

TRADERS

TRADERS

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

by Rankia

Vuestro mentor personal para el Trading

Número 04, Abril 2017 | www.traders-mag.es

Cómo operar los huecos con éxito

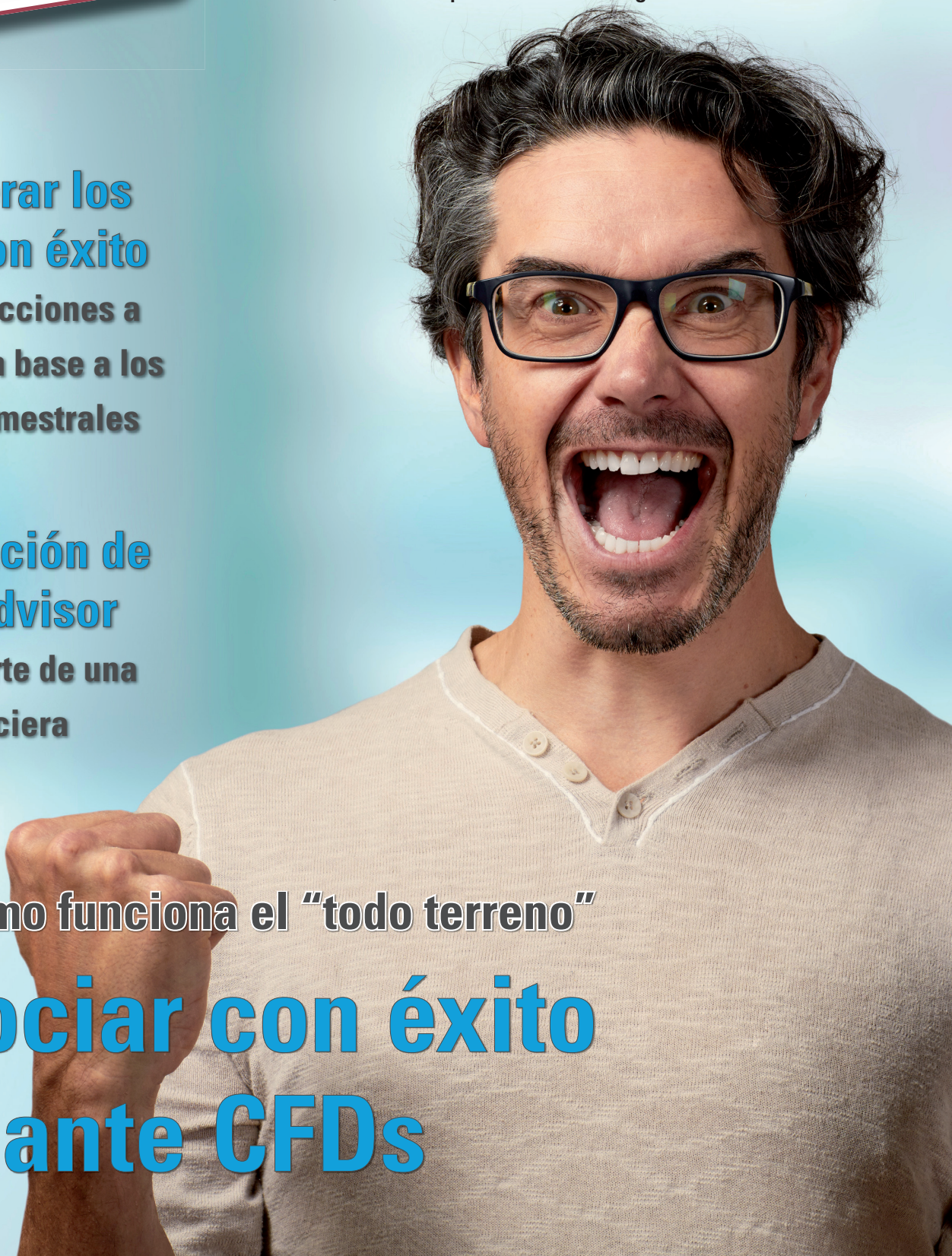
Trading con acciones a corto plazo en base a los resultados trimestrales

Incorporación de un robo advisor

El uso por parte de una entidad financiera

Así es como funciona el "todo terreno"

Negociar con éxito mediante CFDs





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

Opera Forex con un líder mundial

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

www.swissquote.es

 **Swissquote**



CFD y Forex son productos apalancados, las operaciones en margen puede acarrear un alto riesgo y las pérdidas pueden exceder su depósito. Es un producto no adecuado para todos, por favor asegúrese de que entiende todos los riesgos: Advertencia del riesgo y aclaración. Swissquote Ltd está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros, (FCA, por sus siglas en inglés), número 562170.

Extrañezas de los agentes de bolsa



Ioannis Kantartzis

» Si creen que pueden hacerlo,
entonces pueden, si creen que no
pueden hacerlo, tienen razón



» Algunas cosas que parecen normales en la bolsa de valores son bastante extrañas para los foráneos. Algunas veces no somos conscientes de ello. Por ejemplo, si no hay noticias nuevas importantes de una compañía y su precio fluctúa un 1%, a primera vista no ocurre nada especial. Pero, si la empresa vale 100 mil millones de dólares, dicha fluctuación significa que el precio oscilará a diario unos 1.000 millones de dólares, lo cual es difícil de creer para los que no son agentes de bolsa. Describamos ahora un ejemplo más explosivo: el jefe de una gran empresa gana 100 veces más que un empleado medio. Los agentes de bolsa lo justifican diciéndose a ellos mismos que el jefe es el que determina de manera decisiva el éxito futuro de la compañía y que, por lo tanto, dichos salarios son adecuados y los debe marcar el mercado. Los foráneos lo niegan con la cabeza ya que observan que dichos salarios han aumentado mucho más que los de los empleados, lo que significa que la brecha salarial sigue aumentando. Todo ello se realimenta con otro frente en el que creen los

Börsians: los despidos son buenos. Los empleados son una parte importante del coste total para casi todas las empresas. A corto plazo, las reducciones de personal, a menudo tienen un efecto positivo en el precio de cotización de las acciones ya que los costes de la compañía se reducirán en las áreas ineficientes.

A largo plazo, sin embargo, la visión global también podría verse de una manera completamente diferente, y los foráneos lo saben. Tener un montón de dinero, por ejemplo, no significa necesariamente que no se tenga preocupaciones.

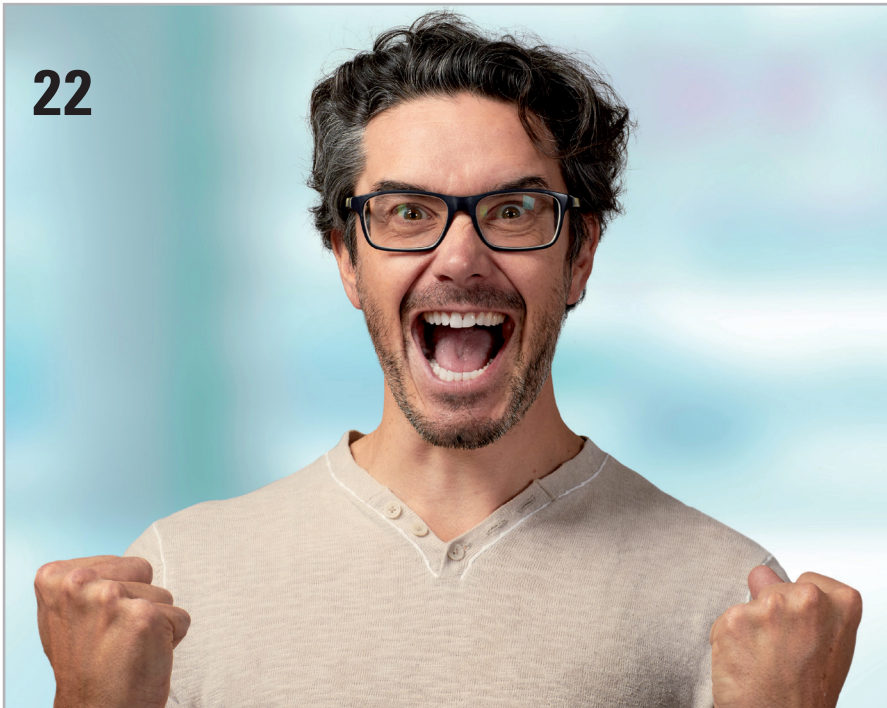
Apple tiene alrededor de \$246 mil millones de dólares en reservas en efectivo. Los agentes de bolsa se preguntan: ¿Van a invertir? ¿Recomprarán acciones? ¿Lo darán como dividendo? Los mercados a menudo tienen sus propias leyes. Lo cual no significa, sin embargo, que deba desactivar su comprensión humana mientras invierte y negocia. A veces los foráneos no se equivocan cuando niegan con sus cabezas. «

Aprovecho para comentarte que esta revista pasa a llamarse a partir de ahora "TRADERS' by Rankia". Esto es el resultado de un amplio acuerdo de colaboración entre la empresa editora de esta revista y Rankia.com, la comunidad financiera más importante de habla hispana con presencia con webs propias en siete países y casi 200.000 usuarios registrados. De esta forma nos unimos el mejor magazine sobre trading del mercado y la mejor comunidad online para ayudarte a tomar decisiones financieras. Estamos seguros que fruto de esta colaboración se obtendrán importantes sinergias que ayudarán a mejorar este magazine que estás leyendo. Damos la bienvenida a todos los usuarios de Rankia y esperamos que estos contenidos sean de vuestro interés. «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

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



ÍNDICE – ABRIL 2017

6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

PERSPECTIVAS

14 TRADERS´ Talk – Swissquote

Hablamos con Federico Cirulli, CEO de Swissquote Ltd, para conocer mas sobre el broker y su vision sobre el sector en la actualidad.

16 La tributación de productos financieros en el impuesto sobre la renta de las personas físicas

¿Qué impacto tiene en mi IRPF los rendimientos que obtengo de mis inversiones financieras?

18 EURUSD: paridad sí, paridad no.

¿Conseguirá alcanzar este objetivo tan esperado por muchos inversores desde hace dos años?

PORTADA

22 Negociar con éxito mediante CFDs. Así es como funciona el “todo terreno”

Con los CFDs, los traders pueden negociar con flexibilidad y, sobre todo, con facilidad. Pueden negociar los distintos subyacentes disponibles a largo o a corto. El elenco de mercados disponibles es extenso. Aquí ampliaremos nuestros conocimientos sobre ellos.

HERRAMIENTAS

34 TRADEofficer – La aplicación para navegar por los mercados financieros

La aplicación de TRADEofficer no permite que los usuarios se pierdan ninguna oportunidad de inversión y les envía señales directas a través de la mensajería directa.

ESTRATEGIAS

38 Cómo operar los huecos con éxito Trading con acciones a corto plazo en base a los resultados trimestrales

En este artículo, le mostraremos un método básico de cómo hacer frente a las diferencias de precios entre el cierre del día anterior y el de apertura del día actual.

BÁSICOS

42 Incorporación de un robo advisor**El uso por parte de una entidad financiera**

De un tiempo a esta parte se oye hablar con frecuencia, en el sector financiero, de los Robo Advisors. Pero ¿Qué es lo que son? ¿Son todos iguales? ¿Vamos a tener a un robot gestionando nuestro patrimonio?

46 Indicadores para usuarios avanzados**Parte 4: Media dinámica del índice variable (VIDYA)**

Hoy hablaremos de la media dinámica del índice variable (VIDYA), un indicador similar al principio básico de comparación de la AMA y la VIDYA el cual nos indicará cuáles son sus características diferentes.

50 Escalar posiciones (piramidar), pero de forma correcta**Parte 1: Aplicar de forma correcta el escalado de posiciones**

Escalar correctamente es de facto una de las técnicas más poderosas de las que dispone un trader para maximizar sus beneficios y minimizar sus pérdidas. En esta serie de artículos se le mostrará cómo funcionan estas técnicas.

PERSONAS

54 Carlos Galán

Carlos Galán estuvo trabajando en el sector inmobiliario durante más de 25 años, paralelamente invertía e investigaba sobre los mercados financieros. En 1993 empezó en el day trading, y en 2007 abrió www.scalping.es, web pionera en España en dar análisis en directo en derivados.

58 Carley Garner**Los buenos traders esperan su oportunidad**

Carley Garner es una experimentada trader de futuros y warrants así como autora de varios libros de trading ("Higher Probability Commodity Trading", "Currency Trading in the Forex and Futures Markets" y "Commodity Options").

COLUMNA

66 El concepto R en trading

Los traders miden y calculan sus operaciones para todo tipo de unidades. Estas incluyen pips, puntos etc. Cada una de estas unidades tiene sus ventajas y desventajas en sí mismas. Pero para el autor, destaca el concepto R.

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

Jeje de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

Redactores:

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

Artículos:

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

Traducción supervisada por Santiago Lorente

Imágenes:

© Kurhan, constantinos, ftohansel, Brian Jackson, fotoXS, Olivier Le Moal, IMaster, Gajus, Tatiana Shepeleva, ra2 studio, peshkov, 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.



Tarek Elmarhri

Tarek Elmarhri inició su carrera profesional como operador en Refco Trading London en 2003 donde operaba en futuros de EUREX (Bund 10y y Eurostoxx, DAX) durante 2 años. En 2005 operaba durante 4 años como creador de mercados en Van der Moolen, Amsterdam. Posteriormente, en 2010, fue contratado para lanzar "Icecap Paris", un fondo de alto riesgo de Millennium Management NY. En 2013 lanzó Krechendo Trading en Paris y tres años después su propio fondo de alto riesgo, Krechendo Investment Fund en Luxembourg. Email: e.tarek@krechendotradingparis.com.

LA IMPORTANCIA DEL FLUJO DEL MERCADO Y DEL VOLUMEN

TRADERS: Por favor, describanos su educación y sus primeros pasos en la industria financiera.

Elmarhri: Me gradué en un máster de trading en ESLSCA, una de las escuelas de trading más famosas de Francia dentro de la clasificación SMBG de escuelas en 2004. Ese mismo año me contrató Refco Trading Services en París para operar futuros en el Eurex (Euro Bund / Bobl) - Eurostoxx50.

Trabajé durante los 10 años siguientes en muchos bancos institucionales y fondos de cobertura (Van der Moolen en Amsterdam, creador de mercado en el mercado de Bonos Europeos, Hedge Fund Icecap Paris de Millennium Management NY, Dexia Asset Management Bruxelles)

TRADERS: Usted tiene una trayectoria profesional maravillosa, ¿podría decirnos algo sobre ella?

Elmarhri: Gestiono mi trading con reglas muy precisas. Opero los precios directamente y las noticias procedentes de los mercados. No uso el análisis técnico para predecir dónde está el mercado. La gestión del dinero es el principal problema cuando se desea operar y ser rentable. Yo sólo opero en intradía. No tengo posiciones abiertas durante la noche lo cual me permite controlar el riesgo de la mayoría de los grandes movimientos, ya que estos se suelen dar durante la noche.

TRADERS: ¿Qué es Krechendo? ¿Cuál es la misión de Krechendo?

Elmarhri: Krechendo es una escuela de trading y un parque de trading en París, Bruselas y Agadir. Proporcionamos la infraestructura tecnológica para traders profesionales o traders independientes que quieran operar en el mismo parque de negociación que el banco.

También ofrecemos cursos de formación basados en realizar trading en tiempo real. Allí les explico a los traders cómo negocio con mi posición en tiempo real. Krechendo Trading también proporciona cursos de formación de iniciación al trading y al entorno financiero.

TRADERS: ¿Puede describir su trabajo diario en Krechendo? ¿Y su trabajo específico en la formación?

Elmarhri: Tras despertarme, preparo la reunión que tendrá lugar por la mañana antes de las 9 pm. Antes de operar, debe preparar su plan de trading para el día. Lo hago en línea en Krechendo Live, un sitio web que permite a los traders mantenerse en contacto conmigo y con el equipo de trading de Krechendo. El primer día del curso de formación, nos centramos en explicar cómo se está moviendo el mercado y cómo lo vemos. Definimos las diferentes formaciones para entrar en una posición así como la gestión de riesgo.

Los días siguientes entramos en el mercado con posiciones en tiempo real para mostrar cómo implementar la estrategia.

TRADERS: ¿Nos puede decir algo sobre su vida como trader? ¿Todavía recuerda su primera operación?

Elmarhri: Mi primera operación fue divertida y la hice sobre una acción francesa "Consodata". Comencé mi carrera durante la burbuja de Internet en los años 2000. Compré una nueva empresa de las punto.com francesas. La acción se quedó 5 días bloqueada en un máximo, y entonces cerré la posición con una gran ganancia. Fue una operación muy buena. Pero también he tenido malas operaciones cuando comencé a operar porque descuidé la gestión del dinero. Se necesita perder dinero para darse cuenta de que su trabajo no es gestionar buenas operaciones sino abandonar las malas.

TRADERS: ¿Su estilo de trading es el mismo que tenía en sus inicios o ha evolucionado?

Elmarhri: Mi trading ha cambiado mucho desde mis inicios. Empecé haciendo trading de acciones francesas. Cuando fui contratado en un banco institucional, empecé a negociar futuros en EUREX. Mi trading cambió, porque el mercado cambió muchas veces, pero las principales reglas de base de la gestión del dinero siguen siendo las mismas.

TRADERS: ¿Cuál ha sido su mejor rendimiento con el trading?

Elmarhri: Mi mejor primera operación la obtuve con un club de inversión entre 2002-2003. Ganamos un 101% y terminamos como el mejor club de estudiantes de inversión en Francia.

En ese momento, negociaba acciones. Cuando negocié para el banco institucional y el fondo de cobertura, hicimos entre el 20-40% al año. El problema es que nuestra estrategia no era escalable para gestionar más de 50 millones como hacíamos con el trading de scalping que necesita encontrar la contraparte para poder entrar y cerrar la posición.

TRADERS: ¿Su peor racha de pérdidas?

Elmarhri: Nunca tuve una pérdida anual, pero tuve una pérdida de -15% en el máximo de 2009. Nunca he visto un mercado tan volátil. Terminamos el año plano (+3%) después de hacer +18%.

TRADERS: ¿Es usted un trader discrecional?

Elmarhri: Hacemos scalping. Negociamos a muy corto plazo directamente en el mercado. Negociamos como creadores de mercado. No automatizamos el trading porque estoy siempre actualizando algunos de nuestros parámetros por lo que es difícil hacer un sistema de trading.

TRADERS: ¿Puede describirnos una de sus técnicas? ¿Qué mercados prefiere?

Elmarhri: Soy un scalper del mercado de futuros. Opero como la mayoría de los traders procedentes de los parques de Londres. No somos HFT pero nuestras posiciones se cierran muy rápido, de 1 seg a 5-10 minutos como máximo. Hay algunos traders famosos que operan de la misma manera: Navinder Sing sarao o Paul Rotter, Andy Priston o Vincent Bourbigot.

TRADERS: ¿Es el scalping peligroso para un principiante? ¿Le sugeriría a un principiante que hiciera scalping? O, ¿le sugeriría un camino distinto hasta llegar al scalping?

Elmarhri: El scalping es la mejor manera de comenzar a operar, ya que puede gestionar el riesgo con mucha precisión con un límite de pérdidas diario.

Las reglas son muy simples. Usted sólo tiene que ser muy disciplinado y atenerse a su plan de trading.

TRADERS: ¿Tuvo un mentor, un libro, un curso que le inspiró la forma en que opera?

Elmarhri: Mi libro favorito es "Reminiscencia de un operador de valores". No tengo mentor, pero conocí a varios traders muy buenos durante los últimos 10 años. Alex Wijnen (Amsterdam), Juan Guillem (Amsterdam), Vincent Bourbigot (Dubai) y Thomas Leriche (Londres). Me inspiraron porque están muy centrados en la gestión del dinero. Usted podría aprender de todas sus estrategias, pero la diferencia entre los traders rentables y los traders que pierden dinero es la forma en que gestionan el riesgo.

TRADERS: ¿Cuál es el peor riesgo del trading? ¿Las pérdidas o cualquier otra cosa?

Elmarhri: El peor riesgo que conozco es el de operar sin ningún plan de trading, ni habilidades, ni experiencia. En este caso tiene un 100% de probabilidades de que pierda su dinero.

TRADERS: ¿Cuál es el mejor indicador?

Elmarhri: Uso el volumen del precio y el flujo del mercado. No utilizo indicadores.

TRADERS: ¿Qué hace en su tiempo libre?

Elmarhri: Utilizo los gráficos sólo para obtener las resistencias en los rangos temporales de 30 y 360 minutos.

TRADERS: ¿Qué sugeriría a un principiante?

Elmarhri: Le diría que debe aprender de los traders con experiencia. Aprender a operar lleva su tiempo, con lo cual debe ser muy paciente. Que aprenda de sus errores. Y que utilice un simulador antes de operar en el mercado real con dinero real.

TRADERS: ¿Cuáles son sus planes para el mercado español?

Elmarhri: Nuestro objetivo es poner en marcha un parque de trading en España. La ciudad aún no se ha confirmado, aunque probablemente será Barcelona, Madrid o Marbella. En esos parques, estamos alquilando ordenadores profesionales de trading a traders independientes. Nuestro equipo está compuesto por traders profesionales que dan formación teórica y práctica en dichos parques. También organizamos eventos de trading en vivo usando nuestra cuenta de trading.

TRADERS: ¿Qué es lo que lo hace diferente y más rentable respecto a las demás empresas educativas del mercado?

Elmarhri: Todos los traders de Krechendo tienen experiencia operando en los parques de los bancos, los fondos de cobertura y trading en vivo.

Nuestros cursos son prácticos con una cuenta de demostración en el parque de operaciones. Eso nos permite utilizar el conocimiento teórico que damos durante las sesiones de negociación durante la formación.

Los operadores profesionales toman posiciones reales en el mercado. Nosotros, hemos ganado las principales competiciones de trading en Europa y hemos lanzado un fondo de inversión en Luxemburgo. Cuando esté en un curso de trading, asegúrese de que los educadores son profesionales y que toman posiciones reales en el mercado en su cuenta real.

La entrevista fue realizada por el editor de la revista, Ioannis Kantartzis



GRAN ASOCIACIÓN **CON ANZ**

CMC Markets plc (LSE: CMCX, "CMC" o el "Grupo"), proveedor global de trading al por menor, ha publicado recientemente una importante asociación de agentes de bolsa con Australia y Nueva Zelanda Banking Group Limited ("ANZ"). La transacción convertirá a CMC en el segundo mayor agente de bolsa de Australia por el número de clientes y por las operaciones ejecutadas.

Puntos clave:

- Después de un período de transición, CMC atenderá a más de 500.000 clientes al por menor de ANZ bajo la rama de ANZ Share Investing
- CMC proporcionará la tecnología punta, servicio al cliente y la ejecución de órdenes a través de una plataforma de agente de bolsa de la marca ANZ
- El acuerdo a largo plazo con la institución australiana será de alta calidad, e incluirá un compromiso por parte del CMC para trabajar con ANZ y traer funcionalidades nuevas e innovadoras para los clientes del agente de bolsa ANZ al por menor

Peter Cruddas, Director ejecutivo comentó, "Estoy muy contento de anunciar una operación tan significativa para el Grupo CMC que situará a nuestro negocio de agente de bolsa australiana, en el número dos de Australia. ANZ es un socio de gran calidad con el que tenemos una gran relación y esta operación demuestra su confianza en la capacidad de la tecnología de CMC, la calidad de nuestra gente y nuestro compromiso con Australia. Particularmente doy la bienvenida al personal de ANZ como parte del equipo de CMC".

Fuente: cmcmarkets.com

RECHAZADO EL PRIMER **ETF BASADO EN UN BITCOIN**. EL PRECIO ROMPE, PERO BREVEMENTE

El supervisor de los mercados de los Estados Unidos, SEC, rechazó el primer fondo negociado en bolsa (ETF) en la moneda digital Bitcoin. La solicitud para comercializar el "Winklevoss Bitcoin Trust ETF" ha estado en el cajón durante casi 4 años, y la SEC ha pospuesto repetidamente su aprobación debido a la complejidad de la moneda cibernética. Este ETF facilitaría la participación de los fondos de inversión, gestores de activos y particulares en el movimiento de precios de la moneda encriptada. Según los expertos, su comercialización supondría el

progreso de una moneda que en el pasado provocó muchos titulares relacionados con el lavado de dinero o el tráfico ilegal de armas. Bitcoin es una moneda digital que se puede generar en ordenadores mediante algoritmos matemáticos altamente complejos y que puede convertirse en dinero real en mercados especiales en línea.

A diferencia de las monedas clásicas como el dólar, o el euro, no hay gobiernos ni bancos centrales para el Bitcoin, creado en el 2009, y que está determinado únicamente por

la oferta y la demanda. Detrás del ETF están los gemelos Cameron y Tyler Winklevoss, que acusan al fundador de Facebook Mark Zuckerberg, de robar su idea de la red social. Gestionan la Bolsa de Valores de Bitcoin llamada Gemini. Debido a la decisión de la SEC, el precio del Bitcoin cayó primero más del 18%. Un poco más tarde, sin embargo, el precio se recuperó.



El rechazo de la SEC al primer ETF basado en Bitcoin sólo golpeó a la moneda con un retroceso a corto plazo de la cripto-moneda. Un poco más tarde el precio se recuperó.

Fuente: www.reuters.de; www.bitcoincharts.com



NUEVA INFORMACIÓN DESDE LAS AUTORIDADES REGULADORAS

La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF), ha comenzado a hacer cumplir sus prohibiciones publicitarias sobre las opciones de forex y binarias en Francia. Después de varios meses de especulación sobre la prohibición de la publicidad, la AMF finalmente presentó las reglas finales para los agentes de bolsa: Cualquier publicidad electrónica relacionada con Forex y opciones binarias estará prohibida en Francia. Sin embargo, las empresas podrán seguir ofreciendo sus CFDs siempre que cumplan ciertas condiciones. Además, la AMF requiere que todos los agentes de bolsa franceses ofrezcan un límite de pérdidas garantizado y una protección contra la llamada de margen. La Autoridad de Supervisión Financiera de Holanda también planea introducir algunas normas más estrictas para los productos financieros. Las cuales pretenden limitar la publicidad de varios productos que son demasiado arriesgados para el gobierno. El regulador también aborda los productos de los bancos. Las opciones binarias, forex y CFDs con un apalancamiento superior a 10 deben ser prohibidos. Además, la autoridad está planificando una prohibición de los warrants, futuros y productos Turbo con un factor de apalancamiento de más de 10. Además, a los proveedores de CFDs, se les debe prohibir que exijan un pasivo adicional (llamada de margen) sobre sus cuentas. Israel, también ha publicado noticias de regulación adicional: las compañías israelíes no podrán publicitar las opciones binarias fuera del país. Los agentes de bolsa de Forex con una licencia israelí tampoco podrán ofrecer sus servicios de Forex fuera de Israel, siempre que no tengan una licencia en el país respectivo.

