desde su punto de vista, ¿cuáles son las características esenciales que debe tener un inversor?**

**Puig:** Una formación financiera muy sólida antes de empezar, una buena experiencia previa en los mercados financieros como analista de al menos dos años, y un carácter con mucho temple, capaz de ser contrarían cuando es necesario, sin que la tendencia y la masa le arrastren en sus decisiones.

## **INVESTORS': En la situación actual que viven los mercados, ¿recomienda invertir? En ese caso, ¿en qué sectores?**

**Puig:** Es un gran momento para la renta variable. Geográficamente recomiendo invertir fuertemente en la zona euro, en Japón, y en los países emergentes. Por sectores en estos momentos es un gran momento para las empresas con carácter más cíclico: industriales, aseguradoras, gestoras, ...

## **INVESTORS': ¿Cuál es su propuesta para invertir entonces en un entorno de bajo crecimiento?**

**Puig:** El mundo no está en un bajo crecimiento. En 2012 el PIB mundial creció al 3,4%, en 2013 al 3,3%, en 2014

al 3,4%, en 2015 al 3,1%. Las últimas previsiones del FMI para el año 2016 y el 2017 son, respectivamente del +3,2% y del +3,5%. Hay ciertamente ciertas áreas del mundo, como la zona euro, con un crecimiento menor, pero los beneficios de las empresas dependen más del crecimiento global del mundo que del de alguna de sus partes. Las empresas han globalizado mucho su cifra de negocios, y no únicamente las grandes, sino la mayoría de las small caps cotizadas también.

## **INVESTORS': ¿Recomienda aprovechar las fuertes caídas de precio de algunos valores para comprar?**

**Puig:** Especialmente. Los descensos que vivimos en los mercados en la primera mitad de este primer trimestre no son causados por argumentos sólidos. Ni el crecimiento Chino, ni el precio del petróleo, ni una hipotética recesión mundial, ni los impagos de las pequeñas empresas petroleras,.... No son argumentos de peso. Muchos de ellos incluso son totalmente contradictorios. Decir por ejemplo que las bolsas caen por que el precio del petróleo cae es tan absurdo como decir que las bolsas caen porque los beneficios empresariales suben. Los descensos que vivimos en la primera mitad del trimestre están relacionados con las ventas forzadas de los fondos soberanos de los países del petróleo, que deben cuadrar sus presupuestos, con las ventas forzadas de fondos con límite de riesgo o compañías aseguradoras, o con los habituales movimientos de retroalimentación que generan los seguidores de tendencias. En definitiva mucho ruido y poca argumentación sólida. En este contexto hemos aprovechado todos los descensos para aumentar las posiciones en renta variable.

## **INVESTORS': ¿Cuál es el crecimiento que tienen como objetivo anual?**

**Puig:** El año pasado nuestros activos bajo gestión subieron un 25%. Las perspectivas para este año son que crezcan aproximadamente un 20%.

*La entrevista fue realizada por el editor de la revista, I. Kantartzis*

# Tú negocias, nosotros respondemos



Spreads  
desde 0,7 pips



Forex  
sin comisiones



Protección  
de saldo negativo



Soporte  
en español



**ACTIVTRADES**  
Broker Online desde 2001

Productos apalancados conllevan alto nivel de riesgo para su capital.  
ActivTrades PLC está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (FCA)  
del Reino Unido. El número de registro de la FCA es 434413.

Forex | CFDs | Acciones



# Optimizar la gestión de las salidas de nuestras operaciones

Tres ideas para gestionar mejor las salidas de sus operaciones

No es fácil aguantar una operación abierta pero existen ideas que pueden ayudarnos a mejorar. En este artículo vamos a ver tres muy sencillas, que le serán útiles, sobre todo, a operadores con poca experiencia y que evitan la complejidad de algunas propuestas o teorías analíticas.

» Gestionar las salidas de nuestras operaciones es de las cosas más complicadas de aprender para un operador discrecional. Los motivos son básicamente dos: uno, porque no existen criterios objetivos que nos aseguren cual puede ser el recorrido mínimo del precio,

y por lo tanto no podemos apoyarnos sobre nada racional y estadísticamente demostrado que nos de confianza de que el precio se mantendrá en la dirección deseada durante un tiempo determinado. Y dos, porque a nivel emocional, e influido por el punto anterior,



El problema es el de siempre: saber con certeza cuando la presión contraria es lo suficientemente significativa como para detener el avance del precio.

es cuando más sufrimos los operadores ya que todas nuestras expectativas, miedos e inseguridades están en plena ebullición.

Estos dos aspectos lastran los resultados de muchos operadores, que incluso siendo buenos analistas y teniendo un gran conocimiento del mercado, no consiguen los resultados que ellos desearían tener, confirmándose eso de que se tiende a cortar las ganancias demasiado pronto y alargar las pérdidas en exceso.

¿Como podríamos mejorar en este aspecto de la operativa? Ojalá lo supiese con certeza, pero me temo que la respuesta será la misma que en la mayoría del resto de cosas del trading: con experiencia, experiencia y experiencia.

En cualquier caso, voy a plantearle tres sencillas ideas técnicas, desde el punto de vista de Precio y Volumen, con las que puede ir trabajando para tener unos criterios medianamente "objetivos" y razonables que le permitan ir familiarizándose con el mercado e ir poco a poco adquiriendo la confianza suficiente para gestionar mejor sus operaciones.

Estas tres ideas las trato en mi libro recientemente publicado "El método Wyckoff" de Editorial Profit y que se basan en: el análisis técnico tradicional, la teoría de Elliott y la Ley de la oferta y la demanda.

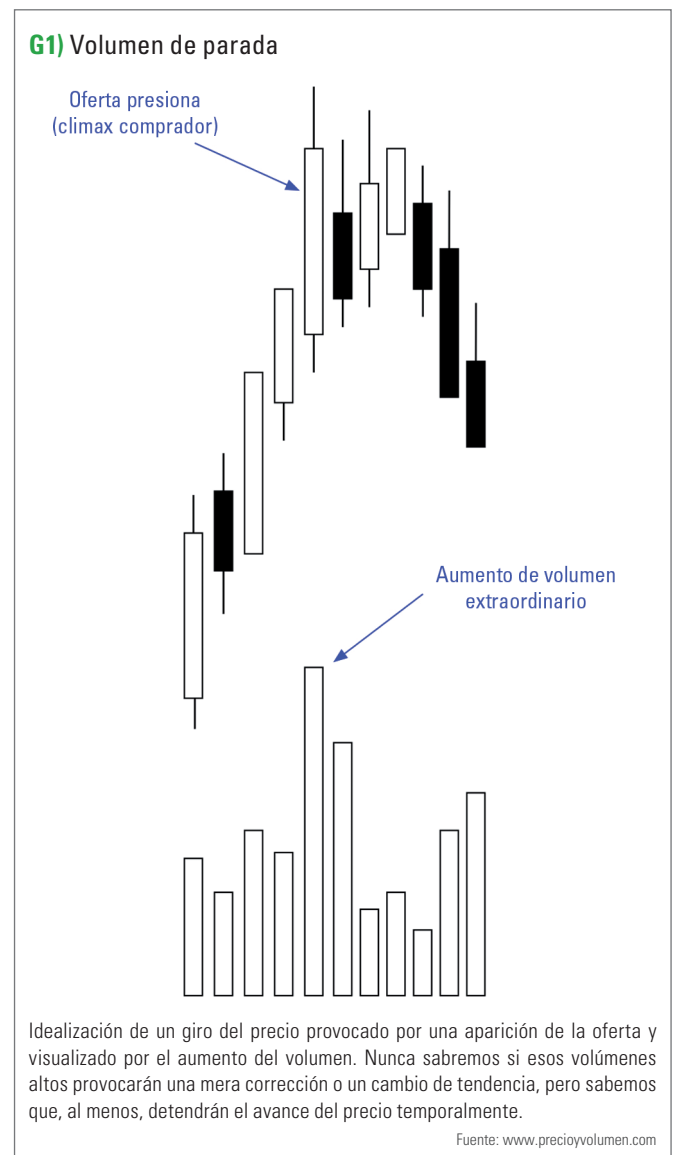
### Salida por Ley de oferta y Demanda

Empiezo por la última, porque esta es la que deberíamos tratar de hacer siempre. Es la ideal. La que si fuésemos capaces de realizar a la perfección optimizaríamos nuestras operaciones al máximo.

Sabemos que, por ley de oferta y demanda, el precio subirá mientras no tenga presión de la oferta. Y sabemos que, el precio caerá mientras no tenga presión contraria de la demanda. Si somos capaces de detectar cuando aparece en el mercado presión contraria que pueda detener el avance del precio (aunque sea sólo de forma temporal) tendríamos el mejor de los criterios para cerrar la operación. Ya que, ¿qué sentido tiene mantener una operación abierta cuando hemos detectado que está apa-

reciendo una presión contraria que puede girar al precio y poner en peligro nuestros beneficios?.

El problema es el de siempre: saber con certeza cuando la presión contraria es lo suficientemente significativa como para detener el avance del precio. Y eso no lo podemos saber. Esa es la mala noticia. Pero tenemos un aliado que nos puede dar una pista: el volumen.





Sabemos que, por ley de oferta y demanda, el precio subirá mientras no tenga presión de la oferta.



El volumen nos muestra el número de contratos negociados en un periodo determinado de tiempo. Por lo tanto, a más volumen más entusiasmo negociador. Y a menos volumen, más apatía negociadora. ¿Que información entonces podemos sacar del grado de oferta y demanda en función del volumen?. Pues muy sencillo, si el precio avanza alcista y de repente el volumen aumenta de forma exagerada, podríamos concluir que la oferta está apareciendo de forma decidida. Y si el precio está cayen-

do y el volumen aumenta de forma exagerada, concluir que la demanda está haciendo lo propio. A lo mejor no implica una presión contraria lo suficientemente elevada como para cambiar el sesgo del mercado, pero casi con toda probabilidad provocará un movimiento correctivo en sentido contrario a la tendencia inicial que detendrá el avance del precio (ver imagen 1).

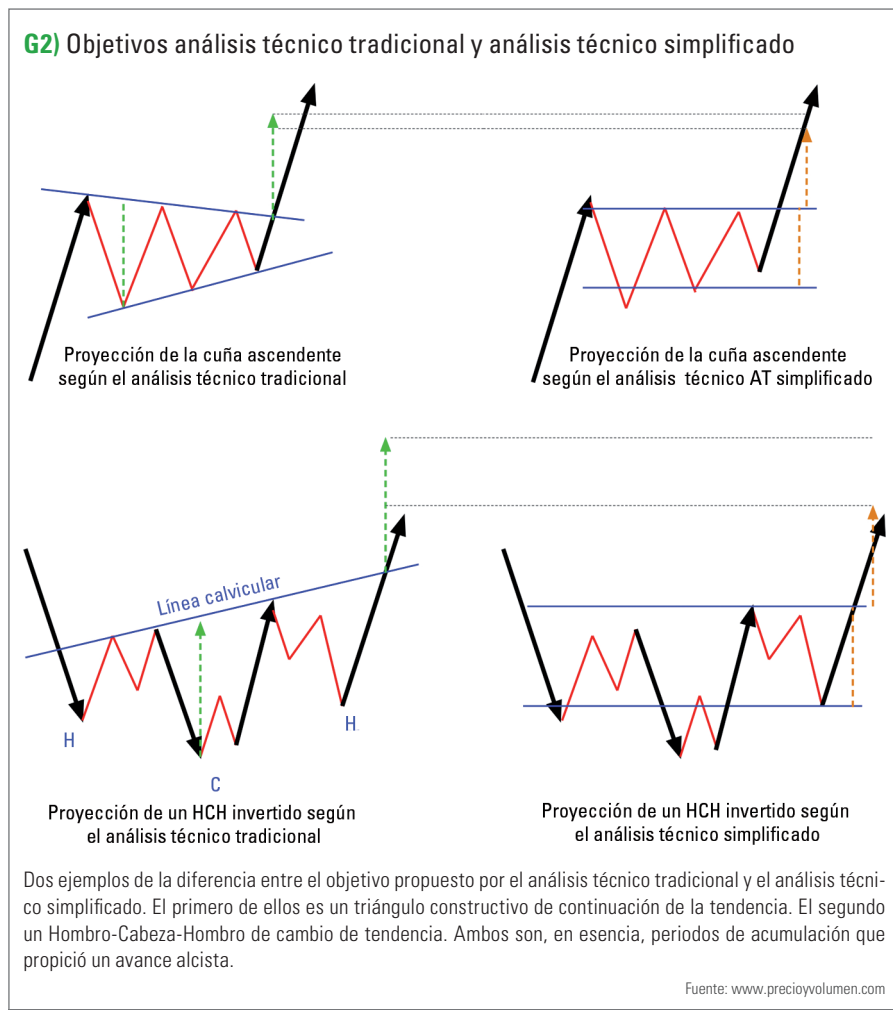
Y es aquí donde está la idea operativa: si estamos disfrutando de una posición abierta a favor de la tendencia

y de repente vemos un incremento de volumen descomunal, podemos plantear que está apareciendo en el mercado presión contraria que al menos podrá poner en peligro parte de nuestros beneficios. Y si esto es así ¿por qué no cerrar la operación?. Y mientras no aparezca ¿por qué no seguir disfrutando del movimiento?.

