

TRADERS

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

by Rankia

Vuestro mentor personal para el Trading

Número 05, Mayo 2017 | www.traders-mag.es

El mejor día de entrada
Entrar al mercado en el momento adecuado.

Compra vs. venta de opciones financieras – 2a parte

Importantes atributos de las opciones

Cómo evitar los errores emocionales en el mercado de valores

Al fin el trading de éxito





NPL SOUTH EUROPE

A regional summit for the Non-Performing Loans market

20-21 of June, Milan

Focus on:

ITALY | SPAIN | GREECE | PORTUGAL

Including:

**Blackstone, Apollo, KKR, Pillarstone, Cerved, Deutsche Bank,
CarVal, TPG, Banca IFIS, Bankia, UniCredit..**

www.smithnovak.com/Milan

Premium Sponsor:



Standard Sponsors:





Ioannis Kantartzis

El final de CANSLIM

» CANSLIM es un sistema que parecía estar hecho para perdurar toda la eternidad. Detrás de cada una de las actividades relacionadas con CANSLIM se ocultan los criterios fundamentales de evaluación técnica de William O'Neill, que él mismo desarrolló en la década de los cincuenta y que luego presentó en su libro "How to Make Money with Stocks" (Cómo ganar dinero con acciones).

Dicho método funcionó durante décadas. Pero los participantes del mercado aprenden por un lado de manera incansable y por otro, los mercados evolucionan continuamente. Y por ello CANSLIM perdió lentamente, pero sin lugar a duda, su retorno de la inversión. Durante el año 2014, Chris Kacher y Gil Morales, a quienes hemos entrevistado en ediciones anteriores, publi-

caron un artículo con el llamativo título de "La muerte de CANSLIM". En última instancia, trataba del hecho de que las acciones líderes del mercado han cambiado actualmente. Y las acciones que en realidad tienen criterios "anti-CANSLIM" de repente funcionan mucho mejor que las CANSLIM. Tesla, es un ejemplo de ellas. Esta compañía tuvo un fuerte crecimiento de su facturación, pero registró pérdidas. Pero dicho hecho no impidió que la acción creciera masivamente. Otros ejemplos son Yelp y SolarCity.

Kacher y Morales señalaron que las nuevas acciones "anti-CANSLIM" tienen una cosa en común: una historia atractiva que parece impulsar su negocio. También es importante que tengan un crecimiento importante de su facturación y un alto interés institucional. Ambos factores son parte de las acciones clásicas de CANSLIM, lo cual demuestra que es un poco exagerado depreciar el sistema CANSLIM ya que muchos de sus criterios siguen siendo cruciales para que aumenten los precios de las acciones de forma acentuada.

Pero desde el momento en que O'Neill creó el sistema, las cosas han cambiado. Hoy en día toda la información fundamental y técnica está prácticamente disponible de forma instantánea para todo el mundo, mientras que el método CANSLIM es ciertamente demasiado lento. Kacher y Morales escribieron que el trader debe pensar un poco a futuro antes de que la acción sea descubierta por una parte de la masa. En otras palabras, usted tiene que comprar acciones que cumplirán con los criterios de CANSLIM en el futuro ya que el mercado lo anticipa todo cada vez más rápido. «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

» La capacidad de decir 'no' es una enorme ventaja para un inversor



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 – MAYO 2017

6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

PERSPECTIVAS

18 TRADERS´ Talk – ÁGORA

Ágora, consolidada como la EAFI de referencia en el mercado minorista nacional, continúa apostando por un acercamiento en el que las inversiones tecnológicas van dirigidas a aumentar el talento de su equipo asesor.

20 El boom de la formación mágica contra el trading real y honesto

Muchos cursos ofrecen el Santo Grial que permite ganar rápidamente dinero con una inversión pequeña.

PORTADA

22 Al fin el trading de éxito.

Cómo evitar los errores emocionales en el mercado de valores

Existen algunos peligros psicológicos en el mercado de valores que usted debe conocer. Este artículo le mostrará 3 grandes errores del comportamiento humano así como las estrategias necesarias para evitarlos.

HERRAMIENTAS

32 QuantAnalyzer

Sistemas de trading al microscopio. Esta solución permite evaluar las estrategias y los resultados de trading con el fin de encontrar debilidades y así mejorar el código del sistema de trading.

ESTRATEGIAS

38 Operativa inteligente en caídas de precios Parte 3 – Fuertes movimientos de precios tras huecos de escape

En esta parte, le enseñaremos a filtrar su universo de trading para encontrar gráficos que muestren fuertes descensos de precios.

42 El mejor día de entrada. Entrar al mercado en el momento adecuado

El efecto de fin de mes es el fenómeno por el que los precios en los últimos días del mes anterior al actual, o primer día del actual, aumentan desproporcionadamente en relación a los otros días del mes. Lo cual puede evaluarse mediante una estrategia simple, que nos gustaría mostrarle a continuación.

BÁSICOS

46 Indicadores para los comerciantes avanzados Parte 5: Regresión lineal

Probablemente el método más utilizado en el análisis técnico es el del promedio móvil. Además, sin embargo, el método de regresión lineal se utiliza a menudo. Por lo tanto, hoy queremos ampliar nuestro indicador-kit con esta herramienta extremadamente útil.

50 Piramidar, pero de forma correcta, Parte 2

Piramidar de forma apropiada ha sido siempre la rutina de los traders profesionales para maximizar las operaciones en beneficio a largo plazo y para minimizar las operaciones en pérdidas. En esta parte, pasaremos a ver que muy a menudo se piramida incorrectamente sobre las posiciones ganadoras.

54 Compra vs. venta de opciones financieras – 2a parte

Conozca algunos atributos importantes de las opciones para poder operar mejor con ellas. En esta segunda parte analizaremos el tema de la compra de opciones.

58 Así es como se negocia “al desnudo”

Los traders principiantes a menudo piensan que un mayor número de indicadores les dará una mayor ventaja. Los indicadores son algo para traders expertos. Expliquemos cómo el autor ha llegado a esta conclusión.

62 La teoría de la subasta**¿Qué es un trader discrecional?**

Un prerrequisito para llegar a ser un trader discrecional de éxito es tener unos axiomas sobre los que realizar una toma inteligente de decisiones. La discrecionalidad es la habilidad de tomar decisiones responsables dentro de una serie de opciones disponibles

PERSONAS**66 Ferran Gallofré**

Dedicarse a los mercados financieros tiene un coste de entrada caro, no por el dinero que potencialmente se puede perder, sino por el tiempo que te tienes que mantener sin trabajar para poder aprender todo lo necesario.

68 Steven Goldstein

Los buenos traders gestionan bien el riesgo Steven es uno de los mentores líderes de traders en el mundo. En particular, su trabajo es pionero en el campo de la gestión de riesgos. Hoy en día, combina su experiencia de trading y su conocimiento de los mercados financieros con su talento especial como mentor.

COLUMNA**76 Expectativas demasiado altas**

¿Quién no conoce el problema? Pagar una alta cantidad de dinero por asistir a un seminario, o taller, de trading y no llegar a operar de forma rentable.

Pie de Imprinta**Editor:**

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Servicio de Suscripción:

www.traders-mag.es

info@traders-mag.es

Tel: +44 (0) 7798631716

Dirección postal de la Editora y del

Departamento de Publicidad

TRADERS' Media (CY) Ltd ,

Amorgou 14A, 3047 Limassol/Cyprus

Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

Redactores:

Katharina Boetsch, Prof. Dr. Guenther Dahmann-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, Andrés Sanchez,

Sergi Sersan, Erik Nemeth, José Antonio González, Raul

Gallardo, José Francisco López, Borja Muñoz, Eduardo Faus,

Víctor Gómez Valenzuela, Javier Alfayate Gallardo, David

Galán, Enrique Díaz Valdecantos, Alberto Barea, Pablo Gil,

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 Cárpato, David López Ballester, Carlos Cruz

Galán Rivero, Carlos Jaureguizar Francés, David Moreno

Ceballos, Jesús Ángel Benito

Traducción supervisada por Santiago Lorente

Imágenes:

© phongphan5922, Minerva Studio, mitifoto, Brian

Jackson, Gajus, IMaster, Georg Preissl, darknightsky,

denisismagilov, ra2 studio, peshkov, Piotr Adamowicz,

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 única-

mente 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 de-

terminar la validez de un concepto para el trading. El

trading y la inversión conllevan un alto nivel de riesgo.

Cualquier persona con la intención de operar en los

mercados financieros debe entender y aceptar estos

riesgos. El rendimiento obtenido en el pasado no es

garantía de los resultados futuros.

LAS CIUDADES MÁS ATRACTIVAS PARA **LOS BANCOS TRAS EL BREXIT**

Movinga, la plataforma líder de reubicaciones en Europa, ha publicado un estudio sobre las mejores ciudades Europeas en donde los trabajadores británicos se sentirán más cómodos después del Brexit. Dublín es la mejor para los banqueros, ya que la ciudad ofrece tarifas asequibles de alquiler para apartamentos de clase superior, tiene una amplia gama de ofertas culinarias y culturales y por lo tanto se adecúa mejor que Frankfurt o París. El futuro del centro financiero de Londres es incierto después de la decisión sobre el Brexit. Hay informes de que los bancos británicos y extranjeros están considerando trasladar una gran parte de sus puestos de trabajo

Las 5 mejores ciudades para los banqueros

Posición	Ciudad	Máx. impuesto sobre la renta	Cercana a Inglaterra	Alquiler (segmento superior)	Minutos de vuelo a Londres
1	Dublín	52%	100%	1975,67€	70
2	Amsterdam	52%	90%	2010,00€	65
3	Valletta	35%	89%	2243,33€	200
4	Luxemburgo	40%	56%	2278,00€	80
5	Bruselas	50%	38%	1519,33€	70

desde Londres a Frankfurt o París. De acuerdo con el estudio, sin embargo, Dublín, Amsterdam y Valletta, cumplen con los requisitos de los banqueros de Londres mucho mejor que Frankfurt y París, que están sólo en el 6º y 9º lugar. "A menudo se dice que París y Frankfurt se convertirán en los nuevos

centros financieros de Europa," dice Finn Hänsel, CEO de Movinga. "Sin embargo, otras ciudades como Dublín, La Valleta, Luxemburgo o Amsterdam pueden ofrecer mucho más, especialmente cuando los empleados se sienten tan cómodos allí"

Fuente: www.movinga.de

ÉXITO DE LA GIRA DE TRADING DE **WH SELF-INVEST**

"Ambiente muy agradable, cálido e informal, informativo y enriquecedor!"; "Super-evento sin el estruendo del ruido del mercado y con muchas ideas nuevas"; estas son sólo 2 de las muchas respuestas de los participantes de la gira de trading exclusiva del agente de bolsa WH SelfInvest. Cientos de participantes asistieron con su invitación a la gira de trading en marzo de 2017, con el soporte de la revista TRADERS' y el EUREX. Los oradores de renombre estaban en plena forma, en las zonas de negocio de 7 estadios alemanes. Mentalcoach Dr.

Raimund Schriek también tuvo sus propias impresiones al volver a casa: Lo atractivo de los roadshows para mí es el diálogo directo. El polifacético, intenso e inspirador estilo del estadio me hará recordar este espectáculo durante mucho tiempo. Tobias Heitkötter, orador y trader profesional, también contribuyó con sus comentarios.



"La gira estuvo perfectamente organizada y fue muy agradable poder participar en ella viendo que los clientes estaban muy satisfechos con el servicio ofrecido por WH SelfInvest. Estoy encantado de trabajar con un socio tan profesional"

Fuente: www.whselfinvest.de

ING-DIBA CERTIFICADOS DE TRADING PARA **CLIENTES VIA GETETX**



A partir de ahora, los más de 8 millones de clientes de ING-DiBa pueden negociar alrededor de 90.000 certificados y warrants en gettex. “Con gettex, nuestros clientes ya pueden operar warrants, knock-out y certificados de inversión con todas las ventajas de un mercado en condiciones tales como las operaciones externas a la bolsa”, dice Matthias Bayer, jefe de valores de ING-DiBa. Estamos encantados de que otro importante banco directo de ING-DiBa ahora ofrezca un certificado de bajo coste así como la negociación

de warrants a través de gettex, añade Dominik Auricht, director de Public Distribution Germany & Austria de HypoVereins-bank onemarkets. Los inversores aprecian las oportunidades que ofrecen los certificados y warrants para cubrir su cartera, o para aprovechar al máximo las oportunidades, especialmente en los mercados volátiles. HSBC Deutschland y Bayerische Börse AG también han firmado un acuerdo en virtud del cual HSBC Deutschland comercializará sus derivados titulizados como un creador de mercado a través de

gettex. El inicio de la operación está previsto para el tercer trimestre de 2017. “En gettex, el emisor es al mismo tiempo creador de mercado, lo que ya ha demostrado su valía en los productos de HypoVereinsbank onemarkets.” HSBC Deutschland es ahora uno de los líderes financieros del mundo institucional con un amplio espectro de productos que casi ha llegado a duplicar el número de productos comercializables en gettex”, afirma Jochen Thiel, consejero delegado de Bayerische Börse AG.

Fuente: www.gettex.de

10 AÑOS DE ETFs DB-X-TRACKERS



Con motivo de su décimo aniversario, Deutsche Asset Management vuelve a aumentar el atractivo de su cartera de ETFs db-X-trackers para los inversores europeos. Ahora reduce los costes fijos anuales de 28 ETFs. Estos incluyen los ETFs de índices del mercado más conocidos como MSCI Europe, MSCI Japón, MSCI Emerging Markets, Russell 2000 y la familia de índices S&P 500, incluyendo las versiones cubiertas en divisas. Con la reducción de nuestras tarifas,

queremos agradecer la lealtad de nuestros clientes más leales, así como dejarles claro que es muy importante para nosotros mapear con exactitud los índices, teniendo en cuenta los costes de base de los ETFs, dice Simon Klein, jefe de ventas de inversiones pasivas en EMEA & APAC en Deutsche Asset Management.

Fuente: www.etf.deutscheam.com

PREMIO A LOS DERIVADOS SUIZOS EN 2017

El 23 de marzo de 2017, se presentaron por duodécima vez en un evento nocturno en AURA, Zurich, los premios a los derivados suizos. El premio se celebra una vez al año desde 2006 y reconoce a los productos innovadores más excepcionales y a los servicios especiales del mercado suizo de productos estructurados. Entre los ganadores de este año se encuentran Bank Julius Baer & Co. AG (producto de renta variable y metales preciosos y divisas), Commerzbank AG (producto básico), Credit Suisse AG (producto índice) y Bank Vontobel AG (productos sobre subyacentes alternativos). En el campo de los productos apalancados, Bank Vontobel AG obtuvo una vez más el



primer lugar como el mejor creador de mercado. En los productos de inversión, el Zürich Kantonalbank subió a la cima. UBS AG, Leonteq Securities AG, Bank Vontobel AG y Banque Cantonale Vaudoise se encuentran entre los primeros en el ámbito de los servicios emisores.

Fuente: www.swiss-derivative-awards.ch



Javier Alfayate Gallardo

Javier Alfayate Gallardo es autor de libros sobre inversión y gestor del fondo GPM Gestión Global FI.
jalfayate@gpmbroker.com

TRADERS: Hola Javier, hablamos sobre su estilo de trading hace casi un año. ¿Qué ha cambiado desde entonces?

Alfayate: Cambian bastantes más cosas de las que uno espera. Un trader que te dice que ya lo sabe todo es un operador quemado. Siempre hay que estar innovando, adaptando estrategias, en definitiva; seguir estudiando y trabajando duro. Lo que pasa es que ahora el rendimiento de mis estrategias son públicas y compartidas con los suscriptores al fondo de inversión que gestiono para GPM SV.SA.

La esencia nunca cambia. Esto es: buscar, adaptar y llevar a cabo estrategias con rendimientos positivos. Los enfoques, la manera de diversificar, de limitar riesgos e incluso de introducir órdenes sí que han cambiado. Pasar de gestionar un capital pequeño y privado a uno más grande y público te obliga a hacerlo todo mucho mejor si cabe.

TRADERS: Se ha decidido, como acaba de mencionar, unir fuerzas con el broker GPM hace unos meses. ¿Cuál era el motivo?

Alfayate: Ir bien acompañado resulta fundamental y más cuando se da un salto cualitativo como el mío. Siempre me he sentido muy cómodo en mi burbuja de seguridad que han sido mis redes sociales, Internet y el mundillo de los foros, pero era momento de pasar al siguiente nivel. Para ello siempre conté desde un primer momento con la ayuda de GPM SV.SA. y su apoyo. Esto hizo que me decantara finalmente por comenzar mi andadura más pública y visible con este broker. Al unirme a su equipo de gestores conseguía poder gestionar de una manera profesional y con todas las garantías de fondos de terceros.