Fuente: www.financemagnates.com

CONVERTIRSE EN **WARREN BUFFETT** - LA PELÍCULA

La cadena estadounidense de televisión HBO no sólo es conocida por sus series, sino también por sus documentales. En YouTube, se publicó un documental con una duración de casi 90 minutos sobre Warren Buffett, que ha sido visto por todo inversor que quiso verlo. Su trayectoria, desde estudiante hasta convertirse en el mejor inversor del mundo es trazada con grabaciones

LOS BANCOS ESTADOUNIDENSES VENCEN A SUS RIVALES EUROPEOS

La actual brecha existente entre los bancos europeos y americanos está creciendo más y más. Por ejemplo, las instituciones financieras europeas tuvieron que aceptar una disminución del 20% en sus beneficios, mientras que las principales instituciones estadounidenses ampliaron su posición de liderazgo y aumentaron sus beneficios en un 5%. Este es el resultado de un estudio realizado por Ernst & Young (EY). El resultado del grupo de las 10 mayores instituciones europeas en 2016 ascendió a un total de 24.500 millones de euros. Los rivales estadounidenses, por otro lado, generaron una ganancia de 116.300 millones de euros. Las disputas legales tuvieron un gran impacto: los 10 bancos europeos más grandes tuvieron que pagar una multa de 9.800 millones de euros, un 1% más que en el año anterior. En Estados Unidos, la cifra aumentó en un 53% hasta 11.300 millones de euros. De acuerdo con Dirk Müller-Tronnier, experto de EY en esta industria, la brecha es probable que se amplíe en los próximos meses y años: Los planes de desregulación del nuevo gobierno de EE.UU. prometen tener menores costes regulatorios, la reforma fiscal prevista podría conducir a una menor carga tributaria. El actual proceso de aumento en las tasas de interés en los EE.UU. ofrece a los bancos la oportunidad de aumentar sus ingresos."

Fuente: www.reuters.de

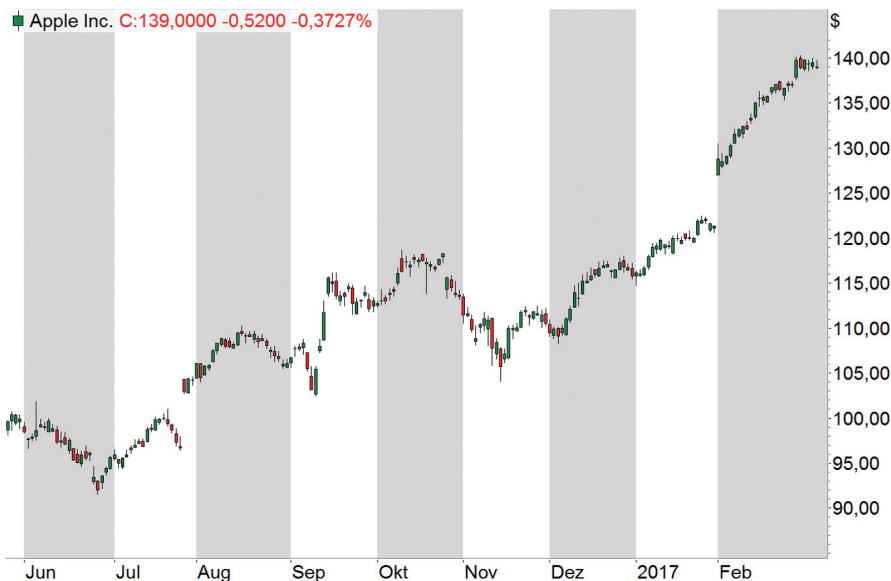


originales y entrevistas. Se conduce a través de su vida, revela altibajos, y se interroga a sus compañeros acerca de él. El siguiente enlace lleva a la documentación en inglés: <https://www.youtube.com/watch?v=2VlojxrCp9Q>

Fuente: www.youtube.com

EL GIGANTE DE LA VALORACIÓN BURSÁTIL

A pesar de todas las sombrías predicciones de que el poder innovador del inventor del iPhone y el iPad en Apple se agotaría, la acción continúa aumentando de precio y ahora ya ha superado los 140 dólares por primera vez. El valor bursátil de la empresa californiana asciende a 730 billones de dólares. Apple es más valiosa que las 8 mayores compañías del DAX juntas: Allianz, BASF, Bayer, BMW, Daimler, Deutsche Telekom, SAP y Siemens. Sólo un tercio de la capitalización del mercado está cubierto con liquidez. Lo cual ascendió a 246.000 millones de dólares a finales de enero. Ahora, también aquí es necesario una comparación con el DAX para entender la dimensión de la que hablamos: Medido al valor actual en bolsa de Apple podría comprar la mitad inferior completa del índice líder alemán DAX. Recientemente, el CEO de Apple, Tim



Desde el 1 de febrero, la acción de Apple ha aumentado de nuevo su valor de forma dinámica. Las cifras trimestrales han demostrado que Apple, gracias al iPhone 7, ha vuelto a la senda del crecimiento.

Cook, también anunció que Apple está trabajando en productos que “serán esenciales para el futuro crecimiento de Apple”. Apple está así en su camino para alcanzar el umbral mágico de un

valor de cambio de un billón de dólares colocándose como la primera empresa por delante de todas.

Fuentes: www.apple.com; www.nasdaq.com; www.cnn.com; www.onvista.de

ALGUNAS NOTICIAS DE LA BOLSA ALEMANA



En los últimos días, se han generado muchas noticias sobre la bolsa Alemana. Por un lado, los mercados de energía de la bolsa alemana, el European Energy Exchange (EEX), han alcanzado, en principio, un acuerdo con los accionistas de Nodal Exchange Holdings, LLC, bolsa de futuros con sede en Virginia. Nodal Exchange pasará a ser parte del grupo dentro de la bolsa alemana. Esta adquisición abre el acceso al mercado energético norteamericano. A partir de este momento se podrán realizar la firma de los contratos vinculantes.

Por tercera vez, se celebra el día de la acción

El 16 de marzo, La bolsa alemana organizó por tercera vez el “día de la acción”. El objetivo de este evento es incrementar la importancia de la acción como instrumento para prepararse para la jubilación. Durante el “día de la acción”, se ofreció la compra gratuita de todas las acciones del DAX,

así como de 9 ETFs del DAX, para inversores privados con un volumen de órdenes de 1.000 euros en todos los agentes de bolsa que participaban a través del mercado de acciones de la bolsa de Frankfurt. La bolsa alemana y los agentes de bolsa 1822direkt, Augsburger Aktienbank, comdirect, Consorsbank, DKB Deutsche Kreditbank, ING-DiBa y maxblue renunciaron a sus costes habituales.

Escala iniciada

Al final, Scale lanzó un nuevo segmento en la bolsa alemana para pequeñas y medianas empresas (PYME). Al inicio de las operaciones, cotizaban 46 acciones y bonos corporativos en Scale. El grupo objetivo consta de empresas con modelos de negocio experimentados y probados, que también han tenido éxito entre los inversores. El objetivo de la bolsa alemana es establecer un ecosistema funcional para el crecimiento en Alemania y Europa, el cual acompañará a la compañía en todas las fases de crecimiento hasta su cotización en bolsa y, por lo tanto, también dará lugar a más OPIs.

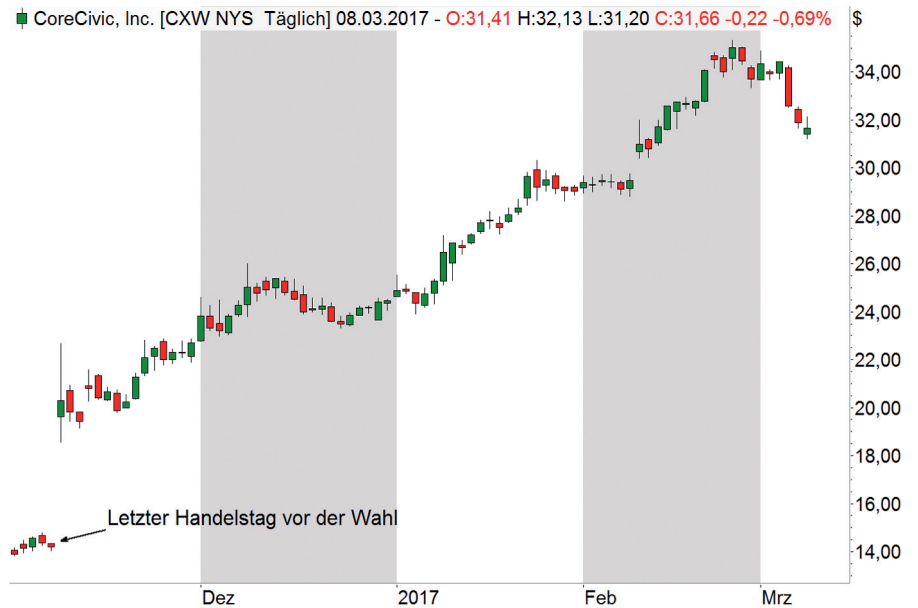
Fuente: www.deutsche-boerse.com

LAS ACCIONES DE LA PRISIÓN “TR(I)UMP(H)”

El nuevo presidente de Estados Unidos, Donald Trump, continúa agitando el mundo de la política y el mercado de valores. Ahora ha recogido oficialmente una directiva de su predecesor, Barack Obama, según la cual el número de cárceles privadas debería reducirse. Con anterioridad al presidente actual, los operadores carcelarios se habían beneficiado debido a que la lucha contra la delincuencia en general, y en particular contra la inmigración ilegal, fue una de las prioridades de la polarización del presidente estadounidense.



Actualmente, y entre otras cosas, quiere construir un muro entre ellos y México. A raíz de este evento, se espera que aumente significativamente el número de prisioneros en los próximos años. Es probable que el operador privado



La elección de Donald Trump como nuevo presidente de Estados Unidos ha llevado a un crecimiento continuo de las acciones de la compañía penitenciaria. El operador privado de la cárcel CoreCivic se frotó las manos después de las elecciones de Estados Unidos: desde noviembre de 2016, las acciones subieron un 122%.

CoreCivic y GeoGroup se esté frotando las manos con la anticipación del aumento de sus ventas. Los accionistas lo han estado esperando desde hace mucho tiempo: desde la elección del nuevo presidente en noviembre de 2016, las acciones ya han aumentado un 80% (Grupo Geo) y un 122% (CoreCivic).

Fuentes: www.latimes.com; money.cnn.com

Cuarto año de crecimiento

El índice líder estadounidense había conseguido alcanzar la marca de 20.000 puntos por primera vez desde finales de enero. Pero no duró mucho. Después de una consolidación breve, estuvo subiendo de nuevo la mayor parte de febrero. El índice también logró conseguir un nuevo récord, tras 12 días de negociación en el que uno tras otro conseguía un plus diario. El 1 de marzo, el Dow Jones saltó con un hueco alcista por encima de los últimos 21.000 puntos, pero a posteriori cerró el hueco de nuevo.



Fuente: www.tradesignalonline.com

En febrero, el Dow Jones rompió el récord anterior al subir 12 días seguidos.

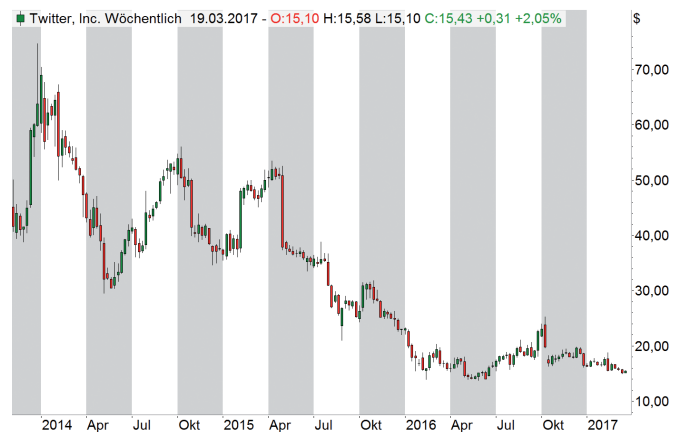
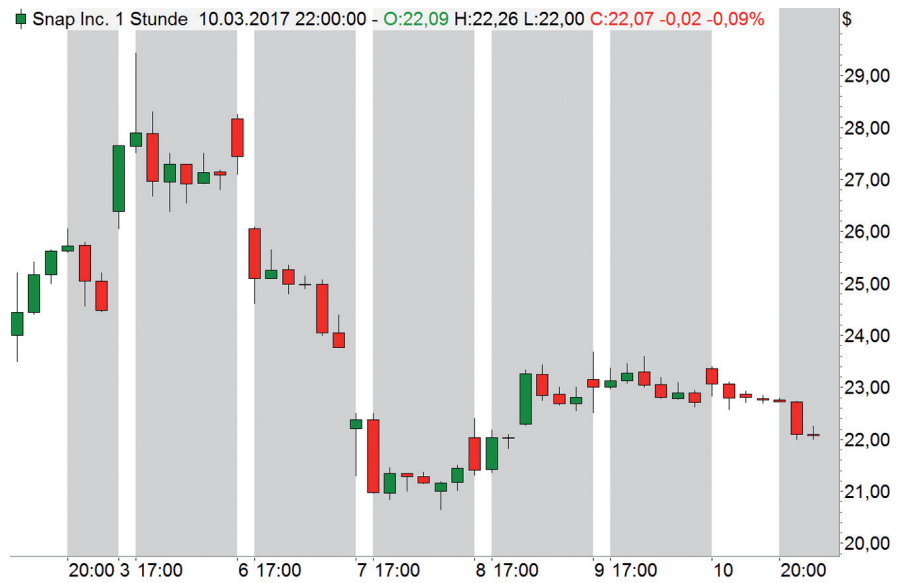


¿ES TWITTER EL PATRÓN QUE SEGUIRÁ SNAPCHAT?

Snapchat ha protagonizado el evento más esperado por muchos inversores: la bolsa de valores de la empresa de medios sociales Snap Inc., que opera principalmente el servicio de mensajería instantánea Snapchat. Se produjo el 2 de marzo. Snapchat salió a un precio de \$ 17. Al poco de cotizar por primera vez, la acción se disparó hasta los \$ 29.44.

Sin embargo, tuvo que renunciar a una gran parte de los beneficios, pero se mantiene por encima del precio de emisión. Como resultado, la capitalización bursátil alcanzó un valor de 34.000 millones de dólares a corto plazo. Esta es una tasa tremendamente alta para los inversores y analistas cuando se piensa en una empresa que tiene más pérdidas que ingresos, aunque las ventas en 2016 fueron casi 7 veces más altas. Recuerde la alta valoración de Twitter. Incluso Twitter ha sufrido desde entonces, cuya acción ha sido masivamente castigada.

¿Una plantilla rápida en la gráfica? También hay una similitud con Twitter: En la bolsa de valores, hubo una confusión. El imprevisible mercado bursátil se disparó en ese momento con Twitter un asombroso 1800 %, porque Trader creía tener acceso a una enorme participación en Twitter a un precio bajo. Pero en este caso era Snap Interactive. La compañía que opera portales online y aplicaciones de citas. En el primer día de cotización de



La acción de Snap-Inc. (arriba) tuvo que devolver sus beneficios poco después de cotizar en bolsa. Twitter (abajo) en noviembre de 2013 también mostró un fulminante comienzo en el mercado de valores, pero hasta hoy sólo ha mostrado una tendencia bajista.

Snap Inc., Snap Interactive aumentó un 18 %, ya que el comprador aparentemente confundió la acción con Snap.

Fuente: www.tradesignalonline.com

NUEVO CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO HSBC



Foto: AIA Group Limited

Mark Tucker

HSBC Holdings plc anunció el nombramiento de Mark Tucker como nuevo consejero delegado a partir del 1 de septiembre de 2017. Tucker Group es actualmente el presidente ejecutivo y presidente de AIA Group Limited, al que se unió en julio de 2010. Desde 2012,

también ha sido miembro independiente del consejo de supervisión del grupo Goldman Sachs. Por primera vez, el Grupo HSBC ha nombrado a alguien fuera del consejo de administración.

Fuente: www.hsbc.com





ActivTrades ha abierto una sucursal en los Emiratos Árabes Unidos, en el centro financiero internacional de Dubai. La expansión subraya el compromiso de la compañía para ser una compañía global y de mejorar continuamente su cartera. En el cercano oriente y oriente medio, existe una creciente demanda de CFDs y los clientes están muy entusiasmados con las inversiones, lo que contribuye a la rentabilidad de la nueva sucursal.

Fuente: www.activtrades.com




FinTech Group AG planea tener en el futuro sólo 2 compañías a través de la fusión de las 5 compañías operativas actuales (FinTech Group AG, flatex GmbH, biw AG, XCOM AG y ViTrade GmbH). Los intermediarios online flatex y ViTrade se fusionarán con biw AG y serán renombrados como FinTech Group Bank AG. La casa de sistemas informáticos XCOM AG se fusionará con FinTech Group AG. A mediados de marzo, Flatex fue el primer agente de bolsa en línea en introducir tipos de interés negativos. Dado que el agente de bolsa en línea también se ve afectado por las tasas de interés negativas de menos 0,4 % por el BCE, ahora está cargando por primera vez estos costes a los clientes con depósitos en efectivo. Esta medida es aplicable siempre que el BCE calcule sus intereses negativos sobre bancos y agentes de bolsa.

Fuente: www.fintechgroup.com



Acuerdo entre el agente de bolsa FXCM y la asociación nacional de futuros y la comisión de trading de futuros de materias primas. FXCM retira sus negocios de Estados Unidos y está haciendo un pago de 7 millones de dólares,

además, la compañía está tomando medidas adicionales. FXCM Inc. ha cambiado su nombre a Global Brokerage, Inc. (símbolo GLBR). William Ahdout también renunció de inmediato a su puesto como presidente del consejo. Drew Niv también dimitió de su cargo como director y también a su posición como CEO. El consejo de la administración de la compañía designó a Bryan I. Reyhani como presidente de la junta directiva por recomendación del comité de nominación y gobierno corporativo.

Fuente: www.fxcm.com



Saxo Bank cierra su sucursal en Chipre. Los clientes de Europa Central y Oriental, así como de Oriente Medio y África del Norte serán transferidos a las oficinas de Praga, Dubai y Copenhague y recibirán el mismo servicio al que están acostumbrados. La sucursal en Chipre abrió hace sólo 5 años y se centró principalmente en los clientes de divisas al por menor. Matteo Cassina, director global de ventas, comentó: "Como resultado de la creciente digitalización, seguimos desarrollándonos organizativamente, por ello decidimos cerrar la sucursal en Chipre para ahorrar costes y simplificar las estructuras corporativas".

Fuente: www.financemagnates.com



En WH SelfInvest se agregaron 2 nuevas estrategias en la plataforma NanoTrader. La estrategia cierre de huecos Forex detecta automáticamente los huecos que ocurran durante el fin de semana en los mercados Forex. Una vez que se produce un hueco, la estrategia intenta beneficiarse del cierre de estos huecos. Además, la estrategia de rotura de rango reconoce los movimientos laterales de un mercado. Después de que se ha identificado un movimiento lateral, se genera una señal cuando el mercado cierra fuera de este rango.

Fuente: www.whselfinvest.de



Federico Cirulli
Director Ejecutivo Londres



TRADERS´ Talk



La innovación es nuestra esencia

Swissquote Ltd es la filial con sede en Londres de Swissquote Bank y ofrece la excelente liquidez y ejecución de Swissquote en divisas, materias primas, índices bursátiles y bonos a operadores domiciliados en la Unión Europea. Hablamos con Federico Cirulli, CEO de Swissquote Ltd, para conocer más sobre el broker; y su visión sobre el sector en la actualidad.

» **TRADERS´: Hola Federico. Swissquote es una empresa Suiza pero sin sede todavía en España. ¿Qué cree que pueden ofrecer que otros proveedores de FX no tengan?**

Swissquote ofrece sus servicios a inversores españoles desde su filial en Londres como oficina central para toda Europa. A diferencia de otros competidores Swissquote ofrece la experiencia de una entidad que fue fundada hace más de 20 años y somos parte de un grupo bancario Suizo cotizado en Bolsa.

TRADERS´: ¿Cómo protegen al cliente final contra fluctuaciones extremas del mercado como las que estamos viviendo estos días?

Ofrecemos a nuestros clientes una alta gama de tipos de órdenes que les permiten gestionar eficientemente sus posiciones y riesgo.

Nuestra amplia liquidez y nuestro exclusivo modelo totalmente transparente para la negociación de divisas brindan una ejecución de precios precisa.

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

La cuestión no es si el mercado va a subir o va a bajar, sino el hecho de que los mercados, incluido el de divisas, nos ofrecen oportunidades operativas en cualquiera de estos escenarios, permitiendo la máxima adaptabilidad a cada una de las situaciones posibles.



Los mercados siempre están brindando nuevas oportunidades, suban o bajen.



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

Los mercados siempre están brindando nuevas oportunidades, suban o bajen, nuestros productos pueden adaptarse a mercados alcistas y bajistas.

Los clientes que abren una cuenta en Swissquote pueden customizar el grado de apalancamiento que desean en sus cuentas, permitiendo ajustar la exposición de sus fondos al mercado.

TRADERS´: Parece que el mercado español de CFDs y FX sigue creciendo. ¿Es Ud. partidario de esta tendencia, y si es el caso, como ve Swissquote su posición de liderazgo?

Swissquote esta seriamente comprometido con democratizar este tipo de productos mediante la formación estricta y profesional de nuestros clientes. Nuestros cursos avanzados de Mercados han crecido exponencialmente en el numero de asistentes desde que empezamos nuestros primeros cursos en España.

TRADERS´: Por otro lado, la CNMV impone unas reglas mas estrictas sobre el uso de CFDs. ¿Cree que esto ralentizará su crecimiento como producto?

Las reformas regulatorias buscan mejorar y estandarizar el sector y asegurar la protección adecuada de los inversores.

Nosotros estamos completamente en contacto con los organismos reguladores y en principio, apoyamos una regulación transparente que deba ser seguida por todos los proveedores para garantizar la seguridad y el interés del inversor.

Consideramos que unas reglas mas estrictas sobre los CFDs hará que los inversores trabajen en adelante con

compañías mas comprometidas que tengan la capacidad de adaptarse a los cambios regulatorios.

TRADERS´: Como ha mencionado, Swissquote ha tenido un enfoque especial en la formación. ¿Sigue el cliente español en búsqueda de cursos?

Sin duda, ahora mas que nunca. Nuestros cursos son impartidos no solo por nuestro equipo profesional de traders con experiencia, sino con las figuras mas destacadas en España de traders reconocidos con años de experiencia. Hemos logrado mas de 500 apuntados en algunos de nuestros últimos cursos.

TRADERS´: Desde su punto de vista, ¿cuáles son las características esenciales que debe tener un trader?

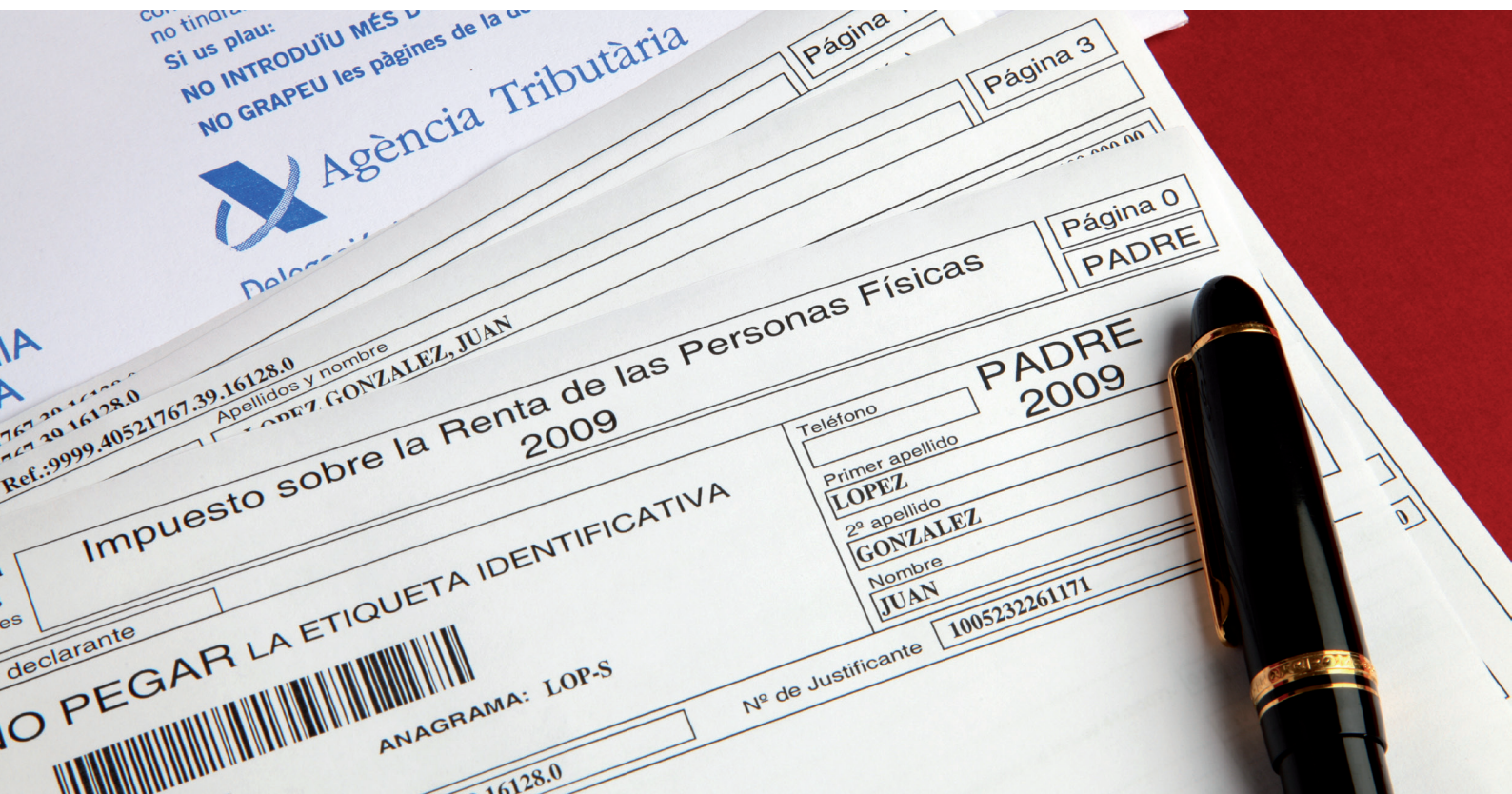
Un trader experimentado debe tener como prioridad el control del riesgo. Saber gestionar el capital es la base de toda supervivencia financiera. Adicionalmente, un buen conocimiento de los mercados y productos en los que opera y por ultimo la técnica y la pasión para operar en ellos.

TRADERS´: ¿Hay algunas novedades en el grupo?

La innovación forma parte de nuestra esencia. Esta, junto a nuestra historia y nuestros objetivos nacen del mundo de la creatividad, del desarrollo de software y de la capacitación de los inversores. Estos valores siguen constituyendo los cimientos de Swissquote.