Obviamente esto tiene algunos matices. Por ejemplo, si usted es un operador de tipo Swing tal vez necesite aguantar esas correcciones temporales en aras de obtener recorridos mayores y en ese caso , a lo mejor, tiene que ignorar ciertos repuntes del volumen. En cualquier caso, y más allá de casos como ese, quédese con esta idea, porque sin duda, es la más lógica dentro del análisis técnico por "precio y volumen" y la que mejor aprovecha los recorridos.

**Salida por análisis técnico tradicional (simplificado)**

El análisis técnico tradicional plantea muchas formas de calcular recorridos del precio. Según el patrón





Si usted es un operador de tipo Swing tal vez necesite aguantar esas correcciones temporales.



chartista que tengamos delante proyecta un posible movimiento u otro. Todos tienen sus matices pero para mí, ciertamente, todos son irrelevantes. Si todos esos patrones los simplificamos a su mínima esencia, son todos procesos laterales de acumulación o distribución, que en lo único que se diferencian es en las dilataciones puntuales (sobre-compras y sobre-ventas) que perforan, a modo de engaño, el lateral. Una vez entendemos eso, la idea es sencillamente enmarcar lo que es el rango lateral, ignorando las dilataciones, y proyectar el ancho de ese lateral a su ruptura (ver imagen 2). Si lo piensa, la proyección es esencialmente la misma que la que el Análisis técnico tradicional hace, pero simplificada y más prudente. ¿Y que ganamos con esto? Pues muy fácil: sencillez, porque nos da igual como se llame el patrón chartista que tenemos delante, ya que todos los recorridos objetivo los calcularemos igual. Prudencia, ya que nos obligamos a buscar objetivos de recorridos más razonables, que nunca está de más. Y por último, lógica, ya que nos obliga a pensar en términos de acumulación y distribución, y entender que cada parón en el avance del precio es, en esencia, un proceso de acumulación o distribución donde existe un cierto equilibrio entre compradores y vendedores, y que el precio no reanudará su camino tendencial hasta que uno de los dos bandos se retire de la batalla y deje de presionar.

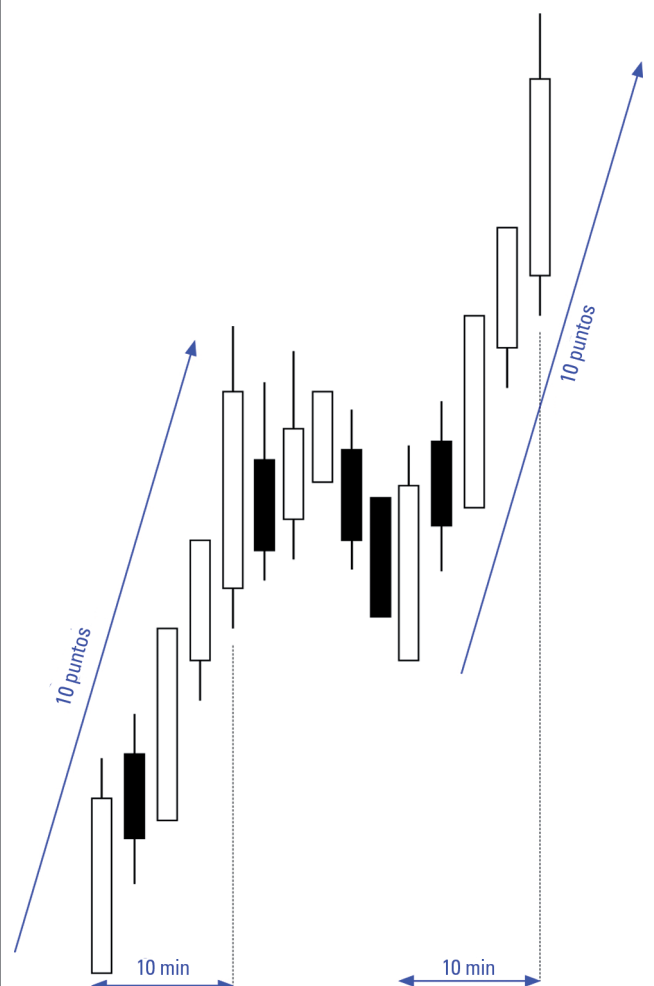
#### Salida por teoría de Elliott (simplificado).

Por último, tenemos la versión basada en la teoría de Elliott, pero simplificada, no se asuste, porque la Teoría de Elliott puede ser demasiado compleja y poco práctica, y a nosotros lo que nos interesa es ser justo lo contrario, operativos y simples.

En la teoría de Elliott hay una regla que se llama “regla de la igualdad” que dice que dos movimientos impulsivos dentro de una corrección del mismo grado tienden a ser semejantes en precio y o tiempo. Esto es muy interesante desde el punto de vista teórico ya que si hemos

dejado atrás un impulso de, por ejemplo 10 puntos que tardó 10 minutos en formarse, y luego el precio ha experimentado una corrección de tres puntos antes de comen-

#### G3) Impulso y corrección. Idealización de un “impulso-corrección-impulso”



Por teoría de Elliot, una vez concluida la corrección, podemos trasladar el tamaño del impulso precedente y proyectarlo desde el final de la corrección. Así tendremos una referencia objetivo del posible recorrido del siguiente impulso.

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

**G4) Futuro del miniSP**

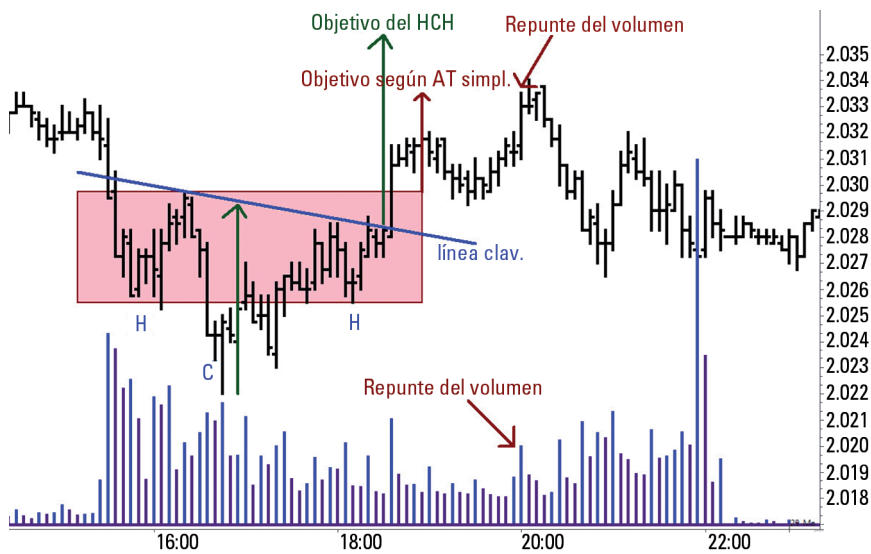


Gráfico del futuro del miniSP del 28 de marzo de 2016, en dimensión de cinco minutos. Podemos ver una fase de acumulación con un salto posterior alcista. Los recorridos del rally se pueden calcular de múltiples maneras, pero la imagen muestra la clásica (la basada en el análisis técnico tradicional), la simplificada y la basada en la ley de la oferta y la demanda (el volumen).

Fuente: gráfico de visual Chart

zar con un nuevo movimiento impulsivo, podemos plantear (a nivel teórico) que ese movimiento tendrá también unos 10 puntos y tardará otros 10 minutos en formarse (ver imagen 3).

Por supuesto el movimiento se podría extender. En ese caso la teoría de Elliott nos dice que lo que se está produciendo es una pauta impulsiva con consecuencias tendenciales mucho más importantes. Pero para nosotros, lo importante es saber que en esa barrera “de la igualdad” hay una frontera interesante para plantearse, por que no, una posible salida de nuestra posición.

Lo interesante en todo caso es que pueda conjugar la idea del volumen (la basada en la ley de oferta y la demanda) con alguna de las otras dos. Es decir, si observa un repunte del volumen muy importante justo cuando el

precio llega a los objetivos de recorrido del análisis técnico simplificado o del Elliott simplificado, puede ser un buen momento para cerrar. Mientras eso no suceda, mantenga la operación abierta y disfrute de sus beneficios con la menor tensión posible.

Veamos esta última idea con un ejemplo. La imagen 4 corresponde a una sesión del futuro del miniS&P en dimensión de 5 minutos. En ella podemos ver una fase de acumulación en los mínimos que dibuja un Hombro-Cabeza-Hombro invertido. Si nos dejamos llevar sólo por la proyección teórica que propone el análisis técnico tradicional, el precio, una vez rompe la línea clavicular, debería haber alcanzado los 2037 puntos. Sin embargo no fue así. Por el contrario, si nos hubiésemos basado en el método simplificado

del análisis técnico que le propongo y en la observación del volumen, hubiese acertado de pleno con el objetivo. Obviamente esto es un ejemplo sesgado, y en otras muchas ocasiones el precio podría haber salido disparado alcanzando los 2037 puntos o más, pero aún así, plantearse objetivos modestos le permite, por una parte no pedir peras al olmo y exigir recorridos imposibles, y por otra confiar más en el avance del precio mientras estas proyecciones no tengan lugar y evitar así salidas precipitadas de su posición.

**Conclusión**

No pretendo con este artículo re-escribir el análisis técnico tradicional, Dios me libre. Como ve lo que planteo no dista mucho de lo que ya conocemos. La novedad importante tal vez sea el aporte del volumen. Esto es para mí lo más importante. Que luego eso lo complemento con esta simplificación que le propongo, o que lo haga con otras ideas u estrategias más complejas pero más minuciosas, me parece perfecto. Lo importante es que aprenda poco a poco a “sentir” la oferta y la demanda, lo que le permitirá aguantar posiciones mientras “sienta” que aún no hay presión contraria significativa que pueda hacer girar al precio. Esto no es el Santo Grial, me temo, pero estoy seguro que trabajándolas, con paciencia y confianza, mejorará en sus salidas, y consecuentemente mejorará en sus resultados. Estoy convencido de ello. «



**Enrique Díaz Valdecantos**

Trader desde 2006. Coordinador y fundador de Precio y Volumen Formación, S.L. (www.precioy volumen.com). (BA) Business Administration por la Anglia Polytechnic University (UK), Master en Análisis Bursátil, Inversiones Financieras y Valoración de empresas por la Universidad de Sevilla y especialización en Banca Privada y Asesoramiento Financiero por el IEB (Instituto de Estudios Bursátiles).

✉ hola@precioyvolumen.com



**FxPro**  
Trade Forex Like a Pro



Colóquese con  
sabiduría

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

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



# El Matrix del mercado

## Focalizarse en las variables cognitivas y conductuales

La reciente publicación de mi libro "Así me hice trader" ([www.asimehict trader.com](http://www.asimehict trader.com)) me ha dado la oportunidad de leer decenas de artículos científicos sobre los mercados financieros. Las teorías y planteamientos que dichos artículos científicos exponen, coinciden en algunos casos con la "jerga" o "creencias populares" de los traders, los cuales las plasman en los blogs que saturan internet. No obstante, pienso que es necesario ser crítico con estas "creencias populares" y tratar de analizarlas con rigor.