Como en toda relación, cada parte busca un beneficio de la otra y que éste sea mutuo y satisfactorio y sin duda que lo está siendo. Nunca se dejan de aprender cosas nuevas aunque lleves más de una década dedicándote a algo.

TRADERS: ¿Cuál es su rutina diaria al gestionar un fondo?

Alfayate: En realidad no es tan estresante como muchos piensan ni como las películas muestran. Un buen gestor

-al menos lo que yo hago- se encarga de seleccionar una buena cartera de activos, de reducir los riesgos al máximo y de vigilar que el plan estratégico se vaya cumpliendo. Lógicamente nadie tiene la habilidad de predecir el futuro y por tanto tienes que saber exactamente los riesgos que puedes asumir en cada momento. Así, la rutina diaria de un gestor en realidad es bastante aburrida y trata más de limitar la pérdida al máximo y batir a tu referencia (benchmark) más que a dar paseos por el yate o a mirar 1 de las 8 pantallas de encima de la mesa.

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

Alfayate: Naturalmente. Tienes que adaptar ciertos detalles importantes a tu operativa como la imposibilidad de abrir cortos de ciertos productos, operar en mercados secundarios, diversificar y/o ampliar el abanico de estrategias ya que no operas con cantidades de 4 cifras sino con 6 o 7 y en definitiva, tienes que adaptarte a unos niveles de riesgo y objetivos establecidos en la política de gestión del fondo de inversión. Todas las decisiones han de estar justificadas más allá de creencias o suposiciones.

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

Alfayate: Es una cuestión bastante recurrente cuando doy alguna charla en universidades. Todo el mundo quiere ser trader y ha soñado alguna vez con vivir de sus operaciones. El buen trader se hace, no se nace, aunque alguna vez he llegado a pensar de ciertas personas que nunca lo conseguirían. Las capacidades de análisis y control emocional que requiere este ámbito profesional no son comunes en las personas y sin un entrenamiento adecuado puede resultar muy perjudicial para el bolsillo del que se introduce en esta profesión imaginando escenas de película.

En definitiva, cualquier persona puede ser un buen trader, pero necesita tiempo, sudor y lágrimas. Sin

SIN ESFUERZO NI CONSTANCIA NO SE LOGRA NADA

esfuerzo ni constancia no se logra nada, como casi en cualquier ámbito de la vida. La habilidad de las personas a cambiar y a adaptarse es un buen punto de partida. He conocido a muchas personas que se quejan de sus últimas operaciones y sin embargo, ¡siguen haciendo una y otra vez lo mismo!

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

Alfayate: La gestión de riesgos es un arte y conlleva mucho tiempo lograr un punto de equilibrio entre riesgo y recompensa. Todos queremos ganar lo máximo a cambio de lo menos posible y eso en bolsa está muy reñido. Si queremos bajo riesgo, obtendremos un rendimiento moderado en la mayoría de los casos. Ahora bien, las estrategias básicas que siempre recomiendo son la de diversificar adecuadamente el capital disponible (nada de comprar todo o dividir la cartera en 2 o 3 valores de moda o que nos gustan o que hemos oído al gurú de turno) y diluir el riesgo tomado a poder ser siguiendo algún modelo matemático-estadístico como F de Kelly o cualquier otro criterio racional.

Se sorprenderían de la cantidad de estrategias ganadoras que hay y de lo rápido que los inversores pierden la paciencia y deciden perder su dinero rápidamente cambiando los criterios de entrada, piramidando en pérdidas o invirtiendo en los peores momentos de mercado.

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

Alfayate: El trading está formado por cuatro pilares y uno de ellos es la gestión monetaria. Son igual de importantes todos. Además de saber cuánto invertir en un valor y en cuántas partes diversificar una cartera (el cuánto), deberás conocer los productos que operas (el cómo), qué valores comprar o vender (el qué) y en qué momento hacerlo (el cuándo). Todo lo demás son derivados de estas cuatro fuentes fundamentales. Operar con el capital adecuado no sirve de nada si el método que empleas es perdedor, usa los

productos inadecuados o se aplica en un momento erróneo de mercado.

TRADERS: ¿En qué se basa su análisis técnico?

Alfayate: Como todo análisis técnico, tratamos de buscar pautas repetitivas en el tiempo que generen una esperanza positiva en el resultado global. Nuestras estrategias en concreto son 6 con sus respectivas variantes. Operamos un sistema de acciones para el medio y largo plazo diversificado en mercados y en posiciones. Tenemos además sistemas rotacionales, tendenciales y de momentum en ETF (fondos cotizados en bolsa) para sectores e índices globales y mundiales. Por tanto, el abanico es bastante amplio y no se puede responder a esta pregunta brevemente. La clave es la diversidad y que el resultado se distribuya de manera eficiente y de una manera homogénea a lo largo de la curva de beneficio, que no siempre es así, pero para eso estamos nosotros.

TRADERS: ¿Por último, qué le aconsejaría a un novato?

Alfayate: Lógicamente le recomendaría que siguiera los mismos pasos que yo. Leer y estudiar muchos libros antes de meterse a operar nada. Una vez tenga un sistema definido y testeado, entonces puede uno empezar a recibir del mercado. Al principio con suerte se reciben palos, luego a base de equivocarnos, de perder y de que el mercado te ponga en tu sitio es cuando realmente se aprende a ganar de manera consistente.

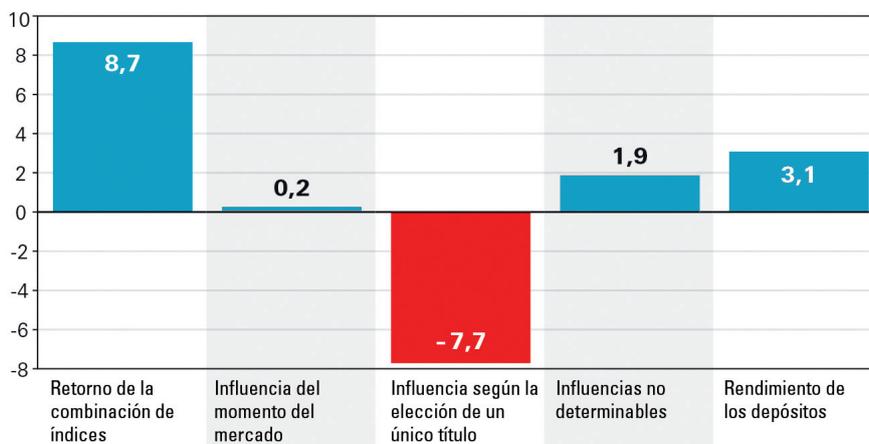
Aquí si entras por la puerta grande lo más normal es que te llesves alguna cornada que otra. Es mejor aprender del que está toreando, ver sus técnicas y métodos y después practicarlos uno mismo. Es la base del aprendizaje. Estudio, imitación, prueba, error, experiencia y otra vez a empezar. Así hasta que experimentas todas las maneras de perder y haces lo posible para que no se repita.

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

LOS PROPIETARIOS DE LOS DEPÓSITOS DEVUELVEN **UN 5% DE RETORNO ANUAL**

Entre el 2005 y 2015, más del 5% del retorno anual de la inversión provino de los inversores medianos al cometer errores en la composición de sus depósitos. Así lo demuestra un estudio realizado por la revista Finanztest, que analizó los depósitos de valores de 40.000 clientes de bancos directos. Según el estudio, por ejemplo, uno de los típicos errores de inversión es la falta de diversificación. Muchos depositantes están atraídos por la perspectiva de ganancias rápidas en acciones especulativas o tendencias de moda. 3 ejemplos son los nuevos mercados, reservas medioambientales o materias primas. Los inversores también están contentos invirtiendo en empresas que conocen. De esta manera, a menudo terminan en sociedades anónimas alemanas. Sin embargo, siguiendo este enfoque basado en un pequeño segmento del mercado global de acciones aumentará la

Rendimiento por año (%)



Los titulares de los depósitos examinados habrían logrado un 8,7% del rendimiento anual. Un requisito previo habría sido la inversión en una combinación de índices de renta variable y de bonos, lo cual se corresponde con la asignación media de activos de los inversores. De hecho, los depositantes alcanzaron sólo el 3,1% anual.

Fuentes: Auditoría Financiera 2017; Cálculos: Hackethal und Meyer, Thomson Reuters

volatilidad de su cartera y los resultados de la inversión serán menos previsibles. Por lo tanto, las acciones alemanas sólo deberían formar parte de una pequeña parte de su cartera de valores.

Fuente: www.test.de/anlageerfolg

TICK-TS AG PLANIFICA COTIZAR EN BOLSA

El consejo de administración y el consejo de supervisión de tick-TS AG han decidido por unanimidad que las acciones de la sociedad que cotizan con libre circulen en la Bolsa de Düsseldorf en la primavera de 2017 se incluyan lo antes posible en el mercado primario. Tick-TS AG es una empresa de FinTech centrada en los sistemas de acceso a bolsa. En los estatutos de la compañía, se ha incluido una directiva de distribución de dividendos sin precedentes. En el futuro, la junta general anual tendrá que distribuir el 100% de las ganancias netas del balance de tick-TS AG a los accionistas. Hoy en día, AG



tiene una participación de alrededor del 42,5% en el capital social de tick-TS AG. Como parte de los cambios planeados, la participación debería reducirse significativamente. Desde su creación en 2002, tick-TS ha sido una historia de éxito absoluto en la que AG tiene una participación significativa, dice Ingo Hillen, fundador y CEO de sino AG.

Fuente: www.sino.de

NUEVO EMISOR DE VONTOBEL EN **SWISS DOTS**



Swissquote Bank AG amplía nuevamente su oferta en la plataforma de negociación fuera de la bolsa Swiss DOTS. Como quinto emisor de productos de apalancamiento, Vontobel completa su círculo de socios. Durante las

semanas posteriores al lanzamiento, Vontobel ofrece alrededor de 10.000 productos de apalancamiento como warrants, warrants knock-out o mini-futuros sobre diversos activos subyacentes tales como acciones internacionales y suizas, pares de divisas, índices o metales preciosos.

Fuente: www.swissquote.ch

FUSIÓN FALLIDA

La comisión Europea prohíbe la fusión propuesta entre Deutsche Börse AG y el London Stock Exchange Group plc a pesar de las medidas correctoras correctivas ofrecidas por las empresas. Deutsche Börse lamenta la decisión de la Comisión Europea. Carsten Kengeter, consejero delegado de Deutsche Börse AG, añadió: “La prohibición es un retroceso para Europa, para el mercado de capitales y para el puente entre la Europa continental y Gran Bretaña”. Joachim Faber, presidente del consejo de supervisión de Deutsche Börse AG, dijo “seguiremos nuestra estrategia de crecimiento, continuaremos expandiendo nuestra estrategia hacia el crecimiento, reforzando nuestra fuerza innovadora y atendiendo aún más a las necesidades del mercado y de nuestros clientes”. La estrategia de crecimiento de la compañía tiene como objetivo ofrecer nuevos productos, servicios y nuevas tecnologías a sus clientes. La compañía también quiere trabajar en conjunto con las autoridades supervisoras y reguladoras, así como con los responsables políticos para fortalecer la estabilidad e integridad de los mercados financieros.

Fuente: www.deutsche-boerse.com

NACE UNA NUEVA ESCUELA DE TRADING Y FOREX DE LA MANO DE UN VIEJO CONOCIDO DEL MERCADO ESPAÑOL

En los últimos tiempos hay una gran cantidad de ofertas en formación en bolsa, algunas prometen fórmulas o métodos mágicos para ganar dinero con pequeñas inversiones en muy poco tiempo. Pero contra esa opción, está el trading de verdad, aquel que hacen los profesionales o inversores que buscan una rentabilidad lógica y no el pelotazo.

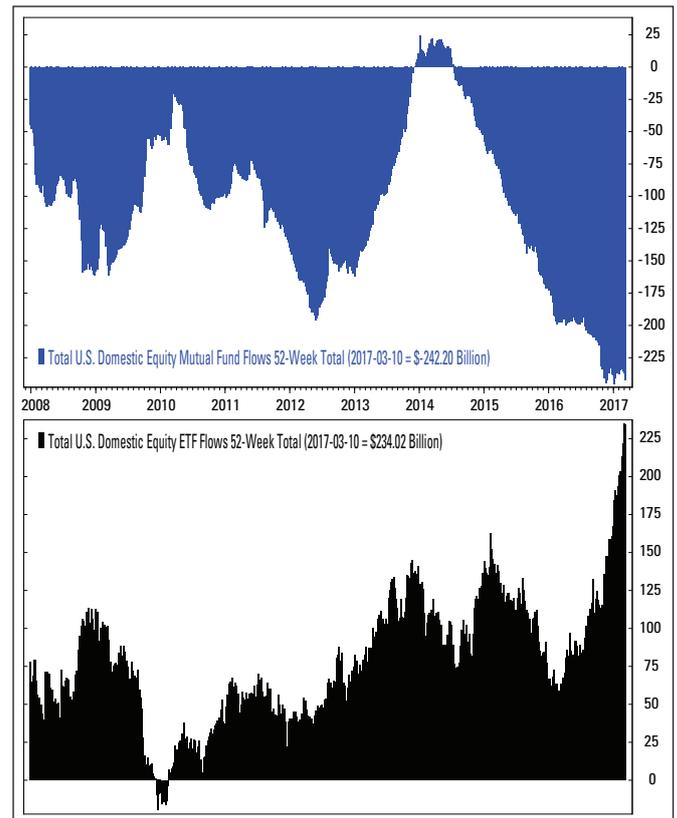
Eduardo Bolinches, que lleva en la formación más de 8 años y 27 en el mundo de la bolsa, ha creado Escuela de Trading y Forex con el objetivo de mostrar que es posible ganar dinero en bolsa pero de una forma real y honesta. Se puede obtener con el trading entre un 1,5% y un 2% mensual, con dedicación, paciencia y una formación de calidad. Hay cursos que prometen 1.000€ al mes (o un sueldo) con una inversión de 5.000€, lo que equivaldría a un beneficio del 240% anual. El objetivo de su escuela es formar de una manera honesta y cercana y crear una comunidad para que todos los alumnos y suscriptores, junto a Eduardo, analicen el mercado y comenten sus puntos de vista. Además, en su web analiza cada mañana antes de la apertura de los mercados los principales activos financieros como índices y pares de divisas para sus suscriptores, también pueden encontrar su libro “Cómo ganar dinero en Wall Street” y comparte, para dar credibilidad a su trabajo, su track-record como firme defensor de que lo que enseña a sus alumnos te lleva al éxito.

Fuente: <https://www.escueladetradingyforex.com/>

SE MUEVE MUCHO DINERO EN ETFS

Este gráfico de Ned Davis Research nos muestra que los inversores estadounidenses desde el año 2014 han retirado fondos de forma masiva de los fondos clásicos de inversión (gráfico superior). Esta tendencia continuó en 2016, pero al mismo tiempo aumentaron fuertemente las entradas en los ETFs (Exchange Traded Funds), ver gráfico inferior.

Fuente: Ned Davis Research



CERTIFICADOR DE LA **BOLSA ALEMANA**

La bolsa de Frankfurt está integrando a www.mein-zertifikat.de. A partir de ahora y con su nueva oferta en línea podrá proveer a los inversores con la capacidad para obtener individualmente sus certificados de inversión. Bajo el nombre de "CERTIfigurator", los inversores podrán especificar las condiciones y el tipo de producto en su propia solicitud para

luego recibir una oferta con el precio de los emisores activos en la plataforma. El consejo de administración de Börse Frankfurt Zertifikate AG, Florian Claus, expresó su satisfacción: "Los inversores ahora pueden obtener su certificado personal y comparar directamente las ofertas de los emisores, lo que significa una máxima individualidad en términos de inversión, combinada



con los mecanismos de protección del mercado en Frankfurt". Hasta la fecha, Bank Vontobel Europe AG y HSBC Trinkaus & Burkhardt AG eran los que estaban ofreciendo sus certificados individuales en la plataforma.

Fuente: www.boerse-frankfurt.de

¡ATAQUE DESDE LA **CIUDAD DE GOTHAM!**

Un fondo de cobertura y vendedor a corto de nombre "Gotham City Research", según el cómic de Batman, ha acusado a la compañía de inversión alemana Aurelius Equity Opportunities de realizar un gran ataque a corto. Los inversores se han sentido impactados y han huido del pánico de la acción. Desde los 65 euros la acción cayó hasta los 34,55 euros y por lo tanto casi se redujo a la mitad. Una bolsa de valores con un valor de más de 1.000 millones de euros impactada en consecuencia. Poco después, en frente de los analistas y los inversores que participaban en la presentación de las cifras financieras para 2016, el presidente del consejo de administración de Aurelio Dr. Dirk Markus negó las acusaciones, aunque no parecía muy convincente. Después de ello, la ola de caídas final comenzó y tras ella, la acción se estabilizó de nuevo, pero a un valor de aún más de un tercio menos del precio de antes del "ataque de Batman". Las dudas de los inversores se nutrían sin duda del hecho



Dentro de sólo tres días de negociación, el precio de Aurelius casi se ha reducido a la mitad.