Trabajamos continuamente tanto internamente como externamente con colaboradores profesionales del sector para mejorar nuestra tecnología en herramientas de trading que satisfagan las necesidades de nuestros clientes.

Seguiremos en la misma línea en adelante, centrados en satisfacer las demandas mas exigentes de los inversores. «



La tributación de productos financieros en el impuesto sobre la renta de las personas físicas

¿Qué impacto tiene en mi IRPF los rendimientos que obtengo de mis inversiones financieras?

Una respuesta general a la cuestión planteada sería que dichos rendimientos deben ser declarados en la base del ahorro (rentas de ahorro), por lo que en primera instancia se puede percibir una tributación menor que en otro tipo de rentas, como las obtenidas del trabajo o de actividades profesionales. Sin embargo conviene matizar esta afirmación ya que existen ciertas diferencias dependiendo del tipo de producto financiero.

» Una primera aproximación a la fiscalidad

Los contribuyentes tendrán la capacidad de planificar en cierta medida su tributación en función de sus pérdidas o ganancias arrojadas por sus productos financieros

En primer lugar conviene hacer una pequeña diferenciación de estas Rentas de Ahorro como son, los rendimientos del capital mobiliario obtenidos (por ejemplo) por la participación en los fondos propios de cualquier



Las pérdidas podrán ser compensadas hasta los 4 años posteriores en caso de que el contribuyente obtenga beneficios.



tipo de entidad y las ganancias o pérdidas patrimoniales derivadas de la transmisión de elementos patrimoniales.

Una vez hecha esta distinción, un punto clave para el inversor es que el rendimiento neto de estos productos se gravan a una tarifa menos progresiva que la general, a tipos del 19, 21 y con un máximo del 23 por ciento dependiendo de la cantidad objeto de tributación, lo cual es un punto a favor a la hora de decantarse por este tipo de inversiones.

Conviene dejar claro, que los contribuyentes tributarán por su rendimiento neto es decir, que únicamente estarán sujetos a tributación los resultados positivos de comparar las pérdidas y las ganancias, de igual modo, si el resultado de este cálculo fuese negativo estas pérdidas podrán ser compensadas hasta los 4 años posteriores en caso de que el contribuyente obtenga beneficios. Esto proporciona al contribuyente cierta capacidad de planificación de su IRPF.

Teniendo en cuenta esto, analizaremos la tributación de los productos financieros más habituales:

Fiscalidad acciones

Las acciones tienen una doble vía de tributación, por un lado los beneficios obtenidos por la compraventa de acciones y por otro lado los dividendos que reporta la titularidad de las mismas.

Como podemos presuponer, la tributación difiere entre una opción y otra.

En el primer caso, se tributará por la plusvalía generada entre el valor de compra y el valor de venta siempre y cuando se realice de manera efectiva, es decir, por mucho que mis acciones hayan aumentado su valor si no se ejecuta la venta no se van a pagar impuestos por esta revalorización. El beneficio neto incluye tanto los ingresos como los gastos obtenidos en el año objeto de gravamen.

Los porcentajes que determinan la carga impositiva del beneficio de acciones, serán:

- 19% hasta 6.000 euros
- 21% entre 6.001 y 50.000 euros
- 23% a partir de 50.001 euros

En cuanto a la tributación por la cantidad que una sociedad reporta a sus accionistas, proveniente de los benefi-

cios obtenidos de la actividad empresarial (dividendos), se integrará en nuestro IRPF como un rendimiento de capital mobiliario, sobre el cual la sociedad aplicará una retención del 19% a cuenta del contribuyente que recibirá este ingreso neto en su banco bancaria.

Fiscalidad de Cuentas Corrientes.

Los rendimientos (intereses) que generan nuestras cuentas bancarias estarán sujetos a tributación como rendimiento de capital mobiliario, formando parte de nuestra base imponible del ahorro, sobre el cual nuestro banco aplicará una retención del 19% como pago a cuenta de IRPF.

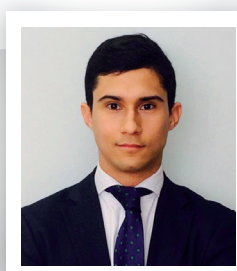
Fiscalidad de Fondos de Inversión

Los fondos de inversión son considerados, al igual que las acciones, un activo financiero cuyo beneficio neto forma parte de la base imponible del ahorro, este beneficio viene derivado de una ganancia o pérdida patrimonial.

Son mecanismos de inversión colectiva que posibilitan la colocación de capital en diversos activos financieros, cuya tributación es ligeramente diferente a los demás tipos de productos ya que cuentan con la ventaja de diferir la tributación de los beneficios en el tiempo, es decir, el dinero puede ir de un primer fondo, sobre el que se ha obtenido una rentabilidad, a otro fondo que también generará una ganancia sin ningún tipo de tributación.

El momento de pago de impuestos por el beneficio se encuentra supeditado a la recuperación efectiva del capital invertido, mientras que con otro tipo de productos habría que pagar impuestos en cada movimiento y la ganancia resultante es menor.

Los porcentajes de tributación son los mismos que los comentados para las acciones. «



David Moreno Ceballos

David es licenciado en ADE y Máster en Dirección Económica y Financiera. Tras su paso por Deloitte, BDO y EY, se incorpora a comienzos de 2016 a EJSI como Manager del Área fiscal y contable en EJSI SERTRCYC.

✉ dmc@ejsi.es



EURUSD: paridad sí, paridad no.

¿Conseguirá alcanzar este objetivo tan esperado por muchos inversores desde hace dos años?

La zona psicológica de categoría excepcional de la paridad (1 a 1) sigue estando en el punto de mira de todos los grandes inversores. Sin embargo la cotización del par no termina de adquirir las fuerzas suficientes para alcanzar este objetivo y, a continuación, vamos a narrar los aspectos más importantes tanto, desde un punto de vista fundamental como técnico.

» Los aspectos macro más importantes

Los aspectos macroeconómicos y fundamentales no son capaces de sacar por sí solos a la cotización del par más operado del mercado Forex de su condición de mercado de estructura en rango, en la que se encuentra inmersa desde principios del año 2015. Ciertamente es que la economía

de Estados Unidos ha demostrado un mayor dinamismo a la hora de afrontar los problemas provocados por la crisis generada en el año 2008 y, de hecho, los aspectos macro que hemos venido conociendo en los tres últimos años desde el país americano, reflejan un buen estado a nivel interno: la tasa de paro por debajo del 5%, la creación de

Los registros históricos anteriores a la creación del euro, funcionan perfectamente para el EURUSD referenciados con el marco alemán cuando, la divisa comunitaria no existía.

empleo a un ritmo positivo constante y el PIB creciendo de forma moderada hacen patente esta recuperación de su economía.

La llegada de Trump y las actuaciones de la FED

La incertidumbre generada con la llegada del nuevo inquilino de la Casa Blanca parece que, no solo no ha sido perjudicial para los balances internos sino que además se han fortalecido y se ha generado una euforia que se refleja en los máximos históricos alcanzados por la cotización del Dow Jones, superando claramente la zona psicológica de los 20.000 puntos. El dólar sigue firme en el mercado aunque observamos que le cuesta mucho seguir avanzando, quizás el camino hasta aquí ya estaba descontado y el mercado necesita más incentivos para seguir apreciando la divisa americana

El papel de la FED también está siendo determinante en el comportamiento de este par. El ritmo pausado con el que la institución americana está realizando las alzas en la tasa de interés, descolocan un poco a los grandes inversores que no ven razón alguna para que el banco americano no esté subiendo tasas a un ritmo más acelerado. Recordemos que desde la primera subida de un 0.25% a finales del año 2015 tardó un año en realizar una nueva subida de la misma intensidad sumando un 0.75%. Parece que la maquinaria está en marcha para recibir la tercera pero así y todo, seguiría siendo insuficiente para generar un movimiento claro de Carry Trade que hiciera caer con fuerza al EURUSD por este motivo. Diferente sería si la FED decidiera subir tasas en vez de un 0.25% en un 0.50%, alcanzando el 1%: ahí sí que el par se vería muy dañado y presionaría a la baja con fuerza.

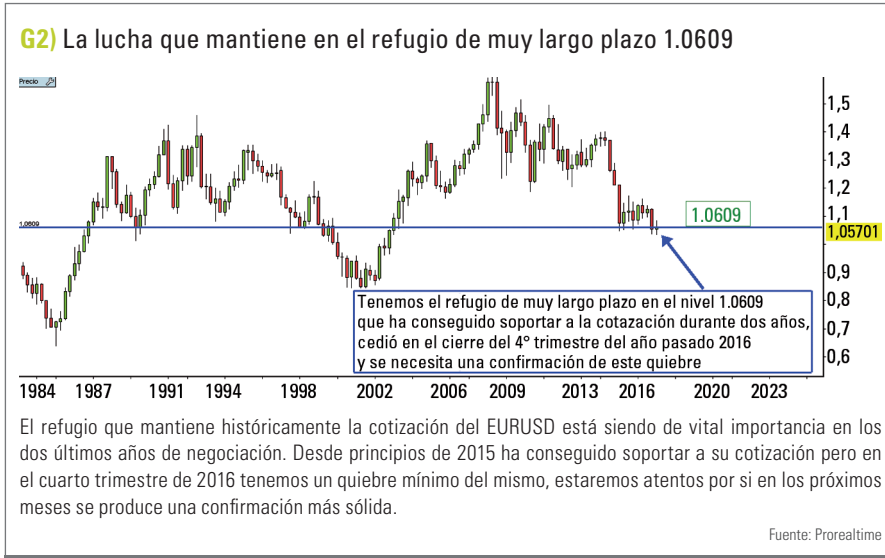
La zona euro y su estabilidad

Por otra parte tenemos a la zona euro que, a pesar de los muchos problemas que ha tenido en los últimos años y sigue teniendo de momento, parece que aguanta todos ellos. Al contrario que la economía USA, en Europa no hemos sabido ser tan dinámicos como en el país americano para solventar los problemas generados por la crisis aguda del 2008. Rescates financieros a varios de los países pertenecientes a la unión monetaria europea, inestabilidad geopolítica en alguno de ellos e incapacidad manifiesta para poner en marcha medidas que generen confianza en los inversores y en la población, siembran el escenario europeo de incertidumbre e inestabilidad.

Cómo incide el efecto Brexit

Aunque el Reino Unido no pertenece a la zona euro, el hecho de que su población haya decidido, mediante consulta electoral, la salida de la unión europea, no beneficia en absoluto a la divisa europea porque se corre el peligro que otros países sí integrantes de la zona, decidan plantear a su población otras consultas similares. La inestabilidad económica en la mayoría de los países europeos y





y seguramente sufrirá alguna más. De momento la maniobra ha sido expansiva en el tiempo y compresiva en la cuantía, es decir, lo ha prorrogado hasta el mes de diciembre del presente año reduciendo la cuantía aplicable por mes de 80.000 millones de euros a los 60.000. Mario Draghi ya ha comunicado que este programa se extenderá el tiempo que sea necesario a si es que, si el IPC no aumenta de forma progresiva en los próximos meses es muy probable que se extienda hasta bien entrado el año 2018. Es cierto que en los últimos meses y sobre todo en algunos países pertenecientes a la zona euro hemos visto un

los crecientes sentimientos extremistas desde un punto de vista político, generan incertidumbre sobre el futuro del euro. Si a esto le añadimos que en este año 2017 se celebrarán elecciones en Alemania y en Francia y la posibilidad de que en estos países adquieran fuerza parlamentaria partidos políticos contrarios a una Europa unida, no hace más que avivar la gran incertidumbre sobre la sostenibilidad de una divisa comunitaria sólida.

Las maniobras del Banco central europeo.

El banco central europeo hace lo que puede o al menos eso es, lo que se desprende de sus programas de política monetaria. Con la tasa de interés en el 0% la institución ha conseguido que al menos, la economía de la zona euro no caiga en depresión pero dista mucho, de mantener una salud equilibrada y las diferencias entre los países del norte y del sur siguen siendo evidentes y patentes. Estos desequilibrios seguirán así mientras no se ponga en marcha un régimen fiscal unificado entre otras medidas que deberían tomarse.

Por otro lado, el programa de compra de activos que debía de cumplir en marzo del presente año 2017 ya ha sufrido varias modificaciones desde su puesta en marcha

ligero repunto del IPC, parece que los precios poco a poco van adquiriendo un poco de fuerza alcista y esto, puede salvar al euro de caídas más profundas. Las estrechas relaciones comerciales entre Estados Unidos y la zona euro hacen pensar que ni al país americano ni a la zona europea, le interesa en estos momentos mantener una divisa demasiado fuerte y si llevamos dos años en los mismos niveles es porque ambas partes, aunque sea de una forma indirecta, están de acuerdo en la cotización del par.

Las claves técnicas de su cotización

Desde un punto de vista técnico el par EURUSD lleva introducido en un movimiento de consolidación de las pérdidas acumuladas desde la zona de máximos históricos, generando en ello una condición de mercado en rango lateral desde principios del año 2015 y aunque ha intentado en varias ocasiones romperlo, no lo ha conseguido con claridad. Su cotización ha estado siempre soportada por un refugio de muy largo plazo que su cotización mantiene históricamente en el nivel 1.0609. Esta pieza ha sido vulnerada en temporalidades cortas pero no ha realizado ningún movimiento de consolidación sólido en temporalidades mayores que es donde realmente debe formar las mismas para denotar más presión bajista en el largo plazo. Por el momento y sobre esta pieza tenemos el cierre del año 2016 un poco por debajo de ella, exactamente en el nivel 1.0523. Detalle importante a tener en cuenta si este quiebre, se reafirma en los próximos meses.

La línea de tendencia de larguísimo plazo soporta a la cotización

Por otra parte tenemos la línea de tendencia de larguísimo plazo que viene desde 1985 con su punto de con-



Jesús Ángel Benito

Jesús Ángel Benito es inversor privado desde 1990 negociando en Forex, índices bursátiles y materias primas, tanto en el corto plazo como en el largo y desde el año 2001 comparte su negocio con la labor de enseñanza y entrenamiento personalizado a operadores de todo el mundo.
✉ forexindices@hotmail.es

figuración el cuarto trimestre del año 2000. Esta herramienta es la que realmente le está ejerciendo fuerza de soporte sobre su cotización y sigue siendo la pieza vital porque, mientras no ceda, la paridad (1 a 1) no llegará. La pieza pasa actualmente en la zona del nivel 1.0370. Esta línea de tendencia que tiene su punto de partida el primer trimestre del año 1985 está referenciada con el marco alemán puesto que el euro en ese año no existía pero, deben saber que los registros históricos anteriores a la creación del euro, funcionan perfectamente para el EURUSD referenciados con el marco alemán cuando, la divisa comunitaria no existía. Los que llevamos casi 30 años en los mercados conocemos muy bien este aspecto técnico. La pérdida de esta línea de tendencia debería provocar presión bajista acentuada en su cotización y entonces sí que le resultaría más fácil llegar a la paridad.

Por la parte de arriba y como resistencia más importante cercana en el mediano plazo tenemos una congestión de mediano-largo plazo que pasa en la zona psicológica de primer grado de los 1.1000 exactamente en los 1.1026. El quiebre de esta pieza sería lo único que impulsara al alza de forma sólida a la cotización del par,

mientras se mantenga por debajo de ella, no pensaremos en recuperaciones importantes desde un punto de vista técnico. Antes de llegar a estos niveles de resistencia el par debe de ir encontrando apoyo firme en el refugio de muy largo plazo 1.0609 y recordemos que este nivel ha sido batido a la baja al cierre del año 2016 aunque todavía no ha consolidado movimiento.

Conclusión

En definitiva y resumiendo, la cotización del EURUSD no tiene al menos de momento una capacidad de recuperación inminente y se mantiene en zonas mínimas de los últimos 14 años, pero tampoco observamos una debilidad manifiesta que pueda acentuar sus caídas desde un punto de vista técnico. Estas caídas si se producen, tendrán que venir determinadas por aspectos puramente fundamentales y el caldo de cultivo está servido con los eventos que se avecinan: elecciones en Francia y Alemania y los sentimientos nacionalistas que avivan cada vez más, una ruptura de la zona euro. Una vez más, la influencia geopolítica de un país o zona, impregna de dudas a los grandes inversores que, al final, son los que decidirán el futuro de la cotización del par. «

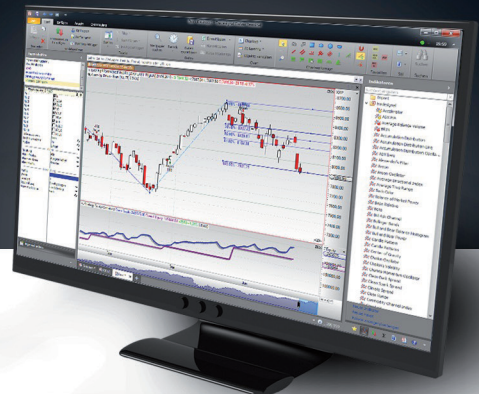


Heavy Trader

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

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

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



on Tradesignal®
Line Terminal
www.tradesignalonline.com/terminal

¡Nuevo!
Versión 7
Con depurador

Negociar con éxito mediante CFDs

Así es como funciona el “todo terreno”

Con los CFDs, los traders pueden negociar con flexibilidad y, sobre todo, con facilidad. Pueden negociar sin mucho esfuerzo los distintos subyacentes disponibles a largo o a corto. El elenco de mercados disponibles en los que pueden negociar los traders con CFDs es extenso. La calidad de la fijación de precios, la ejecución y los servicios de los agentes de bolsa son cada vez mejores. Sin embargo, a pesar de toda la simplicidad, los CFDs son también unos productos de riesgo en donde los traders deben saber exactamente lo que están haciendo. Por lo tanto, dicha operativa sólo se recomienda si se aplica con una sofisticada gestión del riesgo. Ya en previos artículos, le ofrecimos una visión general de los fundamentos y la funcionalidad de los CFDs. Aquí ampliaremos nuestros conocimientos sobre ellos.



» ¿Qué es un CFD?

La abreviatura CFD significa “Contract for Difference”; es decir, contrato por diferencias. El cual es un acuerdo de un trader con su agente de bolsa para llevar a cabo una liquidación en efectivo en base a la diferencia de precios entre la entrada y la salida.

Es fácil de entender la evolución de los precios de los CFDs por una simple razón: representan el precio de cualquier subyacente (acción, índice, materias primas, etc.) en una proporción de 1:1. Por lo tanto, en el caso de

los CFDs, el derivado es siempre un producto derivado del instrumento subyacente, que se ofrece a través del agente de bolsa de CFDs respectivo, y no directamente desde el mercado como lo hace el propio subyacente. Existen otros productos que también representan derivados, como los futuros, opciones o certificados. Cada uno de dichos instrumentos tienen características muy especiales que los diferencia de los demás, pero tienen una cosa en común: el rendimiento depende del subyacente. Por ejemplo, en el DAX y otros índices se pueden



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

forexopciones

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

Depósito mínimo

Máximo apalancamiento

Spreads ofrecidos

Herramientas gratuitas sobre Forex

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

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



G1) Ventajas y desventajas de los CFDs

Los CFDs ofrecen numerosas ventajas sobre otros instrumentos de negociación. Lo cual incluye los bajos requerimientos de capital, simplicidad (sin influencia de la volatilidad) y la posibilidad de negociar a largo y a corto. Una desventaja puede ser que usted dependerá de la fijación de precios del agente de bolsa y los CFDs no podrán ser negociados en la bolsa si fuese necesario, por ejemplo, cuando la cotización se "cuelga" por un tiempo corto. Lo cual es extremadamente raro si usa un agente de bolsa de CFDs serio. Para el futuro, también se espera que más y más agentes de bolsa ofrezcan cuentas de CFDs sin llamadas de margen. En una comparación directa con el mercado de futuros, los costes de los CFDs también son mayores. En la práctica, sin embargo, no ocurre en el caso de la mayoría de los traders. Después de todo, la negociación de contratos de futuros sólo es razonable si el tamaño relativo de su cuenta es muy alto.

Fuente: www.traders-mag.com

negociar CFDs, futuros, opciones, knock-outs, certificados y warrants. Hoy, sin embargo, nos ocuparemos de los fundamentos y el funcionamiento de los CFDs.

Ejemplo de CFDs

Veamos un ejemplo sencillo: imaginemos que la acción X cotiza a 100 euros. Si el trader espera una subida de precios, digamos que compra 100 CFDs en dicha acción. Si su precio (y por lo tanto el precio del CFD) sube a 105 euros, el trader ganará 500 euros. En el momento de la venta de

sus CFDs, se cierra la posición y se obtiene la ganancia como producto de la diferencia de precios (5 euros) multiplicada por el número de CFDs (100), menos los gastos y los costes de financiación incurridos, pero luego volveremos a este punto. El ejemplo funcionaría igual en el caso de una pérdida: si la acción cae a 95 euros, el trader estaría perdiendo 500 euros. La razón de por qué se pueden obtener grandes ganancias o se incurren en grandes pérdidas radica en el apalancamiento. De antemano, sin embargo, nos gustaría examinar más de cerca la diferencia entre la negociación de la acción y el CFD.

Operando con CFDs desde su agente de bolsa

Los traders sólo pueden negociar CFDs directamente con su agente de bolsa. Lo cual significa que no hay mercado que comercialice directamente este instrumento. Sólo el subyacente al que sigue el CFD, para su formación de precios 1:1, que en nuestro ejemplo es la acción X, se negocia en la bolsa de valores. En otras palabras, el agente de bolsa refleja el precio del subyacente en su CFD y lo ofrece a sus clientes para su negociación. Él es tan sólo el socio operativo y contraparte del trader y es el responsable de proporcionar precios continuos para todos los CFDs ofrecidos. En este punto, se plantea la cuestión de por qué usted debería negociar con los CFDs. Después de todo, cualquier trader podría simplemente operar la acción X directamente en la bolsa de valores al mismo precio. Tendría entonces la ventaja de actuar en un mercado "justo" y no estaría expuesto a los posibles riesgos de ejecución o de contraparte del agente de bolsa. Sin embargo, los CFDs ofrecen algunas ventajas que lo hacen un instrumento interesante, especialmente para los traders.

Simplemente a largo y a corto

Mediante los CFDs, los traders pueden negociar un cierto movimiento del precio del subyacente sin poseerlo físicamente, como sería el caso, por ejemplo, al comprar una acción. Lo cual significa que por lo general podrá operar la caída de los precios, que normalmente no es posible de forma fácil si se operan acciones en el mercado. Como



El apalancamiento de los CFDs, junto a la posibilidad de abrir posiciones cortas, hace del producto una herramienta adecuada para especular a corto plazo, siempre teniendo en cuenta los riesgos que conlleva.

Javier Tejedor, Jefe de Producto de Trading, Self Bank



Los CFDs son el producto financiero de la era FinTech. Menos intermediarios y más flexibilidad para un producto que acerca los mercados de capitales globales a cualquier inversor que lo desee. Con la formación adecuada pueden convertirse en el producto de referencia para todos los inversores.

Fernando Borreguero, Premium Client Manager y responsable de la formación en Análisis Técnico de IG.



trader de CFDs, sin embargo, el trader no tendrá los mismos derechos que un accionista (por ejemplo, derecho a voto). Lo importante para el trader es la diferencia entre el precio de apertura de la posición y su cierre, que debe ser lo más amplia posible. Lo cual ocurre cuando se vende una posición a largo más cara de lo que la hayamos comprado anteriormente. En una operación a corto es exactamente lo contrario, ya que tendrá que comprar más barato de lo que la ha vendido anteriormente.

Establecer el apalancamiento

Además de la flexibilidad, los CFDs ofrecen otra gran ventaja. En lugar de pagar el valor total de la posición, como cuando se negocia con acciones, es suficiente depositar sólo una fracción de ella en forma de margen que requiere el agente de bolsa. Lo cual da como resultado el efecto del apalancamiento. El total del margen varía entre los agentes de bolsa y depende del subyacente. En el caso de las acciones, suele estar entre 5 y 20 %. Para los índices y las monedas, las tasas de margen son mucho más bajas, y van del 1 al 2 %. Esta última corresponde a un apalancamiento de 100 y 50 respectivamente. Lo cual crea grandes oportunidades, pero también genera enormes riesgos. La fórmula del apalancamiento es igual a $100/\text{margen}$ (en porcentaje). Se aconseja a los principiantes que empiecen con un apalancamiento pequeño y que siempre mantengan el riesgo a la vista. Los traders, que no son conscientes de ello, pueden tener pérdidas masivas en cualquier momento.

Vigile siempre los riesgos

Veamos por qué los CFDs conllevan tanto riesgo cuando se usan inco-

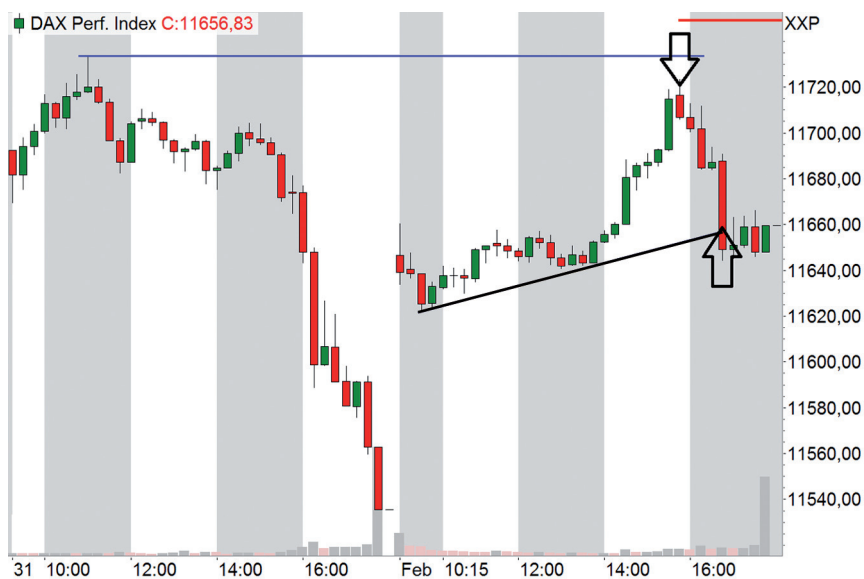
rrrectamente. Hemos visto que el apalancamiento se genera del hecho de que el trader no tiene que depositar el precio total de compra del subyacente sino solamente una fracción de esta suma. Lo cual no significa que usted pueda ¡sentarse y relajarse! Porque la responsabilidad real del trader se extiende siempre sobre el valor de la posición entera. Volvamos a nuestro ejemplo con la acción X. Compramos 100 acciones mediante el CFD de esta acción, que actualmente cotiza a 100 euros. En nuestro mercado de valores, tendríamos que tener disponibles para el mismo propósito 10.000 € y pagarlos en el momento de la compra. El apalancamiento de la acción es por tanto de 1, ya que pagamos 10.000 euros por una posición valorada en 10.000 euros. Sin embargo, nuestro agente de bolsa ofrece un margen del 10 %. Lo cual significa que sólo tenemos que depositar el

G2) Huecos bajistas en Under Armour



El gráfico de la acción Under Armour es un buen ejemplo del riesgo de las posiciones sobre-apalancadas. Ya en octubre de 2016 la acción mostró un gran hueco tras la noche. Quien piense que él puede "hacer frente" a tales escenarios está equivocado. La acción no se recuperó y mostró un hueco a la baja aún mayor a finales de enero de 2017. Si un trader tiene demasiadas posiciones sobre-apalancadas en CFDs y le sorprenden los números trimestrales u otras noticias, puede perder rápidamente mucho dinero.