### » Obtención del resultado

Si queremos analizar los elementos que intervienen en la obtención del resultado logrado por parte de un operador vamos a llegar a la conclusión de que nada es más importante y complejo de dominar que la conducta del propio operador.

Veamos: en la obtención del resultado (profit) interaccionan "el operador", "el intermediario" (el broker) y "el mercado". Si suponemos un broker neutral, es decir, cuya intermediación no contribuya de forma destacable a la obtención del resultado, concluiríamos simplemente que el comisionaje convierte "inicialmente" el trading en



Para tener la fortaleza mental de adquirir hábitos positivos en el trading me planteé comenzar rutinas positivas en mi vida personal.



un juego de esperanza matemática levemente negativa. Esto es así porque tenemos que pagar para jugar, y por lo tanto comenzamos cada evento ligeramente en negativo. No obstante, como el % de comisión de cada evento (de cada operación que abrimos) es muy pequeño pensemos que la intervención del broker es “depreciable” a efectos de este análisis. Nos quedan por tanto “el operador” y “el mercado”.

### El mercado

Aunque lo veamos reflejado como una continuación de cotizaciones, velas rojas o verdes, etc. realmente el mercado es la acumulación de millones de sentimientos humanos (e incluso los robots son programados por humanos) que deciden comprar/vender por motivos muy diversos. La acumulación de personas interaccionando entre ellas (ya sea en un mercado organizado o no organizado, ya sea en una manifestación, una peregrinación, agrupados como la afición de un equipo de futbol, etc.) propicia como describía Gustave Le Bon en su tratado “Psicología de masas”, que éstas pierdan sus características individuales, que pierdan aquello que las hace distintas de cualquier otra persona, y que se afilien a un sentimiento o empresa común. Le Bon decía que pasan a convertirse en “la masa”, “la multitud”. En ese momento pierden la mayor parte de su sentido crítico y se dejan llevar, todos a una, como si de un solo individuo se tratase. Así mismo, sus comportamientos se tornan en primitivos, viscerales y no racionales. Las personas congregadas interaccionando como una masa actuamos siguiendo las pulsiones primitivas que llevamos dentro.

Este comportamiento favorece que las conductas de una masa sean predecibles, puesto que el paso de los siglos y el empirismo ha facilitado que se analicen y se intuyan los patrones que van a seguir en tales o cuales circunstancias.

### ¿Cuál es el planteamiento?

Que el mercado (la masa) sigue patrones de comportamiento y por tanto es predecible ¿Esto es infalible? Por supuesto que no, pero es la base mediante la cual podemos predecir el comportamiento del mercado con un %

de probabilidad >50%. De este modo podemos plantear juegos (estrategias) con esperanza matemática positiva.

El mercado, por lo tanto, no debería ser el problema. El análisis técnico trataría de explicar resumidamente estos patrones repetitivos, por lo que conociendo el análisis técnico deberíamos poder ser capaces de construir estrategias con esperanza matemática positiva.

### El operador

La teoría clásica desarrollada por Eugene Fama, que habla de un inversor que decide de forma racional ha ido siendo cada vez más cuestionada. De forma más prudente en los inicios (quien iba a osar a llevar la contraria a un reputado economista como él!) y en los últimos años siendo directamente puesta en entredicho. Cada vez son más los académicos de la rama de las finanzas conductuales que han planteado que el ser humano no decide racionalmente (no decide buscando la maximización de su utilidad) en gran parte de las situaciones, sino que tiene sesgos fruto de su propia naturaleza. No olvidemos que somos “animales evolucionados”.

Se trata de no construir una teoría y a partir de ella encajar las piezas que lleven a su confirmación, puesto que eso sólo nos lleva a modelos teóricos, sino de partir del empirismo y de ahí construir una teoría basada en la realidad práctica.

Mi planteamiento se basa en que si el mercado puede ser “predecible” con gran probabilidad, y la otra variable a tener en cuenta es el operador, la clave de la obtención de buenos resultados es que el operador también sea predecible en un % muy elevado.



Jorge Labarta

Licenciado en Administración de empresas, certificado CEFA y miembro del IEATEC. Ha desarrollado su carrera profesional en la banca de medianas y grandes empresas compatibilizando ésta con el swingtrading. Opera swingtrading con índices y especialmente en el mercado Forex. Colaborador independiente presentado como “experto en divisas” de la web Navarra Capital.

✉ jorgelabarta@gmail.com

Es más, si constituimos una parte fundamental de la ecuación, y además nuestro comportamiento depende de nosotros mismos, hay que tratar de que la probabilidad de predecir nuestro propio comportamiento como operadores tienda a ser del 100%. Esta debería ser la base de nuestro estudio y entrenamiento y donde concentrásemos casi todo nuestro tiempo de trabajo.

De este modo el Resultado de un trade podría plantearse como:

### Resultado de un trade = $X(y) + Y - u$

Donde:

- **X** = % de probabilidad de predecir el comportamiento del mercado. Este dato vendría dado por el track record del operador. Supondría el % de aciertos que tiene. Por otro lado, el track record depende también de que el comportamiento del operador haya sido el correcto. Si fuésemos capaces de predecir el comportamiento del mercado este dato sería del 100% (o bien de 1 para la ecuación propuesta)
- **Y** = % de probabilidad de predecir el comportamiento del operador. Si fuésemos capaces de predecir nuestro propio comportamiento este dato sería del 100% (o bien de 1 para la ecuación propuesta)
- **u** = ruido del mercado/aleatoriedad en los movimientos respecto a los patrones de comportamiento. Su valor podría oscilar de 0 hasta 2, donde 0 supondría ausencia de movimientos erráticos, y por tanto que el precio se haya movido de forma exacta cumpliendo los patrones del análisis técnico, y el valor 2 supondría que el precio no ha cumplido los patrones del análisis técnico suponiendo un fallo de éste.

El resultado de un trade tenderá a acercarse a 2 en el caso de ser exitoso, y tenderá a acercarse a 0 en el caso de resultar en fallo.

Por supuesto que esto no pretende postular ningún modelo matemático. Mis conocimientos están muy alejados de esto, sino ejemplificar el planteamiento expuesto de que a sabiendas de que el mercado puede ofrecernos juegos de esperanza matemática positiva (debido a su potencial predictibilidad) debemos focalizarnos en gestionar nuestro propio comportamiento como operadores, puesto que es lo único que depende exclusivamente de nosotros, y por tanto sería posible que esta variable se acercase mucho al 100%. Sin embargo, el mercado es una variable mucho más aleatoria, y además contiene un "ruido" (u) o volatilidad que puede convertir en fallos estrategias que en muchos casos hubiesen resultado exitosas.

Si el lector está de acuerdo, o es próximo a esta forma de pensar que yo he basado en mi propia observación y en la del resto de operadores, le plantearé a continuación los entrenamientos que a mí me han ayudado a gestionar mi comportamiento, y en qué los he basado.

No en vano, Kahneman y Tversky y otros autores demostraron a partir de la "Paradoja de Allais" que nuestra genética propicia que a la larga los seres humanos seamos perdedores en bolsa. Si nuestro ADN está fabricado de ese modo, ¿no es razonable que canalicemos toda nuestra energía e inteligencia en tratar de modificar esta forma de sentir, pensar y actuar con la que venimos fabricados de serie?

Skinner y sus técnicas de modificación de la conducta han sido una parte de mi entrenamiento en este sentido.

- Si te gusta operar querrás hacerlo todos los días. Pero si te saltas tu plan de trading penalizarte con no poder operar al día siguiente puede ser una opción.
- Si tu estrategia de trabajo se basa en operar siempre a favor de la tendencia, por ejemplo, cuando creas tenerla identificada, deberás seguir esta pauta. De lo contrario, podrías penalizarte con no poder operar al día siguiente.
- Si no sigues tus horarios, tu riesgo, o pérdida máxima diaria, podrías penalizarte con tener que pasar a simulado al día siguiente.
- Sin embargo, cerrar la pantalla cuando has cometido tu número de errores máximos al día (siguiendo el plan) puede tener una doble recompensa positiva. En el plano conductual permitiéndote aumentar levemente el riesgo, por poner un ejemplo, y en el plano cognitivo, sabiendo que el comportamiento ha sido profesional y ha cumplido con el plan de trading que tienes delimitado.
- Si te gusta el chocolate o los frutos secos puedes simplemente recompensarte permitiéndote tomarlo cuando hayas clavado tu plan de trading (independientemente del resultado) y penalizarte no pudiendo tomarlo cuando no lo sigues tal cual lo tienes delimitado.

Para tener la fortaleza mental de adquirir hábitos positivos en el trading me planteé comenzar rutinas positivas en mi vida personal. Levantarme más temprano para desayunar más saludable, marcarme los días concretos de hacer ejercicio. Escuchar algo de música relajante todas las noches (aunque fuese unos pocos minutos) Lo importante era el acto de hacer y repetir, sin excusa alguna.



Se trata simplemente de generar hábitos, rutinas positivas, y otorgarse un premio o un castigo como forma de refuerzo. En el plano cognitivo mi trabajo se orientó por estas diversas vías

### Mejorar mi confianza.

Sin un track record positivo ¿Quién va a tener confianza? Lo primero fue generar 100 operaciones en las que el resultado fuese positivo y analizarlas. Tras tomar algunas medidas, con la información que obtuve de ellas llevé a cabo otras 100 operaciones, de forma que me sirvieran de muestra representativa de mi operativa.

De ahí obtuve un ratio medio por operación b°/Pda y un ratio de aciertos/fallos. A partir de esto planteé mis siguientes operaciones. Perder una operación no era relevante, puesto que lo importante era ver la muestra de 100 operaciones concretas.

Trataba de focalizar mi forma de pensar en "relativizar" lo que suponía una sola operación de pérdida o ganancia (si pierdo o si gano no pasa nada), y también pensar en términos de probabilidad (si la anterior operación ha sido un fallo o un acierto da igual, esta nueva operación no tiene nada que ver con la anterior)

Nadie puede adquirir confianza en su operativa si no ha interiorizado mediante la experiencia propia lo que es lograr resultados positivos.

### Pensar en términos de probabilidad y como si de un negocio se tratase

Para gestionar un negocio hay que ser prudente. Uno no puede arriesgar mucho en un proyecto, sino convertir las operaciones en algo recurrente. Ninguna operación merece más riesgo ni más ilusión que otra. El día a día es comprar y vender. Debo focalizarme en gestionar el entorno ambiental, anotar las operaciones, tener claras las fechas y horarios de publicación de datos, etc. Da igual lo que hagan las velas. En el momento que he tomado una decisión (entrada, profit y stop ya determinados) debo seguir gestionando mi negocio. De nada sirve mirar las velas subir y bajar.

Mi sencilla tabla de excel me da la tranquilidad de saber, según mi histórico, qué % de operaciones suelo acertar. Todo lo que supere los aciertos supondrá una anomalía, salvo que se mantenga y se deba a una mejora.

## Bibliografía

### Libros:

Psicología de masas (Gustave Le Bon)

### Artículos científicos:

- Animal spirits. Cómo influye la psicología humana en la economía (Escrito por Daniel Fuentes C. en relación al libro publicado por George A. Akerlof y Robert J Shiller publicado por Editorial Planeta DeAgostini; publicado en la Revista de Economía Institucional)
- ¿Son los inversores racionales? (Escrito por el Catedrático de la UAM Daniel Villalba Vilá; publicado por Bolsa de Madrid en abril de 2003)
- Economía, Psicología e Inversión en Bolsa: análisis de las variables que participan en el proceso de toma de decisiones (Escrito por David Pascual Ezama, Beatriz Gil-Gómez de Liaño y Barbara Scandroglio; publicado por International Journal of Psychological Research)



Por otro lado, todo lo que sea inferior a ese % supondrá una anomalía debida a una mala racha. Deberé gestionar estos hechos, y sin embargo, seguir teniendo los grandes números en mi mente y pensar a largo plazo.

Con el tiempo esto da mucha calma, te libera de la sensación de tener que mirar el mercado continuamente, y te focalizar en gestionar el entorno ambiental.

Focalizar la atención en la variable de la ecuación en la que tengo mayores probabilidades de obtener un 100% de predictibilidad (predecir mi propio comportamiento).