Fuente: www.tradesignalonline.com



de que el Dr. Dirk Markus y otro miembro del consejo de administración habían vendido las acciones de Aurelius por valor de casi 169 millones de euros en diciembre del año anterior. 3 semanas antes del ataque, Rösing, presidente del consejo de supervisión que salió de su puesto el año anterior, volvió a vender acciones por un valor de 3,45 millones de euros. Lo cual seguía ¡siendo emocionante!

Fuentes: www.aureliusinvest.de; www.onvista.de; www.bloomberg.com

REDUCCIÓN DEL RIESGO DE LOS CERTIFICADOS WIKIFOLIO



Los inversores que invierten en certificados wikifolio ahora se beneficiarán de una mejor protección. Dado que los certificados son títulos de deuda (instrumentos de deuda), el inversor está expuesto al riesgo del emisor en el caso de que el emisor no pueda cumplir con sus obligaciones. Lang & Schwarz AG redujo considerablemente este riesgo como emisor de certificados de wikifolio. Con el fin de cubrir las obligaciones de los certificados de wikifolio vendidos, Lang & Schwarz AG compromete todos los valores y cuentas de efectivo mantenidos para cumplir con esta obligación. Las cuentas de trading están en diferentes bancos y parcialmente distribuidas sus garantías. Un fideicomisario asume la función de verificar la garantía en nombre de los inversores y determinar el grado de colateralización. Lo cual no incurre en costes adicionales para los inversores de capital. La cobertura es válida para todos los certificados wikifolio, para los actuales como para los futuros.

Fuente: www.wikifolio.com

AÚN MÁS CONTROL



La autoridad Europea del mercado de valores (ESMA) ha ampliado sus normas para los proveedores de CFD, Forex y Opciones Binarias. La cuestión está en que dichos proveedores no están autorizados a ofrecer toda su oferta en el extranjero a través de sus filiales. En el futuro, las sucursales extranjeras no podrán proporcionar servicios MiFID, sino que sólo distribuirán información de mercado y promoverán la marca. Se anima a los agente de bolsa a supervisar estrictamente todas las actividades de las empresas cooperantes de terceros. Las autoridades nacionales de supervisión recuerdan en el suplemento a los reglamentos anteriores que hay que controlar estrictamente los proveedores y sus actividades en el extranjero. Esta solicitud ya ha sido seguida por la comisión nacional del mercado de valores (CNMV). Según un comunicado de esta autoridad, todos los proveedores que ofrezcan un apalancamiento de más de 10 estarán obligados en el futuro a revelar al cliente advertencias adicionales de riesgo antes de cada transacción y señalar que están comprando un producto muy complejo. Los clientes deben confirmar que han leído las normas.

Fuente: www.financemagnates.com

DÍA DE TRADING EN MUNICH 2017.

CON RÉCORD DE VISITANTES

Por primera vez, el día de negociación en Munich atrajo a más de 4.000 visitantes. El sábado 25 de marzo, muchos fanáticos de las bolsas de valores fueron al MOC de Munich, a pesar del clima primaveral y el bloqueo temporal de las rutas de aproximación al mismo debido a un aviso de bomba. En vista del año europeo de las superelecciones, muchos inversores estaban ansiosos de recibir un asesoramiento particular de los profesionales del negocio. El próximo día de trading en Munich tendrá lugar el sábado 17 de marzo de 2018.

Fuente: www.boersentag-muenchen.de



Francisca Serrano

Francisca Serrano es trader profesional en Mercados de Futuros y CFDs y CEO en www.tradingybolsaparatorpes.com. Autora de 5 libros entre ellos: Escuela de Bolsa. Manual de Trading (Almuzara 2013) y Day Trading y Operativa Bursátil para Dummies (Planeta). Su escuela es la Nº 1 en ventas on line de España con casi 4000 alumnos.

HAY QUE FORMARSE MUCHO PARA VIVIR DEL TRADING

TRADERS: **Hola Francisca, llevas ya unos años en los mercados, pero ¿cuándo se interesó por primera vez en ellos y el trading?**

Serrano: El trading apareció fruto de un reportaje en el que se hablaba de personas que vivían de su operativa desde casa con un ordenador. Nunca pensé que este mundo de la bolsa fuera para gente normal y el descubrirlo me incitó a probar.

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

Serrano: La impaciencia y pensar que en dos meses se van hacer ricos. Hay que formarse mucho para vivir del Trading, ser constante y aprender de los que saben. El camino es más rápido así, que si buscas ser autodidacta. Al final lo que no pagues en cursos, lo pierdes en real por inexperto.

TRADERS: **¿Qué superó, o a qué renunció, para tener éxito?**

Serrano: Superé el miedo a las pérdidas que son parte de este trabajo y hay que asumirlas.

TRADERS: **¿Pagó algún precio?**

Serrano: Las críticas por desconocimiento de aquellos que sin saber de trading o no consiguiéndolo ellos, dicen que no se puede vivir de la bolsa.

TRADERS: **Para mercados volátiles como los que estamos viendo, ¿pueden ayudar a los inversores y cómo?**

Serrano: La volatilidad en el mercado es necesaria para ganar dinero. Un mercado con rango pequeño lateral

es un aburrimiento. Solo depende de tener un método eficaz y ser siempre meticuloso con los stops. Si lo sigues como un robot, al final las pérdidas son cubiertas con las ganancias.

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

Serrano: Los que no se forman creen haber descubierto el santo grial; hasta que el mercado los pone en su sitio tras perder una cuenta, y se plantean que tal vez no saben. Sería mejor formarse primero y practicar después; que es lo que yo hice con los mejores, cuando me inicié en este mundo.

TRADERS: **¿En qué momento optó por dedicarse también a la formación de traders y a escribir libros?**

Serrano: El libro Escuela de Bolsa. Manual de Trading salió porque me lo pidieron; al saber Manuel Pimentel, a lo que me dedicaba. No iba a enseñar; hasta que la montaña de mails que recibí solicitándolo, fue más fuerte que mis ganas de quedarme en casa. Ahora enseño porque busco entre mis alumnos a los mejores traders para ayudarme en mi fundación Agua y Cáncer... "los Ocean's eleven"

TRADERS: **¿Cuál es su producto preferido?**

Serrano: Los futuros por la baja comisión que tienen y las grandes ganancias. Se me da muy bien el Dax en CFDs. Lo puedes ver en el siguiente video de nuestro canal de Youtube www.youtube.com/watch?v=ZG6jkt4dT_c donde nuestro

BATS LANZA SUS NUEVOS ÍNDICES DE REFERENCIA SOBRE 10 MERCADOS EUROPEOS

LONDRES - 4 de abril de 2017 - Bats Europa, una compañía de CBOE Holdings, Inc. y el operador del mercado más grande de la región de renta variable, ha anunciado hoy el lanzamiento de 10 nuevos índices de referencia para los 10 mercados europeos más importantes. Bats ahora nos ofrece alternativas en tiempo real, de alta calidad y bajo coste a las del resto de los proveedores de índices en los principales mercados europeos. Los nuevos índices de Bats cubren 10 mercados:

- Bats Austria 20
- Bats Dinamarca 25
- Bats Irlanda 20
- Bats Portugal 20
- Bats Suecia 30
- Bats Bélgica 20
- Bats Finlandia 25
- Bats Noruega 25
- Bats España 35
- Bats Países Bajos 25 y Bats Países Bajos Media capitalización 25

Cada uno de los nuevos índices hace referencia a las compañías más grandes de cada mercado. El Bats Netherlands 25 de capitalización media se compone de los 25 mayores emisores por capitalización de ese mercado. Mark Hemsley, Presidente de Europa para CBOE, propietario de Bats Europa, comentó: "Ahora ya podemos ofrecer índices de referencia en los 15 mercados europeos en los que operamos. Como el mayor mercado paneuropeo, tenemos una visión única de las necesidades y desafíos de los inversores en todo el continente, muchos de los cuales se han frustrado más y más debido al aumento de los costes de los datos de los índices. Para satisfacerlos seguiremos impulsando nuestro objetivo de aumentar la competencia y la transparencia en este mercado".

Los siguientes datos de los índices de Bats son clave:

- Los índices de Bats se publican en tiempo real. Lo cual es comparable con los índices comúnmente utilizados cuyos valores a menudo se demoran 15 minutos.
- Los índices de Bats se basan en los datos de los índices subyacentes de forma precisa y fiable, además se calculan de forma transparente y se valoran usando los datos del mercado con la más alta calidad de Bats. Bats Europa gestiona casi un cuarto de todas las acciones europeas que operan en los 15 mercados europeos más importantes a diario.

Bats lanzó su negocio de índices en junio de 2016 y ahora ofrece 39 índices (calculados tanto con el precio como en base al rendimiento total neto) en 15 mercados. El mes pasado, Bats también anunció el lanzamiento de los índices Bats Brexit 50/50, 2 nuevos índices de referencia diseñados para reflejar el impacto de Brexit en las compañías británicas.

Fuente: www.bats.com

además mi cuenta de resultados y se pueden registrar tus lectores.

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

Serrano: Formarse con quien goce de su confianza. Aprender las bases de este negocio con paciencia, en una escuela donde le sigan y puedan ver como sus profesores demuestran lo que saben. Tener un método donde colocar los stops; entrar correctamente y saber tomar beneficios, que este probado.

TRADERS: Ud. esta por lanzar una nueva iniciativa con trading en vivo. ¿Nos puede explicar cómo funcionará?

Serrano: Es Trading en formato televisión, como nunca se ha visto. Un programa de dos horas con entrevistas; donde se pretende hablar con traders que viven de su operativa, ver trading en vivo en apertura americana, estar en el aula de nuestra sede como uno más; analizar el mercado con un broker y con descuentos en formación para los que asistan. Se regalarán mis libros entre los asistentes y un curso online gratis. Se trata de vivir del trading y ver cómo es posible para todos si se sabe hacer. Se celebrará virtualmente y hay que registrarse en la web tradingyolsaparatorpes.com o pidiendo la invitación en info@tradingyolsaparatorpes.com. La fecha es el 25 de Mayo a las 14,30 en streaming para España y Sudamérica.

La entrevista fue realizada por el editor, Ioannis Kantartzis



Admiral Markets ha recibido un premio de www.brokerwahl.de por quinta vez consecutiva. El agente de bolsa fue el segundo de la categoría "Broker de Forex". En 2017, Admiral Markets ya ganó unos cuantos premios en Alemania, el más recientemente el de "Mejor agente de bolsa en 2017"; al ser emplazado en el puesto número 1 por el portal online del agente de bolsa Onlinebroker-Portal.de, además del premio "FocusMoney" al mejor agente de bolsa de CFDs en 2017".

Fuente: www.admiralmarkets.de



Tras la aprobación de las autoridades de supervisión bancaria y antimonopolio, comdirect bank AG completó con éxito la adquisición de OnVista AG de Boursorama SA anunciada en diciembre de 2016. OnVista Bank GmbH y OnVista Media GmbH pertenecen a OnVista AG, que opera el portal financiero www.onvista.de. En el segundo trimestre está prevista la fusión de OnVista Bank GmbH con comdirect bank AG. Para los clientes de OnVista Bank, no tendrá un impacto directo: Continuarán con el nombre OnVista Bank, IBAN y con sus mismos datos de acceso. Se mantendrá la política de precios actual. La fusión proporcionará la base de desarrollo para alcanzar el éxito y llegar a un crecimiento rentable para el grupo comdirect. A partir de 2019, se espera obtener una ganancia adicional antes de impuestos de alrededor de 10 millones de euros al año.

Fuente: www.comdirect.de



Consorsbank ha sido seleccionado como mejor agente de bolsa en línea del año según la evaluación del mejor agente de bolsa 2017. Del 1 al 30 de marzo de 2017, los participantes votaron en 6 categorías. A lo largo de los años, la encuesta se ha convertido en una importante referencia de calidad del TÜV para el agente de bolsa en línea en Alemania.

Fuente: www.brokerwahl.de



Según la votación sobre www.brokerwahl.de, flatex es el agente de bolsa más popular en la categoría "fondos y certificados". Flatex ocupó el segundo lugar en la categoría de agente de bolsa en línea. Más de 39.000 traders participaron en su elección.

Fuente: www.flatex.de



El Grupo FXCM presenta su nuevo escáner de mercado FXCM. Con esta nueva herramienta, los inversores podrán examinar los mercados de divisas y de CFDs para encontrar oportunidades de trading potenciales en tiempo real. Si bien ciertos escenarios de compra o venta parecen requerir un enfoque a corto, medio o largo plazo, el nuevo instrumento de análisis es capaz también de apuntar a otras estrategias. El enfoque de FXCM ofrece a los traders una amplia gama de herramientas de negociación innovadoras, información de mercado y formación de trading. Los traders tienen acceso a diversos servicios tales como análisis de operaciones, API de trading, aplicaciones FXCM, y su servicio de programación.

Fuente: www.fxcm.de



Tras 2016, IG obtuvo el primer lugar en la selección del agente de bolsa en 2017. Los inversores, traders y expertos financieros concedieron el premio al mejor agente de bolsa de CFDs de Alemania del año. IG convenció en las áreas de procesamiento de pedidos, servicio y hotline, sitio web, oferta de servicios y precios. Además, fue necesario que los participantes de la encuesta evaluaran la evolución del proveedor tras los últimos 12 meses.

Fuente: www.ig.com



LYNX ha ampliado sus oportunidades de información para sus clientes. Además de los informes de mercado diarios, ahora hay un portal de información con fundamentos extensos y gráficos sobre los índices y las acciones más importantes. De esta manera, se ofrece a los visitantes una visión detallada de las principales figuras clave del análisis fundamental, tales como el rendimiento por dividendos, la proporción de capital o la relación precio/beneficio. Además, se presentan los análisis más recientes de la participación respectiva, y todas las fechas relevantes para los valores individuales que se muestran dentro de un calendario de accionistas. "Particularmente interesante vemos a la clasificación de los valores por sectores; por ejemplo, es posible analizar cómo evolucionan las acciones de Adidas en comparación a otros fabricantes de productos deportivos y, utilizando esta visión general, también es posible sacar conclusiones sobre el desarrollo de sectores individuales, según explica Christoph Schöneberg, COO de LYNX Broker. El nuevo portal financiero está disponible en www.lynxbroker.de/curse-and-charts.

Fuente: www.lynxbroker.de



10 Junio
Madrid
2017

THE
**FOREX
DAY**
BY FX FOR A LIVING

Formate con el N.1

El actual 23 veces campeón de Trading (EEUU e Internacional) con nosotros

Sesión Especial Live Trading con el actual campeón N.1 del mundo Rob Hoffman (EEUU) y David Aranzabal



Viernes 9 Junio

Este año participa Rob Hoffman junto con David Aranzabal en el Live Trading del Forex Day

En primicia a nivel mundial Rob Hoffman realizará una sesión de Live Trading compartiendo para el público las estrategias aplicadas en su exitoso programa "becomeabettertrader". La sesión será compartida entre David Aranzabal y Rob Hoffman

David Aranzabal realizará Trading en vivo en la apertura Europea enseñando su sistema intradía "Aliseo". Rob Hoffman enseñará en exclusiva para el Forex Day varias de sus estrategias intradiarias de "becomeabettertrader", gracias a las cuales ha ganado en hasta 23 veces torneos Internacionales de Trading

El seminario constará de 6 horas de trading desde la Apertura Europea hasta el inicio de la sesión Americana y se realizará con David y Rob Hoffman

Se realizará el día anterior del evento (viernes 9 de Junio). Se puede asistir de forma presencial u online

www.theforexday.com

Bonus:

Concurso de Trading entre campeones del mundo

Por primera vez en España, asiste al **campeonato** de trading entre los **campeones** del mundo: **Rob Hoffman** (EEUU. **23X**) , **Davide Bionchi** (Italia. **7X**) y **Tarek Elmarhri** (Francia) -Moderado por **Ioannis Kantartzis** (Revista TRADERS)





Isaac de la Peña
Chief Technology Officer (CTO), Ágora EAFI



TRADERS´ Talk

Apostando por la Tecnología para complementar el Talento Humano



Ágora, consolidada como la EAFI de referencia en el mercado minorista nacional, continúa apostando por un acercamiento en el que las inversiones tecnológicas van dirigidas a aumentar y complementar el talento de su equipo asesor.

» **TRADERS´: Hola Isaac, ¿qué tipo de servicios ofrece Ágora y en que ámbito competitivo se mueve?**

Peña: Hola Yanniss! Si bien la faceta más conocida de Ágora es el análisis bursátil, tal vez por ser la más mediática, nuestro producto estrella es lo que llamamos “asesoramiento financiero integral”, convirtiéndonos en la primera referencia de nuestros clientes para sus necesidades de inversión, patrimoniales, fiscales y sucesorias. Su perfil es muy diverso en edad, formación y rentas, pero somos claramente una EAFI minorista, de particulares con los que establecemos unas relaciones de confianza estrechas y duraderas, lo que entendemos como un diferencial respecto a otras EAFIs con las que competimos.