Fuente: www.tradesignalonline.com

G3) Corto en el DAX

Con CFDs, también se pueden llevar a cabo operaciones a corto fácilmente. Este ejemplo muestra cómo después de una venta muy grande el día anterior se abrió una operación justo por debajo del máximo del día anterior (línea azul) a 11.720 puntos (orden de venta a corto, véase la flecha hacia abajo). El límite de pérdidas estaba por encima del máximo en 11.735 puntos (con una orden de stop de compra, ver línea roja). La posición se cerró a 11.660 puntos (línea negra) en el precio objetivo (orden de compra, vea la flecha hacia arriba). Beneficio: 60 euros por CFD del DAX negociado.

Fuente: www.tradesignalonline.com

nuestra operación en pérdidas, podremos perder más que el margen inicialmente pagado, como también puede ocurrir en el mercado de futuros. Sin embargo, por regla general, el agente de bolsa liquidará las posiciones con el fin de no correr con los riesgos de tener que reclamar contra sus clientes. En un caso extremo, sin embargo, también puede ocurrir que el mercado cree durante la noche un gran hueco y se abra contra el trader consumiendo el saldo de la cuenta o incluso forzando una salida inmediata. Estos escenarios siempre deben tenerse en cuenta al negociar con CFDs. Por lo tanto, es recomendable que las posiciones no estén “sobre-apalancadas” al principio, y que se utilice una gestión sofisticada de riesgos defensiva.

Se trata principalmente de acontecimientos extremos, como ocurrió con la libre variación del tipo de cambio

entre el euro y el franco el 15 de enero de 2015, que se convirtió en una pesadilla repentina. La Figura 2 muestra un ejemplo de Under Armour. Teniendo sólo una posición de tamaño moderado, este problema no sería tan grave. Imagínese, sin embargo, que el trader no compre 100 CFDs en la acción X con su cuenta de 10.000 euros, sino que compre 500 CFDs en la acción X (valor equivalente a 50.000 €), o 5 posiciones diferentes con un valor equivalente a 10.000 euros. Podrá hacerlo si el margen es del 10 % con lo que “sólo” pagará un margen de 5000 euros. Sin embargo, si el mercado sigue lo suficientemente fuerte contra él, podrá perder todo el margen rápidamente, y tendrá que aportar más capital (5000 euros en la cuenta de trading) y correrá el riesgo de perder todo su capital de trading. Este sería el caso en el que la acción X, de la

10% de nuestra posición total como garantía, es decir, 1.000 euros (10 euros por CFD x 100 acciones). Los 9.000 euros restantes, podríamos abrir más operaciones (es decir, tomar más riesgos), lo que no es el caso con la operación en acciones, ya que el dinero está vinculado a la posición. Si la acción X cae ahora a 90 euros (tabla 1), nuestro margen se habrá agotado y tendremos que añadir más capital para que aumente el margen, a menos que el requisito del margen esté explícitamente excluido, y sea requerido en el futuro. En este caso extremo, se continuará hasta que la acción caiga a 0 o el capital en nuestra cuenta de trading se haya agotado. En este último caso, se producirá la denominada llamada de margen; es decir, una solicitud del agente de bolsa para que usted ingrese fondos adicionales. Si no cerramos



Los CFDs han supuesto una revolución para el inversor. Cuando se entiende el apalancamiento y se aprende a controlar el riesgo, ofrecen acceso a un universo de inversión inimaginable hace 10 años.

Sara Carbonell, Relationship Manager, CMC Markets Spain



Los CFDs son un gran recurso para aprender a operar con dinero real y activos hasta hace poco solo al alcance de grandes cuentas de futuros. El problema es que la gente convierte la oportunidad en codicia y acaba siendo un casino. Pero no olviden que el problema no es del coche, sino del piloto.



José Luis Cases, CEO de Tradertwit



que compró 500 CFDs, cayera a 80 euros (-20 euros x 500 = -10.000 euros). Los traders de CFDs siempre deben conocer la relación entre el margen, el tamaño de la cuenta y el tamaño de la posición. Mientras tanto, la mayoría de los agentes de bolsa ofrecen cuentas de CFDs sin margen adicional. Además la regulación también planea prohibirlas. Sin embargo, el trader debe evitar siempre la posibilidad de meterse en una situación en donde el tamaño de sus posiciones crezca más de la cuenta.

Las oportunidades para los traders

Después de examinar los riesgos de los CFDs, veamos las oportunidades que nos ofrecen. Si los utilizamos correctamente, una operación con CFDs permite realizar una operación equivalente a la de un profesional con cantidades relativamente pequeñas. Si asumimos un escenario positivo para nuestro ejemplo de 100 CFDs en la acción X, que sube a € 115 (Tabla 1), obtendremos un beneficio de € 1.500. Teniendo que depositar tan sólo 1.000 euros de margen. Se trata de un rendimiento del 150 % sobre el capital invertido, mientras que una operación idéntica sobre los subyacentes reales habría generado un rendimiento del 15 %. La razón: en la operación con acciones el trader tendría que pagar el valor de la posición entera; es decir, 10.000 euros. Veamos otro ejemplo, esta vez en el DAX. La figura 3 muestra un ejemplo de operación a corto. Con los CFDs podrá operar la caída de los precios, primero “vender” y luego “comprar”, que es exactamente el procedimiento contrario a una entrada a largo. Por supuesto, tendrá que dedicar algún tiempo a comprobar que las órdenes están en la dirección correcta de la operación. Muchos traders han cometido el error de colocar una operación a corto en lugar de

una operación a largo por error, o viceversa. En consecuencia, la obtención de ganancias o pérdidas en una operación a corto simplemente funciona al revés que en una operación a largo. En la figura 3, el DAX se vendió a 11.720 puntos. Por lo tanto, el CFD equivale a un capital de 11.720 euros. Sin embargo, el margen, es tan sólo del 2 %, es decir, de alrededor de 234 euros por CFD. Si vendemos 10 CFDs, el tamaño de la posición es de 117.200 euros. Para limitar el riesgo, siempre pondremos un límite de pérdidas, en este caso estará en 11.735 puntos. Si se llega hasta el límite de pérdidas, perderemos 150 euros (10 x 15 euros de distancia al límite de pérdidas). Nuestra toma de beneficio está en 11.660 puntos. Si se logra llegar a él, ganamos 600 euros (10 x 60 euros entre la entrada y salida). Los traders que controlan estrictamente su riesgo pueden tener varias posiciones simultáneamente, diversificando así sus operaciones. Esto con una cuenta no apalancada no sería posible, ya que el capital estaría invertido instantáneamente. Sin embargo, no debería exagerarse, como ya hemos demostrado con la advertencia de riesgo ya comentada.

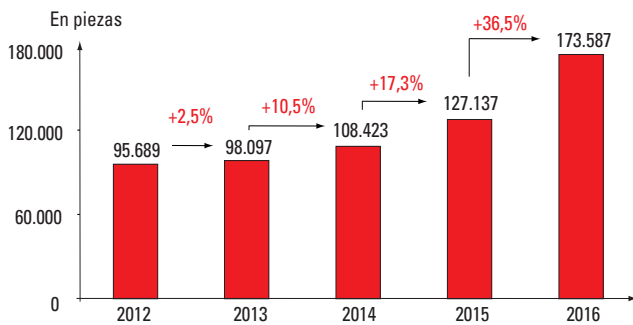
T1) CFDs vs inversión directa

	CFD	Acción	CFD	Acción
	10% de reducción de precios		15% de aumento de precios	
Precio de compra	100 Euro	100 Euro	100 Euro	100 Euro
Cantidad	100	100	100	100
Requerimiento de capital	1000 Euro (10% Margin)	10 000 Euro	1000 Euro (10% Margin)	10 000 Euro
Precio de venta	90 Euro	90 Euro	115 Euro	115 Euro
Ganancia/pérdida	-1000 Euro	-1000 Euro	1500 Euro	1500 Euro
Rendimiento en %	-100%	-10%	150%	15%
Apalancamiento	10	1	10	1

La tabla muestra que los traders pueden beneficiarse por encima de la media mediante los CFDs gracias a su alto apalancamiento. Del mismo modo, los traders pueden tener rápidamente altas pérdidas, que en el peor de los casos superarán sus depósitos en cuenta de trading.

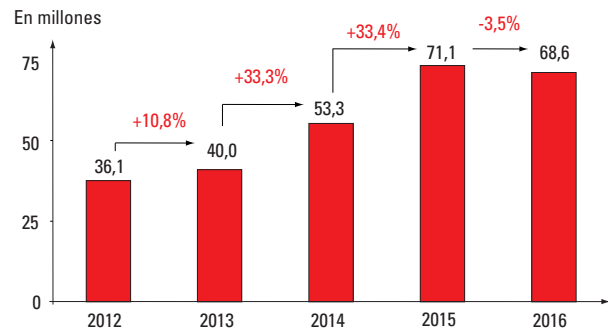
Fuente: www.traders-mag.com

G4) Desarrollo de números de cuenta



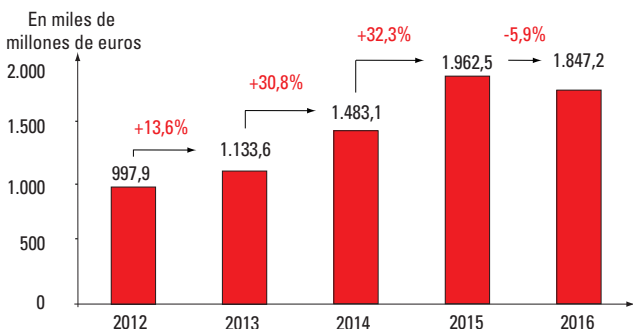
El número de cuentas ha aumentado constantemente desde 2012 y actualmente se sitúa en torno a 173.587.

G5) Número de transacciones



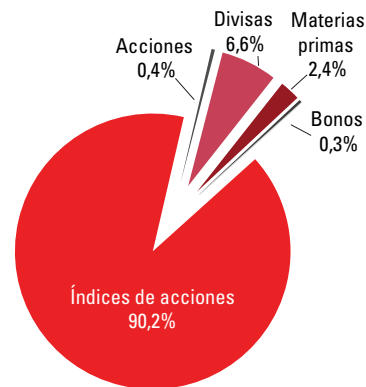
El número de transacciones en 2016 se redujo en alrededor de 2,5 millones a 68,6 millones de transacciones en comparación con el año anterior, una ligera disminución de alrededor del 3,5 %.

G6) Volumen negociado



El volumen negociado en 2016 fue del 6 % inferior al volumen del año anterior en alrededor de 1.850 millones de euros. Sin embargo, el límite de 2 billones no se quedó muy lejos.

G7) Subyacentes populares



Al igual que en el ejercicio anterior, el 90% del volumen de operaciones era atribuible a los subyacentes de los índices de renta variable.

Fuente: Estudio de mercado CFD 2016, Steinbeis Research Center for Financial Services, a partir de febrero de 2017

El coste de los CFDs

Para los traders, los costes también desempeñan un papel importante. Hay 4 factores que afectan al operar con un CFD: horquilla, comisión, deslizamiento y costes financieros. La horquilla se aplica a todos los instrumentos de negociación. Sin embargo, el apalancamiento puede variar de un proveedor a otro. Por regla general, la horquilla se basa en el mercado respectivo y su liquidez. Por un lado podría ser un agente de bolsa de CFDs con acceso directo al mercado (DMA) los cuales ofrecen los precios originales del mercado respectivo. Por ejemplo, puede vender la acción X al mismo tiempo por 99,95 euros o comprarla por 100,05 euros, lo que corresponde al precio de referencia correspondiente del Xetra en ese momento. Al cierre, los agentes de bolsa con DMA, en particular en el caso de las acciones, calculan algunas comisiones adicionales (de compra y venta). Mientras que la horquilla se toma directamente del mercado, el agente de bolsa tam-

bién tiene que cobrar una tarifa por su servicio de ejecución. El agente de bolsa de CFDs actúa como creador de mercado, por otro lado, ofrecen sus propios precios que se desvían del precio original de los subyacentes respectivos. Por lo general, los márgenes son algo más amplios que en el mercado de referencia; Muchos de los agentes de bolsa renuncian a las comisiones adicionales. En particular, los CFDs sobre los índices, materias primas o monedas a menudo no tienen comisiones. A veces también hay modelos de costes mixtos. El deslizamiento es un coste que puede surgir durante la ejecución de la orden y puede ocurrir en todos los instrumentos de negociación. Si, por ejemplo, usted tiene una orden de límite de pérdidas para el DAX en 11.500 puntos y no existen posiciones en el mercado, el agente de bolsa sólo puede cerrar la operación al precio siguiente. Por lo general, la ejecución es un poco peor. A la inversa, sin embargo, también puede ser, que se obtenga un precio de cierre ligeramente



El deslizamiento es un coste que puede surgir durante la ejecución de la orden y puede ocurrir en todos los instrumentos de negociación.



mejor con las órdenes limitadas. El cuarto componente es crucial: los costes de financiamiento. Están asociados al margen, por el que el trader deposita solamente una pequeña parte del valor de la posición total como colateral. La parte restante es financiada por el agente de bolsa y se calcula en base a la tasa de interés. El conjunto se puede comparar con un préstamo a corto plazo, por el que el trader recibe financiación durante el tiempo durante el que tiene abierta la operación en bolsa. Los costes de financiamiento se calculan generalmente a partir de una tasa de interés diaria en la moneda respectiva y una prima, dependiente del proveedor, de 2 a 4 puntos porcentuales. En la zona del euro, el EONIA (Euro Overnight Index Average) se utiliza generalmente como la tasa de interés intradiaria. Los costes de financiamiento sólo se pagan si las posiciones se mantienen durante la noche, pero no durante el día.

El mercado de CFDs en Alemania, siendo el mayor mercado europeo

Por último, echemos un vistazo al mercado de CFD en Alemania. Como se muestra en las figuras 4 a 6, la historia de éxito continúa: Según la asociación de CFDs, el número de cuentas de CFDs aumentó en un 36,5 % hasta alrededor de 173.587 en comparación con 2015 (Figura 4). Por otra parte, el número de transacciones cayó ligeramente en un 3,5 % hasta alrededor de 68,6 millones (Figura 5). El volumen total negociado también disminuyó ligeramente del 5,9 % a 1.847,2 mil millones de euros (Fig. 6). Este volumen de movimiento se refiere al del instrumento subyacente, es decir, las posiciones reales, completas (no sólo el margen). Un poco sorprendente es el hecho de que los índices de renta variable permanezcan en la parte superior de la lista de favoritos de los traders privados de CFDs (Fig. 7). En 2016, aproximadamente el 90 % de todos los volúmenes comercializados representaron índices como el DAX o el Dow Jones. El volumen de negociación en divisas cayó nuevamente después de la fuerte caída del 2015, y ascendió a sólo 6,6 %. Las materias primas se negociaron de nuevo un 2,4 %. Por otro lado, las acciones representaron el 0,4% y las pensiones el 0,3%.

Conclusión

Los traders de hoy en día tienen un gran elenco de mercados y estrategias. Con los CFDs, pueden moverse entre ellos con facilidad y flexibilidad, sin desvíos innecesarios. Además, la calidad de la fijación de precios, la ejecución de órdenes y el servicio de todos los agentes de bolsa ha mejorado y sigue haciéndolo continuamente. Los traders deben asegurarse de que su agente de bolsa esté sujeto a una autoridad reguladora de confianza. Pero a pesar de todas las ventajas, los CFDs no son juguetes.

Los traders deben comportarse profesionalmente y siempre utilizar una gestión de riesgos sofisticada con el fin de evitar grandes pérdidas. En general, podríamos decir que los CFDs representan los mejores instrumentos de negociación para los traders privados que operan a corto y medio plazo siempre que tengan el conocimiento necesario. «

Conocimiento y riesgo de los traders de CFDs

Como han demostrado los resultados de una encuesta realizada por la asociación de CFDs y el centro de investigación de servicios financieros, los traders de CFDs pueden describirse respecto a su forma de invertir de la siguiente manera:

- Tienen un nivel de conocimiento en inversiones y valores superior a la media.
- También tienen un alto nivel de conocimiento del riesgo.
- El 60 % de los traders de CFDs se consideran afines a tomar riesgos.
- El 85 % se ocupa diariamente del mercado financiero.
- La mayoría de las decisiones de trading las toman independientemente.
- Las decisiones se basan principalmente en el análisis técnico.
- Las cuentas de demostración se utilizan antes comenzar a operar con dinero real.



NUEVOS PRODUCTOS



CRÍTICA DE PÁGINA WEB



PRUEBA DE SOFTWARE



BOOKREVIEW



PRUEBA DE APLICACIÓN

Nuevos Productos

Noticias del mundo tecnológico

» La plataforma de **Guidants**, ha lanzado el nuevo widget que muestra los gráficos en modo beta de prueba pública. Además de tener una nueva interfaz de usuario, ahora también es posible crear sus propios indicadores. El editor de indicadores proporciona ayuda para los usuarios mientras crean sus indicadores. Para obtener más información, visite www.guidants.com.

» El proveedor de software **MetaQuotes** ha lanzado recientemente su servicio de cupones. Dicho servicio permite a los agentes de bolsa dar soporte a los operadores que deseen comprar aplicaciones (por ejemplo, señales de trading) para las plataformas de MetaTrader. El nuevo servicio sirve para motivar a los traders activos y ampliar la base de clientes de los agentes de bolsa. Un cupón es un código de texto que se puede insertar en las plataformas MetaTrader o MQL5.community cuando se paga. Al hacerlo, los agentes de bolsa pueden ofrecer diferentes tipos de

cupones, tales como tarifas del servidor virtual, compra de robots e indicadores técnicos o suscripciones a señales de trading. El agente de bolsa sólo debe generar el cupón y enviarlo a sus clientes con sus instrucciones respectivas. Al pagar es muy fácil utilizar el código del cupón. Para obtener más información, visite www.metaquotes.net.

» El software de análisis **ELWAVE** ha sido reconocido por su potente conteo de ondas Elliott automático para todo tipo de instrumentos financieros. Desde hace bastante tiempo, Bloomberg ofrece la posibilidad a sus usuarios de ver estos análisis a través de su aplicación. Utilizando el módulo de selección, se pueden filtrar los catálogos completos de valores según criterios específicos basados en la teoría de ondas de Elliott. Finalmente, es posible insertar una zona de destino en el gráfico en cuestión, de tal manera que el usuario la pueda utilizar en un posterior autoanálisis. Para más información, visite www.elwave.com/bloomberg.

» Ahora se puede acceder a través del terminal de Bloomberg a los precios en tiempo real del mercado bursátil bávaro **gettex**. Lo cual tiene como objetivo crear una forma de internacional de comparación de precios y hacer posible una operativa eficiente y poderosa. La integración en el terminal de Bloomberg es una respuesta al deseo de muchos clientes institucionales de simplificar el trading en más de 18.000 valores (acciones, fondos, ETFs, bonos y bonos en divisa extranjera) a través de Gettex. Para obtener más información, visite www.gettex.com.

ELWAVE

What ELWAVE can do for you

Why ELWAVE is better

Wave counts

Summary (trading signals)

Target Clusters

Screening

Applicability

Free 30-day trial

Features overview video Tutorial video

Get ELWAVE® on your Bloomberg terminal

What ELWAVE can do for you

ELWAVE® is the leading Elliott Wave trading software, offering the very best in automated Elliott Wave analysis. ELWAVE is easy to use and requires no knowledge of Elliott Wave Theory. With ELWAVE® you can:

- Find the best opportunities for trades based on a thorough, fully automated Elliott Wave analysis
- Know exactly when to get out of a trade
- Trade virtually any type of security including stocks, commodities, futures and forex
- Trade any time frame, from position trading to day trading
- Trade any market

Real-time Elliott Wave monitoring, screening, ranking and alerts

Why ELWAVE is better

Unlike with other so-called Elliott Wave software products, what you get with ELWAVE® is the real deal: a thorough Elliott Wave analysis. Instead of using a simple momentum or oscillator approach, ELWAVE's analysis engine uses a model that includes the whole of Elliott Wave theory using dedicated, proprietary pattern recognition algorithms.

Essential aspects such as the fractal nature of Elliott Wave (patterns within patterns) and Fibonacci ratios are an integral part of the analysis engine, thereby offering you the full power of this method. In addition, ELWAVE's analysis is always consistent, objective and unbiased. As complicated as Elliott Wave Theory may be, using ELWAVE® is simple. Here's why.

Clear signals based on all wave counts

"I would like to thank you for this great application"
"Thank you for this amazing platform"
 Ahmed H., Bloomberg user

"ELWAVE is a great tool"
 John B., Bloomberg user

"ELWAVE is an outstanding application"
"For Elliott Wave Technicians, the tool is an almost must have"
 Ryan D., Bloomberg user

Dirigido a inversores y traders particulares

Conoce las herramientas, técnicas e ideas que utilizan los mejores profesionales del sector

15 | Horas de formación

13 | Ponentes

2 | Aulas de formación



J. Codina

Una de las claves del trading:
la gestión monetaria



M.A. Bernal

Inflación y PIB: variables
para la gestión en Bolsa



J. Cadiñanos

Estrategias Fibonacci
y aplicaciones en Forex



E. Castellanos

Volatilidad como
activo de inversión



D. Galán

Cómo elegir el punto
de entrada en un activo



P. Gil

Sorpresas que puede depararnos
el mercado este año



A. Huerta

Estrategias de trading
con Heiken-Ashi



J.M. Moreno

Cómo poner de acuerdo el
trading diario con el análisis macro



E. Valdecantos

Estrategias con el volumen.
Metodología Wyckoff



A. Yepes

Velas japonesas: el secreto
de los grandes traders

Inscripción GRATUITA

- hasta agotar entradas -

Consigue tu entrada en
www.madridmastertrading.com

Patrocinan:

Activotrading

ADMIRAL
MARKETS

IG

GKFX | Your Global
Trading Partner

xtb
online trading

Media partners:

radio
INTERECONOMÍA
MADRID 95.1

INVERSIÓN
finanzas.com

TRADERS



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Habilidades directivas

Julio García del Junco , José Manuel Brás Dos Santos



» La tarea de dirigir es sencilla y compleja a la vez. Dirigir un equipo, una empresa, un proyecto o cualquier organización lo hacen muchas personas. Dirigir con éxito no lo hacen tantas. Conquistar el Polo Sur lo logró Amundsen frente al fracaso de Scott, y la victoria de Blas de Lezo con un puñado de hombres y algunos barcos frente al almirante Edward Vernon con 180 navíos y 23.600 soldados, es un caso excepcional. Eran directores extraordinarios, pero todos podemos llegar a ser uno de ellos: sólo necesitamos preparación. Los tiempos actuales no son sencillos y por eso ser un buen director reporta grandes beneficios tanto a la organización representada como a la persona. Es muy importante desarrollar las cualidades innatas en casi todas las personas, y más si desean dirigir o están dirigiendo. En esta obra se documentan y enseñan las habilidades imprescindibles para dirigir en cual-

quier tipo de organización. Enseña habilidades relacionadas con su entorno inmediato (dirigir equipos de alto rendimiento y gestión del tiempo), facilita un instrumento práctico y sencillo para conocer cómo hacerlo mejor (modelo L-J) y para saber cómo conectar con el exterior y hacerlo con éxito (hablar en público, persuasión y dinámica de reuniones). También penetra en el mundo interior del director para que se conozca mejor y pueda gestionar su propia felicidad y desarrollo profesional. Todo se trata de forma práctica, incluyendo test de autoconocimiento y amenas lecturas a modo de fábulas. El libro está orientado a toda persona encargada de dirigir o deseosa de hacerlo. «

Habilidades directivas

Título: Habilidades directivas

Autores: Julio García del Junco , José Manuel Brás Dos Santos

Colección: ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS >

Empresa y Gestión

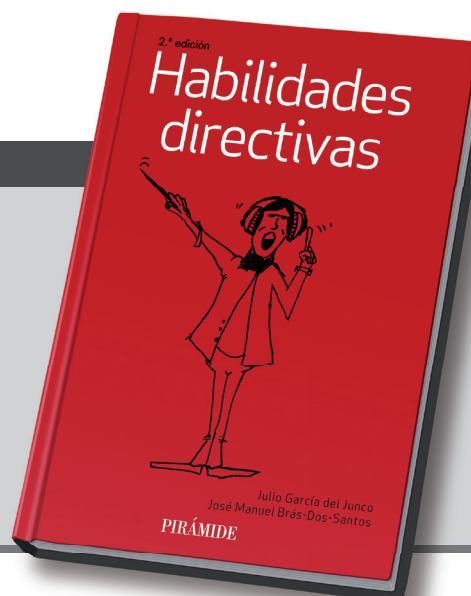
Formato: Estándar, Papel

Tamaño: 15,50 x 23,00, **Páginas:** 296

Publicación: Marzo 2017

Precio: 19,00 €

ISBN: 978-84-368-3718-6, **Código Comercial:** 225246



Formación especializada en Bolsa

Curso de Análisis Técnico Avanzado

 20 y 21 de mayo - Madrid (sábado y mañana del domingo)



José Codina Castro

Impartido íntegramente por José Codina


Exclusivo: 35 plazas

- **Conoce e incorpora a tu operativa los recientes avances del Análisis Técnico.** Emplear hoy día los mismos indicadores y herramientas que hace décadas no parece razonable ante tantos cambios en los mercados.
- **CONTENIDOS - Método de inversión - Gestión Monetaria - Mente** (psicología). 3 factores imprescindibles para alcanzar una consistencia en los resultados. Los contenidos son aplicables a cualquier producto (acciones, futuros, opciones, forex, etc.) y plazo temporal (desde el intradía al medio plazo).

José Codina. Socio director de AQID (asesoramiento y modelización de inversiones alternativas y de hedge fund bajo enfoques técnicos cuantitativos). Toda una larga y exitosa trayectoria como analista, gestor de fondos, gestor de carteras, traders institucional, trader particular, director de tesorería y capitales. Analista de revista "Inversión&Finanzas"

CURSO DE OPCIONES

Cómo utilizar las Opciones para mejorar el Trading y las Coberturas

 3 y 4 de junio - Madrid (sábado y mañana del domingo)



Javier García Cervera

Estrategias de Trading y de Cobertura con Opciones (10 horas)

Impartido por: Javier García y Enrique Castellanos

Exclusivo: 30 plazas

- **Aprende las estrategias más efectivas e incorpóralas a tu operativa.** Las opciones bien utilizadas reducen enormemente el riesgo y aumentan las posibilidades de retornos positivos (desde el muy corto al largo plazo). Tan sólo hay saber utilizarlas adecuadamente, tal como te enseñaremos en este Curso.
- **CONTENIDOS - Estrategias de Trading y de Cobertura.** Trading de tendencia - Trading de volatilidad - Coberturas estáticas.