Observarse a uno mismo, pensar lo que está sintiendo, qué le gustaría llevar a cabo, y anotarlo, es un poderoso ejercicio para, pasados unos meses/años poder modelar el plano cognitivo y conductual.

He de tener perfectamente claro mis horarios de operativa, los motivos de tomar decisiones de cualquier tipo, en qué momento hacerlo, analizar mi capacidad física y mental para valorar si estoy en máximas condiciones de operar, etc.

Esta es mi visión de lo que es realmente el mercado y la base de trabajo que debiera tener un operador.

En mi opinión, el principal motivo de la falta de entrenamientos consistentes en lograr un 100% de predictibilidad en la conducta del operador (ser capaces de gestionar nuestra propia conducta en todos los procesos que atañen al trading) se debe a la falta de conocimiento en un área que está más ligada a la psicología que a lo que en apariencia supone el propio trading. Y en segundo lugar, debido a que se trata de un estudio y prácticas ciertamente aburridas y farragosas si no se plantean como parte de un todo. «



# Reglas sencillas para operar renta variable

## Pautas para operar en el corto plazo

Con frecuencia se publican en la prensa económica, y principalmente en aquella especializada en mercados financieros, estrategias con indicadores complejos y con backtestings basados en períodos históricos y que tienen en cuenta diferentes escenarios en función de la probabilidad de ocurrencia. Esta información puede resultar interesante, permite optimizar sistemas y estrategias y adecuarlos a nuestro perfil de inversión y, sobre todo, a nuestro perfil de riesgo. Pero no es útil para todo el mundo.

» **A un inversor que no tenga la suficiente preparación le resultaría complicado introducirse en el mundo del análisis cuantitativo...**

... o no todo el mundo tiene acceso o conocimientos para un software complejo. También hay inversores que, sencillamente, no quieren complicarse la vida. Conozco

clientes a los que les gusta aprender sobre mercados financieros, sobre las cuestiones y las variables de la economía y del mundo real que afectan al movimiento de los diferentes activos financieros, pero no les interesa avanzar más allá. Bastante tienen con las complejidades del día a día, me comentan.



Otro consejo para situaciones de trading es aprovechar los apoyos ortodoxos en líneas de tendencia; no todas van a servir.



A todas esas personas les suelo decir que intenten encontrar pautas de comportamiento sencillas, que la simplicidad no va reñida con la eficacia (esta máxima la podemos extrapolar al resto de nuestras facetas de la vida, por cierto).

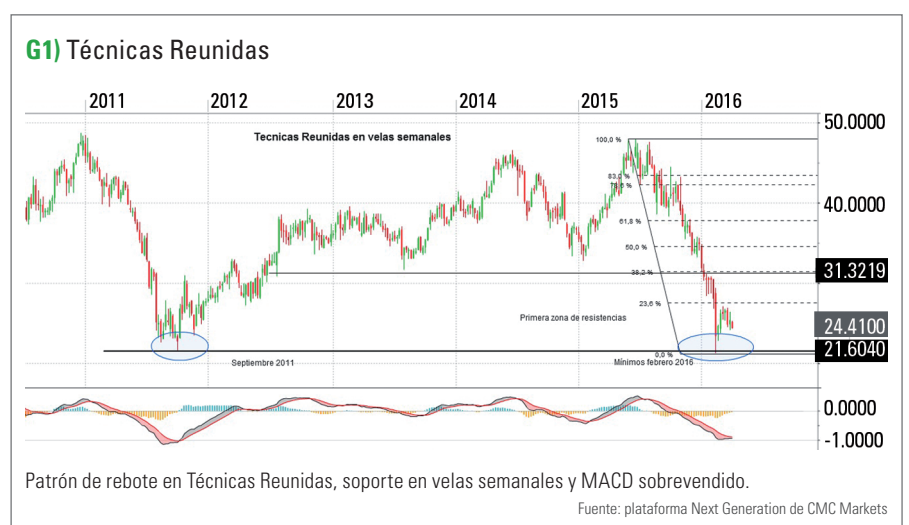
He trabajado en diferentes puestos de diferentes compañías a lo largo de mi carrera profesional, y uno de los más interesantes, excitantes y emocionantes es el proprietary trading (prop trading). Os puedo asegurar que las emociones que uno siente cuando tiene un capital disponible y tiene total libertad para “enfrentarse” al mercado deben ser probablemente equiparables a las que sentirá un cazador de leones en plena sabana africana. Pero esto no es apto para todos los públicos, ni todo el mundo es capaz de gestionar esa ansiedad, ese pánico que puede llegar a asaltarte cuando estás delante de una pantalla y tienes que ser capaz de tomar decisiones rápidas que tendrán una influencia directa en tu patrimonio. Pocas situaciones habrá en las que se pongan a prueba las propias emociones, sentimientos y miedos como en una situación así. Por eso se hace también necesario aproximar técnicas sencillas de identificación de oportunidades de trading, para democratizar los mercados financieros.

Hay pautas que se repiten en los mercados con cierta asiduidad, y que nos pueden permitir encontrar oportunidades si las sabemos identificar y aplicar adecuadamente. Lo positivo es que son pautas sencillas. Sé que es difícil abstraerse de las noticias e intentar una entrada

cuando reina el pesimismo en torno a un valor, pero pienso que ese es el momento en que un trader tiene que tener la cabeza fría y dejarse llevar más bien por el gráfico que por el pesimismo reinante: recuerden que muchas veces lo que hay alrededor es ruido, debemos ser capaces de aislarlo y filtrar la información que realmente nos interesa.

Eso es uno de los factores clave en el trading, así como la gestión de las emociones: la elección del adecuado tamaño de nuestras posiciones es otro punto esencial, pero eso se puede aprender; lo anterior hay que cultivarlo.

Dicho lo anterior, me gustaría pasar a enumerar algunas de estas sencillas pautas, siendo de aplicabilidad principalmente al mercado de acciones aunque no por ello dejan de ser útiles con otro tipo de activos. También se pueden utilizar en diferentes temporalidades, aunque los más útiles son en periodos de velas semanales o diarias.





posibilidades de salir malheridos. Sin embargo, había dos elementos que a mí me resultan importantes y que cambiaban el sesgo del análisis de forma radical: primero, que el valor se estaba aproximando a niveles de soporte importantes en velas semanales, los mínimos de octubre del año 2011. Segundo, un MACD en situación de fuerte sobreventa que nos empezaba a alertar de algo: cierto es que un MACD en sobreventa de por sí no tiene por qué suponer que el mercado vaya a recuperar, pero ya tenemos dos variables que nos pueden anticipar un

**Puntos de entrada en retrocesos**

- Parámetros
- Establecer una zona de soporte relevante, en velas semanales o incluso mensuales
- Un MACD en situación de sobreventa extrema, preferiblemente amagando corte al alza

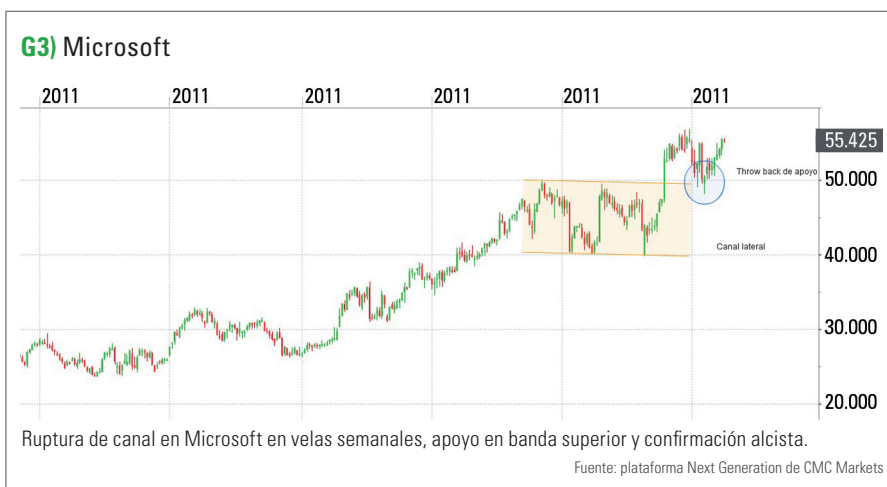
En el primer ejemplo mostramos una reciente operación en Tecnicas Reunidas, la cotizada española del sector de energía: las caídas se aceleraron con la pérdida de los 31 euros en enero del presente año, y tuvieron su punto álgido en la jornada clave del 16 de febrero, con la comunicación de un profit warning por parte de la compañía. Ese día hubo pánico, con caídas superiores al veinte por ciento en la misma sesión. Difícil proponer una compra en un valor con una situación así, sobre todo si tenemos en cuenta algo de lo que el sentido común amén de muchas guías de trading advierten: no coger un cuchillo en caída libre, tendremos muchas

movimiento de recuperación de mayor o menos calado. Como tenemos el stop loss de la posición delimitado en la zona de perforación al cierre de la línea de soporte, podemos suponer que se trata de una operación factible en términos de riesgo/rentabilidad.

Otro consejo para situaciones de trading es aprovechar los apoyos ortodoxos en líneas de tendencia; no todas van a servir. En general, cuanto mayor sea la verticalidad de la subida más peligrará la continuidad de la misma; así, es deseable que la pendiente de la tendencia no supere los 45 grados; esto es visualmente fácil de ver en los gráficos.

Es cierto que una línea de tendencia acaba perforándose, pero si diversificamos entre diferentes valores la posibilidad de que un valor concreto esté justamente girando su tendencia de alcista a lateral o incluso bajista, minimizará el impacto en mi cartera al diluir el riesgo. Esos rebotes nos pueden permitir de media obtener entre un 7 y un 10 de rentabilidad, podemos cerrar nuestras operaciones en las primeras zonas de resistencias.

El siguiente ejemplo de Tubacex es también significativo e ilustra lo comentado respecto a superación de líneas de tendencia: se produjo un apoyo en la zona de soporte de hace cuatro años, y la confirmación del movimiento de rebote vino con la superación de la directriz bajista que venía frenando los movimientos de recuperación de la cotización. Esta es otra de las señales que el mercado nos suele ofrecer, y que nos permite aprovechar un tramo de rebote





Si estamos ante caídas pronunciadas, un objetivo de rebote de un 10-15% no es algo desdeñable.



ya que en primera instancia no suele perforarse una zona tan fuerte de soporte.

### Dónde establecer el stop loss

En este tipo de operativa, es importante establecer la zona de stop loss en la pérdida del soporte de relevancia más un filtro, y gestionar la posición con un stop loss dinámico (trailing stop). Un 2X1 es más que suficiente en términos de ratio riesgo/rentabilidad, ya que contamos a nuestro favor con que es un tipo de entrada con alto grado de ocurrencia. Si estamos ante caídas pronunciadas, un objetivo de rebote de un 10-15% no es algo desdeñable.

### Operativa en base a canales

- Parámetros
- Identificar un canal lateral tras una clara tendencia previa
- Operar en el punto de ruptura, proyectando la anchura del canal

El segundo tipo de estrategias consiste en la operativa en canales que puedan suponer patrones de continuidad. Hay dos maneras de operar ante un canal: o bien “navegar” en el mismo, comprando en la banda inferior o de soporte y vendiendo en la banda superior o de resistencia, o aprovechando la ruptura del mismo para entrar a favor de la tendencia. Si prevemos que es una figura de continuidad de la tendencia previa, y ésta es alcista, entraremos largos en la base del canal y no nos aventuraremos a entrar cortos en la banda superior del mismo, como podríamos hacer en alguna otra situación en que nos encontremos un canal.

Operaremos en la ruptura tomando como objetivo la proyección del canal al alza como mínimo, ya que podríamos incluso aspirar a proyectar en la ruptura la longitud del “mástil” previo a la formación del canal, a modo de bandera. A destacar que en ocasiones el mercado nos

ofrece esa “segunda oportunidad”, ese pull back que podemos aprovechar para aumentar posiciones, o para entrar si no hemos sido capaces de hacerlo en primera instancia.