TRADERS´: ¿Cuál es su opinión sobre el Brexit? ¿Han tenido razón los británicos o es la UE que debería preocuparse en este caso?

Peña: Como ya sabes, la realidad tiende a ser más compleja de lo que una evaluación binaria puede reflejar. Si bien es cierto que la Unión Europea actual tiene problemas de coordinación y de transparencia, lo que me resulta más alertador es que al parecer la ajustada victoria del Brexit fue más un producto de la ignorancia y, aún peor, de la xenofobia. Más allá de las consecuencias económicas de largo plazo que ya estamos sufriendo, todos deberíamos estar preocupados por un escenario en el que los “anti-sistema”, con diferente collar según la inclinación



El cliente de Ágora es por lo general conservador respecto a sus inversiones.



cultural de cada país, pero el mismo deseo de vengarse por sus percibidos agravios a dentelladas, tomen las riendas del poder. Esperemos que el Brexit sea una anomalía histórica, y no la primera ola de un vendaval.

TRADERS': ¿Cuál es la tendencia de sus clientes respecto a los mercados?

Peña: El cliente de Ágora es por lo general conservador respecto a sus inversiones; ante todo busca la preservación del capital y aprecia el hecho de que Ágora obtenga sus resultados manteniendo por sistema una volatilidad inferior a la del mercado.

TRADERS': ¿Hacia qué activos deben mirar sus clientes en un futuro próximo?

Peña: Los mercados en los que invertimos son los más maduros y transparentes: España, el resto de Europa (con un peso importante de Francia y Alemania), así como Estados Unidos. Combinamos acciones, bonos y materias primas, utilizando los productos derivados principalmente para coberturas y con un peso destacado de la renta variable ya que es la que a largo plazo permite obtener los mayores dividendos.

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

Peña: Este es un momento histórico en el que las tecnologías de la información están revolucionando el mundo de las finanzas y abriendo grandes oportunidades. Esta influencia suele asociarse con el Trading de Alta Frecuencia. Pero tengo la impresión que el impacto más duradero en la industria vendrá de no de aquellas máquinas que se centren en operar más rápido, sino de aquellas que logren operar mejor. Estamos viendo la emergencia de una nueva disciplina, llamada "quantamental", que consiste en el uso de fuentes y técnicas alternativas para obtener más y mejores datos fundamentales sobre los activos. En Ágora estamos haciendo una gran inversión tecnológica al respecto porque pensamos que será un área de competitividad decisiva en un futuro cercano.

TRADERS': ¿Ve Ud. una amenaza a su negocio tradicional frente a los Robo Advisors?

Peña: Los robo-advisors son una aplicación de esas nuevas capacidades tecnológicas que te mencionaba, en este caso abriendo un nuevo espacio entre tener una cuenta bancaria o un bono indexado, totalmente pasivos, y una estrategia activa de inversión. Esto es interesante para nosotros porque puede abrir el apetito inversor a persona que antes veían demasiado distante la planificación activa de su futuro financiero, y eventualmente puedan madurar como clientes de Ágora.

TRADERS': ¿Qué le distingue a Ágora a las demás EAFIs y por qué?

Peña: Pues precisamente no estamos preocupados por un efecto sustitutivo de los robo-advisors porque nuestro negocio está construido alrededor de relaciones estrechas, a largo plazo, de conocimiento y confianza con nuestros clientes. Somos unos grandes creyentes y pioneros en el uso inteligente de la tecnología para colaborar en la toma de decisiones: fuimos la primera EAFI española con una App móvil para mantener sus recomendaciones, análisis y posiciones financieras siempre accesibles.

Finalmente, una prueba sólida de nuestro compromiso con el cliente que nosotros somos los primeros en invertir, con nuestro propio patrimonio, en las estrategias que recomendamos: ganamos o perdemos juntos. No hay muchas otras EAFIs que puedan asegurar lo mismo.

TRADERS': ¿A qué tipo de trading se dedican?

Peña: Nuestras estrategias combinan tanto aspectos fundamentales como técnicos. En primer lugar hacemos un estudio de empresa para determinar la robustez de cada activo, incorporando además una evaluación de las expectativas de los analistas con el objetivo de cribar los valores más relevantes. A continuación trabajamos con herramientas técnicas y de sentimiento inversor para enfocar el mercado desde un punto de vista conductual, lo más práctico posible, aprovechando tendencias.

TRADERS': ¿Qué debería incluir una cartera de riesgo medio en este entorno tan alcista?

Peña: La respuesta es obvia: renta variable. «



El boom de la formación mágica contra el trading real y honesto

Muchos cursos ofrecen el Santo Grial que permite ganar rápidamente dinero con una inversión pequeña

“La enseñanza que deja huella no es la que se hace de cabeza a cabeza, sino de corazón a corazón”.

Howard G. Hendricks (1924 – 2013)

» Multiplica tu dinero, alcanza tu independencia financiera, sácate un sueldo, apúntate al reto de las binarias, mira como este robot gana dinero para ti... Es imposible abrir tu cuenta de Facebook o de Twitter y no tropezarte con este tipo de publicaciones junto con vídeos y pantallazos

de exitosas operaciones ya cerradas en beneficio o que tienen latentes succulentas ganancias protegidas con el correspondiente stop de ganancias. Cualquier cosa vale con tal de conseguir que te apuntes al curso de turno y sueltes la correspondiente pasta por el mismo. Incluso

los brókers auspician este tipo de anuncios con enormes gratificaciones si les llevas clientes o simplemente ellos también incitan a la inversión ofreciendo importantes bonos de bienvenida que muchas veces duplican tu inversión, es decir, si abres cuenta por 1.000 euros, ellos ponen otros 1.000 euros de manera que ves en tu cuenta 2.000 euros aunque realmente 1.000 euros no son tuyos a efectos de poder retirarlos.

Tengo que decir que los reguladores poco a poco se están poniendo en su sitio. Países como Bélgica por ejemplo, han prohibido las aperturas de cuentas a clientes minorista. Otros, como Francia y próximamente Gran Bretaña, se van a limitar a prohibir las campañas publicitarias tan agresivas que estamos viendo día sí día también en las redes sociales y que los brókers no publiciten ningún producto que tenga un apalancamiento superior a 10 veces. También les van a prohibir ofrecer apalancamientos superiores a 50 veces a sus clientes, así como otorgar esos bonos de bienvenida a los que hacía anteriormente referencia.

Todo esto no es que sea suficiente, pero al fin y al cabo algo es. El problema es que es claramente insuficiente. Estamos viendo actuaciones hacia los brokers regulados en países de la Unión Europea, ¿Pero qué pasa con los que estén regulados en San Vicente y las Granadinas, Islas Vírgenes Británicas y un largo etcétera de reguladores adicionales? Pues simplemente nada, todo seguirá igual. Da igual que los reguladores europeos adviertan que el 82% de los traders pierden dinero con los productos apalancados, tal y como se desprende del estudio publicado por la CNMV. Solo pueden realizar actuación contra los brókers, pero como reguladores poco pueden hacer contra los cientos de miles de sitios de Internet donde te ofrecen ventas de señales para Forex, gestión encubierta de cuentas y demás actividades reservadas a la industria financiera debidamente registrada y regulada para ello, todo bajo un falso traje de formación para no levantar sospechas.

De hecho, no hay ni siquiera que irse tan lejos, basta con reconocer que estamos en el siglo XXI y que las redes sociales e Internet propician la mera generación de publicidad de cursos de trading donde lo que se maximiza es la cultura del pelotazo y que genera un efecto imán a un colectivo de personas –nótese que no utilizo el término inversores porque realmente el de personas es mucho más amplio- altamente ansiosas de hacerse con unos ingresos fáciles sin esfuerzos y lo más importante, sin grandes inversiones. Creen que pueden abrir una cuenta con 1.000 dólares y pasar a sacarse un sueldo mensual de manera recurrente y que les llegue a conseguir la deseosa independencia financiera.

Veremos a un joven trader operando desde el balcón de un apartamento con excelentes vistas a la playa de Copacabana u operando desde dentro de un Lamborghini o de una espectacular piscina, pero nunca verás el track-record de su cuenta.

Coherencia y sentido común

Lamentablemente, contra eso poco puede hacerse desde el regulador. Solo hay que reclamar un poco de coherencia y sentido común y preguntarse por qué esa gente está intentando venderte un curso en lugar de estar trabajando para Goldman Sachs o en el despacho de Warren Buffett, que por cierto, solo logra obtener de media un 20% de rentabilidad anual desde el año 1965.

Sencillo truco para detectar un buen curso

Vas a encontrarte de todo. A estas alturas ya debes saber que no debes perder ni un minuto ante los cursos milagro que ofrezcan el pelotazo, el poder ganarte la vida en esto y mucho menos si hablamos de cursos condensados en un fin de semana. Así que lo primero que puedes preguntar es si podrás vivir del trading una vez finalizado el curso. Un formador honesto te dirá que para eso hace falta mucha experiencia y sobre todo mucho dinero. Cualquier cosa distinta será una mentira.

Una vez que te pique la curiosidad sobre algún curso, para detectar si realmente estás ante un buen curso, es tan sencillo como exigir dos cosas. La primera de ellas es que veamos de manera clara que el curso que se nos ofrece tiene un contenido de práctica real en los mercados. ¡Eso es esencial! Para que me pasen un curso enlatado y grabado hace 4 años ya me veo yo por mi cuenta vídeos por Youtube un no me gasto ni un euro. Y segundo y más importante: Ponerse en contacto con el profesor y pedirle que le enseñe los resultados de su cuenta de trading de una manera fehaciente y espera su reacción.

Cuanto más rara te suene su respuesta, más rápido tendrás que salir corriendo...

Sentido común, prudencia y sensatez. «



Eduardo Bolinches

Eduardo Bolinches acumula más de 25 años de experiencia en diferentes sociedades de valores y bolsa. Tras 6 años como Director de banca privada, decide establecerse por su cuenta creando su firma de asesoramiento financiero Bolsacash.com. Es colaborador habitual en numerosos medios de comunicación e imparte cursos en diversas universidades así como en su Escuela de Trading y Forex.com.

✉ @ebolinches



Al fin el trading de éxito

Cómo evitar los errores emocionales en el mercado de valores

Existen algunos peligros psicológicos en el mercado de valores que usted debe conocer. Es de especial importancia que usted sepa cómo lidiar con sus emociones y cuáles son las medidas que debe tomar para lograr sus objetivos de inversión. Por lo tanto, debe equiparse con las herramientas adecuadas para poder implementar sus operaciones de una manera rentable a largo plazo. Este artículo le mostrará 3 grandes errores del comportamiento humano así como las estrategias necesarias para evitarlos.

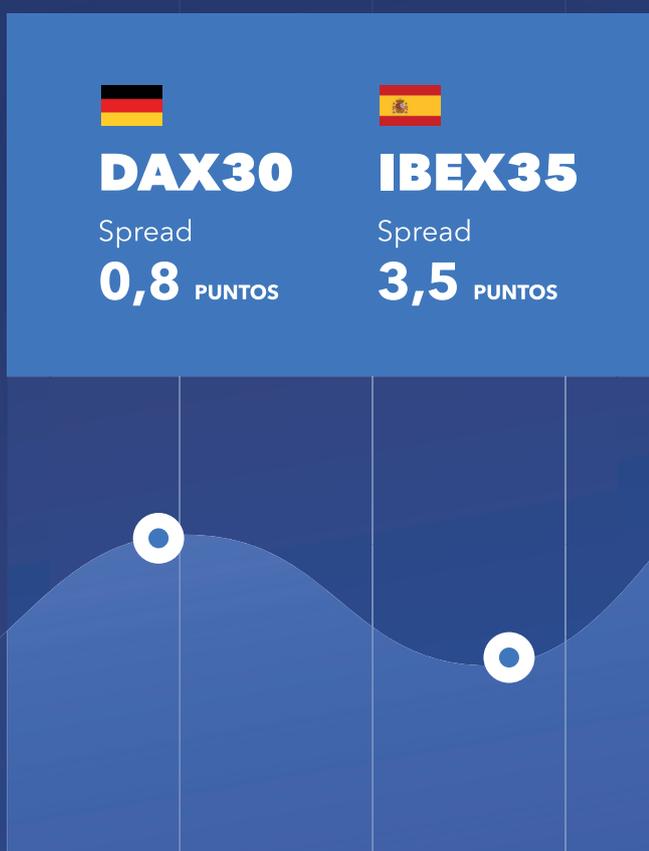
» Como dice el refrán: "Opere de forma racional y siempre mantenga la cabeza fría mientras opera." Pero, ¿quién puede realmente garantizarle que siempre estará centrado y no se dejará guiar por sus emociones? El llamado "Homo oeconomicus" se deriva del concepto de Adam Smith del siglo XVIII y constituye la base de la teoría neoclásica del mercado de capitales. Se supone que el hombre siempre piensa y actúa de forma racional por lo

que consecuentemente, cuando toma sus decisiones de trading, busca maximizar su propio beneficio. Los sentimientos humanos como el miedo, la avaricia, la alegría, el deseo de control, etcétera, no se tendrán en cuenta en este modelo. Sin embargo, el trading de valores difícilmente puede separarse de la persona que lo lleva a cabo y de sus sentimientos. Todo trader, desde sus inicios, debe familiarizarse con las emociones y los pensa-

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

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

..y si te interesan las acciones, Admiral Markets ha añadido 26 CFDs de acciones europeas entre las que se encuentran importantes empresas como BBVA, Telefónica, ING, Siemens y muchas más.



Más información sobre nosotros y nuestra plataforma en nuestra página web www.admiralmarkets.es

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

www.admiralmarkets.es

info@admiralmarkets.es

+34 91 114 25 01

Plaza de Carlos Trías Bertrán, 4, Madrid 28020 Admiral Markets UK Ltd., Sucursal en España

mientos que se muestran en la curva de la fig. 1. El día de negociación sería probablemente mucho más relajado si se pudiese de forma fácil cambiar al Homo Oeconomicus durante las horas de negociación. En realidad, sería tan difícil evitar los sentimientos en el trading como evitar la reacción física al dolor.

Reacción del cerebro y el cuerpo al trading

¿Pero qué sucede realmente en el cerebro humano para que el trader presione el botón de compra o venta de un valor particular? Ya en la década de los 50's (1950) el investigador Paul D. MacLean descubrió que existen diferentes partes del cerebro humano que son las responsables de las diferentes tareas que realizamos. El llamado sistema límbico es considerado por los neurocientíficos como un "centro emocional del cerebro". Emociones, recuerdos, pero también surge la motivación en esta unidad funcional del cerebro. La corteza pre-frontal, que está estrechamente vinculada al sistema límbico, también ejerce cierto control sobre ello. Por lo tanto, las acciones como la planificación, el juicio o la selección se atribuyen a esta parte del cerebro; en otras palabras, la toma de decisiones financieras.

Sensaciones al ganar

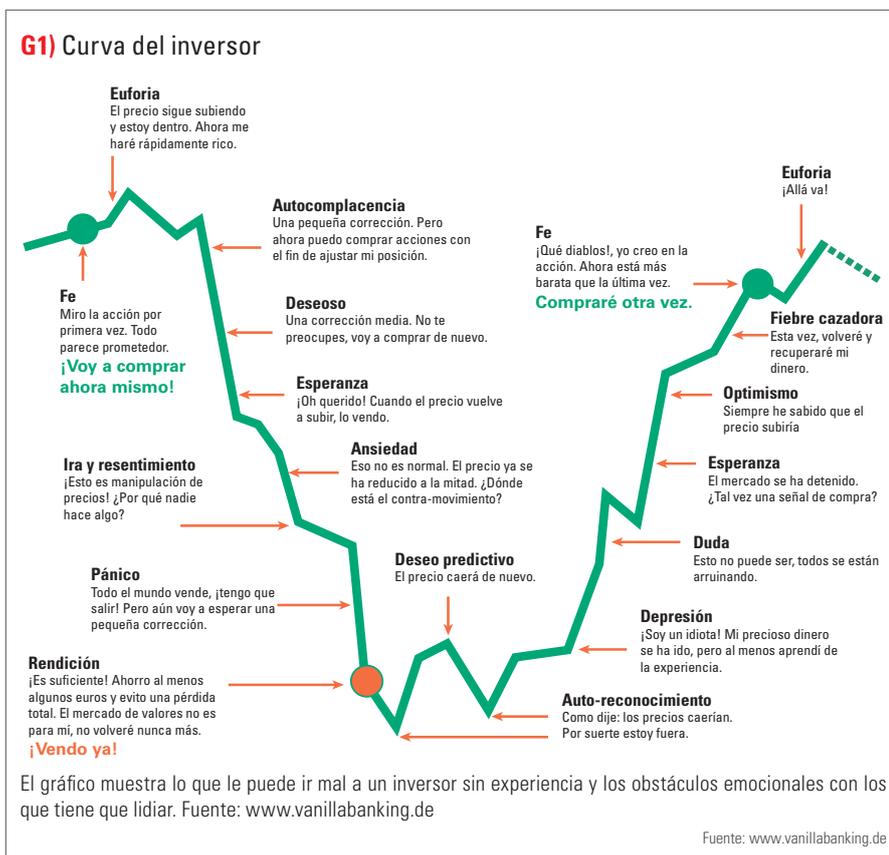
Si se obtiene un beneficio, una parte del sistema límbico se activa en el "centro del placer" o Nucleus accumbens y libera la hormona de la "felicidad", la dopamina. Lo cual a su vez envía señales positivas a la corteza pre-frontal y, por lo tanto, aumenta la sensación de euforia. El cerebro anhela esta forma de recompensa, pero pronto se acostumbra a ella: si la dopamina se distribuye tras un alto beneficio, usted será menos afín a repetir la misma experiencia con la siguiente ganancia. Para poder experimentar el llamado "Lust kick", se debe aumentar la dosis de dopamina, lo cual hará que los inversores estén dispuestos a asumir riesgos cada vez mayores.