Javier García. Subdirector Mesa de Derivados de Ahorro Corporación. Experto en asesoramiento y diseño de estrategias de trading y cobertura con opciones para clientes institucionales (fondos de inversión, fondos de pensiones, family office, hedge funds, etc)

Enrique Castellanos. FRM y MFIA. Responsable de formación en Instituto BME. Experto en instrumentos derivados. Autor del libro "Opciones y futuros: manual práctico". Autor y coordinador del libro "Lecturas FIA".



Enrique Castellanos Hernán

Fundamentos Teóricos (3 horas)

Dirigido a - Por su contenido y nivel, ambos cursos se dirigen a: inversores y traders particulares, gestores de fondos de inversión, fondos de pensiones, hedge funds, banca privada, family office, sicavs, operadores de tesorerías, operadores de sociedades y agencias de valores, etc.



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

TRADEofficer

La aplicación para navegar por los mercados financieros

La aplicación de TRADEofficer no permite que los usuarios se pierdan ninguna oportunidad de inversión y les envía señales directas a través de la mensajería directa "messenger" a su teléfono móvil. Tanto los analistas técnicos más experimentados, los traders institucionales que operan en distintos valores, así como los sistemas semi-automáticos que escanean los mercados, se encargan de suministrar señales de trading de gran valor cuando se presentan oportunidades favorables de entrada o salida del mercado. A continuación, le vamos a dar una visión general de las funciones individuales de la aplicación.

» Los principios básicos de la nueva aplicación de TRADEofficer son las acciones autónomas, la mejora de la toma de decisiones y realizar un trading con un mayor porcentaje de éxito. La aplicación está disponible en la App Store y en Google Play desde septiembre 2016. ¿En realidad

pueden los algoritmos ayudar a las personas a tomar mejores decisiones y más racionales? Esta fue la pregunta que los fundadores de TRADEofficer se preguntaron a sí mismos e incentivo para desarrollar una aplicación de trading que fuese fácil de entender, estructurada y transparente.

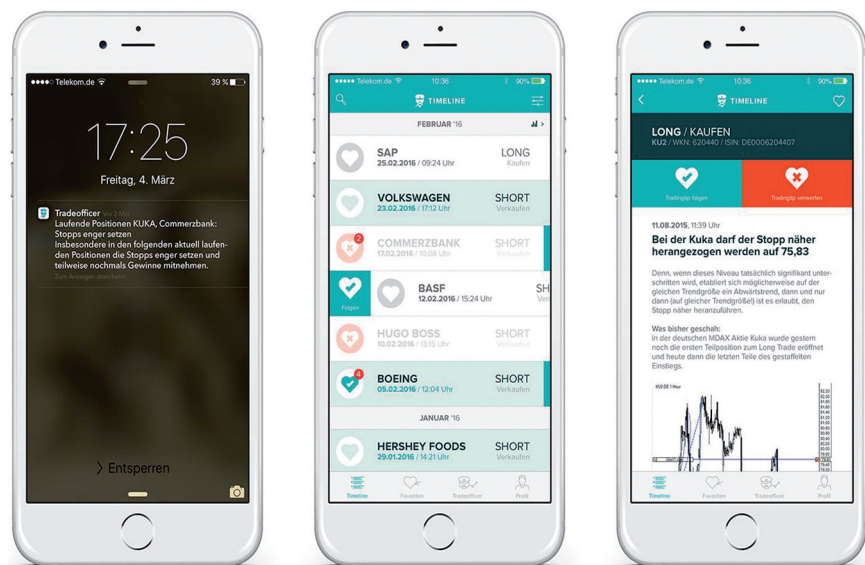
El dominio del Trading

Durante el transcurso de una vida trader, siempre nos hacemos la siguiente pregunta, ¿por qué no entré ni salí en el momento oportuno? A pesar de todos los programas de trading y sistemas de análisis posible, siempre confiamos demasiado en nosotros mismos, e incluso a veces nos amamos tanto que mantenemos una operación con la esperanza de que ganaremos. Vemos formaciones, cuando en realidad deberíamos realizar un análisis limpio de emociones. Si no estamos dedicados totalmente al trading, nos llegará el momento en el que nos demos cuenta que los mercados siguen activos aún cuando usted está sentado en la reunión. A los mercados no les importa si la ventana temporal en la que usted está delante de la pantalla le saldrá más barato o no. Para utilizar esta aplicación, los usuarios necesitan una versión del iPhone 4 o Android a partir de la 4.3. Después de iniciar la sesión, defina su inversión o comportamiento en el trading y por lo tanto decida si desea recibir señales a largo plazo corto, medio o largo. Además, existe la opción de recibir señales solamente a „largo“ o „corto“ o “largo y corto”. Sin embargo, no se proporcionan señales intradía. El perfil también se puede cambiar en cualquier momento. Por ejemplo, para aquellos que hayan decidido antes de tiempo que su trading sería a medio plazo, o que debido a su actividad profesional no pueden realizar trading a corto plazo, podrán dentro de un periodo de 5 a 14 días ajustar su perfil. Mediante la combinación del conocimiento humano con las capacidades de los programas de trading autónomos, las señales estarán validadas y por lo tanto se reducirán los riesgos.

Todas las señales a tiempo

Cuando un usuario recibe una nueva señal, podrá decidir si quiere, o no, seguirla. Al llegarle la señal, se supone que el valor subyacente tiene un nivel de precios interesante con lo cual tiene la posibilidad de pulsar en „Me gusta“. Después de pulsar en „Me gusta“ recibirá todas las entradas y salidas futuras (incluidas todas las parciales o salidas parciales) de acuerdo con esta señal. Si

G1) Vistazo a TRADEofficer



Si se genera una señal de entrada o de salida de acuerdo con el perfil de usuario, el usuario de la aplicación recibe una señal en su móvil (pantalla izquierda). Si el usuario está interesado en la señal, existe la posibilidad de pulsar en „Me gusta“. Al hacerlo, recibirá a continuación, todas las actualizaciones posteriores. Todos los mensajes actuales de su perfil se muestran claramente en su línea temporal (pantalla secundaria), por lo que siempre es posible hacer un seguimiento de cuándo y qué señales vinieron. En la pantalla de la derecha se verá la explicación de cada señal la cual mostrará las razones por las cuales el límite de pérdida debe estar más cerca del precio actual.

Fuente: www.tradeofficer.de

no pulsa „Me gusta“, no recibirá las indicaciones. Todas las señales generadas (ideas de operativa) del propio perfil son visibles en la línea temporal personal, por lo que el histórico se puede rastrear en cualquier momento incluso en retrospectiva para poder reflejar así si una entrada no habría valido la pena tomarla. De esta manera mejoramos de forma continua y sistemática el comportamiento en el trading. El agente de bolsa, o los bancos, que ejecutan las operaciones son seleccionados por el propio usuario. La figura 1 muestra las diferentes pantallas de la aplicación:

- Enlaces: El usuario recibe una indicación de una nueva señal que se corresponde con su perfil inversor. En este caso, se recomienda cerrar los límites de pérdidas y recuperar de nuevo las ganancias.
- Centro: La línea temporal muestra todas las señales previas (ideas de negociación) y con un “Me gusta” así como las actualizaciones de los valores individuales.
- A la derecha: Aquí se ajustan las señales de compra anteriores. Se envía al usuario un comentario explicativo de la señal y su gráfico asociado.

G2) Rendimiento en TRADEofficer



En la opción del menú „Performance“, el usuario puede visualizar 3 curvas de rendimiento. La figura 2 muestra la curva con todas las operaciones realizadas. De este modo, podemos mejorar nuestra propia conducta de trading de forma continua.

Fuente: www.tradeofficer.de

Las acciones europeas y estadounidenses

Las señales operativas se proporcionan para un grupo de acciones europeas y americanas. Como se mencionó anteriormente, las recomendaciones son ideales para los traders de final de día. El período de tenencia a corto plazo está diseñado a un valor de alrededor de 5 a 14 días. Las estrategias con acciones a medio y largo plazo tienen una tenencia más larga, de varios meses o años. A través de este enfoque, el usuario tiene tiempo suficiente para poder poner en práctica o probar sus señales. Se proporciona una gama amplia de estrategias diferentes: Las señales provienen de los

analistas técnicos, sistemas semi-automatizados, así como de los algoritmos y distribuidores del sector institucional. El beneficio para el usuario: Tiene a su disposición la experiencia de los pros y no necesita seguir los precios en frente de la pantalla todo el tiempo, hacer análisis extensivos o escanear listas inmensas de valores. Después de recibir un mensaje breve en su teléfono móvil, podrá decidir si cree que la señal es interesante, o no, y ver las explicaciones en la App, para así analizar por sí mismo el valor o ver si su agente de bolsa podrá llevar a cabo la inmediata ejecución de la señal. Lo especial de las señales: todo es anónimo. Deliberadamente se ha alejado esta operativa del estilo de actividad en el que hay personas y señales de culto. La neutralidad está a la vanguardia. El usuario no sabe qué tipo de profesional o sistema está detrás de la señal; de esta manera, se evita una posible influencia subconsciente. Además, debido a las actividades simultáneas en el sector institucional de muchos profesionales, ellos no pueden revelar su identidad.

Medida del rendimiento

Bajo la opción del menú „rendimiento“, el usuario puede visualizar 3 curvas de rendimiento. Una curva incluye todas las operaciones registradas en la aplicación. La segunda nos da el rendimiento de las operaciones que coincidan con la configuración del usuario y sus filtros. La tercera nos muestra solamente las operaciones en las que el usuario realmente haya pulsado en „Me gusta“. La figura 2 muestra el ejemplo de una curva de su rendimiento con todos los tradings realizados. De este modo usted podrá repensar su modo de operar para así mejorar continuamente.

La aplicación mostró las ventajas antes del referéndum del Brexit

Un ejemplo del comportamiento de los inversores y la buena calidad de la señal obtenida fue con la gestión del referéndum sobre el destino de Gran Bretaña en la UE (Brexit). Durante el período de prueba antes de la consulta llegó una indicación para que todos los valores abiertos fuesen liquidados. La razón para ello fue la irracionalidad esperada de los mercados. Una decisión correcta: Mientras que la prensa y los analistas evaluaban la situación de los resultados, los usuarios ya habían dominado esta fase con una ganancia de 3.22% y con un bajo riesgo. Esto demuestra que los profesionales que están detrás de las señales también tienen en cuenta este tipo de eventos extraordinarios en sus rádares.

Conclusión

La aplicación proporciona señales que nos permitirán realizar operaciones rápidas y comprensibles directamente en nuestros teléfonos. Tanto los analistas técnicos más experimentados, los traders institucionales que operan en distintos valores, así como los sistemas semi-automáticos que escanean los mercados, se encargarán de suministrar señales de trading de gran valor para el usuario cuando se presentan oportunidades favorables de compra o venta en el mercado. Los usuarios pueden así obtener las señales de compra y venta oportunas de una manera moderna, sin tener que sentarse todo el tiempo delante del ordenador o esperar a que pasemos a la siguiente letra de las acciones del mercado. Al mismo tiempo, podremos mejorar nuestra conducta propia en el trading o ampliar nuestro espectro de trading. La descarga cuesta sólo 3,99 euros. Después de 7 días, el usuario puede reservar el servicio de actualización por 30 (29,99 euros), 60 (€ 54,99) o 90 días (79,99 euros). «

SUSCRÍBASE GRATIS A LA REVISTA LÍDER DE TRADING EN ESPAÑA

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



----- Visite hoy www.traders-mag.es





Cómo operar los huecos con éxito

Trading con acciones a corto plazo en base a los resultados trimestrales

En este artículo, le mostraremos un método básico de cómo hacer frente a las diferencias de precios entre el cierre del día anterior y el de apertura del día actual. Presentamos la idea básica, incluyendo cuando entrar y dónde poner el límite de pérdidas.



Jens Radoske

Jens Radoske ha estado negociando en los mercados desde 1998 y ahora es un trader privado de éxito. Además de ser trader, también ayuda a los traders a encontrar su camino hacia la operativa de éxito. En su sitio web, él y Mai-milian Felske ofrecen una formación avanzada para los traders.

✉ www.markttechnik-trading.de

» ¿Qué son los huecos y qué los causa?

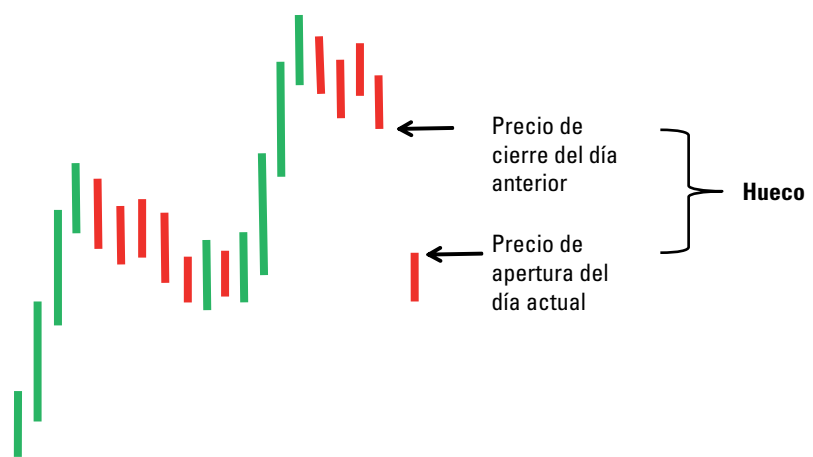
Un hueco es un espacio significativo entre 2 precios. Normalmente entre el precio de cierre de ayer y el precio de apertura actual (Figura 1). En principio, los huecos suelen ocurrir en todos los instrumentos que no se negocian las 24 horas del día. El ejemplo más común son las acciones. Nos limitaremos a ellas en este artículo. Las acciones americanas, por ejemplo, terminan su operativa

a las 10:00 pm, hora española. Si se publican noticias importantes fuera de las horas operativas; es decir, hasta la apertura del día siguiente, las 3:30 pm hora española, a menudo se producirán los huecos que buscamos para operar con nuestra estrategia de trading. Además de las noticias difíciles de predecir, como los anuncios puntuales específicos, nos interesaremos particularmente en las noticias programadas que revelan los informes trimestrales de las grandes corporaciones. Las fechas en las que la mayoría de las empresas presentan sus resultados trimestrales se saben de antemano, de modo que los traders se pueden preparar muy bien para operarlas. Algo decisivo para nosotros serán las “Temporadas de Resultados” de los Estados Unidos. Se publican 4 veces al año empezando con la presentación de los resultados de negocios de Alcoa y suelen durar unas 6 semanas.

¿Cuál es la idea de una estrategia de trading?

En nuestro caso no llevaremos a cabo un análisis fundamental, sino que nos basaremos en el mercado a corto plazo. Nuestra idea de estrategia se centra en evaluar la información de la situación de la empresa. No es nuestro objetivo estimar los resultados de las empresas para posicionarnos en sus acciones antes de su publicación. Sólo estamos interesados en lo que sucederá después de crearse un hueco. ¿Cómo podremos averiguar qué es lo que probablemente sucederá después de los huecos? Un enfoque podría ser el incorporar la nueva información que acaba de publicarse sobre la valoración de la empresa y así realizar una comparación entre los datos macro actualizados de la empresa respecto a su nivel de precios actual. Este enfoque no es nuestro objetivo porque somos traders con operativa a corto plazo. Por un lado, no estamos en condiciones de usar un enfoque macro porque no estamos lo suficientemente familiarizados con la empresa y como traders no tenemos los conocimientos necesarios para realizar un análisis fundamental serio. Por otro lado, no nos aportaría nada porque queremos operar la situación intradiaria. Así que queremos hacer trading sobre la evolución del precio en los próximos minutos u horas. El análisis fundamental es importante para la evaluación de la evolución de los precios a muy largo plazo; es decir, durante varios meses y años. Sin embar-

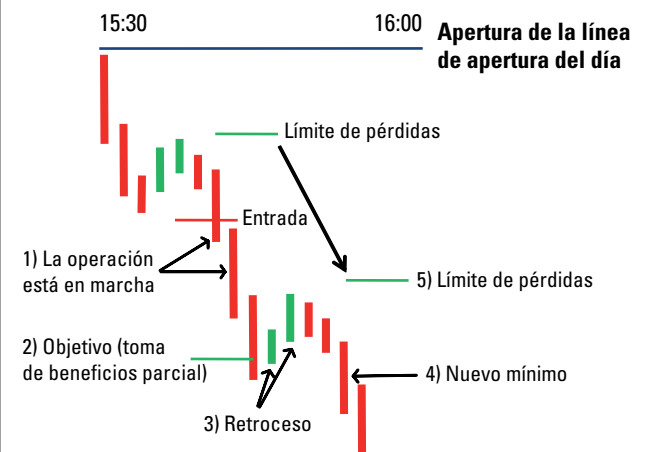
G1) Hueco en gráfico diario



El gráfico muestra un hueco típico, suficientemente grande en el gráfico diario, que se puede negociar con la estrategia presentada. Cada vela corresponde a un día de negociación.

Fuente: www.marktechnik-trading.de

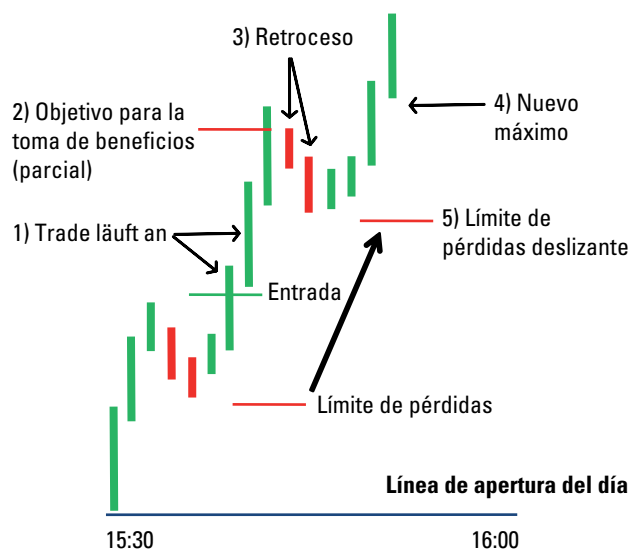
G2) Porcentaje de negociación intradiaria en gráfico de 1 minuto



La figura 2 muestra esquemáticamente la entrada a corto y el límite de pérdidas en el caso de un movimiento procíclico en el que la dinámica inicial continúa en la dirección del hueco. Cada vela corresponde a un minuto. Después de la dinámica inicial esperamos un retorno antes de entrar. No abrimos nuestra posición a corto hasta que la acción tenga un nuevo mínimo, utilizando una orden de stop de venta por debajo del mínimo. En el máximo temporal, fijamos nuestro límite de pérdidas inicial. Si la operación continúa según lo planeado, debe deslizarse el stop y/o tomar parte de las ganancias. En este último caso, es útil tomarlos en ciertos niveles del gráfico o en los llamados R-múltiplos. En el caso de límite de pérdidas deslizantes, es aconsejable colocarlos (a corto) en un límite temporal. Para hacerlo, deslice el límite de pérdidas hasta el último máximo temporal cuando el precio alcance un nuevo mínimo. Del mismo modo, se aplica a las operaciones a largo procíclicas.

Fuente: www.marktechnik-trading.de

go, no es adecuado para el pronóstico de lo que podría suceder en los próximos minutos y horas. En nuestro horizonte temporal de corto plazo, es más útil ponernos

G3) Trading anticíclico intradiario en gráfico de 1 minuto

La figura 3 muestra esquemáticamente la entrada a largo y el límite de pérdidas cuando se da un movimiento anticíclico en el que la dinámica inicial es contraria a la dirección del hueco. Después de la dinámica inicial, esperamos un retorno antes de entrar. No abrimos nuestra posición a largo hasta que la acción haya marcado un nuevo máximo, usando un stop de compra sobre el máximo. En el punto mínimo temporal fijamos nuestro límite de pérdidas inicial. Si la operación se desarrolla como estaba planeado, usted debe mover el límite de pérdidas y/o tomar parte de las ganancias. Del mismo modo para las operaciones de trading anticíclicas.

Fuente: www.markttechnik-trading.de

en el lugar y la posición de los participantes del mercado. Supongamos que encontramos una clara tendencia al alza (con "hueco alcista"). Ahora bien, podría ser que los participantes del mercado compren nuevas acciones o aumenten sus posiciones porque hay obviamente noticias positivas de la compañía. Eso justificaría el aumento de los precios. Podría ser igual de bueno, sin embargo, saber que la acción es un candidato para ser vendida por razones específicas. Por ello, muchos inversores ahora utilizarán el nivel de precios más alto para desprenderse de la acción. Lo cual justificaría la caída de los precios, tras el cierre del hueco. Para un hueco bajista, es similar. Podría ocurrir que los traders deseen vender cuanto antes debido a noticias obviamente malas. Seguirían el lema: "sal rápido de la acción antes de que siga cayendo". La venta de estos traders justificaría la caída de los precios. Sin embargo, es igualmente concebible que los grandes inversores consideren que las acciones son prometedoras a largo plazo y hayan estado considerando la compra de las acciones desde hace algún tiempo. Estos participantes del mercado podrían utilizar el nivel de precios actual que es mucho menor para tener una entrada favorable, lo cual, por supuesto, justificaría la subida de precios.

¿Con el flujo o contra él?

¿Vamos a operar una continuación de la evolución de precios en la dirección de sus huecos? Siempre se dice que debes nadar con la corriente. Aunque ¿Deberíamos especular a que el hueco se cerrará? Se oye una y otra vez la siguiente frase entre los traders: "En algún momento, todos los huecos se cierran". ¿O deberemos buscar más información relacionada con el gráfico, como la extensión de los huecos o indicadores en un gráfico general? No sabemos qué pasará después del hueco. Y no necesitamos saberlo. Sin embargo, la situación es muy interesante para nosotros como traders. Esto se debe a que existe una alta probabilidad de que haya potenciales desalineamientos de los participantes más grandes del mercado. Por medio de la desalineación, se quiere decir que estos participantes en el mercado, como resultado de la situación de la información cambiante realizarían la entrada o salida. Debido a que estos participantes del mercado operan grandes cantidades, el resultado es una alta presión de compra o presión de venta sobre la acción. Por lo tanto, no sabemos en qué dirección se moverá el precio después de la apertura del mercado. Lo que sabemos, sin embargo, es lo siguiente: si el precio toma una dirección, hay una alta probabilidad de que haya más movimiento en esta dirección. Un movimiento que se genera a través de la compra o venta de los participantes del mercado, lo que reduce la desalineación descrita.

Encontrar huecos prometedores

Como se mencionó anteriormente, encontramos particularmente interesante muchas situaciones con huecos durante las semanas de las temporadas de resultados. El mercado de valores estadounidense es particularmente interesante porque su número de acciones líquidas es mucho más alto que en otros países. Por ello, es adecuado el uso de escáneres técnicos para encontrar las acciones apropiadas. Estos escáneres se pueden encontrar en sitios web, en cualquier software gráfico de buena calidad o en el entorno de trading de muchos agentes de bolsa. Los posibles candidatos que pueden crear un hueco suelen tener un volumen de negociación muy alto a un precio significativamente distinto antes de la apertura del mercado de valores.

¿Cómo lidiar con un hueco intradía?

Si hemos encontrado un hueco interesante, abriremos el gráfico de dicha acción en un gráfico de 1 minuto. Puesto que no sabemos en qué dirección se moverá el precio después del hueco, no hacemos nada, pero esperamos la creación de la dinámica inicial; es decir, una clara desvia-

ción del precio desde la línea de apertura del día. Si hemos observado este dinamismo, no estaremos saltando a un tren en marcha, sino que esperaremos su retorno, el llamado retroceso. Sólo cuando estos 2 factores estén presentes podremos planificar nuestra operación y el tamaño de la posición. En nuestro ejemplo, la Figura 2 es una operación a corto, en la que se especula sobre la caída de los precios.

Entrada

No abrimos nuestra posición hasta que la acción tenga un nuevo mínimo (al contrario para las operaciones a largo). De esta forma, tenemos una confirmación adicional de la alta probabilidad de que el mercado vaya más allá en esa misma dirección. Estamos tratando de tomar una posición antes de que los otros participantes vendan en el mercado. En nuestro caso, podría ser por un lado que los inversores que quieren vender rápidamente temen la caída de los precios. Por otro lado, por los traders que han entrado tras el aumento de los precios después del hueco y ahora se ven obligados a cerrar sus posiciones porque están equivocados. En el caso de los 2 grupos de interés, existe una presión creciente para actuar cuando caiga por debajo del mínimo del día, de modo que sus órdenes de venta, que todavía están por ejecutarse, no tendrán beneficios.

Gestión de riesgos y límite de pérdidas

Tras esperar el retorno de los precios y abrir la posición en el nuevo mínimo, el nivel del máximo temporal es un buen nivel para el límite de pérdidas. El nivel del límite de pérdidas estará en el rango de precios en el que cerraremos nuestra posición si se va contra nosotros. Es de vital importancia tener un límite de pérdidas antes de cada apertura, porque cuando se alcance saldremos y por lo tanto realizaremos las pérdidas. Como resultado del precio de entrada y el peor precio de salida posible, podremos elegir nuestro tamaño de la posición para obtener el riesgo deseado, ya desde antes de la apertura de la operación.