Vamos a tomar como ejemplo la tecnológica Microsoft: tras un movimiento alcista tendencial de más de 18 meses, la cotización se mantuvo cotizando en un rango de lateralidad entre los 40 y los 50 dólares durante un año hasta que rompió al alza la lateralidad; tras la explosión alcista protagonizó un retroceso hasta apoyarse en la antaño resistencia y hogaño soporte, lo que se conoce como un throw-back. Este podría haber sido el punto de entrada en caso de no haber sido capaces de posicionarnos en la ruptura inicial del canal. La proyección en este tipo de formaciones es como mínimo la anchura del canal, a partir del punto de ruptura.

### Conclusión

En conclusión, hemos intentado mostrarles pautas sencillas de aplicar y muy fáciles de identificar visualmente, lo que nos puede permitir encontrar oportunidades sin demasiada dificultad de ejecución, pudiendo adaptarse a muchos tipos de inversión. En este caso, de aplicación al mercado de acciones aunque extrapolables a otros muchos activos. Les invito a que las estudien y comprueben por ustedes mismos su efectividad. «



**Jose Luis Herrera**

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

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



# Desarrollo de un sistema de trading rentable

## Parte 3: El método de optimización

En la primera parte de esta serie de artículos definimos el marco para identificar las señales de trading más rentables. En la segunda parte definimos la estructura de datos necesaria para la detección automática de tales señales. Ahora por último, en esta parte final, vamos a ver la aplicación del modelo y su optimización.



Jürgen Winterberg

Jürgen Winterberg es Diplomado por Kaufmann (en banca y mercados de valores). Opera desde principios de 1990. Es formador en trading especializado en sistemas de trading y especialmente desarrolla las estrategias de sistemas para carteras de renta variable, divisas e índices.

✉ [tm@SystemTra.de](mailto:tm@SystemTra.de)

### » Optimizador y evaluación del EA

Mencionamos al optimizador del EA brevemente en la segunda parte de esta serie. Es interesante observar que aquí el método de optimización (EA = algoritmo evolutivo), puede aprender de la evaluación de las variantes del sistema de trading. Mediante el uso de los conocimientos adquiridos, el optimizador selecciona de entre las opciones disponibles “función principal”, “evento del



Un indicador útil para determinar la relación riesgo/recompensa es el ratio MAR.



precio “ y “posición” las siguientes que usará en el próximo proceso de flujo. Un indicador útil para determinar el ratio beneficio/riesgo es el ratio MAR. En un análisis de flujo se debe evaluar cada parámetro de la combinación correspondiente de indicadores. El módulo de optimización debe saber qué se quiere optimizar. Esto se realiza mediante la función denominada “aptitud” que se corresponde con la idea de “la supervivencia del más apto”; es decir, las combinaciones con la calificación más altas se propagan a la próxima generación. Esta función está fuertemente orientada a las preferencias individuales de riesgo. Es importante prestar atención a las cosas pequeñas. Si la evaluación se basa en el ‘mayor rendimiento posible’, el optimizador lo podría ver como una “optimización del balance anual”. Sin embargo, si entonces en la práctica surge un sistema con un alto retorno anual, pero sólo mediante resultados extraordinarios en años específicos, el optimizador aún intenta superar este valor sin tener en cuenta la distribución de los rendimientos. Como hemos dicho, un indicador útil para determinar la relación riesgo/recompensa es el ratio MAR. Aquí, se divide al rendimiento anual entre la máxima pérdida del sistema. Cuando una variación del sistema tiene un rendimiento anual del 30% y una máxima pérdida del 20%, entonces resulta un valor de 1,5. Para asegurar que el rendimiento se logra de forma sostenible, multiplicamos la

relación MAR con el porcentaje de años rentables y obtenemos la siguiente función de aptitud:

**Aptitud = Rendimiento anual en tanto por ciento \* rentabilidad anual/máxima racha de pérdida en porcentaje**

El valor de la aptitud se correlaciona de esta manera positivamente con la proporción de los años rentables y el retorno anual, haciéndose mayor, cuanto más pequeña es la pérdida total.

#### Métodos de optimización

Es prácticamente imposible calcular todas las combinaciones posibles de los indicadores y parámetros. Si suponemos 10 variables con 5 valores posibles en cada clase del indicador, obtenemos 510, casi 10 millones de combinaciones para cada clase. La simulación de una variante tarda aproximadamente un segundo. Así, si tenemos 10 millones de variantes con lo cual necesitaríamos un total de 115 días. Sin embargo, en la práctica, a menudo hay incluso más variaciones posibles. En las operaciones siempre tenemos que hacer frente a las decisiones bajo incertidumbre. Lo cual significa que no sabemos a priori si hay combinaciones rentables en la muestra de los datos examinados. Con este conocimiento, ahora podremos ajustar nuestro objetivo a una búsqueda de la combinación con la máxima tasa de éxi-

#### Términos importantes

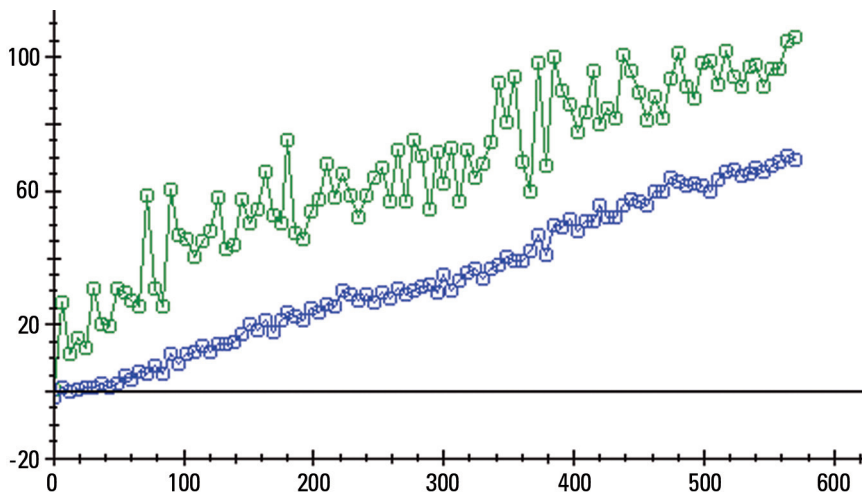
**MAR Ratio:** La relación MAR, cuyo nombre viene de “informes de cuentas administradas”, es un indicador para la evaluación de sistemas de trading y reconoce, además, las oportunidades y riesgos del sistema. Se establece el rendimiento anual medio en relación a la racha máxima de pérdidas. Un sistema con un rendimiento promedio del 30% por año y una racha máxima de pérdidas 20% tiene una proporción de 30/20  $MAR = 1,5$ . Al desarrollar un sistema es mejor un MAR alto (alto rendimiento, baja racha máxima de pérdidas). Sin embargo, debe ser en cualquier caso mayor que 1, de manera que la racha máxima de pérdidas del sistema pueda ser aritméticamente recuperada al máximo en un año.

**Cromosomas:** son combinaciones de parámetros así denominados debido a los diversos algoritmos evolutivos paralelos, los cuales incluyen a PHIL, y cuyo nombre a la teoría genética “cromosoma”.

**Vuelta atrás:** Huecos y vueltas describen las diferencias de precios que se producen entre un par de días de negociación. Un hueco bajista se caracteriza en que una acción abre por debajo del mínimo del día anterior, el resultado es una diferencia de precios entre el mínimo del día anterior y el precio de apertura. Se da una vuelta bajista cuando se abre por debajo del día anterior (pero no por debajo del mínimo). En el mismo día se da un hueco o vuelta alcista.

**Desvest:** desviación estándar

**G1) Mejora de los valores de la aptitud del proceso de generación**



La figura 1 muestra en el eje X las generaciones atravesadas y en el eje Y el valor de la aptitud. El gráfico verde muestra el valor de la aptitud máxima de la generación y el azul es el estado del valor medio de la aptitud de las combinaciones seleccionadas en la generación. Se puede ver claramente que el valor de aptitud progresa a medida que aumenta el número de generación, condicionado por el aprendizaje de las generaciones pasadas.

Fuente: www.QuantShare.com

to, tendríamos que analizar en realidad todas las combinaciones. Sin embargo, si estamos dispuestos a aceptar una combinación con un buen resultado, los métodos de optimización que analizan las combinaciones sólo parcialmente, nos conducirán a la meta. Incluso entonces, podría ser posible que encontrásemos la combinación con la máxima tasa de éxito. Simplemente no tendremos certeza sobre el 100%. Queremos ilustrar la optimización usando el ejemplo del algoritmo PBIL. PBIL significa "aprendizaje incremental basado en la muestra" y es un método de búsqueda que describe las posibles combinaciones de indicadores/pará-

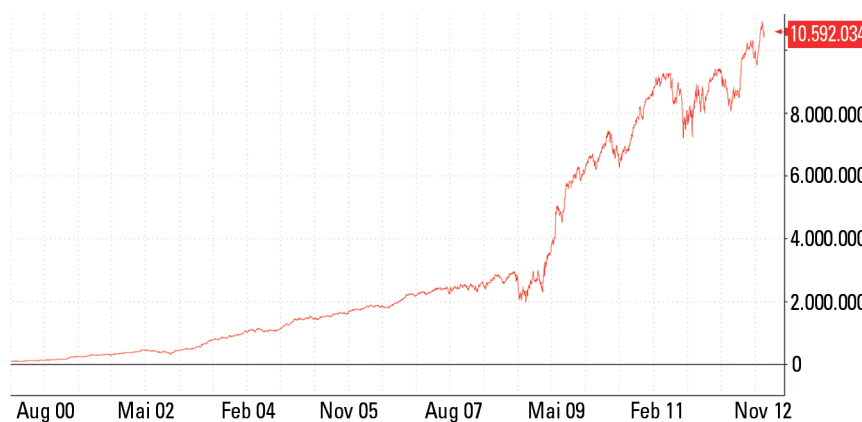
metros como un vector de probabilidad ("basada en la muestra") y las actualizaciones mediante el aprendizaje de series de pruebas pasadas ("Aprendizaje incremental").

Al comienzo de la optimización, todas las combinaciones son igualmente probables. Después de cada ciclo, la probabilidad del parámetro que ha tenido éxito en este ciclo se incrementa. Al autor le gusta compararlo con la búsqueda de una montaña en un paisaje oscuro. Si no tiene ningún punto de referencia, puede buscar desde su ubicación en una dirección particular. Si este camino va cuesta arriba, continúa, porque sus posibilidades de encontrar una montaña han aumentado. De lo contrario, toma una ruta alternativa y mira de nuevo si vuelve a ir cuesta arriba y así sucesivamente.

El software [www.QuantShare.com](http://www.QuantShare.com), se usa para las pruebas usando los niveles adecuados de los parámetros para los algoritmos de optimización. La optimización PBIL se realiza con los siguientes valores de los parámetros:

- Número de generaciones: 1000
- Tamaño de la muestra: 10
- Velocidad de aprendizaje: 0,01
- Número de las mejores soluciones usadas para el aprendizaje: 3

**G2) Curva de capital al aplicar el sistema**



La figura 2 muestra el desarrollo del capital asociado a este sistema. A partir de un capital inicial de 100.000 dólares, se generan 10,6 millones de dólares en 13 años.

Fuente: www.QuantShare.com

Esto significa que hay ciclos de optimización con 1000 generaciones (serie de generaciones, en las que por lo general no se alcanza este número). Para cada generación, son 10 combinaciones (tamaño de la muestra) seleccionadas. La tasa de aprendizaje después de cada generación es de 0,01 y se seleccionan las 3 mejores combinaciones de una generación para actualizar el vector de probabilidad. La figura 1 muestra, atravesadas en el eje X, las generaciones y en el eje Y el valor de la aptitud. El gráfico verde muestra el valor de la aptitud máxima de la generación y el azul es el estado del valor medio de la apti-



tud de las combinaciones seleccionadas en la generación. Se puede ver claramente que el valor de aptitud progresa a medida que aumenta el número de generación, condicionado por el aprendizaje de las generaciones pasadas. Como parte de este análisis, se determinó un valor máximo de la aptitud de 133.78. Sin embargo, como el sistema tuvo durante un año una ligera pérdida, el autor entró en el sistema con un valor de aptitud de 129,05 ya que en este caso todos los años eran rentables. Si transformamos ahora los llamados “cromosomas” individuales producidos por el software, en una regla la veríamos así:

- Posiciones: 7
- Período de retención: 10 días de negociación, sin límite de pérdidas, sin objetivos de ganancias
- Indicador: % K estocástico lento durante k períodos
- Clasificación: desviación estándar descendente
- Resultado en el precio: Vuelta bajista (evento = 17)

La figura 2 muestra el desarrollo del capital asociado a este sistema. A partir de un capital inicial de 100.000 dólares, se generan 10,6 millones de dólares en 13 años. La tabla 1 muestra los datos clave del sistema. Se deben analizar también todos los otros buenos cromosomas así como probar sus oportunidades durante la fase de afinación del desarrollo del sistema. La experiencia ha demostrado que al añadir otro filtro, límite de pérdidas y objetivo de beneficios, todavía se generan más oportunidades rentables.