Sensaciones al perder

El otro lado de la moneda es el miedo. Surge en la amígdala y es el núcleo accumbens o parte del sistema límbico del cerebro humano. Aquí, se examinan situaciones de peligros inminentes. Las situaciones que se clasifican como peligrosas tienen como resultado el aumento del estado de alerta y la voluntad de escapar o defenderse. En este contexto, es interesante observar que el cerebro distribuye exactamente las mismas hormonas en el caso de una pérdida durante la negociación de los valores como en el caso de una amenaza. Los neurocientíficos también han descubierto que un colapso del mercado bursátil desencadena actividades en la misma área cerebral que el dolor físico. Las reacciones neuronales en el cerebro mostraron que el sufrimiento ocasionado por una pérdida funciona exactamente igual que la sensación del dolor físico.

Decisiones desde el punto de vista de las finanzas conductuales

Mientras que la economía ha elegido el homo economicus que siempre actúa de forma racional como base para los modelos de toma de decisiones, la investigación conductual está investigando la forma en la que los participantes del mercado realmente se comportan con respecto al riesgo y las incertidumbres. Desde la perspectiva de las finanzas conductuales, un proceso de toma de decisiones consta de 3 elementos: percepción de la información, procesamiento/evaluación de dicha información y, finalmente, toma de





Las situaciones que se clasifican como peligrosas tienen como resultado el aumento del estado de alerta y La voluntad de escapar o defenderse.



decisiones (Fig. 2). Ya en el primer paso de este proceso, las limitaciones juegan un papel, que pueden rastrearse hasta llegar al funcionamiento del cerebro humano. Los seres humanos sólo pueden percibir la información en una medida limitada. Por ejemplo, si usted toma la misma ruta cada mañana para trabajar, usted notará tan sólo una parte muy pequeña del entorno de la carretera. Si piensa en ello, ¿cuántos semáforos están en el camino a su oficina? ¿Cuántos de estos semáforos tienen un sonido de advertencia para los peatones?

Esta información no es relevante para usted o para su cerebro (al contrario de si un semáforo está verde o rojo) y por lo tanto, se obvia. Esta percepción selectiva también conduce al hecho de que usted percibe sólo una cantidad limitada de la información real disponible. Esta información puede ser recopilada de forma consciente e inconsciente y proveniente de fuentes externas como los medios de comunicación o los informes de trading. A continuación, las asociamos con información interna (es decir, la experiencia adquirida en el sistema límbico). Así, después de que sólo se perciba en el cerebro una parte de la información disponible, su capacidad de procesamiento también está restringida por el cerebro. El psicólogo Nelson Cowan encontró que el ser humano sólo puede procesar a la vez 4 unidades de información, en lugar de las 7 anteriormente asumidas. La neurocientífica Amy Arnsten atribuye este hecho al hecho de que la corteza prefrontal, que afecta decisivamente a la toma de decisiones, tiene un alto consumo de energía y, cuando procesa

demasiada información, rápidamente muestra signos de fatiga. Por encima de todo, esta capacidad limitada de procesar toda la información disponible a menudo provoca errores en la toma de decisiones. En base a la percepción de la información y su procesamiento/evaluación, el participante en el mercado tomará sus decisiones. Según el psicólogo social estadounidense Leon Festinger, el hombre siempre se esfuerza por evitar la disonancia cognitiva; es decir, una contradicción entre las diferentes cogniciones. Los datos externos (selectivos) deben corresponderse cuanto más mejor con sus propios sentimientos y recuerdos (información interna). Es tan importante que la información que contradice una decisión que ya ha sido tomada se evita o incluso se ignora. Tal vez usted esté familiarizado con el hecho de

G2) Información y proceso de toma de decisiones



Percepción de la información:

- el participante en el mercado busca de forma consciente o inconsciente datos + la experiencia = información
- Recurre a la información interna (memoria) o fuentes externas de información (medios)
- a través de percepciones limitadas, no es posible que el participante en el mercado procese toda la información = percepción selectiva



Procesamiento / evaluación de la información

- Procesamiento de la información pertinente capacidad de procesamiento de información muy limitada = desencadenante de errores
- en la toma de decisiones

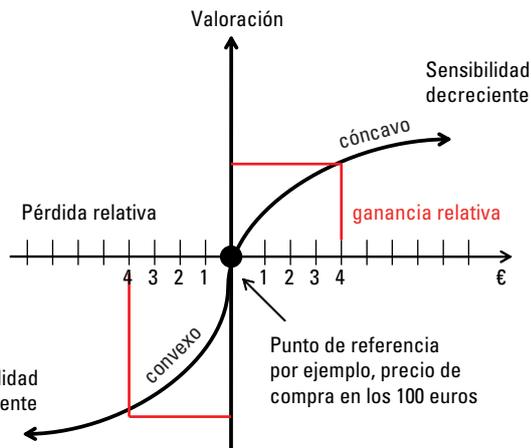


La toma de decisiones

- El participante en el mercado toma su decisión en base a la percepción/procesamiento/evaluación de la información
- El comportamiento de la inversión está fuertemente influenciado por la disonancia cognitiva
- Para que surja la disonancia cognitiva, el participante en el mercado debe sentirse comprometido (apego emocional)
- Mantener la decisión mediante la percepción selectiva

La Figura 2 muestra cómo un inversor registra la información, la procesa/evalúa y finalmente toma una decisión.

Fuente: Cuenta propia del autor, siguiendo el libro „Behavioural Finance: Behavioral scientific financial market research in the light of a rational market participant „, de Daxhammer, Rolf J.; Facsar, Máté (2012)

G3) Función de valor según la Teoría de Prospectos

La función tiene un perfil de curva cóncava en el área de ganancias. Lo cual significa que los inversores tienden a tomar riesgos y quieren obtener beneficios por miedo a tener que devolverlos y porque la ventaja es relativamente baja luego "no vale la pena". En el rango de pérdidas, la función asume un perfil de curva convexa. En esta zona los traders a menudo se arriesgan más y se adoptan una posición de esperanza respecto a la recuperación de la posición.

Fuente: Cuenta propia del autor, siguiendo el libro „Behavioural Finance. Gaining competence; Improve the hit rate of your investment decisions“ de Goldberg, Joachim; Nitzsch y Rüdiger (2004)

querer aferrarse a una decisión que acaba de tomarse y ¿querer llevarla a cabo con éxito a cualquier precio?

Teoría de la prospección

Una teoría fundamental, si no la básica, en la investigación conductual es la teoría de la prospección, también llamada teoría de la nueva expectativa. Fue desarrollada en 1979 por Daniel Kahnemann y Amos Tversky en base a la toma de decisiones en las loterías. La primera teoría económica también tiene deliberadamente en cuenta las tendencias y las decisiones erróneas de los traders. Ambos investigadores recibieron el Premio Nobel de Economía en 2002. El modelo sugerido por Kahnemann y Tversky describe cómo los individuos evalúan las ganancias o pérdidas esperadas. En cuanto a las finanzas conductuales, la teoría afirma que las decisiones se caracterizan

**René Zieleke**

René Zieleke estudió banca y finanzas en la Universidad de ciencias aplicadas de Colonia y actualmente trabaja como gestor de carteras en PRIVACON Vermögensverwaltung GmbH desde 2015. Es responsable de la gestión del fondo PRIVACON ETF Global Equities (WKN: A14N7Z), que implementa una estrategia de inversión basada en diversos factores.

✉ rene.zieleke@privacon.de;
www.weltaktienfonds.de

principalmente por el temor de sufrir una pérdida.

Por ejemplo, usted compra una acción X al precio de 100 euros (los costes no se tienen en cuenta para poder simplificar). El precio de compra también sirve como punto de referencia. La Figura 3 muestra la función de valor con la cual los beneficios y las pérdidas de la Teoría de la Prospección se podrían evaluar según su punto de referencia. Al aproximarnos al precio de compra, la función tiene una mayor sensibilidad. Esto significa que una ganancia de un euro tiene una mayor sensibilidad; es decir, está mejor valorada que el beneficio obtenido con el segundo euro. Esto también se aplica a las pérdidas. La sensibilidad disminuye con el aumento de la relación ganancia/pérdida.

La función muestra una curva cóncava en el área de beneficio. En otras palabras, los inversores tienden a ser adversos al riesgo y quieren obtener beneficios, por temor a tener que devolverlos, y porque la ventaja, comparativamente baja, "no vale la pena". En el rango de pérdidas, la función asume perfil de curva convexa. En esta zona los traders a menudo arriesgan más y tienen una mayor esperanza de recuperar la posición adoptada.

En resumen, el dolor de sufrir una pérdida es mucho mayor que la felicidad infundida por una ganancia. Las pérdidas se evalúan pues más negativamente que las ganancias.

Distorsiones y heurísticas

En el curso de sus estudios empíricos de la Teoría de la Prospección, Kahnemann y Tversky encontraron una mala conducta irracional regular y una mala evaluación de los participantes en su estudio. Estas distorsiones cognitivas o heurísticas son en principio de las estrategias valiosas de simplificación por las que un individuo es capaz de tomar decisiones rápidas, pero se están convirtiendo en un desastre especialmente para los inversores que hacen trading en valores, ya que a menudo son la causa de la irracionalidad y los errores en la decisión de inversión. A continuación, se ilustran 3 de estas heurísticas con ejemplos y soluciones sugeridas para evitar estos errores.

Heurística 1: Percepción selectiva

La percepción selectiva es una heurística que ocurre durante la adquisición de la información. Para lograr la mayor armonía posible, sólo se percibe y respeta la información, lo cual es lo más apropiado para mantener nuestra actitud, opinión personal y poder confirmarlas. La información que vaya en contra de la opinión ya establecida se ignorará o incluso la opondremos según



El llamado sistema límbico es considerado por los neurocientíficos como un "centro emocional del cerebro".



el lema: "La excepción confirma la regla". Considere el siguiente ejemplo. Si usted es un inversor familiarizado con el análisis técnico y ha estado analizando una acción durante un período largo de tiempo puede que sus indicadores y patrones técnicos le sugieran una subida del precio de la acción. La decisión de compra está hecha y la orden preparada. Un día después, lee un análisis fundamental que clasifica a dicha acción como posible "venta". ¿Qué pensaría y sentiría? ¿Estaría preocupado? ¿O simplemente ignoraría el análisis? Ya había cierta discordia y reflexión sobre si la decisión tomada era realmente la correcta. Esto es precisamente lo que le hará sentir la disonancia cognitiva

Solución: ¡Elija una estrategia sólida!

Usted no tiene que leer ningún análisis inquietante que, en el peor de los casos, le sacará de sus casillas. Necesita desarrollar un conjunto fijo de reglas. Elija una estrategia que se adapte a su mentalidad. ¿Es usted capaz de establecer claras condiciones de compra y venta con su estrategia? Si es así, haga una prueba de nuevo y gane la certeza necesaria sobre cómo de bien funciona su sistema y en qué fases del mercado funciona peor. ¿Es usted un trader a tiempo parcial? En este caso, asegúrese de que la estrategia elegida no le lleve demasiado tiempo. Con estas condiciones, sería concebible un sistema que genere señales en base al precio de cierre.

Heurística 2: La ilusión de la autoevaluación y control

Si confía en sus propias capacidades o si los inversores valoran sus experiencias y competencias acumuladas como particularmente altas, existe el riesgo de autoevaluación. Una consecuencia de ello es que su capacidad para predecir los movimientos del mercado se sobreestima y los riesgos se incrementan.

La ilusión de control reside en el contexto de la autoevaluación. Se produce sobre todo cuando los inver-

sores tienen la opinión propia de que son capaces de dominar una determinada situación. El control de la ilusión es una consecuencia directa de la auto-evaluación y, a menudo se manifiesta después de una serie de ganancias. La sensación de que los mercados son controlables crece.

A continuación le mostramos un ejemplo de un caso extremo de autoestima alta en la historia del trading de valores. Nick Leeson, que fue el responsable de la quiebra de Barings Bank con su audaz negocio, trabajó arbitrando posiciones al comienzo de su carrera. Como trader de este tipo de trading, a menudo obtenía beneficios cuando otros traders compraban. Este tipo de trading le permitía comprar barato en la bolsa de valores y, al mismo tiempo, vender a otro trader a un precio más caro. Pero los beneficios pequeños y seguros ya no eran suficientes para él. Comenzó a correr mayores riesgos porque pensaba que podía anticiparse a los movimientos del mercado. Al principio con gran éxito. Leeson rápidamente se convirtió en el trader estrella en Barings. Su fortuna, sin embargo, no duró mucho, y comenzó a transferir sus pérdidas a una cuenta no visible. Sólo las ganancias se añadían a su cuenta. Para compensar las pérdidas lo más rápidamente posible, Leeson siempre hacía transacciones con más riesgo. Sin embargo, sus especulaciones ya no estaban en sincronía con el mercado y el banco tradicional Barings tuvo que declararse en bancarrota el 26 de febrero de 1995 con una pérdida de 1.400 millones de dólares. Nick Leeson escribió su historia en el libro "Rogue Trader". También recomendamos ver la película "el dinero rápido - la historia de Nick Leeson" se basa en su libro.

Solución: ¡Mantener un diario de trading!

En lugar de tratar de dominar los mercados, usted podría practicar con el dominio de sí mismo. Además de

una estrategia rentable basada en reglas, monitorizar sus propias acciones también es importante. Al mantener un diario de trading, podrá supervisar el cumplimiento de su estrategia.

El diario puede contener, por ejemplo, los siguientes apartados:

- Entrada en la posición
- Precio de salida por riesgo máximo
- Tamaño de posición
- Precio objetivo
- Sentimientos emocionales antes, durante y después de la operación

Es mejor establecer la razón de la operación, así como el precio objetivo y el límite de pérdidas antes de la apertura de la posición. Si sus emociones durante la sesión de negociación hacen que quiera desviarse de su plan de trading, simplemente vaya a su diario y piense en la situación de nuevo. Si ha tenido alguna vez una sensación rara en su estómago, asegúrese de controlarla. Registrar sus movimientos de forma periódica le permitirá sacar conclusiones y aprender de sus errores. Deducir si la conducta que plasma un diario de trading hubiera sido suficiente para Nick Leeson, es cuestionable. Probablemente un terapeuta profesional le hubiera sido más útil para calmar su ilusión de autoestima alta.

Heurística 3: El efecto de disposición

Muchos traders conocen el antiguo dicho del mercado de valores "Deje correr los beneficios y limite sus pérdidas". Lo contrario es el efecto de disposición: los inversores tienden a recoger sus beneficios demasiado pronto y no limitan sus pérdidas. Este comportamiento irracional puede explicarse según la función de valor ya presentada por Kahnemann y Tversky (Fig. 3). En el área de beneficios, un beneficio relativamente pequeño es suficiente para que el inversor venda su posición, ya que el aumento de valor disminuye en base a una distancia adicional al punto de referencia (normalmente el precio de compra). Además, aunque pueda existir el temor de que se puedan devolver al mercado los beneficios al tener pérdidas. Por ello, en el área de pérdidas existe la tendencia a mantener dicha posición. Si las pérdidas se amplían, no le molestará tanto al trader. La razón de ello es la función de aplanamiento del sentimiento durante la fase del rango de pérdidas. En el caso de la materialización de una pérdida, el trader tendría que admitir que la decisión de la inversión era incorrecta. A fin de evitar este doloroso efecto, se mantiene la posición. Al comprar más adelante de nuevo, se reduce el precio medio de entrada (promediar), esperando que la posición llegue antes al punto de equilibrio. Veamos un ejemplo: La figura 4 muestra el precio de las acciones de Deutsche Telekom desde 1998.