Objetivos para la toma de beneficios

A medida que la presión descrita disminuye gradualmente, es una buena idea tomar beneficios. Especialmente para los traders que no tienen mucha experiencia operando a corto plazo, es útil colocar niveles de toma de beneficios para su realización. El lugar en dónde se coloquen estas órdenes, bien sea por ejemplo en ciertos niveles del gráfico o en los llamados R-múltiplos, será una cuestión muy individual. Cada trader irá encontrando

Resumen de la estrategia

Estrategias:	Trading de huecos intradía
Tipo de estrategia:	procíclico o anticíclico, dependiendo del impulso inicial
Horizonte temporal:	gráfico de 1 minuto
Configuración:	hueco suficientemente grande, impulso inicial en la dirección del hueco (operación procíclica) o dirección contraria (operación anticíclica)
Entrada:	en un nuevo máximo (a largo) o mínimo (a corto) en intradiario
Límite de pérdidas:	máximo anterior (a corto) o mínimo anterior (a largo) en tendencia intradiaria
Toma de beneficios:	opcional, por ejemplo, en ciertos niveles del gráfico o R-múltiplos
Límite de pérdidas deslizante:	opcional; por ejemplo, en máximos temporales (a corto) al formarse un nuevo mínimo (largo en retroceso)
Número medio de señales:	2-5 por día durante la temporada de resultados

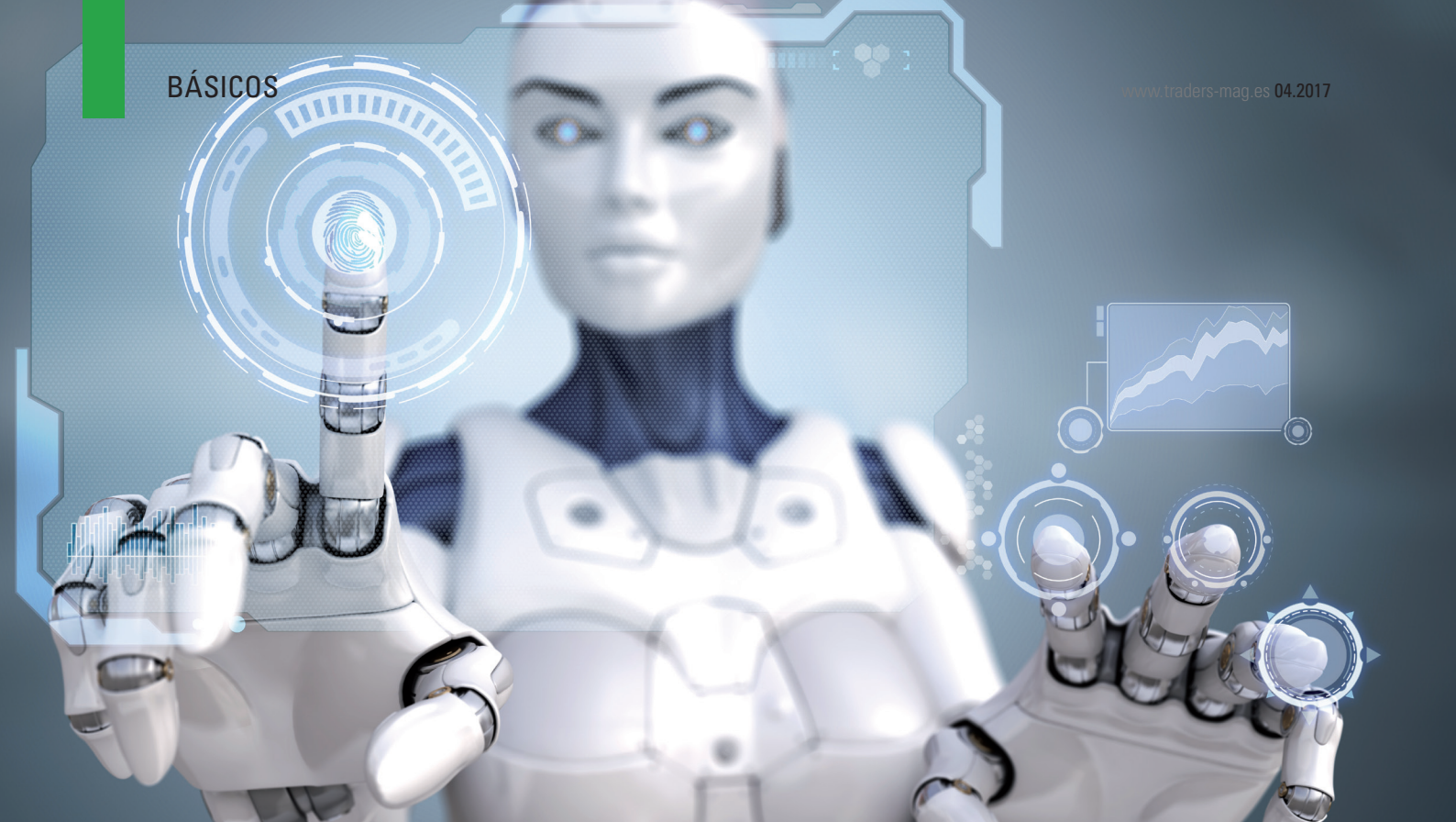
do gradualmente sus preferencias personales, según su experiencia.

Gestión de límites de pérdidas

Mientras tenga una posición en el mercado, debe gestionar el límite de pérdidas correspondiente. Una buena idea es usar los máximos temporales que surgen durante las tendencias. Para ello, deslice el límite de pérdidas, como se muestra en la Figura 3, hasta el último máximo temporal siempre que el precio alcance un nuevo mínimo. La operación se cerrará cuando se alcance el último objetivo o se active la orden de cierre. Lo mismo se aplica a las operaciones largas.

Conclusión

A menudo, es tan fuerte la dinámica que surge tras un hueco en el mercado que el trader puede obtener de ella muy buenas oportunidades. En este artículo, por supuesto, sólo hemos podido explicar los principios básicos de la estrategia de trading. En la práctica diaria, hay muchos detalles que necesitan nuestra atención. Por ejemplo, evaluar si la acción es suficientemente líquida y estable requiere cierto grado de experiencia. Además, hay elementos discretos a través de los cuales los traders deben adaptar esta estrategia básica para que les encaje en sus propias necesidades y riesgo individual mediante la gestión del dinero. En particular, la gestión de riesgos es muy individual y depende de las condiciones respectivas del mercado. Por ello, no haremos aquí una afirmación general sobre el riesgo recomendado por operación. «



Incorporación de un robo advisor

El uso por parte de una entidad financiera

De un tiempo a esta parte se oye hablar con frecuencia, en el sector financiero, de los Robo Advisors. Pero ¿Qué es lo que son? ¿Son todos iguales? ¿Vamos a tener a un robot gestionando nuestro patrimonio? Estas son las preguntas que se hacen los usuarios de banca personal y privada, pero también las que se hacen las instituciones, que se enfrentan a la necesidad de decidir si deberán incorporar un Robo Advisor a su gestión. Y en caso de hacerlo... ¿Cómo? En el presente artículo intentaremos responder a todas estas preguntas.

» ROBO Services:

El modelo de organización económica mundial está sufriendo un cambio de paradigma que podríamos considerar similar al cambio que trajo consigo la Revolución Industrial en el pasado. La adopción de nuevas tecnologías de forma masiva, los avances en comunicación digital y circunstancias como la globalización, están provocando cambios muy profundos que a su vez revolucionan el mercado laboral y del consumo.

El sector financiero es uno de los más sensibles y uno de los que más rápidamente se está adaptando a la nueva situación, habiendo acuñado el término FinTech en referencia a empresas financieras intensivas en tecnología e innovación y a menudo con aproximaciones novedosas y disruptivas.

Dentro de las verticales, o líneas, en las que el sector se desarrolla, los servicios automatizados empiezan a avanzar con fuerza. Los robots irrumpieron en el segmento de los productos hace años, y ahora lo hacen en el de los servicios. Los Robo Services son servicios financieros basados en algoritmos. Se empiezan a aplicar a distintos segmentos, como los seguros, hipotecas, incluida la gestión de carteras. Ahí es donde se sitúan los Robo Advisors, asesores de inversiones intensivos en cálculos automatizados.

ROBO ADVISORS

Un Robo Advisor es una forma de financial advisor (término que según la terminología de la U.S. FINRA nombra a una institución con licencia) que provee de un conjun-

to de algoritmos (reglas matemáticas) automatizados, usualmente mediante un saas –service as a software-, para realizar la gestión de carteras de los clientes. En este sentido, un Robo Advisor, al menos a día de hoy, no es un asesor global, dado que no tiene en cuenta una planificación completa del patrimonio y fiscalidad del cliente, sino un asesor de carteras.

La clave del Robo Advisor radica en los cálculos, que se llevan a cabo mediante algoritmos automatizados, lo que supone una menor intervención humana en los procesos de cálculo y un aumento exponencial de la capacidad de realizar cálculos y procesar datos.

Es fundamental destacar que los Robo Advisor se encuentran en una fase embrionaria, por lo que las marcas existentes han cubierto solo una parte del segmento, sin que ese hecho deba limitar la visión de los mismos. Hasta ahora, se solía entender, y todavía se hace, el Robo Advisor como un sistema, más o menos pasivo, sin intervención humana. Todo esto está cambiando considerablemente. De este modo, un Robo Advisor puede ser considerado como la cabina de un avión. Un piloto preferirá pilotar con la información de un 747 que la de una avioneta, lo cual no significa que necesariamente sea autopilotado.

Implicaciones en la gestión de carteras mediante un Robo Advisor

1. Costes de gestión más bajos, lo cual permite comisiones más bajas y servicios más sofisticados, además de permitir la entrada a capitales menores.
2. Aumento de la eficiencia gracias a la monitorización constante de los mercados y empleo de modelos más sofisticados, tanto en la gestión como en el tratamiento de datos.
3. Relación con el usuario (User Experience) más útil y eficaz, tanto en el empleo de Big Data como en la relación con el propio cliente.
4. Tecnología: Más innovación y competencia, abriendo la puerta a actores de menor tamaño.

¿Qué es lo que hace un Robo Advisor?

El día a día de un Robo Advisor consiste en escanear los mercados, fundamentalmente en el área de precios, detectando variaciones en el riesgo (volatilidad, etc.) de todos los activos que componen en universo de activos de la gestora y variaciones en el comportamiento (por simplificar, cambios en las tendencias, favorables o desfavorables). Esta información la emplea para analizar las carteras y proponer cambios en ellas, tanto para adecuarse al riesgo como para mejorar las expectativas de rentabilidad.

¿Cómo puede plantearse una institución incorporar un servicio de Robo Advisor?

Distingamos cinco formas de desarrollarlo:

1. Establecer una alianza con una empresa Robo Advisor.
2. Comprar una empresa Robo Advisor.
3. Contratar el proyecto.
4. Desarrollarlo in house.
5. Híbrido: Consiste en separar la arquitectura informática de los motores. Por ejemplo, empleando los motores de Nora (Noesis Robo Advisor, firma referente en la provisión de motores Robo Advisor
6. a nivel mundial) con una arquitectura propia o contratada.

La puntuación total es orientativa, puesto que dependerá de la relevancia de los distintos factores presentados. En este sentido, atendiendo especialmente al coste y al tiempo de implementación, la alianza es la mejor opción, pero la adaptabilidad a la evolución futura es muy baja, algo que se ha comprobado en algún caso real en el mercado que ha llevado a romper la alianza. El desarrollo híbrido es el que mejor se adapta a la evolución futura. Dados los extraordinarios cambios que está viviendo el sector, la capacidad de adaptación parece un factor relevante.

ELEMENTOS QUE COMPONEN UN ROBO ADVISOR

- 1) **Universo de activos:** Dado que el rebalanceo o ajuste de la cartera debe ser continuo, el primer paso es decidir la fiscalidad y comisiones de compraventa y por tanto qué tipo de productos van a formar parte del universo de activos. En algunos países puede invertirse en ETFs y en otros puede ser interesante hacerlo en fondos de inversión que permitan el paso de uno a otro.

Adicionalmente, si va a llevarse a cabo la técnica fiscal de cosechado de pérdidas es necesario establecer activos espejo que permitan el paso de un activo a una posición prácticamente idéntica, anotando contablemente la pérdida.



Carlos Jaureguizar Francés

Carlos Jaureguizar es CEO en Noesis Análisis Financiero, una empresa FinTech B2B que ofrece servicios a bancos e instituciones en 6 líneas verticales (Robo Services, Big y Smart Data, Análisis Cuantitativo, Report-ing mediante videos e infografías personalizadas, apps y BlockChain).

✉ carlos.jaureguizar@noesis.es

T1) Comparativa de formas de desarrollo

	Coste	Integración	Tiempo	Eficacia	Desviaciones	Adaptabilidad	TOTAL
Alianza	★★★★★	★	★★★★★	★	★★★★★	★	17
Adquisición	★	★	★★★★★	★★★	★★★★★	★★	17
Proveedor	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★	17
In House	★★	★★★★★	★★	★★★★★	★★	★★★★★	18
Híbrido	★★	★★★★★	★★	★★★★★	★★★	★★★★★	22

En la tabla 1 podemos ver una comparación entre las principales formas de desarrollar un Robo Advisor en una institución.

Fuente: Noesis Análisis Financiero

Los Robo Advisors en un sentido más tradicional, reducen de forma importante el universo de activos para enfocarse en las clases (asset class). Sin embargo, al ser empleados de forma más activa, con una estrategia de medición de riesgos y rentabilidades esperadas más allá de la gestión pasiva, el universo de activos aumenta.

- 2) **Medición de riesgos:** Actualmente, la adecuación de una cartera a un inversor se lleva a cabo mediante la medición del riesgo de mercado, es decir, de una evolución negativa de los precios y por tanto de la rentabilidad.

Ocupa un lugar fundamental en la medición de riesgos la metodología de media y varianza: Uno de los pilares fundamentales del Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) es la Teoría de Selección de Carteras desarrollada por primera vez por Harry Markowitz en 1952 en su trabajo "Portfolio Selection" [Markowitz, 1952], completada con el trabajo de Tobin (1958) y ampliada posteriormente por el propio Markowitz en 1959 en su libro "Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments" [Markowitz, 1959]. La Teoría de Selección de Carteras es conocida también en la literatura económica con el nombre de Modelo Media-Varianza, ya que utiliza la media como medida del rendimiento esperado y la raíz cuadrada positiva de la varianza (desviación típica) como indicativo del riesgo.

Ahora bien, es previsible que la evolución de los Robo Advisors continúe y que en un plazo relativamente breve empiecen a medirse, además, otro tipo de riesgos, algo muy unido al universo de activos y por tanto de datos necesarios:

- **Riesgo de liquidez:** es el riesgo que se refiere a las pérdidas extraordinarias que se pueden producir si una posición debe venderse rápidamente.

- **Riesgo de crédito:** se refiere al a posibilidad o el riesgo de que el emisor no pague el principal o los intereses de la emisión. Instrumentos como los CDS (Credit Default Swaps, donde a cambio de un spread periódico un inversor cubre la posibilidad de impago del emisor) permiten evaluar la probabilidad de quiebra de un activo o sector

3) **Expectativas de rentabilidad:**

Gestión Pasiva - Indexada: Muchos Robo Advisors tienen en cuenta tan solo el riesgo del usuario para asignarle una cartera, sin entrar en las expectativas de rentabilidad. Es decir, si un usuario puede asumir, por volatilidad, un 20% de su cartera en renta variable estadounidense, es el porcentaje que se le asigna. Sin embargo, existen modelos que incorporan alfa (ver cuadro).

La gestión pasiva se basa en la idea de que el gestor no aporta valor (alfa), por lo que es mejor ponderar la cartera en base a índices y mantenerla. El gran problema de esta aproximación son las tendencias netamente bajistas de largo plazo.

Precisamente por ello, hay dos alternativas que aportan valor a la gestión del Robo Advisor:

- 1) **Incorporación de alfa robótica o cuantitativa** (entendiendo por alfa el rendimiento adicional que obtiene el gestor respecto del comportamiento de mercado). Por ejemplo, los módulos de Nora (Noesis Robo Advisor) permiten gestionar tendencias de precios, calculadas en base a ondas, en varios niveles del 1 al 6 (de muy corto plazo a muy largo plazo). De este modo, las tendencias generan un aumento o reducción considerable de la ponderación en dichos activos.
- 2) **Incorporación de alfa (visión/opinión) de la gestora:** Tanto si se parte de un modelo de in-

dexación pasiva como si se hace de un modelo que incorpora alfa robótica, las conclusiones sobre ponderación pueden modificarse según la visión de la gestora. Uno de los modelos que permiten incorporar la visión del gestor es el desarrollado por Black y Litterman (consultar Jaureguizar 2007 y 2009, "Un modelo de Rebalanceo de carteras en base al Valor en Riesgo (VaR) por optimización inversa y Black Litterman). Mediante este modelo, se obtienen las rentabilidades implícitas en una cartera (en este caso la indexada pasiva o la que incorpora alfa robótica cuantitativa) y dichas rentabilidades son moduladas por la visión del gestor, tanto en visión absoluta sobre un activo como en visión relativa.

G1) Alternativas que aportan valor a la gestión del Robo Advisor



- 4) Información sobre usuarios: La legislación vigente, y las modificaciones de MIFID II a partir de enero, exigen un conocimiento del cliente a la hora de medir sus riesgos y, por tanto, en qué productos invertir. Ahora bien, muchas entidades han entendido que conocer a su cliente no puede ser un trámite y se plantean ir más allá de los mínimos legales. En este sentido, se trabaja en la incorporación de Big y Smart Data, el empleo de protopersonajes y el trabajo en módulos (como pueda ser el programa Watson de IBM) que permiten entablar conversaciones de alta calidad para entender las necesidades del usuario mucho mejor que a través de un test.
- 5) Comunicación y reporting: Los servicios robóticos tienden a comportarse de manera más empática y, por lo tanto, a avanzar desde informes mensuales asépticos hacia la venta cruzada e implicación en las circunstancias del cliente. En algunos casos se lleva a cabo la comunicación mediante Vídeos o Infografías personalizadas.
- 6) Arquitectura informática: Un Robo Advisor difícilmente será un elemento aislado del resto de la estructura de la institución. Una vez implementado requerirá una evolución casi constante e integración

con otros módulos. Por ello, la elección de la arquitectura adecuada es un elemento fundamental.

- 7) Aspectos legales y compliance: 2018 supondrá un punto de inflexión para las empresas que realizan su actividad en los entornos financiero / digital, tanto para aquéllas que ofrecen servicios al cliente final como para aquéllas que, como proveedores, deben adecuar su oferta a la legislación vigente en cada momento. Respecto a los cálculos subyacentes en la política de inversión, existen Robo Advisors que trabajan con Cajas Negras, lo cual puede suponer a la entidad un problema a la hora de cumplir las obligaciones legales, mientras que otros presentan su documentación disponible para las autoridades competentes.

Conclusión

Hace algunos años llegaron los robots al segmento de los productos y ahora lo hacen al de servicios. El sector financiero es uno de los más sensibles y con mayor potencial para aprovechar los llamados Robo Services, especialmente en el caso de los Robo Advisors. La pregunta para las instituciones no es si incorporar uno, sino cuándo y cómo, algo que puede no resultar sencillo, y para lo cual hemos intentado dar algunas claves. Algunas están en una fase avanzada, otras planteándose, pero en muy poco tiempo incorporaremos los Robo Advisors a nuestra gestión patrimonial con total fluidez. «



Indicadores para usuarios avanzados

Parte 4: Media dinámica del índice variable (VIDYA)

En la tercera parte de esta serie hemos introducido una AMA (Media móvil adaptativa), la cual cambia su duración en función de su volatilidad. Hoy hablaremos de la media dinámica del índice variable (VIDYA), un indicador similar al principio básico de comparación de la AMA y la VIDYA el cual nos indicará cuáles son sus características diferentes.

» El cambio es la única constante de este mundo. Lo cual es especialmente cierto en el sector financiero y en el del trading. Los precios en los mercados financieros varían segundo a segundo, día tras día. Los mercados se mueven dinámicamente. En este entorno, no es muy útil elegir indicadores con parámetros estáticos para realizar pronósticos u operar.

Los indicadores adaptativos cambian sus características ajustándose a la duración del período según los

cambios del mercado. Tushar Chande ha desarrollado un indicador de este tipo al cual ha llamado media dinámica del índice variable (VIDYA).

Principio básico

La idea básica es la misma que para la media móvil adaptativa. Si la volatilidad es alta, se espera que el indicador reaccione rápidamente, pero si la volatilidad es baja, es probable que el indicador se ralentice. Por esta razón, primero necesitamos una medida de la volatilidad, a la cual nos referiremos como k . Chande ha elegido la VIDYA para una volatilidad estandarizada. Ha establecido la desviación estándar de los precios de cierre durante los últimos x días en relación al valor histórico de la desviación estándar. En otras palabras, compara la desviación estándar de los precios de cierre a corto plazo con un plazo más largo. Recomienda un factor de 5 para la relación de vencimientos de modo que k pueda representarse como:

$k = \text{volatilidad [20 días]} / \text{volatilidad [100 días]}$



Rudolf Wittmer

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

✉ rudolf.wittmer@hrconsult.li

En el siguiente paso, necesitamos calcular la media móvil (GD). Chande ha optado por la media móvil exponencial (EMA). La cual usa para especificar una fórmula general VIDYA:

$$\text{VIDYA} = \text{alfa} \times k \times \text{cierre} + (1 - \text{alfa} \times k) \times \text{cierre} [1]$$

El "1" entre paréntesis, tras el segundo cierre, significa que se debe usar el precio de cierre del día anterior. La constante alfa determina la duración efectiva de la EMA, que en última instancia cambia dinámicamente. Si $k=1$, obtenemos exactamente el mismo valor que con la EMA. Para una k mayor que 1 (la volatilidad aumenta), se tiene en cuenta una porción más pequeña del precio del día anterior, ya que el factor antes de obtener el precio de cierre se hace más pequeño. Lo cual reduce la longitud del período VIDYA en su conjunto con lo cual el indicador reacciona más rápido. Si k es menor que 1, exactamente se da lo contrario: el precio de cierre actual es más bajo y el valor de la longitud del período aumenta, con lo cual la VIDYA reacciona más lentamente.

Ahora podemos calcular la longitud efectiva VIDYA. Para ello, utilizamos la misma fórmula que usamos anteriormente para calcular la alfa de la EMA.

$$\text{Alfa} = (2 / (N + 1))$$

N representa la longitud del período. Si ajustamos N a "9", obtenemos una alfa constante de 0,20. Si multiplicamos esta alfa por un factor dinámico, la longitud del período N cambia en función del factor. Esto es exactamente lo que sucede con la VIDYA (ver la fórmula anterior). Si resolvemos la ecuación con alfa igual a N , obtenemos:

$$N = (2 - \text{alfa}) / \text{alfa}$$

Según esta ecuación, ahora podremos determinar la duración efectiva del período VIDYA. Los resultados de estos cálculos se muestran en la Tabla 1.

En base a esta tabla, podemos ver que la longitud del período efectivo VIDYA asume valores entre 4 y 49, mientras que la EMA es una constante con un valor de 9. Como resultado,

T1) Longitud efectiva VIDYA

Volatilidad k	EMA (9) alfa	VIDYA k x alfa	VIDYA Período
0,20	0,20	0,04	49,00
0,40	0,20	0,08	24,00
0,60	0,20	0,12	15,67
0,80	0,20	0,16	11,50
1,00	0,20	0,20	9,00
1,20	0,20	0,24	7,33
1,40	0,20	0,28	6,14
1,60	0,20	0,32	5,25
1,80	0,20	0,36	4,56
2,00	0,20	0,40	4,00

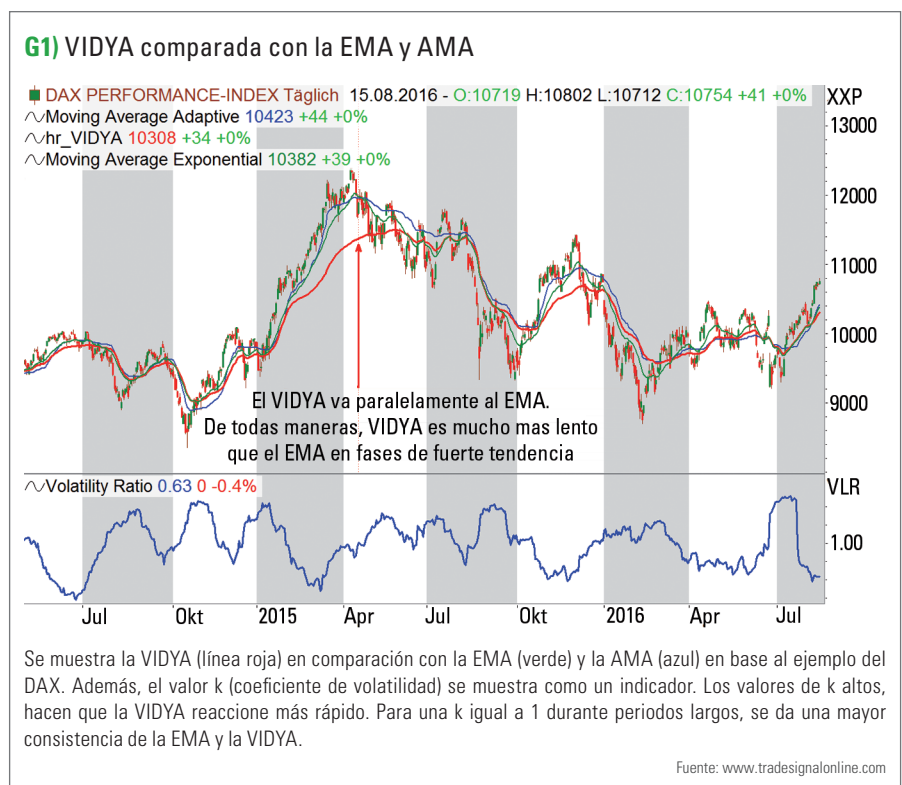
La tabla da un ejemplo de los períodos VIDYA como función de la volatilidad. A mayor volatilidad, menor período.

Fuente: Cálculos propios del autor

la VIDYA reaccionará más rápido con una volatilidad creciente que la EMA equivalente y viceversa. Hemos listado el cálculo completo en el cuadro de información.

Ejemplo práctico

Sigamos ahora a la teoría con un ejemplo práctico. Para este propósito, se muestra en la Figura 1 la VIDYA en un gráfico DAX junto con la EMA y la AMA. Fijamos un pe-





río de 20 para la AMA y la EMA. En el caso VIDYA, se eligió una k de 0,20, con una volatilidad de 20 períodos en relación con la volatilidad de 100 días. También se muestra, en la mitad inferior de la figura, el valor k como indicador.

En general, la comparación muestra que la VIDYA es casi idéntica a la EMA. En el caso de cambios de tendencia abruptos (formaciones en V), la VIDYA reacciona algo más lenta que la EMA. En las fases laterales, la AMA satisface mejor el requisito de un comportamiento es-

pecialmente lento y, por lo tanto, de un movimiento plano de los precios. En la representación del valor k se observa que la volatilidad histórica relativa da, evidentemente, a los valores extremos una buena indicación para las situaciones especiales venideras. Como resultado, cuando se alcanzaron los puntos extremos inferiores, se observaron en todos ellos fuertes movimientos de tendencia.

Variaciones

Puesto que el resultado de la forma básica de la VIDYA aún no es del todo satisfactorio, Chande propone varias posibilidades de variación. El procedimiento para realizar las variaciones es siempre el mismo: La expresión “k x alfa” se sustituye por otras funciones. Lo único importante es utilizar funciones que varíen entre 0 y 1.

Por ejemplo, puede utilizarse el indicador estocástico o RSI normalizado (índice de resistencia relativa). Para la demostración, la variación se presenta con un indicador de tendencia. Este indicador de tendencia se deriva de la regresión lineal y se denomina R-cuadrado. Sin entrar en el cálculo exacto de este indicador, mostramos en el otro cuadro de información solamente la fórmula VIDYA modificada.

El resultado VIDYA modificada se muestra en la Figura 2 en comparación con la VIDYA estándar y la EMA. El resultado de la VIDYA modificada muestra claramente que las propiedades requeridas son casi horizontales en las fases laterales y reduce significativamente la longitud del período en las fases en las que se mantiene la posición. En relación a la R-Square, se han dado mejoras mucho más significativas en este aspecto. Sin embargo, se debe usar la imaginación de cada individuo para probar otras variaciones.