**T1) Datos básicos del sistema**

Indicador	Valor
Rendimiento anual	43,17%
Pérdida máxima	33,45%
Relación MAR	1,29
Ratio de Sharpe (tasa de interés libre de riesgo del 0%)	1,84
Porcentaje de operaciones ganadoras	59,94%
Factor de ganancia	1,91

La tabla 1 muestra los datos clave del sistema.

Fuente: Elaboración propia del autor

**Conclusión**

El análisis ha demostrado que utilizando métodos automatizados, matemáticos y estadísticos, se pueden encontrar las señales de trading rentables más eficaces. En el presente caso, lo logramos mediante el uso del indicador clásico estocástico considerando una vuelta atrás afinado mediante el evento del filtro del precio. Por supuesto, las señales detectadas no conducen a un sistema de trading completo.

Hasta ahora hemos colocado la primera piedra angular rentable para su refinamiento a través de nuevos filtros de tendencia, volatilidad, reglas de beneficio/objetivo y límite de pérdidas, además de las de optimización de la cartera. «

**Un ejemplo sencillo de la lógica PBIL**

Un sistema de trading debería generar una entrada, cuando el precio de cierre cae por debajo de la media móvil simple (SMA; media móvil simple) en más de 10, 20, 30, 40 o 50 puntos (5 opciones). La salida se daría tras 5, 10, 15 o 20 puntos (4 opciones). Hay, pues,  $5 \times 4 = 20$  combinaciones posibles. Una variante de la combinación o sistema de trading sería, por ejemplo, {20; 15} la SMA está formada por más de 20 períodos y la salida tiene lugar después de los 15 períodos. En la práctica, se pueden calcular de forma individual estas 20 combinaciones, sin embargo, se pueden generar muy rápidamente millones de combinaciones, siendo estas los puntos fuertes de PBIL. Al comienzo, el cálculo PBIL de todas las combinaciones son igualmente probables (20% para los 5 posibles períodos de SMA y 25%, respectivamente, para los 4 posibles períodos de salida). Se eligieron 3 combinaciones al azar (este es el “tamaño de la muestra”), por ejemplo, {50; 10}, {20; 5} y {10; 20}. Estos 3 forman una generación. Para cada combinación den-

tro de una generación se calcula el valor de la aptitud. Supongamos que el valor máximo de la aptitud es atribuible a la combinación {10; 20}, entonces la “tasa de aprendizaje” define qué tan fuerte es la probabilidad de que se seleccione un período de 10 SMA o un periodo de salida de 20 en la próxima generación. La valoración del aprendizaje es del 5%, entonces la SMA (10) de la probabilidad de los cambios es del 21% ( $20\% \times 1,05$ ). Al mismo tiempo, la probabilidad de los períodos de SMA restantes se reduce respectivamente a 19,75% ( $20\% \times [1 - 0,05 / (5 - 1)]$ ), de modo que en los resultados totales sean de nuevo 100%. Análogo a ello, los resultados de los períodos de salida son del 26.25% ( $20: 25\% \times 1,05$ ) y para los demás períodos de salida:  $25\% \times [1 - 0,05 / (4 - 1)] = 24,5833\%$ . Todas las combinaciones con una SMA 10 o un período de salida de 20 se prefieren pasar, por lo tanto, a la siguiente generación. Esto se repite hasta que se consigue el número esperado de “generaciones”

- » **Lugar de nacimiento:** Principado de Asturias
- » **Hobbies:** Natación
- » **Estilo de negociación:** Day trading, Swing
- » **Blog/Twitter:** @RubenVilela\_com; www.rubenvilela.com

# Rubén Vilela

## El Proceso de un Pro



Rubén Vilela es uno de los traders más reputados y es consultado por los principales medios de comunicación. Lleva más de 17 años en los mercados y obsenta el premio de mejor gestor español. Campeón de Trading Real según la prestigiosa competición con fondos reales WTI.

**»TRADERS':** *Hola Ruben, eres un joven trader pero con muchos éxitos. Pero ¿cuándo se inició en los mercados y el trading?*

**Vilela:** Me inicié en el mercado con 14 años, todo lo que rodeaba el mundo de los números me enamoró y sobre todo ganar dinero con ellos ni te cuento. Sentía una unión muy especial y tenía la sensación de que caminando junto a ellos obtendría mucha felicidad en mi vida.

Al final las cosas han ido genial, me siento muy afortunado, y lo valoro muchísimo. Claro que esto sea así no fue gratis, fue con muchísimo sacrificio y trabajo, pero sin dudar un segundo valió la pena y hoy vivo como siempre soñé, como siempre pensé que podría.

**TRADERS':** *¿Qué pasó después?*

**Vilela:** Lógicamente hay que aceptar que el "ticket de entrada" sólo se obtiene con dinero. Sin dinero en este negocio poco podemos hacer, por lo tanto me enfoqué en conseguir capital y poco a poco fui ahorrando y lo iba invirtiendo en el mercado; con el tiempo los números comenzaban a crecer, a ser más positivos cada vez, y el sueño así era más real cada día.

**TRADERS':** *¿Qué es lo más importante que aprendió en esa dura época?*

**Vilela:** El mercado me enseñó a dominar mis emociones y muy importante a gestionar todos mis recursos. Otra cuestión que es vital es que aprendí a aislarme del mundo, es muy importante mantener un criterio propio, una opinión única sobre todos los aspectos, ya que todo lo que llega a nosotros tiene un interés y está manipulado. Debemos leer siempre entre líneas. En el mercado no hay más que seguirlo durante un año y ver la información que llega a nosotros al principio y al final del año comparamos el grafico y podemos observar la poca correlación que existe.

**TRADERS':** *¿Qué le emociona en el trading y ha optado por esta carrera?*

**Vilela:** Me emociona principalmente la libertad que me da, pero después todo lo que el trading conlleva, la sensación que estás viviendo realmente el mundo, su actualidad y que eres un estratega que ha de sacar beneficio de todo ello, tienes un ejército (tu capital) y debes multiplicarlo.



Existen temporalidades en que algunos productos se anulan durante algún tiempo y esto es así.



### **TRADERS': Es un campeón del trading, ¿cómo se siente?**

**Vilela:** Satisfacción. Es una sensación preciosa, además obviamente de que tus fondos han crecido que siempre eso es una alegría, pero va más allá del dinero. Ser campeón en ésta profesión significa el haber afrontado el reto de la incertidumbre del mercado. Cuando consigues ganar y hacerlo tan bien, en cierta manera te has sabido aliar y organizar con el futuro y el riesgo.

### **TRADERS': ¿En qué consiste la estrategia que te hizo ser premiado?**

**Vilela:** Ser muy selectivo a la hora de escoger las operaciones de cada día, como también el time frame. Más o menos estudiaba alrededor de entre 50 a 100 operaciones cada día y escogía un número reducido con mayor probabilidad de éxito y el acierto fue inmejorable, mucho trabajo y técnica.

### **TRADERS': A través de los años, ¿cuántas veces ha cambiado su enfoque hacia los mercados y por qué?**

**Vilela:** Creo que no cambia ninguna perspectiva sobre el mercado, sólo cambiamos nosotros y nuestra forma de interaccionar con el, y esto es porque vamos aprendiendo cada día más; lo que significa que vamos mejorando y el nivel de toma de contacto es más limpio y eficaz. El mercado siempre es igual y siempre lo será, su principal función es dar y quitar dinero.

### **TRADERS': ¿Qué método de gestión de riesgo y dinero diría usted que es razonable para los traders individuales?**

**Vilela:** Es vital que todos los operadores de mercado hagan una muy buena proporcionalidad acorde a su cartera, eso es el pilar principal, no puedes ir al mercado y hacer operaciones al 100% de apalancamiento porque si sale más, se terminó todo. Tienen que mantener un riesgo de entre el 0,4 % y el 1.3 %, después ya es según la ambición de las operaciones que se vayan a realizar. Y según se vaya haciendo crecer la cuenta los parámetros y el número de exposición al mercado se van moviendo

al alza acorde a la volatilidad del mercado y el time frame en el que se va a operar.

### **TRADERS': ¿Cuáles son los productos que utiliza?**

**Vilela:** Utilizo todos y cada uno de los productos cuando toca, de todo, eso sí siempre que cumplan una regla básica que tengan volumen y buena agilidad de negociación, también entre comillas que fluctúe 24h. Las personas se suelen obsesionar con un producto y esto es lo que lleva a la mala gestión de una cuenta de trading. Existen temporalidades en que algunos productos se anulan durante algún tiempo y esto es así; siempre ha sido igual a lo largo de la historia y será siempre así. Debemos asumir esto para tener un cierto trackRecord positivo y no podemos permitirnos engañarnos ya que en este negocio eso es una opción que sale muy cara.

### **TRADERS': No es tarea fácil hacer siempre una buena evaluación de uno mismo. ¿Cómo lo logran los operadores profesionales? ¿Tienen un instructor permanentemente a su lado?**

**Vilela:** Sí, es una de las tareas más difíciles y que muy pocos operadores se paran a pensar en ello, pero debemos y es una obligación controlar los ratios de efectividad de nuestro trabajo. Su evaluación exacta de los parámetros y razones de acierto/error es vital para el éxito en este negocio. Esto es una profesión independiente y no debemos contar con nadie que no seamos nosotros, nadie va a conocer nuestras circunstancias mejor.

### **TRADERS': Además de trading, ¿hay alguna otra pasión que le interese?**

**Vilela:** El tiempo libre para mí es una inversión importantísima, y lo aprovecho al máximo. Me gustan muchas cosas, viajar, practico varios deportes, principalmente natación cada día y esto me ayuda a relajarme, pero además en el agua me auto-analizo. Pienso en las estrategias que estoy valorando o también en algún procedimiento que aunque fuese bueno no fue lo mejor posible. «

*La entrevista fue realizada por I. Kantartzis*



## Josep Codina Castro

Con el trading y los mercados nunca se deja de aprender

Josep Codina Castro es Analista Técnico, Trader y Gestor Independiente. Socio Director de AQID (Alpha Quantitative Investment Developments) General Partner luxemburgues con la SICAV SIF Adquantid con varios compartimentos. Ha escrito cursos y manuales de Análisis Técnico y de Trading, con múltiples ediciones de los mismos. Colaborador del portal financiero finanzas.com. Imparte clases en diversos masters universitarios y es colaborador académico del IEF (Institut d'Estudis Financers) de Barcelona. Ha trabajado en diversas entidades financieras, bancos, aseguradoras, Agencias y Sociedades de Bolsa, nacionales e internacionales siempre en las áreas de inversión y mercados, como Gestor, Director de Renta Variable o de Tesorería y Mercado de Capitales y ha sido Jefe de Operadores de MEFF Renta Fija. Todo ello desde el año 1988 hasta el 2000 donde se estableció por su cuenta hasta la actualidad.