Supongamos que un inversor compró a principios de 2000, cuando la acción estaba en boca de todos y ya había registrado un aumento de precios considerable (flecha hacia la izquierda). El precio de compra fue de 85 euros. Poco después, en marzo de 2000, la acción alcanzó su máximo histórico en 103,50 euros. El inversor asumió mantener la posición tras el aumento de precio, ya que la acción llegó a calificarse finalmente como la "acción del pueblo". En mayo de 2000, el precio había corregido considerablemente a 60 euros (flecha a la derecha). El inversor aprovechó esta oportunidad para comprar de nuevo más barato. La acción se hundió posteriormente y generó una pérdida considerable en la cuenta del trader aunque él todavía esperaba retornar al precio de entrada en algún momento.





En lugar de tratar de dominar los mercados,
usted podría practicar con el dominio de sí mismo.



Gestión del riesgo y el dinero

Además de tener una estrategia basada en reglas y un autocontrol constante, por ejemplo mediante un libro diario de negociación, una estrategia adecuada de gestión de riesgos y dinero es también un componente importante para tener éxito en la bolsa de valores. El objetivo principal es limitar el riesgo de la cartera mediante estrategias de mitigación del riesgo (por ejemplo, establecer un precio de límite de pérdidas) y determinar el tamaño de la posición. Piense en cuánto desea arriesgar de su cartera por trading y, sobre todo, con qué riesgo se siente cómodo. A continuación, formule una regla fija, por ejemplo: "No arriesgo más del 1,5% de mi capital de trading por posición". A continuación, podrá determinar el tamaño de la posición. He aquí un ejemplo:

- Su cartera tiene un valor total de 50.000 €.
- Su riesgo máximo por operación será del 1,5% que equivale a 750 euros.
- La acción objetivo cotiza a 80 euros.
- El límite de pérdidas se fija en 75 euros, lo que significa que corre un riesgo de 5 euros por acción.

Ahora podrá utilizar la siguiente fórmula para determinar el tamaño de su posición:

P (rango de posición) = C (efectivo) / R (riesgo por acción)

En este caso, $P = 750/5 = 150$

Usted podrá comprar 150 acciones con un riesgo fijo en caso de una pérdida. Sólo entre en posiciones de trading que le hagan sentirse cómodo con su cuenta y que tenga una pérdida que pueda pagar sin poner en peligro la cuenta. Es útil especificar el precio del límite de pérdidas directamente en la posición de apertura. Por supuesto,

una pérdida no es necesariamente buena, pero podrá limitarla a tiempo y salvarle de mantener la posición y lanzarse a la esperanza, lo cual no es un buen final, pero no es un horror sin fin. Además, el objetivo de ganancias debe ser adecuado al riesgo incurrido. Por ejemplo, si su objetivo de beneficios es del 1,5%, necesita una estrategia de negociación cuya tasa de éxito a largo plazo sea superior al 50%. También sería posible trabajar con los límites de pérdidas deslizantes y tomar un riesgo discreto para salir paso a paso fuera de la posición.

Conclusión

Existen muchas trampas psicológicas en las que se puede caer en el trading. Las heurísticas presentadas en este artículo han sido sólo una selección de los errores más típicos y esenciales de acuerdo a las finanzas conductuales. Pero no se vea inseguro y mantenga su estrategia de trading. Si usted es un inversor técnico, también le será posible tener su estrategia implementada con un programa de trading automatizado (asesor experto). Un robot de trading siempre se adhiere a las reglas y no se cansa. Si no puede codificar un programa, podría contratar a un profesional informático con experiencia programando robots. Mantenga un diario de trading y escriba en él sus operaciones. Esto no sólo le ayudará a mantener una visión general, sino también le ayuda a aprender de sus errores. Y por último pero no menos importante: Mantenga en su estrategia de trading un riesgo adecuado y una gestión del dinero adecuada a su análisis de riesgo. Los 3 enfoques le permiten navegar mejor a través del mar, a veces tempestuoso, de las bolsas de valores y al mismo tiempo activar un proceso de aprendizaje continuo y evolutivo. Los lectores que estén interesados en este tema encontrarán más información en el libro "Tradingpsychology - Thinking and trading like professionals: top performance with mentally training" de Norman Welz. «



NUEVOS PRODUCTOS



CRÍTICA DE PÁGINA WEB



PRUEBA DE SOFTWARE



BOOKREVIEW



PRUEBA DE APLICACIÓN

Nuevos Productos

Noticias del mundo tecnológico

» **La bolsa de Stuttgart TV** lanza un nuevo portal de noticias con una amplia gama de información. En él, los inversores recibirán una información actualizada y relevante sobre el mercado y sobre las tendencias de inversión más importantes. Un componente central es el de los videos de la bolsa de Stuttgart TV. Además, se incluyen informes del mercado actualizados diariamente. El portal también resume los análisis y evaluaciones del mercado de emisores y expertos financieros de renombre. "Nuestro portal de noticias ofrece una mezcla de investigación propia, videos web e información sobre los mejores expertos de la financiación", dice Thomas Zuleck, analista de mercado de la bolsa de Stuttgart TV. "Al hacerlo, estamos creando una plataforma adecuada para los inversores que quieren tener de un vistazo información adecuada y válida. Durante muchos años, la bolsa de Stuttgart TV ha estado ofreciendo numerosas entrevistas registradas en videos a los mejores expertos financieros y agentes

del mercado sobre las tendencias actuales del mercado y la inversión, Además del estudio diario de mercado, el nuevo portal de noticias de la bolsa de Stuttgart TV está disponible en www.boerse-stuttgart.de/news

» **TraderFox** ha integrado su propia función de chat y tecnología de mensajería en la plataforma. El chat le permitirá compartir rápidamente y fácilmente sus ideas de trading. Por ejemplo, puede arrastrar y soltar en el campo de entrada un gráfico con comentarios y patrones. Los clientes de TraderFox también tienen acceso a 4 grupos moderados: gurús de Wall Street, la estrategia de Darvas, el trading swing y el trading en el DAX. Los participantes del grupo deben tener la oportunidad de intercambiar sus opiniones en los grupos moderados del chat para aprender todos los días y obtener las mejores ideas de trading que les sean más prometedoras. Puede encontrar más información en www.traderfox.de.

» Con **FXFlat**, los clientes ahora pueden probar la plataforma MetaTrader 5 con una cuenta demo antes de que esté disponible a finales de mes en su versión de cuenta real. Con MetaTrader 5, los usuarios pueden acceder a unos 30 indicadores adicionales. Además, se ha evolucionado el lenguaje de programación MQL5 para poder, a partir de ahora, desarrollar sistemas aún más complejos. Además, la interfaz se ha diseñado de manera más intuitiva, para que pueda administrar su cartera de forma más rápida. Otras ventajas son el trading a largo y corto plazo en su cuenta, el análisis fundamental basado en noticias financieras y el calendario económico, el trading con algoritmos del entorno de desarrolladores MQL5, señales de trading

TraderFox Chat

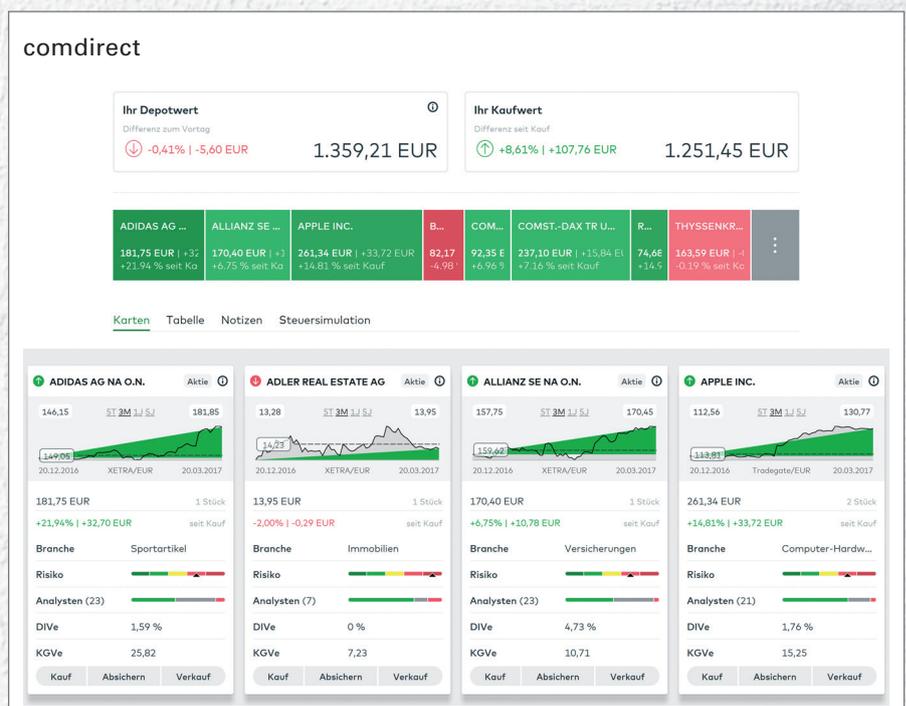
con función de copia de señales de forma automática y la función de alarma para eventos importantes del mercado. Tiene más información en www.fxflat.com.

» El software de análisis de acciones y gestión de carteras de **VectorVest** ha lanzado una nueva versión de su aplicación VectorVest Stock Advisory para iPhones e iPads, que proporcionará a sus usuarios un intenso análisis de acciones y evaluaciones sobre el mercado. Las funciones gratuitas avanzadas incluyen la transmisión de datos intradía, 7 análisis de acciones por semana, una lista de vigilancia de usuarios, gráficos de mejorados de acciones y una encuesta de mercado de más de 19.000 acciones. Para obtener más información, visite www.vectorvest.com/StockAdvisory

» **Vontobel** lanza la aplicación "Vontobel Investment Scout", convirtiéndose en el primer proveedor mundial de productos estructurados. En Suiza, los inversores privados ahora pueden seleccionar un producto estructurado adaptado a sus preferencias individuales y contratarlo inmediatamente a través de la aplicación del iPhone. La aplicación combina SmartData con el perfil de usuario personal para que los inversores puedan encontrar oportunidades de mercado y luego comprarlas a través de su banco. Al registrarse, los clientes eligen sus preferencias personales de acuerdo a las cuales diseñarán sus productos. En base a la inteligencia de análisis de la tecnología de SmartGuide deritrade, se analizan en forma oportuna y se agrupan en oportunidades de mercado precisas adaptadas al perfil de usuario extensos conjuntos de datos, relaciones complejas y desarrollos actuales. El cliente selecciona el producto deseado a través de la aplicación e informa a su asesor bancario a través de correo electrónico, incluyendo su intención de compra. La emisión y el trading del producto estructurado personalmente se pueden rastrear

con la aplicación, así como el desarrollo de su propia cartera. Hasta el momento la aplicación sólo se puede descargar en la tienda de aplicaciones de Suiza. Para obtener más información, visite www.vontobel.com.

» **Comdirect bank AG** ofrece ahora a sus clientes una cartera revisada y moderna de depósitos, ofreciendo así una mejor visión de la inversión en valores. La nueva cartera se compone de 2 partes: La parte superior consiste en el valor comprado así como la cartera, así como la descripción de la cartera que proporciona al cliente una visión rápida del estado del depósito. En la parte inferior de la descripción de la cartera, los clientes pueden elegir entre una nueva vista en forma de mapa con un diseño inteligente y la vista tabular que ya existía hasta ahora. La vista en forma de mapa estará disponible inicialmente para depósitos con menos de 40 valores. Pronto todos los clientes la podrán utilizar. Con la vista de la lista de cuentas y tarjetas de valores, Comdirect publica su primera versión de conmutación a varios niveles de la cuenta que se ofrecen continuamente a los clientes de comdirect a lo largo del año. Puede encontrar más información al respecto en www.comdirect.de.





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

QuantAnalyzer

Sistemas de trading al microscopio

El año pasado, la revista TRADERS´ presentó varias herramientas de StrategyQuant. Por un lado, el software llamado con su mismo nombre, que vale para crear sistemas de trading totalmente automáticos y por otra parte el asistente EA, que crea unos asesores expertos o indicadores en MetaTrader, dependiendo de lo que establezca el usuario. Esta vez echaremos un vistazo a QuantAnalyzer. Esta solución permite evaluar las estrategias y los resultados de trading con el fin de encontrar debilidades y así mejorar el código del sistema de trading.

» QuantAnalyzer se puede utilizar para evaluar los datos de trading y comprobar los resultados generados para encontrar puntos débiles en las pruebas históricas. También hay formas de mejorar aún más las estrategias con este software. El QuantAnalyzer está disponible en una versión gratuita, con funcionalidad reducida al mínimo, y en una versión profesional de pago para realizar evaluaciones más complejas. La licencia cuesta 249 dólares. También existe la posibilidad de alquilar mensualmente el software por 19 dólares. A continuación, se presentan las características de la versión Pro.

Formatos soportados e instalación

QuantAnalyzer corre en Windows 7, 8 y 10 y necesita 4 gigabytes de memoria. Ya sea comprado o alquilado, se nos proporciona un número de licencia con el que se puede utilizar el software. Con ella el equipo es capaz de lanzar el software usando un identificador de hardware. La Figura 1 muestra la pantalla de inicio con las distintas fichas de evaluación a su izquierda. En la parte inferior, se pueden encontrar 3 pruebas históricas con las estadísticas de los programas de trading. En el centro se puede

ver en tiempo real cómo en ese instante se utiliza intensamente la memoria. La siguiente es una lista de los programas que QuantAnalyzer puede evaluar. No sólo los datos de las plataformas de negociación del mercado de divisas, sino también las de otras plataformas más comunes, que a menudo son utilizadas por los profesionales participantes en el mercado:

- MetaTrader 4 y 5
- Myfxbook
- FX Blue
- Dukascopy JForex
- cTrader
- TradeStation
- NinjaTrader
- MultiCharts
- StrategyQuant
- Forex Tester

Los resultados de los análisis

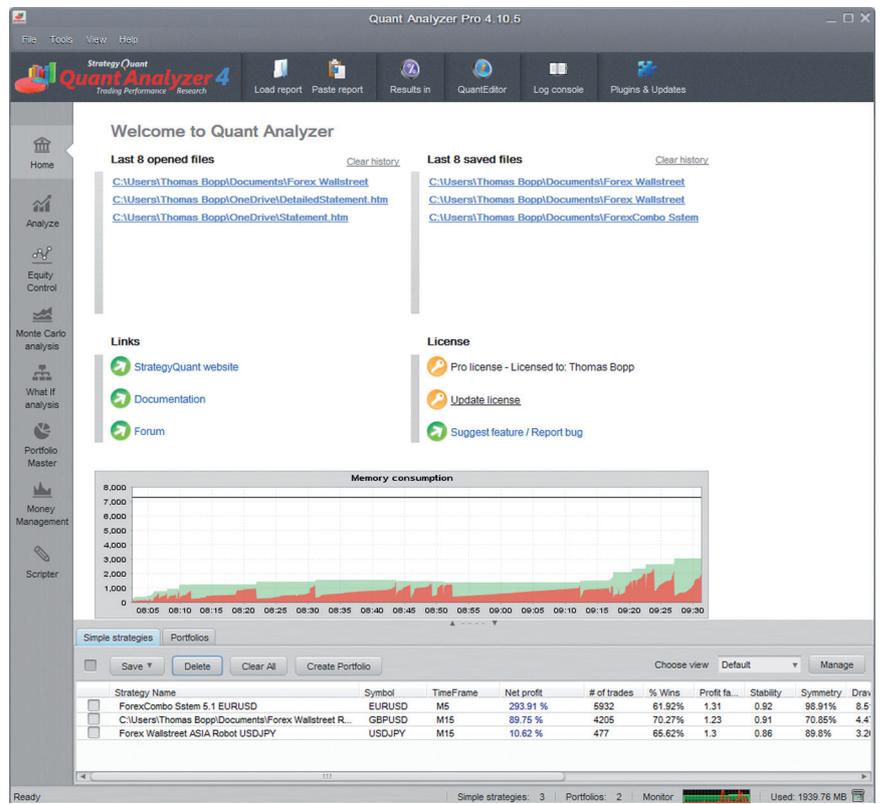
Al importar un sistema de trading, el software crea automáticamente una evaluación estadística con la opción

del menú "Analizar" (Fig. 2). Se pueden acceder también a otras estadísticas. La Figura 2 muestra los datos básicos de las operaciones importadas. También se pueden mostrar en base a las estadísticas de trading, las ganancias y pérdidas mensuales y anuales o la curva de capital. Las operaciones individuales también son procesadas estadísticamente en una tabla. Lo que pone de relieve QuantAnalyzer son las características que aumentan la curva de capital en el futuro. Una posibilidad sería, por ejemplo, utilizarlo para comprobar la correlación entre los diferentes sistemas utilizados de forma conjunta. Con este propósito, existe la opción del submenú "correlación de la Cartera" situado en el mismo menú anterior. Aquí se pueden observar varios sistemas de trading. El software calcula la correlación total entre las operaciones. De esta manera muestra la cantidad de puntos débiles que se pueden encontrar tras el uso de varios sistemas de trading.