Cálculo VIDYA

$VIDYA = \alpha \times k \times \text{cierres} + (1 - \alpha \times k) \times VIDYA[1]$
 $k = \text{volatilidad [20 días]} / \text{volatilidad [100 días]}$
 $\alpha = (2 / (N + 1))$
 $N = (2 - \alpha) / \alpha$
 $N = \text{duración del período}$

VIDYA auf Basis von R-Square

$VIDYA = \alpha \times k \times \text{cierres} + (1 - \alpha \times k) \times VIDYA[1]$
 $k = R_Square$
 $\alpha = (2 / (N + 1))$
 $N = \text{longitud del período}$

Conclusión

Utilizando el ejemplo de la VIDYA, hemos introducido los algoritmos de cálculo necesarios para los indicadores de tendencias adaptativas. Aunque la forma básica de la VIDYA no pudo satisfacer plenamente las expectativas, se mostró una posibilidad de variación que podría cambiar fundamentalmente el comportamiento del indicador original, en sentido positivo. «

Tu acceso a las industrias de finanzas y medios de comunicación

AUTORES FREELANCE

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

Envíanos tu solicitud por mail a:
jobs@traders-mag.com

TRADERS'

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





Piramidar, pero de forma correcta

Parte 1: Aplicar de forma correcta el escalado de posiciones

Escalar correctamente para tener más o menos posiciones es de facto una de las técnicas más poderosas de las que dispone un trader para maximizar sus beneficios y minimizar sus pérdidas. En esta serie de artículos se le mostrará cómo funcionan estas técnicas. El escalado incorrecto puede tener consecuencias drásticas para su rentabilidad a largo plazo. En la primera parte, trataremos los errores clásicos del escalado y cómo hacer para que funcione correctamente.

» Las expectativas marcan la diferencia

El escalado puede aplicarse a cualquier método de negociación. Lo utilizan, por ejemplo, por los gestores de carteras institucionales. Los profesionales maximizan sin excepciones sus operaciones ganadoras y minimizan sus perdedoras con el fin de lograr un mayor beneficio medio respecto a la pérdida media a largo plazo. Sin embargo, en algunas situaciones, se aplica incorrectamente. Lo mostraremos en

este artículo. Para entender cómo funciona el escalado a largo plazo, primero debemos considerar el valor esperado de un método que describe la cantidad que se ganará o perderá de media con la estrategia. La fórmula es:

Probabilidad de una operación ganadora x beneficio medio + probabilidad de una operación perdedora x pérdida media



Matemáticamente, cada operación tiene una probabilidad del 50% de que el precio suba o baje.



Matemáticamente, cada operación tiene una probabilidad del 50% de que el precio suba o baje. Por ejemplo, un trader va a largo y compra 2 lotes del par EUR/USD en 1.1260 con un límite de pérdidas de 80 pips por debajo del precio de entrada y un nivel para la toma de beneficios de 80 pips. Esta configuración tiene una tasa de éxito del 50% y un ratio de ganancias/pérdidas (y también de riesgo/razón de riesgo - CRV) * de 1. Después de un número ilimitado de operaciones, el resultado neto de este enfoque está en su punto de equilibrio (sin costes de transacción). La explicación es muy simple y es la siguiente:

- La pérdida es siempre de -1600 dólares (2 lotes x -80 pips x 10 \$/pip).
- El beneficio es siempre \$ 1600 (2 lotes x + 80 pips x 10 \$/pip).
- El valor esperado se calcula de la siguiente manera: $(50\% \times 1600 \$) + (50\% \times -1600 \$) = 800 \$ - 800 \$ = 0 \$$

Error: Acumular posiciones en pérdidas

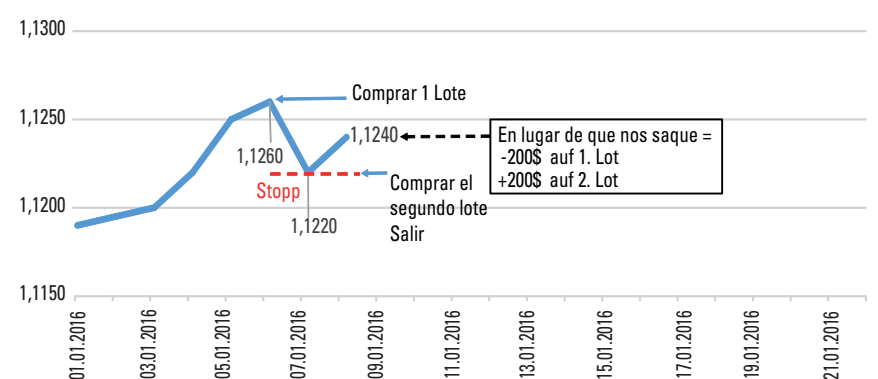
Un error típico del escalado es acumular posiciones cuando tenemos pérdidas. Esta técnica se usa cuando un trader quiere mejorar el precio medio de una operación.

Ejemplo (figura 1): Un trader quiere operar la subida de precios del EUR/USD y compra un lote (un lote equivale a 100.000 unidades de la divisa base) a 1,1260 (primera flecha azul). Su nivel de toma de beneficios está a 40 pips, al igual que su límite de pérdidas (línea roja). El precio ahora cae 40 pips y en vez de parar sus operaciones, el trader compra otro lote en 1.1220 (segunda flecha azul). Tras pasar mucho tiempo en 1.1260, vuelve a comprar otro lote a largo en 1.1220. Su primera posición es de -40 pips y menos 400 dólares. Si el precio sube 20 pips hasta 1.1240, su primera posición generará -20 pips (-200 US \$) y la segunda posición +20 pips (más 200 US \$). Su trading acaba de alcanzar su punto de equilibrio (flecha negra), con su acumulación el

precio de compra se sitúa en los 1.1240. ¿Dónde está la supuesta ventaja? Si el trader no hubiera hecho las compras, el EUR/USD habría tenido subir un total de 40 pips para que la operación volviese al punto de equilibrio. Con el fin de obtener un beneficio, el precio tendría que subir aún más. Dado que se acumula, el mercado tiene tan sólo que aumentar 20 pips, para que el trader esté de nuevo en el punto de equilibrio. Si el mercado crece en 40 pips, su posición total obtendría ahora incluso 20 pips, mientras que la posición original estaría en equilibrio.

Sin embargo, este método puede tener consecuencias catastróficas para un trader en el largo plazo. Por ejemplo, si un trader entra con una operación a largo en el EUR/USD en 1,1260 y el mercado cae a su límite de pérdidas, el mercado le dirá al trader que su supuesta posición (EUR/USD sube) es errónea. Por razones psicológicas, la incapacidad de aceptar una pérdida es un hecho, por lo que el trader espera que el mercado vuelva a subir un poco para tener un menor coste y escapar de su operación. El trader no quiere, o no puede, cortar las pérdidas por razones de ego e incluso espera a que la operación vuelva de nuevo al lado positivo, pensando que le “recompensará” tras su “mal” comportamiento. La conse-

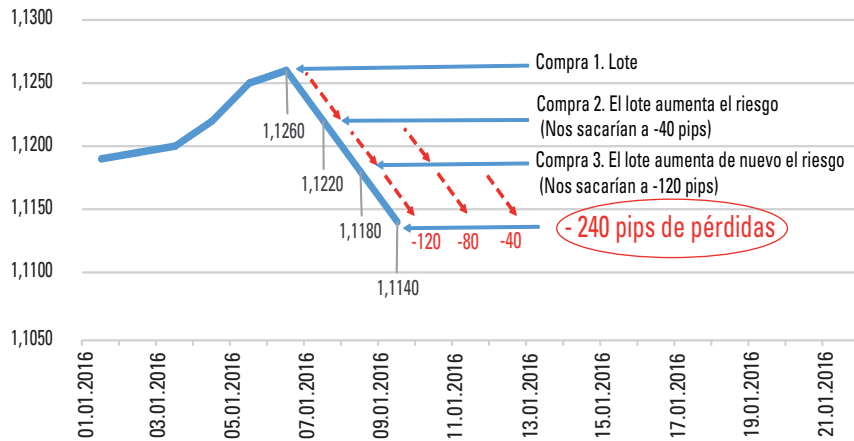
G1) Ejemplo de acumulación



Cuando se acumula tras la compra/venta de una operación en pérdidas, el trader “supuestamente” mejora su precio medio de equilibrio. En el ejemplo, compra en 1.1260 (primera flecha azul). El límite de toma de beneficios y de pérdidas están a 40 pips (línea roja). Aunque el precio llegue al límite de pérdidas, el trader compra otro en 1.1220 (segunda flecha azul). Su primera posición está en -40 pips y -400 dólares. Si el precio sube 20 pips hasta 1.1240, su primera posición está en -20 pips (-200 US \$) y su segunda posición obtiene 20 pips (200 US \$). Su trading está ahora en punto de equilibrio (flecha negra). Básicamente, el trader no acepta que está equivocado, lo que le puede conducir a consecuencias peligrosas en el largo plazo.

Fuente: propio gráfico del autor

G2) Nunca agarre un cuchillo cayendo



Supongamos que el precio del ejemplo de la Fig. 1 no aumenta, sino que disminuye aún más. El trader ahora podría volver a acumular y estaría largo en 1.1260, 1.1220 y 1.1180 (flechas azules). El precio "sólo" debe subir hasta 1,1220, para que la posición general esté de nuevo en equilibrio. El problema es que si un trader arriesga por ejemplo un 1% por operación, entonces su primera posición es ahora -3%, su segunda posición -2% y su tercera posición -1%. 6% de pérdidas según una sola idea comercial.

Fuente: propio gráfico del autor

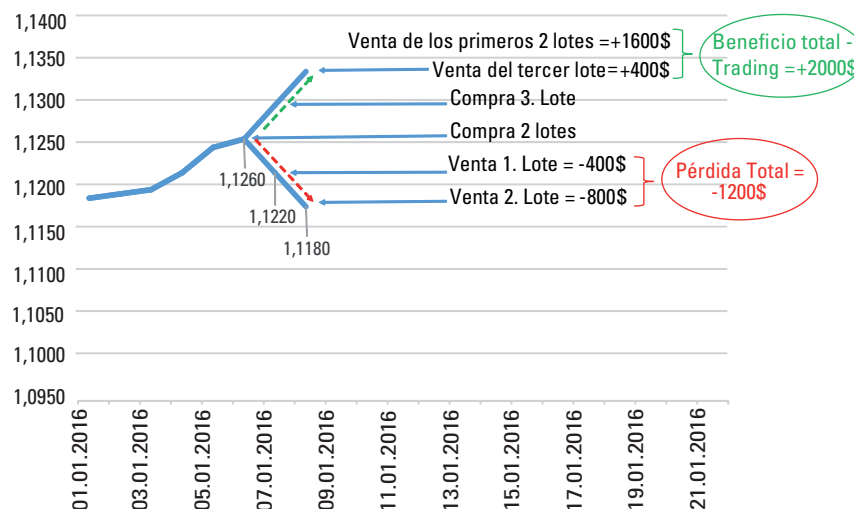
que el precio debe subir tan sólo a 1,1220, para que la posición vuelva de nuevo a la posición de equilibrio. Sin embargo, el mercado puede caer más y más. El problema entonces es que si un trader arriesga un 1% por operación, su primera posición que está en el nivel de 1.1140 obtendrá un -3%, su segunda posición -2% y su tercera posición -1%.

En suma, la pérdida de -6% se obtiene de una sola idea de trading. El problema psicológico está en no aceptar la pérdida y fortalecerla con cada nueva posición. Su valor esperado, si el trader sólo acumula una vez (de nuevo con 40 pips en su límite de pérdidas), se calcula de la siguiente manera:

- El beneficio es de 400 dólares (1 Lote x + 40 Pips x 10 \$/pip).
- En el punto de equilibrio se obtienen 0 dólares (1 Lote x -20 Pips x 10 \$/pip y 1 Lote + 20 Pips x 10 \$/pip)
- La pérdida es de -1.200 dólares (1 Lote x -80 Pips x 10 \$/pip y 1 Lote x -40 Pips x 10 \$/pip).
- Expectativa: $(50\% \times 400 \$) + (50\% \times 2/3 \times -0 \$) + (50\% \times 1/3 \times -1200 \$) = 200 \$ - 0 \$ -200 \$ = 0 \$$

cuencia psicológica provoca que el trader se acostumbre a la acción incorrecta, que incurra en graves riesgos negativos a largo plazo. ¿Qué sucede si el precio no sube de nuevo, por ejemplo otros 40 pips (figura 2)? Bajo ciertas circunstancias el trader acumula de nuevo y aumenta su riesgo al triple. El trader está ahora largo en 1.1260, 1.1220 y 1.1180 (flechas azules). La opinión mental del trader, es

G3) El escalado aplicado correctamente



Con un escalado correcto, el trader reducirá al menos una vez el tamaño de su posición cuando la operación esté pérdidas y también aumentará al menos una vez el tamaño de su posición cuando la operación esté ganando. Lo cual reduce el riesgo en caso de tener pérdidas y aumenta el riesgo en el caso de ganancias a expensas de los beneficios.

Fuente: propio gráfico del autor

Aplicado a largo plazo significa que el trader gana de media 0 dólares por operación. Intuitivamente tiene sentido, ya que la acumulación "per se" no tiene ninguna ventaja. El problema del escalado incorrecto (acumulación) es que el trader está en contra de la actual tendencia predominante del mercado. De hecho, el trader añade más posiciones a las que ya tiene en pérdidas, en lugar de limitar tan pronto como pueda sus pérdidas y ejecutar sus ganancias, lo que le llevaría al éxito operativo a largo plazo.

Escalado aplicado de forma correcta

En lugar de aumentar el tamaño de su posición al tener una pérdida, le mostramos a continuación lo que le favorecerá para acabar con be-

neficios. Le vamos a ilustrar el escalado correcto con el siguiente ejemplo (figura 3): Un trader entra a largo y compra 2 lotes en el EUR/USD en 1.1260 con un límite de pérdidas de 80 pips por debajo del precio de entrada y un toma de beneficios de 80 pips. Una vez que el precio cae 40 pips (flecha roja), el trader vende y obtiene una pérdida de 400 dólares. Como el segundo lote sigue abierto, pero se negocia a menos de 80 pips, el trader se da cuenta de que la pérdida es ahora de \$ 800 más. El total de la operación se va de nuevo a -1200 dólares. ¿Y qué sucede cuando el precio aumenta (flecha verde)? En este caso, el trader añade un lote en +40 pips desde su posición original y ahora tiene 3 lotes a largo. Al alcanzar su objetivo de más 80 pips, cierra los 2 lotes originales con un beneficio de 1600 dólares (2 lotes x 80 pips x 10 \$/pip) y cierra su tercer lote con un beneficio adicional de 400 dólares (1 Lote x 40 pips x \$ 10/Pip). La operación tiene un beneficio total que asciende a más de 2.000 - 800 dólares respecto a su pérdida máxima. Tenga en cuenta que cuando se compró el tercer lote en 1.1300, el límite de pérdidas se ajustó desde 1.1280 a 1.1180 y se estableció un límite de pérdidas en 1.1260 para el tercer lote, de modo que el límite de pérdidas pagará la posición recién agregada.



Jay Medrow

Jay Medrow tiene 21 años de experiencia de trading trabajando como trader y vendedor de FICC en los principales bancos internacionales de Alemania y Reino Unido. Tiene un MBA en administración financiera por la Universidad Tecnológica de Virginia y forma a los traders de Forex.

✉ Jm@jay-medrow.com;
www.forex-trading-seminar.de

Conclusión

Escalar posiciones que están en pérdidas aumenta enormemente el riesgo total operativo y no se debe aplicar. Sin embargo, en el caso opuesto en el que estamos en ganancias, el escalado es una herramienta útil que compensa el mayor riesgo con los beneficios.

En el mundo real, por supuesto, es necesario incluir los costes de las transacciones. Además, debemos tener en cuenta que el precio fluctúa de forma no lineal aunque que finalmente alcance nuestro objetivo de pérdidas y/o ganancias. En la siguiente parte de esta serie analizaremos de la misma manera a la piramidación. «

¿QUIERES SEGUIR FORMÁNDOTE EN TRADING?

¡Apúntate a los cursos online aquí!

Podrás verlos en directo o tener la grabación

Rankia

Comunidad Financiera



Ayudamos a tomar decisiones financieras



- » **Procedencia:** Madrid
- » **Hobbies:** Música (Blues), Pintura, Navegar a vela
- » **Estilo de negociación:** Intradía y Swing
- » **Sitio web:** www.scalping.es, www.escuelatrading.es

Carlos Cruz Galán Rivero

El mejor trade el tiempo



En el trading disponer de un sistema de inversión es básico,.. acudir al mercado con humildad imprescindible. En esta entrevista, el trader profesional Carlos Galán nos explica como.

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

Galán: Estudie Ciencias Económicas y Empresariales - Master en Finanzas

Durante más de 25 años estuve trabajando en el sector inmobiliario dentro del área financiero, paralelamente invertía e investigaba sobre los mercados financieros. En 1993 empecé en el day trading, y en 1998 conseguí crear el S.A.R. Año 2007 abrí www.scalping.es, web pionera en España en dar análisis en directo en derivados, y poco después comencé a dar cursos de formación a traders en la Escuela de Finanzas de Intereconomía; ha llovido mucho desde entonces y han sido muchos los sitios y lugares en los que he estado enseñando mi sistema de inversión. El pasado año en Octubre abrí una escuela de trading en Las Rozas de Madrid. Desde 2008 soy Agente Financiero Bróker.

» **TRADERS:** ¿Cuál es su rutina típica de trading?

Galán: Tengo analizados los gráficos al menos una hora antes de abrir el mercado, luego toca recuperar el biorritmo saliendo a dar un paseo y terminado con un insustituible café..., cuándo regreso a pantalla estamos a tope

y a por todas. La sesión de mañana para el mercado europeo suele ser de 9,00 h. a las 11,00 h., y si trabajo USA desde las 15,30 a 18,00 h., resto no me interesa porque no hay buen mercado.

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

Galán: Salvo situaciones especiales (tendenciales) no suelo aumentar la posición una vez he entrado en el mercado porque empeora mi precio de entrada. En cambio si la voy reduciendo de forma escalada según se va desarrollando el movimiento esperado, tomando beneficios parcialmente.

» **TRADERS:** ¿Cualquier persona puede llegar a ser un buen trader?

Galán: ¿Se hace o se nace?, yo creo firmemente que en este caso se hace. Hay habilidades innatas que te pueden ayudar a que tú camino de aprendizaje sea más corto, pero sin duda no porque te falten ciertas habilidades na-



Nunca hay que acudir al mercado dando por hecho que vas a ganar.



turales. No se pueden dejar de conseguir con entrenamiento y pasión en lo que haces.

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

Galán: Está claro que sí, aunque ciertamente tengo que decir que en estos años de crisis he conocido a muchas personas que buscaban en este mundo una alternativa a lo que venía siendo su negocio o trabajo habitual, y que no querían un dinero fácil sino un modelo alternativo de retorno a sus inversiones o modo de ganarse la vida.

TRADERS: Ud. qué opina, ¿se puede afrontar el trading como cualquier otra profesión?

Galán: Sin duda, pero sabiendo como en todas las profesiones que hay reglas que respetar; en este negocio a diferencia del resto si te saltas alguna, se traduce inmediatamente en pérdida. Es preciso organizarse en un horario poco habitual en cuanto a extensión y que deja mucho tiempo que hay que cubrir, pero esto es para mí una de las grandes maravillas que da este mundo, el “tiempo libre”. Hacemos el profit diario y nos vamos, esto es vital para mí, picamos piedra todos los días y sin buscar dar el pelotazo,..., si continuamos malo. En beneficio de otros negocios, aquí lo mágico es que cobras al contado, te dan préstamos en el momento, no tienes nóminas que pagar ni jefes que aguantar, y el tiempo,... sobre todo el tiempo!!!

TRADERS: Desde su punto de vista, ¿cuáles son las características esenciales que debe tener un trader?

Galán: Cabeza, disciplina, y humildad, sin estas no podemos llegar a tener éxito en los mercados. En el mejor de los casos que dispongas de un gran sistema de inversión, este quedaría anulado si no se tiene una de estas características. Cabeza para no perder el rigor de la operativa-Disciplina para aplicarlo – y Humildad para llevarlo a cabo sin perder los pies en la tierra. Conozco varios casos de traders con éxito durante años que han ganado muchísi-

mo dinero, y que en una sola operación se han arruinado, justo por haber perdido la humildad y obcecarse en que el mercado les tiene que dar la razón. En este negocio el precio es el único Rey, y es él quien nos da o nos quita la razón, es fácil caer en esto cuándo llevas tiempo ganando de forma consistente. Nunca hay que acudir al mercado dando por hecho que vas a ganar.

TRADERS: ¿Es Ud. partidario del trading automático?

Galán: Hoy en día los automatismos superan el 80% del volumen que se mueve en el mercado a diario, y ciertamente que drenan de liquidez al mercado. Pero también hacen mucho daño a los day traders, ya que hay movimientos que los HFT generan con tal rapidez que manualmente una persona no tiene tiempo de reacción. El aspecto más positivo que tienen los sistemas automáticos es que eliminan el factor psicológico, algo que es vital y desde ese punto de vista desde luego que soy partidario de ellos. Lo que ocurre es que al día de hoy no he conocido ningún sistema que funcione de forma consistente bien en el tiempo.

TRADERS: ¿Son el precio y el volumen para usted lo que el análisis técnico es para otros? ¿Cual es su estilo de trading?

Galán: Bueno, para mí el precio y el volumen forman parte inseparable del análisis técnico y ciertamente que solo utilizo estos para mis estudios de mercado; no utilizo absolutamente ningún indicador porque todos ofrecen información con mucho retardo. Generalmente cuándo cualquier indicador da entrada en el mercado yo ya estoy dentro, ya que el estudio de la formación y estructura del precio me da las señales muy tempranas. Trabajo habitualmente en gráficos de velas de cinco minutos, aunque en algunas ocasiones por situación de mercado de baja volatilidad tome el minutaje a tan solo un minuto. A diario estoy centrado en el day trading, pero también hago inversión de swing en valores de contado, basado en gráficos diarios.



Al día de hoy no he conocido ningún sistema que funcione de forma consistente bien en el tiempo.



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

Galán: Siempre trabajo en base a niveles de precio, soportes o resistencias; estos me dan mi orientación en el mercado. Una vez que el sistema me ha detectado un nivel, el stop lo pongo con un filtro por debajo o por arriba respectivamente de estas referencias. Los niveles para mí son atemporales y están en vigor en tanto no sean rotos, estas rupturas son confirmadas cuándo con velas de cinco minutos tengo cierres por debajo de un soporte o al revés caso de resistencia.

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

Galán: El primero es no formarse antes de acudir al mercado, aquí no hay barreras de entrada y esto pasa factura.

La gestión de capital es fundamental, y el exceso de apalancamiento es el error más común que veo cometen los inversores cuándo comienzan e incluso después; toman la posición máxima que le permite su saldo de la cuenta para dar el pelotazo, y eso te puede resultar bien una vez, dos, pero llega la operación perdedora y las pérdidas funden la cuenta en un momento. El apalancamiento es el peor enemigo cuándo estas empezando en este negocio, y generalmente mucha gente no sabe con que cantidad real están acudiendo al mercado.

TRADERS': En mercados tan volátiles como ahora, ¿qué patrones deberíamos buscar?

Galán: La incertidumbre política mundial esta en máximos, y la inversión swing recoge un riesgo mucho mayor del habitual por los gaps. Estos generan habitualmente en las aperturas patrones posteriores de laterales durante horas que son muy aprovechables, incluso netamente más que los tendenciales si se saben coger bien.

Por otra parte la volatilidad hace que veamos muchas rupturas falsas de mínimos o máximos relevantes, tratados en mi último artículo en esta revista respecto a las dilataciones de mercado y ciertamente que son señales muy poderosas a las que sacar partido.

TRADERS': ¿Recomienda a nuestros lectores un libro que le guste y con el que haya aprendido?

Galán: "Análisis Técnico de las Tendencias de los Valores por "Robert D. Edwards John Magee", recoge toda la esencia del estudio del precio; aquí se pueden encontrar absolutamente todas las herramientas para poder sacar conclusiones y adaptar un método; no es de lectura fácil pero nunca nadie dijo que este tema lo fuera. Espero humildemente poder recomendar la próxima vez el mío, que llevo trabajando con el más de tres años.

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

Galán: A principios de los '90 el Dow estuvo alcista como ahora durante 8 años, y posteriormente llegaron 3 años de corrección de hasta el 50% de toda la subida previa. Hoy en día tenemos a un mercado americano similar con una tendencia alcista semejante durante también 8 años, pero nada sube eternamente y para mí este mercado ha madurado de sobra y la fruta está muy cerca de caer del árbol, estamos frente a una burbuja ahora mismo!!!. Lo que me preocupa es el hecho que sirva como canalizador del movimiento, desde el punto de vista de inversor tan solo habrá que ponerse cortos cuándo se produzca el giro, que pienso será vuelta bajista en un día, considerando la estructura del histórico de la subida.

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

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

www.facebook.com/TradersEspana



www.twitter.com/TradersSpain



www.traders-mag.es

TRADERS'



Carley Garner

Los buenos traders esperan su oportunidad

Carley Garner es una experimentada trader de futuros y warrants así como autora de varios libros de trading ("Higher Probability Commodity Trading", "Currency Trading in the Forex and Futures Markets" y "Commodity Options"). Además, es licenciada en finanzas y contabilidad por la Universidad de Las Vegas. A principios de 2004, comenzó a operar con opciones y futuros. Durante el programa "Mad Money", moderado por Jim Cramer y transmitido por la CNBC, a menudo se hacen referencias a sus análisis de materias primas. También contribuye regularmente con www.TheStreet.com y publica artículos en numerosas revistas impresas y online para traders e inversores. El sitio web de Carley Garner está disponible en www.carleygarnertrading.com

» TRADERS: ¿Cuándo se interesó por primera vez por los mercados de valores?

Garner: Siempre me ha motivado cualquier tema relacionado con el dinero, y por ello decidí realizar una doble licenciatura en contabilidad y finanzas. Durante mis estudios, me di cuenta de que toda la tensión e imprevisibilidad de los mercados financieros ejercía una atracción

especial sobre mí. Y no me he librado de ella desde entonces. Nunca he pensado realmente en tener una vida más allá de los mercados, y espero no tener que hacerlo nunca. Porque me encanta lo que hago.

TRADERS: Según su experiencia, ¿es una ventaja o una desventaja ser una mujer que trabaja en el sector financiero?



Inicialmente subestimé en qué grado la pérdida de valor temporal impacta en los precios de las opciones.