### » TRADERS: ¿Cómo se inició en los mercados?

**Codina:** Por casualidad. Siempre he sido y soy muy curioso y me encantan los retos. En el año 1982 estaba estudiando informática (fue el año del primer PC de IBM) y mis abuelos me regalaron un ordenador Commodore64 haciendo una imposición a plazo fijo en La Caixa. Un día en el negocio de restauración de la familia apareció el gestor de mi padre con unos rollos de papel milimetrado que contenían unas gráficas de puntos y me pregunto si podía hacer esas gráficas con el ordenador. Acepte el reto y realice un programa en basic para guardar unos datos y hacer un gráfico de puntos gordos con ellos. A partir de ahí me hablo que eso era la Bola de Cristal de la bolsa. Que había seguido un método de un alemán y que servía para hacer inversiones. El alemán no era otro que Heinz

Peter Tornes y a través de su empresa ANATECSA, Análisis Técnico de Valores realizaba la divulgación y asesoramiento más allá de lo que hacían los Agentes de Cambio y Bolsa. Por entonces sólo había mercado de corros. Conseguí hacerme con unas fotocopias de la teoría que impartía Tornes y ahí se despertó mi curiosidad. Tanto así que cambie Informática por empresariales. Conseguí algún libro en la facultad para profundizar sobre el tema y empecé a tener mis primeras experiencias con la bolsa al apuntarme al club de bolsa de la facultad de empresariales de la UB. Ahí conseguí multiplicar mi aportación inicial de 5.000 pesetas de la época hasta 57.000 pesetas y cancelaba mi aportación una semana antes del crack del 87. Entre otras cosas porque en noviembre me incorporaba al servicio militar. Pero la razón de cancelar la cuenta



He programado y he testado todos los indicadores y osciladores conocidos y por conocer y sigo haciéndolo.



vendiendo todas las posiciones fue que la semana antes acabé un curso con Santiago de Irala y acabamos el curso con un gráfico comparativo de los índices americanos actuales con los del crack del 29 y dijo que mejor estar fuera de bolsa. Aún guardo el certificado con la fecha de fin del curso del 15 de octubre. Nuestro corredor de bolsa no daba crédito como en el Club habíamos conseguido salir indemnes del crack. Cuando le comenté y le mostré los gráficos dijo que eso era imposible. Ciertamente ir a cualquier agente de cambio y bolsa con un gráfico en aquella época era como si te trataran de hereje. En el curso utilizamos modem para descargar datos y vi el primer programa de gráficos corriendo en un PC. Y a partir de ahí hasta la fecha no he parado de mirar gráficos y de aprender, de ganar y de perder. Y la suerte que tenemos ahora con internet para compartir y difundir conocimiento es impresionante.

#### **TRADERS': ¿Cómo evolucionó su carrera?**

**Codina:** Tuve la suerte ya acabando la mili de entrar a trabajar en una Gestora, empezando de informático... que habían descubierto el análisis técnico e incluso estaban desarrollando un software para ello y corrigiendo unos errores que se daban en el programa les mostré mis conocimientos sobre análisis técnico. Y ahí pude empezar a conocer el mundo real de la gestión. Fue una empresa puntera y hasta la fecha lo es con el uso de la tecnología para los mercados. Ahí pude tener a mi alcance los primeros softwares profesionales de análisis técnico, el Metastock, Tradestation (cuando era Omega y no era aún un bróker), Technifilter+. Así entré de lleno en el mundo de los sistemas y fui adquiriendo conocimiento y experiencia. Descubrí la Revista Technical Analysis Stocks&Commodities y hasta la fecha sigo suscrito como

fuente de inspiración. Compre libros y fui a seminarios y empecé a dar también charlas sobre análisis técnico. A partir de entonces fui trabajando en el sector pasando de empresas grandes (instituciones) a pequeñas y complete mi práctica y formación gestionando, analizando, invirtiendo y tradeando en varias entidades nacionales e internacionales que me permitieron aprender y conocer todos los mercados desde los dos lados, el comprador y el vendedor. Y cuando pensé que realmente conocía este mundo y que para qué tenía que ganar dinero para los demás si podía hacerlo para mí me establecí por mi cuenta. Eso fue allá por el año 2000. Qué frío que hace fuera. Tuve que desaprender y aprender de nuevo. Que distinto es tradear e invertir sólo. Y eso que desde el principio seguí teniendo recursos tecnológicos al más alto nivel. Llegue a tener Reuters en casa durante unos años. Pero todo era diferente, fue como empezar de cero. Un reto más.

#### **TRADERS': ¿Siempre ha utilizado mucho la tecnología no? ¿Se considera un trader sistemático?**

**Codina:** Sí, siempre he tenido por mi formación informática debilidad por la búsqueda del Santo Grial. He programado y he testado todos indicadores y osciladores conocidos y por conocer y sigo haciéndolo. He creado los míos propios de forma individual y colaborando con gente de todo el mundo para desarrollar otros. He programado casi todos los sistemas que salen en los libros... y la única certeza que tengo es que el santo grial no existe. Pero como siempre pongo en duda todo y lo pruebo, pues hasta eso he tenido que hacer por mi cuenta. Tengo sistemas que utilizo pero no me considero un trader sistemático puro. Pero me sirvo de las herramientas que se proporcionan para investigar y mejorar mi forma y manera de tradear. Me va a épocas. Hay temporadas que

soy muy sistemático y otras muchas discrecional, cuando pierdo mi consistencia suelo refugiarme en los sistemas y es que a veces es el propio mercado el que te hace dudar o se coloca en situación en que uno no es capaz de seguirle el ritmo a los factores que definen el mismo, que no son más que la volatilidad y la dirección. Si lees bien el mercado, eres consistente y te adaptas rápido a los cambios de estos parámetros, aplicando tu propio método. Pero a veces se suceden tan rápido o de manera extraña que sólo las “máquinas” te alertan de ello. Pero vamos, me considero más un trader discrecional que se sistematiza en la medida que ello le ayuda. También tengo sistemas solo para seguir muchos mercados por temas de gestión e inversión y análisis y a plazos muy distintos de lo que considero el propio trading.

### TRADERS: ¿Cómo ha completado su formación?

**Codina:** Primero soy muy autodidacta y curioso por naturaleza y con las opciones que nos ofrece internet es un no parar, he leído y leo muchos libros de Análisis Técnico, Inversión, Gestión, Economía, soy bastante compulsivo leyendo. También he tenido la suerte de poder asistir durante varios años en EE.UU. al TAG (Technical Analysis Group). Una convención que reúne en un hotel entre 3.000 y 5.000 analistas técnicos de todo el mundo en el cual se aprovechan para hacer “workshops” con los mejores como Linda Raschke, Joe Di Napoli, Tom Aspray, John J. Murphy, John Bollinger, Gerard Appel, Ralph Acampora, Jack D. Schwaggar, Alexander Elder, Larry Williams, Chuck Lebeau, Steve Nisson, George Lane, Van K Tharp, Perry J. Kaufman... así que recuerde y seguro que alguno me dejo. Con muchos de ellos he podido tener charlas personales y profesionales que las valoro mucho.

Tengo una mente abierta y sigo aprendiendo cada día, el ir a conferencias y eventos me ha permitido conocer y aprender de gente muy buena también aquí en nuestro país. Voy a cursos on-line y a seminarios de gente que me vale mucho la pena y que he conocido a través de Twitter por ejemplo. Las modalidades on-line son también un gran avance en el campo de la formación. Y lo voy a seguir haciendo.

### TRADERS: ¿Qué métodos utiliza para invertir? ¿en qué plazos temporales?

**Codina:** Tengo la suerte que puedo ponerme distintos sombreros para estar en el mercado. Realizo análisis y trabajos para distintos plazos temporales con horizontes de inversión diferentes y para productos o perfiles diferentes. Y en función de cada uno de ellos he desarrollado mis propios métodos para tomar las decisiones mayori-

tariamente desde una perspectiva técnica. También me gusta mucho utilizar el análisis de las pautas estacionales para buscar un plus de probabilidad estadístico a favor como respaldo a una situación o patrón encontrado.

Para las inversiones a plazos largos busco siempre la tendencia y patrones que me indiquen el estado de misma. No suelo capturar ni techos ni suelo de mercado y mi aproximación es muy “chartista”. Voy realizando distintos filtros con procesos automáticos que intentan detectarme que oportunidades pueden ser interesantes cumpliendo determinados requisitos. Y a partir de ahí ya realizo mi análisis detallado en que puedo incorporar algún que otro indicador, de momento, o comparativa de tipo fuerza relativa y paso a evaluar los objetivos y riesgo que puedo tener en la toma de la operación. Siempre desde una perspectiva técnica para fijar cual es mi nivel en que tengo que reconocer el error y a partir de ahí entonces ya ajusto la gestión monetaria.

En la faceta de daytrader tengo varios métodos con los que me siento cómodo y consigo ser consistente. Trabajo con “timeframes” que van desde el minuto a los 5 minutos para tradear así como con gráficos de ticks. Pero efectúo la composición del fondo del mercado con “timeframes” de mayor plazo, 10, 15, 30, 60 y 240 minutos sobre todo para encontrar niveles relevantes y buscar zonas en las que el volumen ha dejado su huella. En estas condiciones intento operar los movimientos tendenciales buscando las entradas en contra de los movimientos para incorporarme a las mismas. Utilizo en estos casos mucho los patrones de velas simples para la lectura del momento. Con lo gráficos de ticks, de 29 ticks, para asimilarlos al gráfico temporal de 1 y 2 minutos y de 233 ticks para el gráfico de 5 minutos busco patrones habituales que me son bastante fiables y tengo ventajas operativas que me permiten no estar excesivo tiempo en el mercado.

En los últimos años he podido aprender de buenos maestros más cosas sobre el volumen al que he podido darle finalmente el lugar en mi operativa que me ha ayudado a resolver situaciones de lectura “dudosa” y que me han permitido aumentar mi consistencia.

### TRADERS: ¿Algún ejemplo de operativa reciente en plazo diario para mostrar?

**Codina:** De las operaciones de plazo temporal mayor puedo mostrar la planteada en diciembre sobre el mercado español utilizando los futuros del Ibex35 buscando que se dio un patrón de giro secundario de hombro-cabeza-hombro que se activó tras el discurso de Draghi y queriendo aprovechar también la pauta electoral en la bolsa española que ha sido bajista siempre.



Para las inversiones a plazos largos busco siempre la tendencia y patrones que me indiquen el estado de misma.



Se abrió la posición tras la confirmación de la ruptura de la línea clavicular que se proyectaba sobre los 9.990 puntos y que se activó al marcar nuevos mínimos en la sesión del 8/12/15 vendiendo los contratos a 9.923. El objetivo teórico de figura daba un margen hasta los 9.450 puntos aproximadamente y casi se alcanzaron en el primer impulso de la figura. Pero la intención era además buscar el recorrido que podía darse con la pauta electoral. Se roló la posición el 18/12 abriendo nuevamente cortos para seguir con el vencimiento de enero y la posición nos llevó a situarnos por debajo de los 9.000 puntos donde buscó un soporte que podía funcionar en torno a los 8.800 puntos. Parecía que iba a hacerlo y en el rebote que tuvo lugar en la sesión del día 12/01/16 se optó por cerrar la posición en los 8.961 puntos. Después volvió a perder esta referencia y aún ha corregido más de 600 puntos como puede verse en el gráfico. Pero el objetivo de la operación ya se había alcanzado y más que superado como se había planteado.

### TRADERS: ¿Y un ejemplo de operativa reciente de daytrading?

**Codina:** Una operación de intradía utilizando los gráficos temporales de 5 minutos y de 233 ticks con futuro que opero, es el del DAX. En este caso del vencimiento de marzo visualizando de forma simultánea los dos "timeframes". Las ventajas de realizar el seguimiento con ambos gráficos para mí son claras. Me interesa seguir el gráfico de 5 minutos por que es el que la mayoría del mercado sigue en el corto plazo y por tanto me

interesa estar viendo lo que todo el mundo ve y en base a lo que pueden operar siguiendo las pautas de precios más habituales. Ese gráfico lo acompaño con el volumen. De forma paralela estoy viendo cómo se desarrolla el mismo comportamiento del precio pero en barras de ticks, es decir de operaciones que se cruzan sin importarme el volumen. Como podemos ver es posible apreciar más claramente el patrón de techo que realiza el Dax en el gráfico de ticks. Siendo esto también un indicativo claro del incremento de actividad que se está produciendo, observamos que hay muchas más barras que nos aparecen en el marco temporal y eso es síntoma de que hay movimiento. Cuando operamos en el mercado lo que nos interesa es que haya movimiento para seleccionar nuestro punto de entrada. Que además lo podemos contrastar con el incremento de volumen que se produce en la primera parte de la formación y como luego se va reduciendo. En el gráfico



## G2) Futuro del DAX comparando timeframes



Gráfico de cinco minutos del futuro del DAX junto con el gráfico de 233 ticks del mismo instrumento con que se busca anticipar y clarificar patrones operativos.