Evaluación de la curva de capital

Es habitual entre los profesionales evitar las malas fases del mercado a través del análisis de la curva de capital. Los sistemas de trading no siempre funcionan igual de bien. Por ello, este programa de análisis ofrece un menú adicional denominado "Control de la participación". El QuantAnalyzer permite una simulación con diferentes sistemáticas, mediante las cuales se comprueba si el rendimiento mejora cuando se apaga un sistema en base a la media móvil de la curva de capital o según la banda inferior de Bollinger. Otras posibilidades son, por ejemplo, aumentar el tamaño de la posición tras una fase de pérdidas y las primeras posiciones. La figura 3 muestra un ejemplo de cálculo. Si la curva de capital cae por debajo de la media de

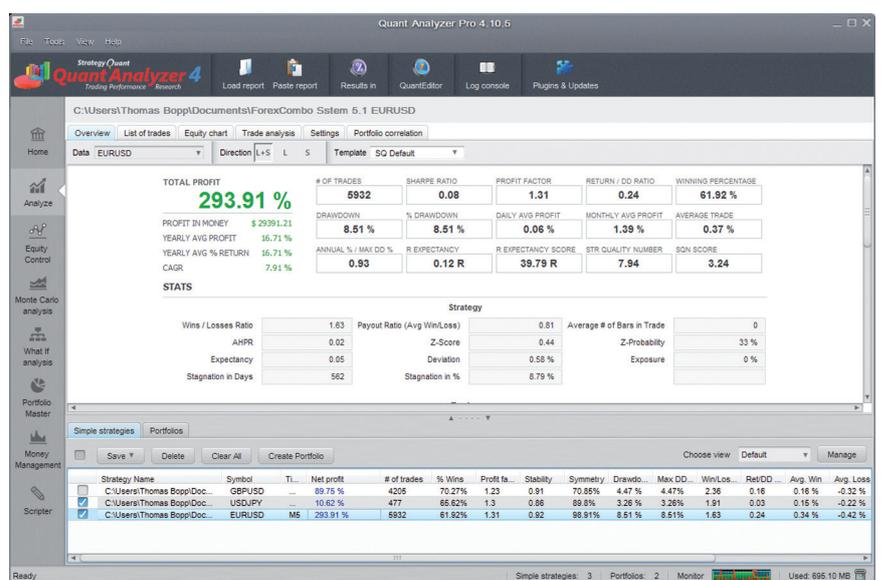
G1) Pantalla de trabajo de QuantAnalyzer



La pantalla de inicio muestra las diferentes posibilidades de análisis en su lado izquierdo. El software puede ser utilizado para analizar exhaustivamente los datos de los entornos de sistemas de trading más importantes, tales como TradeStation, MetaTrader y otros.

Fuente: www.strategyquant.com

G2) Las estrategias



Al importar un sistema de trading, el software crea automáticamente una evaluación estadística con la opción del menú "Analizar". También se puede acceder a estadísticas adicionales. La pantalla muestra los datos básicos de las operaciones importadas.

Fuente: www.strategyquant.com

G3) Mejorar la curva de capital



Los profesionales mejoran sus resultados mediante el análisis de la curva de capital utilizando diversos indicadores. El gráfico muestra la línea (azul) original, así como una curva personalizada en gris. Ésta última es más rentable a partir de una mejora del sistema mediante el uso de la media móvil, en la que se aumenta la variable de la posición a posteriori.

Fuente: www.strategyquant.com

20 días, las siguientes operaciones no se realizan, pero se tienen en cuenta para el trading en papel. La estrategia se mantiene actualizada. Si la curva de capital cruza de nuevo por encima de la media móvil, se duplica el tamaño de la posición. El gráfico muestra la curva de capital original en color azul, mientras que la curva gris muestra el capital ajustado calculado según el aumento del tamaño de la posición. En el lado izquierdo de la ventana, se ven los resultados del sistema original, mientras que los resultados obtenidos usando la solución "Control de la participación" se muestran a la derecha. El resultado muestra un aumento del 293% al 407% de beneficio neto. También se pueden utilizar otros 2 modos: el Ichimoku-Kijun-Sen, así como uno que utilice un límite de pérdidas deslizante. El primero es comparable a una línea de media móvil. Por otra parte, si usamos el límite de pérdidas deslizante para analizar la curva de capital, el sistema permanecerá apagado mientras se cruza la línea del límite de pérdidas hasta que la curva de capital genere un nuevo máximo.

Evitando el ajuste de curvas

La versión Pro ofrece la posibilidad de una simulación de Monte Carlo para comprobar si un sistema es lo suficientemente robusto como para evitar cambios leves en las entradas y salidas. De esta manera, se comprueba si el sistema realiza los cálculos "muy bien" a partir de los datos históricos, lo cual se conoce como la optimización de la curva. La simulación de Monte Carlo se utiliza para

comprobar la solidez de la estrategia que está en funcionamiento real. En esta simulación, por ejemplo, las operaciones se convierten, mezclan, se omiten partes, o se aumenta las horquillas. Sin embargo, también se pueden hacer otras configuraciones. De acuerdo con el desarrollador de sistemas de trading Joachim Lenz, existen claras diferencias en la mayoría de las pruebas de robustez. De esta manera, se la puede encontrar de forma inmediata entre los sistemas que están "muy bien" diseñados. La mayoría de los sistemas de negociación intradía tienen por costumbre de abrir y cerrar sus operaciones de manera uniforme durante todas las horas del día y todos los días de la semana. La función "¿Qué pasa si?" se puede utilizar para

comprobar si las ganancias y las pérdidas se distribuyen de manera uniforme. La figura 4 muestra las diferentes configuraciones. Por lo tanto, no se puede analizar estadísticamente tan sólo la limitación de los rangos de tiempo, sino también las distintas operaciones. Por ejemplo, se puede limitar el máximo número diario de las operaciones realizadas, o dejar las 2 mayores ganadoras abiertas. Todo se refleja en las estadísticas siempre actualizadas. En la sección inferior se muestran los resultados de varias evaluaciones.

Crear y mejorar las estrategias

Con QuantAnalyzer, no sólo podrá evaluar estadísticamente los resultados sobre históricos y operativa actual. También es posible mejorarlos por medio de varios parámetros relacionados con la adaptación de la posición y la administración del dinero. Hay 3 opciones diferentes:

- Porcentaje de riesgo fijo de la cuenta con un tamaño mínimo y máximo de la posición
- Porcentaje de riesgo fijo del capital de libre disposición
- Efectivo fijo con un mínimo y máximo tamaño de la posición

En la Figura 5, parte superior izquierda (1), se ve la estrategia original, así como las posibilidades de ajuste (por ejemplo, el porcentaje de riesgo fijo de la cuenta o can-

tividad fijo en dólares). Hemos calculado todas las posibilidades. El gráfico de mayor tamaño (2) muestra las respectivas curvas para los valores calculados. La línea roja muestra el mayor incremento cuando se llega a tomar un riesgo de un 5% del capital. La curva de las acciones se aplanan considerablemente en las últimas 1000 operaciones, porque aquí también se llegó a un tamaño máximo de la posición. Así que usted podrá usar distintos enfoques para mejorar un sistema.

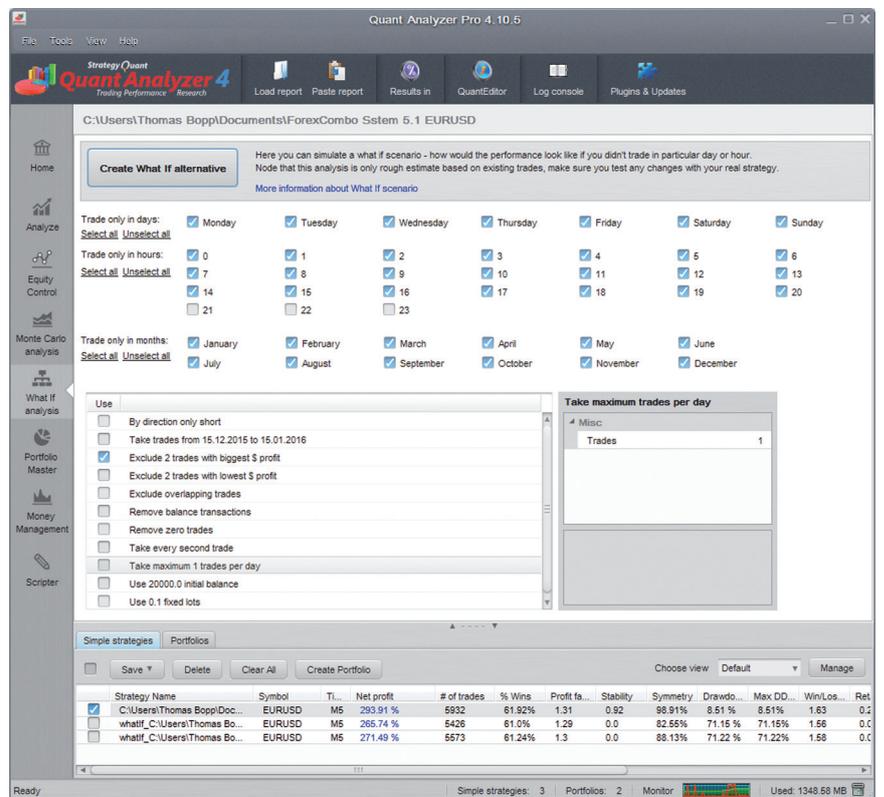
Verificación de cartera

Dado que muchos traders utilizan más de un sistema, también está disponible el “Maestro de Carteras”. Por ejemplo, si tenemos 9 sistemas, surge la pregunta, ¿trabajarán bien juntos?. La curva de capital cambia al omitir una estrategia o al añadir otra. El “Maestro de carteras” calcula todas las combinaciones posibles y crea una base de datos con los resultados. Es fácil ver en esta lista cual es la combinación de sistemas de trading que mejora o empeora el rendimiento. El usuario podrá entonces combinar los sistemas apropiados entre sí y ejecutarlos en un servidor real.

Conclusión

QuantAnalyzer permite al usuario experimentar con diferentes variables que afectan a la posición. Además, mediante la combinación de varios sistemas de trading y su optimización, podrá ajustar sus sistemas para obtener una significativa mejor curva de capital respecto a la configuración original. Particularmente en vista de las diferentes fuentes de datos existentes de divisas, deberíamos usar toda la capacidad del programa con el fin de encontrar fuentes erróneas. «

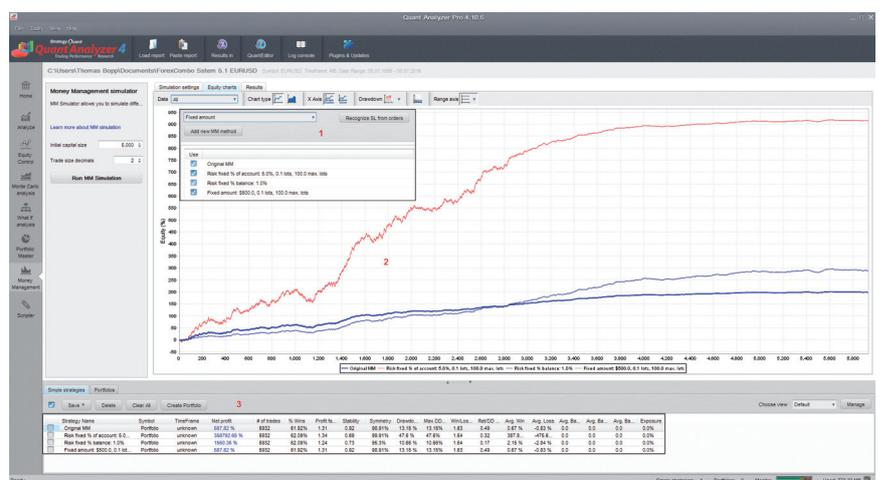
G4) ¿Qué pasa si?



El análisis “¿Qué pasa si?” puede ser utilizado para examinar posibles mejoras si se opera a determinadas horas o días. La línea temporal se puede seleccionar o deseleccionar con un solo clic. La función ofrece ajustes más útiles. Los resultados se muestran en la sección inferior.

Fuente: www.strategyquant.com

G5) Simular un cambio en el tamaño de la posición



El rendimiento de los sistemas individuales se puede mejorar cambiando el tamaño de la posición. La pequeña ventana (1) muestra las diferentes posibilidades de configuración, por ejemplo, un riesgo por porcentaje fijo de la cuenta con un tamaño mínimo y máximo de la posición. La gran ventana (2) muestra las correspondientes curvas de capital, mientras que en la parte inferior se enumeran los datos estadísticos del mismo sistema con los diferentes modos de cálculo.

Fuente: www.strategyquant.com



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Escuela de Traders - Las 101 preguntas que cambiarán tu Trading para siempre

David López Ballester

» ¿Qué es un Trader?

Es el Indiana Jones del siglo XXI, como él se juega la vida en sus particulares cruzadas, ya sea buscando el santogrial, el arca perdida o el templo maldito... Un Trader es un bohemio, un visionario, un soñador, hombre de objetivos, normalmente instruido y autodidacta. Antisistema por naturaleza desprecia la política y sus falacias, disfruta de la soledad y cree fervientemente en la individualidad.

**Escuela de Traders -
Las 101 preguntas que cambiarán tu Trading para siempre**

Título: Escuela de Traders - Las 101 preguntas que cambiarán tu Trading para siempre

Autor: David López Ballester

Editor: Createspace Independent Publishing Platform

Edición: 1 (7 de marzo de 2017)

Idioma: Español

ISBN-10: 1542516943

ISBN-13: 978-1542516945

Tapa blanda: 196 páginas

Fecha de Publicación: 7/03/2017

Precio: 18,72 euros

Blog: lopezballester.com

Se considera responsable de todo lo que ocurre en su vida, pues eso es lo que ha aprendido en su feroz y constante lucha en los mercados financieros. Amante de la libertad y la independencia lo que más aprecia por encima de todo, incluso del dinero, es su tiempo y poder hacer con él lo que más le gusta. Normalmente pasar un rato agradable, divertido y de calidad con algún ser querido, o enfrascarse en la lectura de cualquier libro que le ayude de algún modo, a mejorar cualquier faceta de su desarrollo personal.

Odia tener jefes. Ha tomado la determinación de ser un jornalero, de ganarse todo aquello que consume y de crear riqueza rindiendo a niveles óptimos día tras día.

Como el funambulista que anda por el cable, sin una red que lo proteja, conoce el riesgo, lo entiende, sabe cómo gestionarlo, ha aprendido a convivir con él, lo acepta, lo tolera e incluso lo ama.

Así es un Trader...