Garner: Cuando yo empecé, no me di cuenta de inmediato que los hombres tenían la última palabra. Independientemente de si se debía a mi ignorancia, o a mi terquedad, no me había preocupado. Sólo cuando comencé mi carrera, me di cuenta realmente de que una mujer tiene un escaso valor dentro la industria del trading. A pesar de ello, ver el progreso que ha tenido la industria en esta área ha sido una experiencia emocionante. Al igual que en cualquier otra parte de nuestras vidas, ser mujer tiene ventajas y desventajas. En algunos casos, me pude beneficiar de ellas. Por ejemplo, las personas responsables de las llamadas de margen de los productos apalancados son menos ásperas con las mujeres, mientras que los críticos del mercado que hacen nuestros análisis tienden a ocultar sus opiniones para sí mismos, en contraste con la experiencia que los hombres puedan tener. Por otro lado, las mujeres son, por razones genéticas, algo adversas al riesgo, y no mantienen las operaciones ganadoras mientras que los hombres más arriesgados las mantienen.

TRADERS': ¿Qué errores cometiste al comienzo de tu carrera del trading?

Garner: Por desgracia, he tenido que pagar varias veces una alta cuota durante este periodo. Por ejemplo, los peligros asociados al apalancamiento se pueden malentender porque difieren de cuando las cosas van bien de cuando se produce un cambio de rumbo en los mercados, está claro lo peligroso que puede llegar a ser. Además, inicialmente subestimé en qué grado la pérdida de valor temporal impacta en los precios de las opciones. En la opinión de la mayoría de los traders de éxito, no se gana

simplemente dinero entrando a largo en la dirección correcta del mercado. En realidad es necesario encontrar el momento perfecto y ahí reside precisamente la principal dificultad del trading.

TRADERS': ¿Qué has aprendido a lo largo de los años y qué cambios has hecho en tu estrategia de mercado?

Garner: La lección más importante que he aprendido es que cuando estoy fuera de los mercados quiero estar dentro, y cuando estoy dentro, deseo estar fuera de ellos. Como conclusión, es importante tener paciencia y esperar las oportunidades reales. Porque si usted no tiene paciencia, entonces su cuenta de trading será como una bomba que hace tictac.

G1) Operación contra el mercado en gas natural



A mediados de octubre, los futuros del Gas Natural (plazo hasta diciembre de 2016, símbolo: NGZ16) aumentaron significativamente. Los analistas apuntaron a un nuevo mercado alcista en Gas Natural. Pero a pesar de la aparentemente clara posición, hubo señales de que el rally podría fallar. Por ejemplo, el Gas Natural tiende casi siempre a la baja desde mediados de octubre hasta finales de diciembre. Los osciladores técnicos como el Índice de Fuerza Relativa o Williams % R también mostraron en el gráfico semanal (sub gráfico) que las compras podrían desacelerarse (ambas estaban en el camino a la zona de sobrecompra). Y efectivamente: Unas semanas más tarde, el precio había caído de 3,50 a 2,50 dólares.

Fuente: www.quickscreentrading.com

G2) Operación en la Soja



El 14 de septiembre, Carley Garner compró opciones de compra de soja con un plazo hasta enero de 2017 (símbolo: ZSF17) y un precio base de 10,60 dólares. En ese momento, las compras estaban alrededor de 1,10 dólares fuera del dinero. Durante el plazo restante de 101 días disminuyó ligeramente el valor temporal, dando al mercado algún tiempo para que se decidiese a subir. La volatilidad se recuperó a posteriori y el mercado se movió rápidamente, para que la operación se pudiera cerrar con un beneficio mayor que el riesgo asumido. En contraste con el S&P 500, se observa a menudo una mayor volatilidad implícita cuando los precios están subiendo, mientras que el S&P es más probable que caiga. Un mes más tarde, Carley fue capaz de volver a operar con otro precio básico de manera similar. En el momento de la entrevista Carley lanzó su idea de trading por tercera vez.

Fuente: www.quickscreeentrading.com

TRADERS': ¿Puede decirnos algo que haga que sus propios análisis de mercado sean tan únicos?

Garner: Estoy feliz de ser alcista cuando la mayoría son bajistas, y viceversa. Los mercados a menudo se mantienen en rango, más que en tendencia. En consecuencia, la probabilidad de tener éxito es mayor en una estrategia que vaya en contra de la tendencia que con un método de seguimiento de tendencia. Sin embargo, como es sabido, los traders tendenciales pueden lograr altos retornos con sus pocas operaciones. El enfoque que elija ahora depende totalmente de su personalidad y de su capital en riesgo. Utilizo una combinación de análisis técnico, estacionalidad y el Compromiso de Traders (CoT). Busco mercados que estén claramente sobrecargados. Este es el caso, por ejemplo, cuando el Índice de Fuerza Relativa (RSI)* es superior a 70 o inferior a 30, o en el informe del CoT lo indica, los especuladores están excesivamente largos o cortos.

TRADERS': ¿Puede ilustrárnoslo con un ejemplo?

Garner: A veces las configuraciones que aparentemente parecen las peores son realmente las mejores. Por

ejemplo, a mediados de octubre de 2016, los futuros del gas natural negociados en el NYMEX aumentaron drásticamente, lo que llevó a los analistas a hablar de un nuevo mercado alcista. Pero a pesar de esta euforia, se veían señales de un rally frustrado. En general, los precios del gas natural se mantienen casi siempre más bajos desde mediados de octubre hasta finales de diciembre, y los osciladores técnicos de un gráfico semanal ya han pasado a indicar que las compras probablemente se han detenido (Fig. 1). Y semanas más tarde, el precio había caído desde \$ 3.50 hasta \$ 2.50.

TRADERS': Los traders necesitan tener una estrategia personal para ser realmente capaces de operar de manera consistente. ¿Cuáles son para usted las mejores estrategias y herramientas?

Garner: En principio, arriesgo bastante y tiendo a ver todo desde una perspectiva de pensamiento cruzado. En consecuencia, busco opera-

ciones que tengan la mayor probabilidad de éxito para utilizar las estrategias más prometedoras. Por supuesto, el éxito no está garantizado, pero al mismo tiempo usted tiene mucho menos estrés y estará menos molesto al dudar menos de sí mismo. Por ejemplo, me gusta la estrategia de venta de opciones contra-tendencia: vender en extremos de volatilidad. Desafortunadamente, en su mayoría el 2016 fue un año de baja volatilidad, por lo que las oportunidades de venta de opciones fueron escasas. También me gusta trabajar con contratos de futuros pequeños como las micro-monedas, micro-metales y mini-cereales. Esto hace posible que pueda mantener las posiciones por algún tiempo.

TRADERS': ¿Qué configuraciones usas durante la negociación y en qué plazos?

Garner: Me gusta mirar gráficos semanales para obtener una mejor visión general del mercado. Entonces paso al gráfico diario para determinar el precio y el momento de entrada y salida. Me gusta un mercado sobresaturado con un RSI de más de 70 o menos de 30 y un valor Williams% R * más de 90 o menos de 10.



No soy fan de los límites de pérdidas. De hecho, creo que es más perjudicial que beneficioso.



TRADERS: ¿Puede darnos algunos detalles?

Garner: Un mercado con un RSI sobrevalorado y un aumento del valor de Williams% R implica que el mercado funcionará a menudo como una goma. Tan pronto como se estire demasiado lejos en una cierta dirección, se encojerá hasta encontrar el equilibrio, al cual también se le conoce como "trading de reversión a la media". En principio esta es mi estrategia. Pero como he dicho: combinarla con las tendencias estacionales y el estado del mercado en base al informe del CoT. Pienso en que debo salir de una operación ganadora cuando el mercado regrese a la mitad de su rango negociado o alcance la media (GD) * más de 20 períodos.

TRADERS: ¿Qué pasa con los límites de pérdidas?

Garner: No soy fan de los límites de pérdidas. De hecho, creo que es más perjudicial que beneficioso, porque tales órdenes se suelen activar justo antes de que el mercado se gire en la dirección deseada. Creo que es mejor estrategia negociar con contratos pequeños o de bajo riesgo o usar opciones para cubrir los riesgos.

TRADERS: ¿Puede mostrarnos una operación que describa su método?

Garner: Aunque prefiero vender opciones, he utilizado algunas estrategias de compra de opciones en 2016 debido a la baja volatilidad de todos los mercados financieros

y de materias primas. Por ejemplo, una operación de compra de opciones de soja (figura 2). La compré en una fase tranquila de mercado con baja volatilidad. A mediados de septiembre compre las opciones de soja de enero a 10,60 dólares. Estaban entonces alrededor

G3) Venta de opciones anticíclicas en picos de volatilidad



Hasta el 16 de noviembre de 2016, el mercado de bonos estadounidense mostró una de las mayores ventas del pasado reciente. En esencia, el movimiento fue desencadenado por la victoria electoral de Donald Trump, que había prometido normalizar las tasas de interés. También se esperaba el lanzamiento de una política que potenciase el aumento del crecimiento. En consecuencia, los inversores comenzaron a comprar acciones y vender sus bonos del gobierno, que apenas estaban cediendo. Carley Garner observó un aumento dramático en la volatilidad y lo vio como una oportunidad para vender opciones de venta aparentemente sobrevaloradas. Específicamente, vendió a 123,50 el bono a 10 años del gobierno de los Estados Unidos con vencimiento en enero de 2017 (símbolo: ZNF17) con un ingreso de primas de US \$ 406,25 por contrato. Si mantenía la posición corta hasta el final del plazo, podría mantener la prima y obtenerla como beneficio (menos los costes de la transacción) siempre y cuando el precio en la fecha de vencimiento no fuera inferior al precio de la opción de 123,50 USD. Sin embargo, si el precio fuera menor habría un riesgo potencialmente ilimitado. Antes de la elección, el precio de esta opción era sólo \$ 31.25, lo que demuestra lo fuerte que se puso el valor en pocos días debido a la volatilidad del mercado. Exactamente este es el tipo de acontecimientos exagerados que Carley está buscando. Sin embargo, el trading no fue como se planeó y logramos salir con una pequeña pérdida (poco más de \$ 100 por contrato) para evitar cualquier riesgo innecesario durante el día de acción de gracias. En retrospectiva, la idea demostró tener éxito, ya que la opción estuvo nuevamente muy por debajo de su precio de compra, pero desde ese momento supe que fue la decisión correcta.

Fuente: www.quickscreentrading.com

G4) Gran pérdida en una operación en el petróleo



El gráfico muestra cómo también puede salir mal una operación. En realidad, el mercado de futuros debía permanecer cerrado durante el día de acción de gracias en 2014, pero hubo una sesión de negociación corta debido a una importante reunión de la OPEP. En ese momento, el precio ya había caído a niveles muy bajos, por lo que Carley pensó que el potencial a la baja estaba limitado, aunque no en este caso. La OPEP no hizo nada para detener la caída de los precios del petróleo. Los futuros del petróleo cayeron 8 dólares más, lo que dio lugar a una pérdida inmediata de unos 6000 dólares por cada contrato a corto plazo. También pasé mucho tiempo durante los próximos meses ajustando la posición una y otra vez y haciendo rolar las ventas a corto en Strangles a corto. Y luego se rolaron estos Strangles al siguiente mes de contrato. Al final salí con una pérdida mucho menor de lo posible, aunque todavía era relativamente devastadora. El mayor riesgo al vender opciones es estar en el lugar equivocado en el momento equivocado, y en este caso fue un cisne negro en el petróleo.

Fuente: www.quickscreeentrading.com

del 1.10 dólares fuera del dinero y todavía tenía cerca de 101 días hasta la fecha de vencimiento. Debido al largo periodo de tiempo, preveíamos una pérdida de valor durante este tiempo y un posible cambio de dirección (en el momento en que el mercado era bastante bajista). Afortunadamente, la volatilidad de la soja repuntó nuevamente y desencadenó un repunte que nos permitió salir del trading y obtener un beneficio ligeramente superior al riesgo general de las operaciones. Un mes más tarde, realicé de nuevo dicha operación, pero esta vez con un precio básico ligeramente diferente. Y en este momento, mientras hacemos esta entrevista, he abierto una tercera operación de este tipo.

TRADERS': ¿Entonces la idea es en este caso una opinión concreta de mercado?

Garner: La base para estas operaciones es vender a un mercado que está sobrevendido y no tiene popularidad. En resumen, mientras el mundo es bajista, yo estaba listo para operar un cambio en el sentimiento del mismo, y me ha funcionado. Por supuesto, no puedes esperar que

funcione siempre. También puede ocurrir que las opciones compradas a largo desaparezcan en la nada ante los ojos del trader. Pero si las opciones se adquieren específicamente en un entorno de menor volatilidad, las oportunidades de éxito pueden ser buenas.

TRADERS': ¿Puede describirnos una operación con pérdidas?

Garner: En el caso de la venta de opciones, tengo más operaciones ganadoras que operaciones perdedoras. Lo cual se debe a que, alrededor del 80% de los casos, las opciones caducan sin valor. Si eso es cierto, los traders de opciones pueden obtener un beneficio del 70 al 90% de sus operaciones. Sin embargo, del 10 al 30% las operaciones perdedoras deciden si usted tendrá éxito o no. Porque si le va mal a un vendedor de opciones, le irá muy mal. Mi peor experiencia como trader la tuve hace 2 años con el petróleo, a finales de noviembre de 2014, el día de acción de gracias (figura 4). Paradójicamente, los

mercados de futuros se cierran este día, pero debido a que se programó una reunión de la OPEP, la bolsa de valores permitió las operaciones de futuros sobre el crudo mediante un día de negociación más corto. En ese momento, el petróleo ya había caído a un nivel bajo, así que pensé que no podría caer mucho más. ¿Que hice mal? La OPEP (la organización de países exportadores de petróleo) sorprendió al mercado con el anuncio de que no tomaría medidas para detener la caída de los precios. Como resultado, los futuros cayeron alrededor de 8 dólares, lo que resultó en una pérdida inmediata de alrededor de 6.000 dólares en cada una de mis opciones de corto plazo. Los siguientes meses, intenté convertir la venta a corto en un Strangle a corto para luego rolarlo al siguiente mes. Al final terminé con una pérdida mucho menor, aunque todavía era relativamente devastadora. Sin embargo, en 2016 tuve nuevamente una buena operación con ganancias en el petróleo (Fig. 5). El principal riesgo en las opciones de venta es estar en el lugar equivocado en el momento equivocado, aunque sólo me haya atrapado ese cisne

negro. He aprendido mucho sobre el trading con riesgo ilimitado durante mis vacaciones. Me recordaron de forma grosera que (aunque las estadísticas claramente hablan bien de las opciones de venta) no debes pensar que es más fácil ganar dinero mediante la venta de opciones sin hacer nada y esperar lo mejor. Para lograr resultados positivos con la venta de opciones, es indispensable ejercitar la paciencia y pensar en todo lo que se hace para no poner en peligro la cuenta del trading. En pocas palabras: tan pronto como se introduce una operación, los traders deben actuar de manera defensiva de forma sostenible.

TRADERS': En su libro, usted menciona la cobertura de posiciones de futuros usando opciones. ¿Cuál es esta idea?

Garner: Los operadores pueden comprar o vender opciones opuestas para cubrir sus posiciones de futuros. Por ejemplo, un trader que está a largo en un contrato de futuros podría comprar una opción de venta o vender una opción de compra. En ambos escenarios, probablemente gane dinero con la opción si el mercado de futuros se mueve negativamente, mientras que perderá dinero cuando el contrato de futuros se mueva positivamente. En otras palabras, la opción funciona como cobertura (parcial) de la posición de futuros. Esta cobertura reduce la volatilidad de la posición, reduce el riesgo, y aumenta las posibilidades de éxito al permitir que un trader tenga más espacio para posibles errores.

TRADERS': ¿Qué método utiliza en la gestión del riesgo y del dinero?

Garner: Como he dicho, prefiero lidiar con tamaños de posición más

pequeños en lugar de trading con límites de pérdidas. A los ojos de muchos, esto es probablemente poco convencional, pero me da la oportunidad de obtener más a través de ondas de volatilidad, en lugar de estar obligado a salir si el momento no es desfavorable. Se requiere esta ventaja siempre que falte el momento de entrada perfecto.

TRADERS': ¿Supervisa constantemente sus operaciones abiertas?

Garner: Al ser trader a tiempo completo, permanezco sentado delante del ordenador unas 15 horas al día, mirando los mercados, a veces incluso por la noche. Así que sí, las superviso casi permanentemente. Aunque, por supuesto no es necesario ni deseable para la mayoría de los traders.

T1) Símbolos mini y micro

Contrato	Símbolo
E-micro Australian Dollar	M6A
E-micro British Pound	M6B
E-micro Canadian Dollar	MCD
E-micro Euro	M6E
E-micro Indian Rupee	MIR
E-micro Japanese Yen	MJY
E-micro Swiss Franc	MSF
E-mini Euro	E7
E-mini Japanese Yen	J7
Mini Corn	XC
Mini Soybeans	XB
Mini Wheat	XW
E-micro Gold	MGC

Se muestran en la tabla los símbolos seleccionados para los mini- y microcontratos, con los que los principiantes podrán empezar inicialmente a tener una sensación del mercado, para que así en el peor de los casos no perderán demasiado.

Fuente: www.carleygarnertrading.com

G5) Operación ganadora en el petróleo



El petróleo tuvo una fuerte tendencia estacional hasta alcanzar un máximo en octubre de 2016. Además, los indicadores técnicos (sub-gráfico) mostraron valores bastante sobrecomprados, que en opinión de Carley Garner estaban difícilmente sostenibles. En consecuencia, vendió opciones de compra fuera del dinero, específicamente compradas a un precio básico de 61 dólares y con un plazo hasta enero de 2017, lo cual tenía una prima de \$ 460 por contrato y con tan sólo 800 dólares de margen. Por lo tanto, tenía espacio al alza hasta un total de 9 dólares y 67 días de tiempo restante. Una semana después, las opciones sólo valían la mitad, aunque el petróleo no había caído significativamente. Se debía simplemente al exceso de volatilidad que se escapaba lentamente del mercado. En este punto Carley decidió tomar beneficios y, por lo tanto, cerró la posición. La operación tenía una probabilidad muy alta de éxito, y un requisito bajo de margen.

Fuente: www.quickscreentrading.com



Mientras el mundo es bajista,
yo estaba listo para operar un cambio
en el sentimiento del mismo.



Términos importantes

Informe de Compromisos de los Traders (CoT): Representa el posicionamiento de los 3 grupos de participantes del mercado (traders, grandes especuladores, pequeños especuladores).

Opción: Al adquirir una opción, el inversor adquiere el derecho de ejercer o rechazar una oferta de compra o venta determinada, por la parte contractual.

Futuro: Un contrato de futuros es un contrato de normalizado entre 2 partes del trading, que proporciona un valor base en una cierta cantidad y calidad a un precio predeterminado en el futuro.

Compra: Opción para la subida de precios

Venta: Opción para la caída de los precios

En el dinero: Opción cuyo precio a vencimiento está cerca del precio actual del subyacente

Fuera del dinero: Opción cuyo valor intrínseco es 0 ya que su precio a vencimiento está lejos del precio actual del subyacente

En el dinero: Opción que tiene un valor intrínseco mayor que 0

Valor intrínseco: Valor de una opción en caso de ser ejercitada de inmediato.

Compra: precio actual - precio de base

Venta: precio de base - precio actual

Pérdida de valor temporal: El valor temporal depende de los diferentes factores de influencia. Por ejemplo, es mayor si la volatilidad es alta o el producto todavía tiene un tiempo largo restante hasta vencimiento. El valor temporal continúa disminuyendo hasta final del término, hasta que termina en 0.

Volatilidad implícita: Volatilidad esperada por los participantes del mercado y cuya intensidad de fluctuación está determinada por el valor de la opción

Strangle a corto: Estrategia con opciones de venta y compra fijadas a varios niveles de ejecución y con una misma fecha de vencimiento.

Cisne Negro: Un evento que es altamente improbable y por lo tanto erróneamente ignorado. Sin embargo, en el caso en el que ocurra un evento tan extremo, las consecuencias son inmensas.

Rolling: Consiste en transferir las posiciones existentes en los contratos de las opciones de los contratos actuales a los contratos posteriores antes de que expire el contrato.

TRADERS': ¿Presta atención a lo que pasa en la televisión, los periódicos y Facebook?

Garner: Escucho lo que dicen los expertos, así como los comentarios publicados en los foros de los medios sociales y del trading. Sin embargo, nunca seguiría ciegamente un consejo. Por otra parte, creo que los medios sociales de comunicación aportan valiosos conocimientos sobre el pensamiento colectivo actual del mercado. Como he dicho, me gusta ser bajista cuando los demás son alcistas, y viceversa. Pero sólo porque así es mi naturaleza.

TRADERS': En el trading es importante mantener la calma al calor de la lucha. ¿Hace algo rutinariamente a diario que le ayude?

Garner: No necesariamente, pero podría indicar cuán beneficioso es tener cuidado de uno mismo. Entre dichos cuidados se incluyen una dieta sana, sueño adecuado y ejercicio regular. Me he dado cuenta que correr o pasear en bicicleta es una gran manera de aliviar el estrés, que a su vez puede aumentar la estabilidad emocional.

TRADERS': ¿Qué es peor: perder dinero o perder demasiadas operaciones?

Garner: Esta es una pregunta fácil contestar. Preferiría perder muchas operaciones que perder dinero. Después de todo, siempre hay nuevas oportunidades. Si te perdiste una oportunidad, sólo tienes que esperar a la siguiente.

TRADERS: ¿Qué recomienda a los principiantes que empiezan en el trading?

Garner: Demasiados operadores creen que podrá ganar experiencia en los mercados haciendo interminables transacciones en papel, pero la realidad del trading teórico es que tan sólo vale como el 10% de la preparación en los mercados. En mi opinión, el trading de éxito es sólo un 10% de estrategia y un 90% de preparación mental. Lo cual es similar al deporte, donde los atletas también están en la parte superior, para poder hacer frente a los altibajos psicológicos. En este sentido, creo que los nuevos traders deben centrarse en los pequeños contratos de futuros, como los micro metales y las monedas, así como los mini-cereales (tabla 1). El trading que usa pequeños contratos es mejor que el trading en papel,

porque usted obtendrá una idea de las emociones que están en juego, sin tener que arriesgar enormes cantidades de dinero.

TRADERS: ¿Qué recomendaciones le daría a los traders?

Garner: Que esperen lo mejor, pero que se preparen para lo peor. Cualquier investigación o posible preparación no nos puede hacer ver el futuro. Todo lo que podemos hacer es optimizar nuestras posibilidades de éxito y luego estar preparados para actuar defensivamente.

TRADERS: ¿Tiene alguna otra pasión además del trading?

Garner: Soy aficionada a la música y los deportes. Me encanta ir a cualquier parte de los Estados Unidos, donde puedo asistir a eventos deportivos, conciertos y actuaciones teatrales. Al mismo tiempo, soy capaz de sumergirme en las culturas únicas que cada una de estas ciudades me pueda ofrecer. "

La entrevista la realizó Marko Gränitz. «

Avance de la próxima edición

PORTADA



El 1x1 de las finanzas conductuales

A través de los recientes descubrimientos de las finanzas conductuales, los traders pueden mejorar su rendimiento a largo plazo. Para tomar decisiones, los hombres siempre han simplificado sus estrategias, lo cual con frecuencia provoca errores. En nuestra portada, les presentaremos los errores de inversión más emocionales y les mostraremos cómo evitarlos a largo plazo.

PERSONAS



Entrevista: Steven Goldstein

Steven Goldstein es uno de los mentores líderes para traders del sector institucional. Tiene 25 años de experiencia adquirida operando para los grandes bancos de inversión. Actualmente aconseja a los traders de los bancos, compañías de gestión de patrimonios y compañías de trading del sector energético. En la entrevista Steven nos hablará de las capacidades personales básicas que cada trader debería pensar en tener.

Julian Komar

Julian Komar es trader y autor de blogs. Su blog de trading contiene más de 500 artículos, principalmente sobre temas de tendencia, psicología de trading y gestión de riesgos. Más información en <http://blog.julian-komar.de>



El concepto R en trading

» Los traders miden y calculan sus operaciones para todo tipo de unidades. Estas incluyen pips, puntos, porcentaje o tics. Cada una de estas unidades tiene sus ventajas y desventajas en sí mismas. Pero para mí, destaca el concepto R.

“R” significa factores de riesgo o unidades de riesgo y es una parte importante del trabajo realizado por el bien conocido psicólogo de trading Dr. Van Tharp. Los traders utilizan este concepto sobre todo para 2 cosas: determinar el tamaño de la posición y medir su éxito.

Cuando los traders intentan determinar la posición, encuentran rápidamente un problema. Cada instrumento de negociación tiene por unidad de movimiento un valor monetario diferente. Un contrato de futuros se mide en tics, un CFD en base a un índice en puntos, una acción en centavos, y las divisas en pips. Incluso existen diferencias dentro de una misma clase de instrumentos. El valor razonable de un contrato de futuros sobre el café es diferente al de los bonos del gobierno o del oro. Por ello, si ahora el trader utilizase el concepto R, asignaría a cada instrumento de negociación el mismo riesgo, definido como 1R. A menudo se usa un porcentaje fijo del capital de trading, por ejemplo, un 1%. Así, para una cuenta de 50.000 euros sería de 500 euros.

Para determinar el tamaño de la posición, simplemente divide estos 500 euros por la distancia al límite de pérdidas en tics, puntos o valor de pip y obtendrá el número de lotes que puede negociar. No importa qué instrumento de negociación esté negociando. Incluso si el valor por unidad de movimiento es diferente, sólo tiene el riesgo fijo de 1R. Como trader, el concepto R también lo podrá utilizar para medir su éxito. En este ámbito, también

tendrá la ventaja de que los distintos instrumentos de negociación no tendrán que evaluarse individualmente. Para determinar el éxito de una operación, simplemente divide la ganancia/pérdida por el riesgo asumido. De esta manera se obtiene un múltiplo del riesgo, que expresa la frecuencia con la que se recupera el riesgo como ganancia/pérdida. Por ejemplo, si un trader usó 500 euros de riesgo (1R) y obtuvo una ganancia de 1500 euros, superó 3 veces su riesgo, teniendo así un beneficio de 3R. Una vez más, no nos importa si los instrumentos negociados tienen un valor diferente por unidad de movimiento. También se puede especificar la ganancia y pérdida promedio en R. Por supuesto, este concepto no es perfecto. Hay traders que varían el valor de una unidad de riesgo. Por ejemplo, algunos traders utilizan un 1% del capital para una operación, mientras que para otras usan el 2%. Si un trader mide su éxito en R y lo mapea en una curva, habrá desviaciones de la curva del capital de trading. Por ejemplo, la curva de capital puede aumentar bruscamente mientras que la curva R es plana. Esto se da especialmente cuando el valor del dinero por unidad de riesgo aumenta fuertemente porque el trader tiene éxito. El concepto R le ayuda a mantener un riesgo constante a través de diferentes instrumentos de negociación. También se centra en lo más importante del trading: la gestión del riesgo. Si quiero juzgar el éxito de otros traders, miro especialmente a cuántos R han ganado. Por ejemplo, una curva, dada en puntos o porcentaje, puede parecer fenomenal. Pero la curva se debe observar en base al riesgo al que hemos estado expuestos, y entonces bajo esta nueva lupa, la curva nos dará una visión diferente. «