Fuente: Visualchart

de ticks la figura de doble techo para marcar el potencial giro y tener opción de entrar al lado corto del mercado se nos parece de forma más clara. Aunque tenemos los indicios de que puede producirse un cambio de dirección significativo, aún no tenemos la confirmación a pesar del primer intento de escape que realiza el precio en la zona de los 9.860 puntos y que le lleva hasta los 9.833,50 puntos. El rebote desde este nivel si que nos da la pista al quedarse por debajo de la zona de máximos relativos anteriores y no poder superar los 9.880 puntos. En la prueba de los mínimos nuevamente vemos como falla en el rebote sobre los mismos y nos deja abrir la posición corta en los 9.832 puntos con un nivel de stop en la zona de los máximos de la vela anterior en los 9.848,50 puntos. El precio confirma la situación acelerando su corrección y busca los orígenes de la sesión. En el gráfico de 5 minutos vemos como se acaba formando un patrón de agotamiento típico y además con un buen apoyo de volumen que consigue para el precio. En el gráfico de tics utilizamos el máximo de la vela que cambia de color para buscar la posible salida ya que habría completado el objetivo. No saca fuera en los 9.797 puntos.

### TRADERS': ¿Qué recomendaría a la gente que quiere iniciarse en el trading?

**Codina:** Que se lo piensen bien. Han de sentir pasión por el trading. No puedes pensar que va a ser esta tu profesión sólo por lo que se puede ver por ahí, en la publicidad, en las webs, en las redes sociales. Que se intenta vender que es fácil, que se gana mucho dinero. Que se aprende fácil. Es un oficio como todos. Requiere su formación, su aprendizaje y su práctica. Y su resultado no es inmediato. Además

tiene un componente distinto al resto de profesiones. Aquí el trabajo no lo buscas, lo tienes. Pero es tu capital el que arriesgas y no vas a tener un sueldo fijo. Si no haces bien tu trabajo no ganas y a veces hasta haciéndolo bien pierdes por cómo puedan darse las condiciones de mercado.

Ante todo paciencia. Y después más paciencia. Paciencia para formarse. Es necesario adquirir conocimientos de los instrumentos y de las múltiples técnicas que es posible utilizar para estar en el mercado. Es muy raro que la primera técnica que podamos aprender se adecue a nuestra personalidad. Cada técnica se ha de probar siempre en simula-

do. Una y otra vez hasta dominarla. Y ello no es fácil. La consistencia con cualquier método o técnica se logra a base de entrenamiento y práctica una vez se ha comprendido. Pero esto no es todo. Después de tener dominada una técnica falta ponerla en práctica en real. Ahí entra otro de los factores claves para el trading. El factor psicológico. Cómo es nuestra actitud con el dinero. Cómo nos situamos bajo la presión de tener que decidir el momento tanto de entrar y poner el riesgo nuestro capital como de salir y materializar un beneficio o una pérdida.

Así que encontramos muchas veces tantas técnicas como traders. Y hay métodos que porque a alguien le funcionen no quiere decir que nos vayan a servir a nosotros. Hay gente que es muy buena con la teoría, incluso explicándola pero es incapaz de ganar dinero con la técnica. Y también hay traders al revés, que pueden ser muy buenos operando pero son incapaces de transmitir ese conocimiento.

Por ello es también es recomendable cuando se aprende una técnica si es posible tutorizarla con alguien que realmente la domine. Y que la sepa transmitir como conocimiento.

### TRADERS': ¿Tienen los profesionales dificultades psicológicas ante los mercados? ¿Cómo gestiona sus sentimientos?

**Codina:** Sí, y que no lo reconozca falta a la verdad y lo que es peor se engaña a sí mismo y por tanto no será un buen trader o más pronto que tarde se estrellará. La parte psicológica es la más dura del trading. Los métodos son importantes pero aún más en la medida que cada uno es capaz de poderlos operar según su personalidad. Sobre todo en la faceta de asumir las series de pérdidas a las que nos



enfrentamos si o si. Hasta que no se asume que la pérdida es una parte básica de la operativa, y cuesta hacerlo, no es posible llegar a la consistencia. Y perder operando correctamente, que probablemente esa es la contradicción que más cuesta de asumir. Pensar que estás haciendo algo según la norma y no ha funcionado puede llegar a cuestionarlo todo. Y más cuando más perfeccionista sea la persona y más lógica y racional pueda ser.

A mí me ha costado mucho la parte emocional y a veces tengo recaídas, por suerte cada vez menos. Creo que la edad y por tanto la experiencia lo cura. La perspectiva y el conocerse cada vez mejor uno mismo es lo que más ayuda. Probablemente los sentimientos que más me han costado dominar han sido el de la venganza y de la sobreconfianza. Llevar una racha de más de 45 operaciones seguidas sacándole puntos al mercado te hace perder la perspectiva y pensar que tu visión es correcta siempre. Hasta que se produce un cambio sutil que se escapa y hace que la siguiente operación sea un desastre y por culpa de esa sobreconfianza cambias el método, el riesgo y además incurres en la venganza para rematarlo.

Aprendí a gestionar mis emociones aprendiendo a escuchar mi cuerpo. Descubrí mis reacciones fisiológicas

que me ocurrían con las malas operaciones en las que me estaba saltando mi método o mi disciplina. Ahora, si las detecto, automáticamente cancelo la operativa que esté realizando y dejo de operar, a veces por más de un día. Simplemente hago una reflexión del porque me he desviado y suelo anotarlo como ejercicio para tenerlo más presente.

### TRADERS: Además de trading, ¿hay alguna otra pasión que le interese?

**Codina:** Si claro que sí, me apasiona el submarinismo porque me permite desconectar de todo de verdad debajo del agua no hay llamadas, ni gráficos ni nada de nada sólo la respiración de uno. También me gusta mucho caminar por la montaña y el slot, tanto en su versión de rally como de resistencia y en las escalas 1/24 y 1/32. Todas son aficiones que me permiten viajar y relajarme alejado de los mercados y se pueden practicar tanto en familia como sólo y tener tiempo para dedicarme a ellas es cierto que me lo proporciona el trading. Es en lo que realmente te puede hacer rico, en tiempo!!!. «

*La entrevista fue realizada por I. Kantartzis*

## PORTADA



### Como ser un trader rentable y no morir en el intento

José Martínez, Fundador y CEO de Trading12.com, repasará las fases por las que pasan, sobre todo los traders nóveles. Analizará las razones por las que se suele perder dinero en Bolsa y nos ofrecerá unas breves reseñas sobre cuáles son las directrices a seguir si se pretende invertir con acierto.

## PERSONAS



### Entrevista: José Antonio Madrigal

José Antonio Madrigal, operador de bolsa desde hace 25 años, gestor profesional de fondos y formador de bolsa desde 2008. En la entrevista de la próxima edición, nos habla de sus inicios, previos a Internet y a la telefonía móvil, y nos desvela que compra empresas en máximos históricos. Sin duda, es una tendencia alcista..

# El asesoramiento profesional en el Trading

» Tras fallar horrendamente como trader a lo largo de muchos años, ahora soy un trader de éxito, pero aun así me sigo preguntando cuál es mi secreto. Mi respuesta: Deja de fingir que el éxito en el trading no depende de ti, sino de otra cosa. Aquellos que quieran ganar dinero operando, tienen que trabajar en sí mismos. Piense en esto: el éxito en el mercado no es sólo una cuestión de conocimiento y comprensión. Si fuese así, la mayoría de las personas tendrían éxito (nuestros mejores científicos, ingenieros, matemáticos, etc.). Nos quedan pues 2 posibilidades:

- El éxito en el mercado se debe al azar, similar a la lotería.
- O la gente no opera correctamente.

Puedo dar fe de que se trata de la segunda opción. La mayoría de los principiantes no comprenden el principio fundamental para ganar en los mercados. No es tanto el hecho de que no sepan cómo se opera o que no entiendan al mercado. Se debe más a la forma en la que pensamos, la cual nos limita. Desde que nacemos, se nos enseña a la mayoría de nosotros a pensar con claridad. Debemos luchar por la comodidad y sobrevivir lo más cómodamente posible, sin tener que soportar grandes sufrimientos. Así que tratamos de huir de ellos, mediante el desarrollo de una predilección por tener razón. Por lo tanto, cuando empezamos a operar aplicamos este pensamiento lineal al mercado. Como se sabe, los mercados son un poco más complejos que nuestra perspectiva limitada y por otro lado está la gran variedad de sentimientos que genera el trading, incluyendo a la tensión. La mayoría de la gente no sabe cómo lidiar con ella. Pasamos un tiempo considerable de nuestras vidas, memorizando cosas de las que nos olvidamos de nuevo después de unos años. Pero ni siquiera sabemos las cosas más básicas de nosotros mismos.

A ello se debe que cada día lleguen nuevos participantes al mercado y la mayoría termine perdiendo.



**Yvan Byeajee**

Yvan Byeajee es un trader independiente desde 2007. Antes de que pudiera lograr beneficios periódicos, sufrió 2 quiebras financieras y emocionales. Byeajee forma parte del libro del Dr. Brett Steenbarger "La psicología del comercio 2.0", en la que comparte sus mejores estrategias de negociación. Además, publicó su propio libro "De cero a héroe"

[www.tradingcomposure.com](http://www.tradingcomposure.com)

Cuando ves a los participantes del mercado que han tenido éxito así como al resto de ellos, se concluye automáticamente que tienen un talento innato o bien han invertido de forma aleatoria en los valores correctos o han heredado el dinero. Pero, por supuesto, no consideramos que esas personas experimentasen contratiempos y experiencias dolorosas. Hacerse rico comienza con nuestra forma de pensar y sin duda tiene algo que ver con nuestra actitud hacia el dinero, el fracaso, el riesgo, etcétera. La clave del éxito ha sido siempre la misma: lo que está pasando dentro de nuestra cabeza. Mientras que la mayoría considera que no está en sus manos ganar dinero en los mercados, los traders de éxito saben que depende bastante de sí mismos. Esta es la razón por la que la psicología es tan importante en el trading. Si no entendemos que nuestro comportamiento se basa en nuestro sistema de creencias y que a su vez afecta a nuestros resultados, entonces nunca entenderemos el éxito y atribuiremos nuestro fracaso a factores externos. Cualquiera puede convertirse en un operador estable y rentable. No tiene nada que ver con la educación ni con su origen.

El talento es útil, pero no es el factor decisivo. Si la perseverancia, la determinación, la auto-aceptación y otras cualidades de la fuerza mental pueden ser enseñadas y aprendidas, entonces también se puede aprender a operar. ¿Qué clase de hombre hay que ser para lograr al fin ganar en los mercados? Escriba un plan de medidas que le ayuden a convertirse en esa persona. Comience con ello. El éxito depende de usted, ¡sólo de usted! «

# HEMOS MEJORADO LAS CONDICIONES DE TRADING

Ahora puede operar todos  
nuestros CFDs con

- Mejores requisitos de margen
- Menores tamaños del contrato
- Menores spreads
- Mayor apalancamiento
- y mucho más



Operar en Forex y con CFDs conlleva un alto nivel de riesgo y las pérdidas pueden exceder de su depósito. Admiral Markets UK le recomienda buscar el consejo de un asesor financiero independiente para asegurarse que entiende los riesgos de operar en Forex y con CFDs, la operaciones con margen y apalancamiento.

# Opere con un Bróker de confianza



## Next Generation: una experiencia de trading sin igual

- Una plataforma profesional para el trading con CFDs con múltiples premios\*
- Opere con más de 10.000 CFDs sobre Divisas, Índices, Acciones, Materias Primas y Bonos
- Horquillas competitivas, desde 0,7 pts en EUR/USD y 1,4 pts sobre US 30
- Opere en cualquier momento con nuestras apps para móviles y tablets

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

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

911 140 701

**CMC** Su  
mejor  
opción  
cmc markets



\*Premiada como 'Best Online Trading Platform' (Mejor plataforma de tradingonline) por Shares Awards en 2014; 'Best Mobile/Tablet Trading Application' (Mejor Aplicación de trading para móviles y tablets), por Shares Awards 2015.

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