Trading, sin lugar a dudas, es la actividad de moda en la actualidad, la expresión está en boca de todos, todo el mundo quiere ser trader, todos conocen o tienen un amigo que lo es. La palabra evoca imágenes de lujo; yates, coches deportivos, fajos de billetes, etc. Alrededor de ella se ha creado toda una industria, decenas de miles de

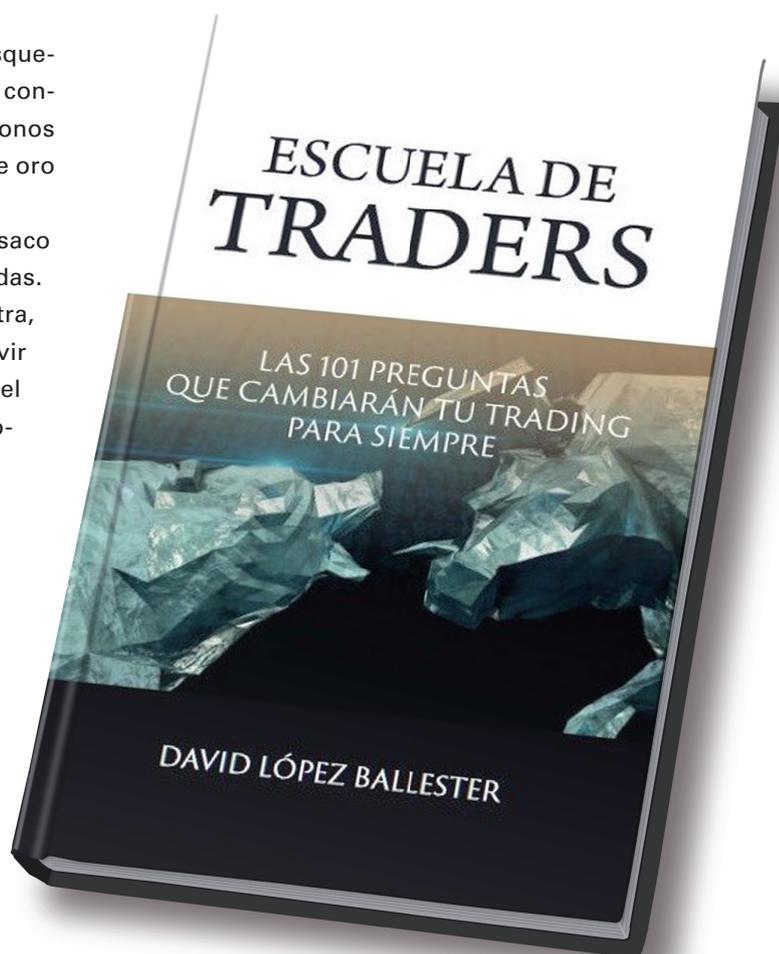


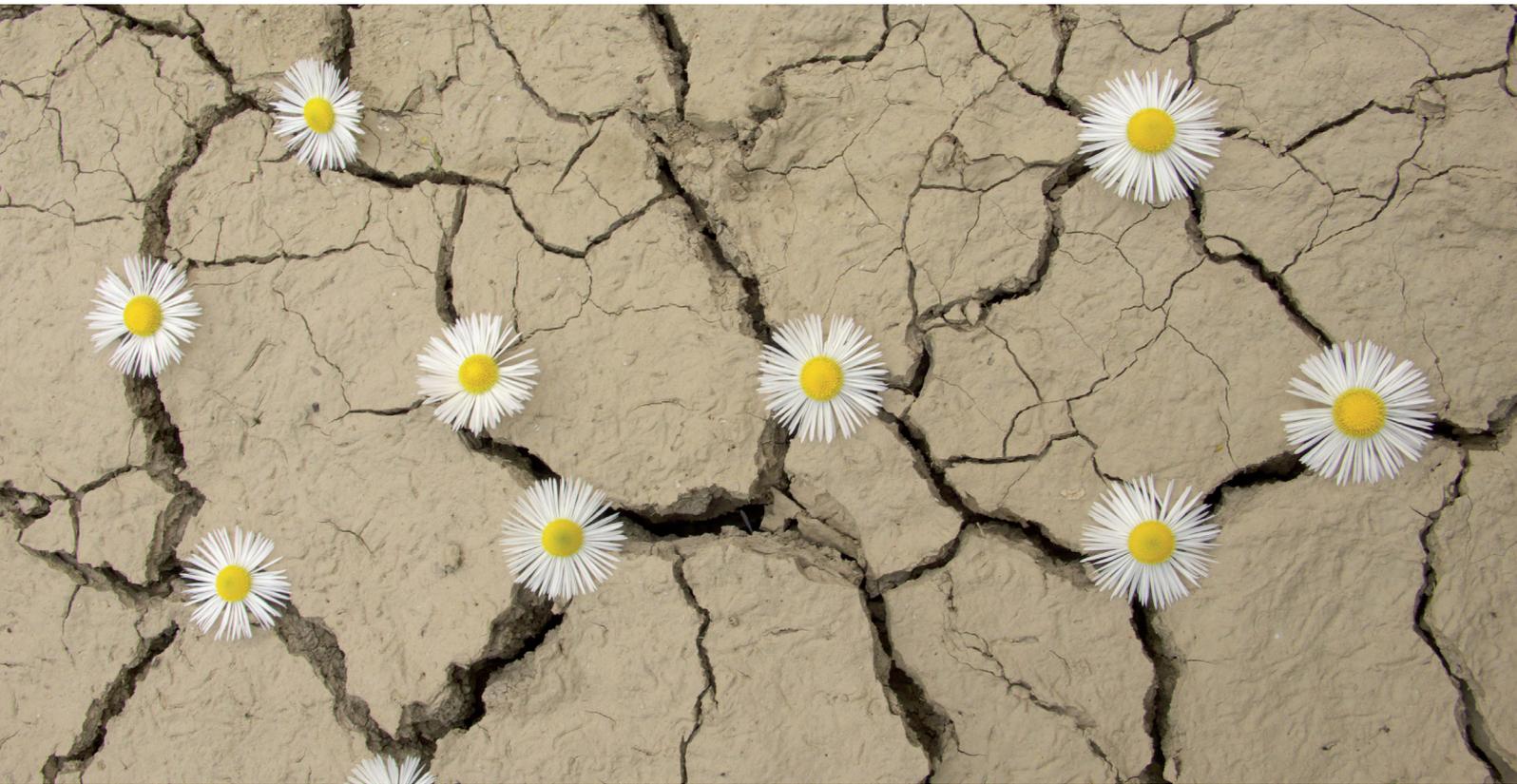
personas a diario se embarcan en su particular búsqueda de “El Dorado” como lo hicieron siglos atrás los conquistadores españoles, o más recientemente los colonos americanos del lejano oeste en busca de la pepita de oro que los hiciera ricos...

Las masas se aventuran con poco más que un saco lleno de ilusiones, poco tardan éstas en verse truncadas. Nadie les ha avisado que el sistema está en su contra, que solo el 10% de los que empiezan logran sobrevivir los primeros años y que aún menos logran hacer del Trading su profesión. Muchos son los llamados, pocos los elegidos...

¿Por qué ocurre esto?, ¿cuáles son las causas?

Aunque existen diversos factores, se pueden resumir en dos: auto-sabotaje y tener unas expectativas poco razonables. Querido lector, si de verdad estás comprometido a convertirte en un trader y dispuesto a pagar el precio necesario, te invitamos a que sigas leyendo este libro. A través de 101 preguntas descubrirás los secretos de esta profesión y aprenderás todo lo que necesitas para sobrevivir en esta jungla. Tendrás las armas y el conocimiento necesario para empezar la lucha, luego, el éxito o el fracaso dependerán de ti. «





Operativa inteligente en caídas de precios

Parte 3 – Fuertes movimientos de precios tras huecos de escape

Tras presentar en la primera parte de esta serie la situación en la que el precio salía fuera de las bandas de Bollinger* (ver revistas previas de TRADERS'), en la segunda analizamos los fuertes movimientos de precios sin correcciones menores. En esta tercera parte, le enseñaremos a filtrar su universo de trading para encontrar gráficos que muestren fuertes descensos de precios, esta vez combinados con huecos en los precios, los cuales aumentarán aún más la presión de venta.



Mike Seidl

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

✉ info@investorschule.de

» ¿Qué caracteriza al movimiento de los precios en el gráfico?

Esta estrategia usa los valores que muestran una tendencia bajista importante en el gráfico histórico. Una fuerte caída de precios durante los últimos días de negociación, desencadenada por huecos bajistas, asegurará que el movimiento del precio esté bien dentro de la tendencia principal. El hecho de no tener ninguna corrección, au-

menta la probabilidad de un contra-movimiento. El papel especial que desempeñan los huecos añade a menudo una muestra de debilidad severa en los valores más líquidos. Cuando la presión sobre los precios de las acciones correspondientes se agota, se pueden desarrollar buenas oportunidades.

¿Cómo obtener los candidatos en esta situación?

Para identificar los posibles candidatos a operar es necesario que se cumplan los siguientes requisitos:

1. Tendencia bajista existente
2. Movimiento muy avanzado dentro de la tendencia
3. Excepcional caída de precios debido a huecos entre los últimos 3 a 5 días de negociación

Una forma de realizar el primer pre-filtro es seleccionar los candidatos a operar mediante una Media Móvil Simple (MA). Por ejemplo, puede utilizar las MA de los últimos 20 y 50 días de negociación. En una tendencia bajista, ambos promedios estarían en tendencia bajista durante los últimos 20 días de negociación, con la MA de 20 por debajo de la MA de 50. El precio actual de los valores estará también por debajo de la MA de 20. Los valores seleccionados en el primer paso se someterán ahora a un filtrado adicional. Estamos viendo patrones gráficos que tienen la configuración de la Figura 1: Una tendencia bajista, dentro de un movimiento bien marcado. El cual se puede detectar a simple vista en los distintos gráficos o mediante software. Para el filtrado basado en software, establezca los parámetros de su programa gráfico para mostrar sólo los candidatos que ya han caído por debajo del último mínimo de la tendencia actual bajista.

Por último, pero no menos importante, busque fuertes ventas iniciadas tras la formación de un hueco bajista. Se podrán dar de 2 a 3 días de huecos dentro de los 3 a 5 días consecutivos de negociación. Cuanto más agresiva sea la caída de los precios motivados por los huecos, mayor es la probabilidad de un contra-movimiento. Siempre que no hubiese malas noticias que hiciesen disminuir los precios. Dado que la creación de ésta formación lleva varios días, en la práctica es útil tener una lista de vigilancia. Con el fin de no pasar mucho tiempo buscando un gran número de valores, se filtran los huecos mediante el software gráfico. Como se muestra en la Fig. 2, tenemos una columna adicional en su tabla de valores de observación, con el cambio porcentual entre el precio de cierre del día de negociación anterior y el precio de apertura del día de negociación actual. Los valores con signos negativos muestran los huecos y se colocarán en su lista de observación para seguir

G1) Tendencia bajista con movimiento continuo y huecos



La Figura 1 muestra el patrón que usted debe buscar manualmente o mediante el software de gráfico. De entrada debe existir una tendencia bajista existente, un movimiento muy dentro de la tendencia, y una disminución inusual debido a los huecos de los últimos 3 a 5 días de negociación. Por ejemplo, puede encontrar el primer criterio mediante la ayuda de las medias móviles de los últimos 20 (línea rosa) y 50 días de negociación (línea azul). En una tendencia bajista, ambos promedios estarían en tendencia bajista durante los últimos 20 días de negociación, con la MA de 20 por debajo de la MA de 50. El precio actual de la garantía también está por debajo de la MA de 20.

Fuente: AgenaTrader

analizándolos. En el caso de que su programa gráfico no proporcione tal solución, agregue 3 columnas adicionales a su tabla de valores observados: la primera con el precio de cierre del último día de negociación, la segunda con el precio de apertura del día de negociación actual y la tercera con la diferencia de los 2 valores. A continuación, registre las desviaciones negativas en su lista de vigilancia.

Términos importantes

Martillo: El martillo tiene un cuerpo pequeño y una mecha inferior larga, que debe tener al menos el doble de la longitud del cuerpo. La mecha superior debe ser mínima.

Método barra a barra: Este método se utiliza para deslizarse al límite de pérdidas después de cada vela bajista anterior (para una operación a largo) o la alcista anterior (para una operación a corto).

Día interior: La vela actual está completamente dentro del cuerpo de la vela anterior, también llamada vela interior.

G2) Filtrado de huecos

Symbol	Close	Open	GapScann
BWA	36.30	35.25	-2.95
TSLA	208.46	202.5	-2.88
NEM	34.59	33.60	-2.80
TDC	30.16	29.75	-1.29
X	17.62	17.45	-1.08
GT	32.66	32.35	-0.888
MKC	95.83	95.00	-0.887
COH	36.65	36.35	-0.764
FTR	4.03	4.00	-0.744
WIN	9.42	9.35	-0.743
MYL	38.03	37.75	-0.736
APD	136.98	136.0	-0.723
PCG	58.75	58.35	-0.715
LSI	85.29	84.75	-0.633
FLIR	30.84	30.65	-0.616
EQR	61.41	61.05	-0.603
AES	11.86	11.80	-0.590
SEE	45.25	45.00	-0.575
CHRW	70.18	69.80	-0.570
SCG	68.96	68.55	-0.566
DHI	30.08	29.90	-0.565
HD	127.58	126.9	-0.557
XEL	39.51	39.30	-0.532
WEC	57.30	57.00	-0.524
M	37.36	37.15	-0.509
AEE	47.71	47.45	-0.503
PM	95.68	95.25	-0.470
EXPD	51.90	51.65	-0.443
PEG	40.77	40.60	-0.442
NI	22.85	22.75	-0.438
KIM	27.81	27.70	-0.431
CMI	130.25	129.7	-0.422
DTE	91.82	91.45	-0.414
CAG	47.15	46.95	-0.403
ADP	87.58	87.25	-0.377
ROST	64.48	64.25	-0.372
CMS	40.38	40.25	-0.371
FOXA	24.66	24.55	-0.365
ABBV	63.39	63.15	-0.363
MO	61.22	61.00	-0.359
PNW	72.81	72.55	-0.357
DPS	87.12	86.80	-0.356
SYMC	25.39	25.30	-0.354
ED	72.50	72.25	-0.345
EIX	69.76	69.50	-0.344
EXC	32.13	32.00	-0.342
GE	29.50	29.40	-0.339
AVP	5.94	5.92	-0.337
OI	18.32	18.25	-0.328
AKAM	55.98	55.80	-0.322
GIS	62.36	62.15	-0.321

También se puede utilizar un software de gráficos para encontrar los huecos que se han creado después de fuertes liquidaciones.

Fuente: AgenaTrader

Legitimar el trading mediante una formación de giro

Hemos usado las fluctuaciones de los precios de los últimos días de negociación para crear una lista de candidatos. Si los fuertes descensos de los precios no se deben a las malas noticias, los compradores ahora deben tomar el control de nuevo en sus manos y prever el aumento de los precios.

Configuración para la entrada diaria

Espere hasta que se haya desarrollado en el gráfico una situación de giro inmediatamente después de la liquidación de los valores, lo cual indicará una creciente probabilidad de subida de precios. Utilizaremos en el gráfico diario las velas martillo o velas de giro descritas en las anteriores partes de esta serie, 1 y 2. Sólo abrirá su posición si los precios continúan subiendo al día siguiente de negociación. De acuerdo a ello, usted no compra a través de una orden a mercado, pero usted pone un límite de pérdidas sobre el máximo de la vela señal. Si al día de la vela señal le sigue un día de la semana que no desencadene la orden, se elimina de nuevo.

Salida inicial y límite de pérdidas deslizante diario

Se debe cerrar la posición tan pronto como los precios alcancen nuevos mínimos. Por esta razón, se debe colocar límite de pérdidas directamente en la posición de apertura por debajo del mínimo del movimiento descendente anterior. Si su posición se desarrolla como esperaba y obtiene beneficios, deslice el límite de pérdidas, por ejemplo, utilizando el método barra a barra. Sin embargo, al principio, debe dar a la operación un poco de espacio y no arrastrar el límite de pérdidas demasiado cerca. Alternativamente, sólo podrá mover el precio de cobertura inicial al precio de compra si tiene el suficiente beneficio para estar por encima del riesgo.

Configuración operativa y entrada en base intradía

Si desea abrir su posición durante el día de negociación actual, puede utilizar las tendencias de los rangos temporales subordinados. La tendencia elegida por usted se considera como una tendencia bajista durante las caídas de los precios. Para una apertura operativa, se debe formar una contra-tendencia en el gráfico. Utilice esta tendencia para abrir su posición y deslizar sus límites de pérdidas.

Cobertura inicial y límite de pérdidas deslizante en base intradía

Usted colocará el primer límite de pérdidas de su operación bajo el mínimo del movimiento bajista, exactamente

como lo hizo con la configuración del trading diario. Se definirán los objetivos de toma de ganancias por medio del límite de pérdidas final sobre la tendencia correctiva de la tendencia negociada.

Determinación de los objetivos de la toma de ganancias

Esta estrategia también busca mantener su posición el mayor tiempo posible. Puesto que se trata de un trading contra tendencia, podrá utilizar una orden de venta limitada para colocar su objetivo de beneficio dentro del rango del 50% desde el nivel del movimiento bajista anterior del mercado.

Ejemplo práctico

La acción de Allianz (ALV.DE) perdió casi el 10% de su valor durante el período del 9 de junio al 14 de junio de 2016 (Fig. 3). Durante este período, se produjeron 3 huecos bajistas, seguidos por varios días de negociación con nuevas pérdidas de precios. El 15 de junio hubo un “día interior”, seguido de un giro en la demanda (vela verde). Así, se cumplió el requisito previo para una entrada a largo:

- Stop de apertura de la posición de compra en los 129,62 euros
- Límite de pérdidas inicial: 127,33 euros
- Ganancias: 134.80 euros
- Límite de pérdidas deslizante: estrategia barra a barra

A través del hueco al alza el 17 de junio, se ejecutó la orden de apertura a mercado a 130,50 euros. Durante las nuevas operaciones, el stop inicial se negoció en los 129,49 euros antes de que se produjera la toma de ganancias el 20 de junio.

Conclusión

En esta configuración, tampoco tendrá que preocuparse por la disminución de precios. Simplemente necesitará esperar hasta que el mercado le muestre que los compradores han vuelto y entonces usted sólo tendrá que estar dentro. De esta manera, se evitará el comúnmente conocido problema de “coger un cuchillo que está cayendo”. «

Resumen de la estrategia

Nombre:	Giro de hueco bajista
Tipo de estrategia:	Trading en rebotes
Horizonte temporal:	gráfico de 5 minutos
Configuración:	Posibilidad de recuperar los precios después de una fuerte caída de precios durante los últimos 3 a 5 días de negociación
Entrada:	a largo, y con un horizonte temporal diario, se forma un martillo o vela de giro. La posición se abre al romper el precio el punto más alto de esta vela. A largo con en entrada intradía: según la tendencia del mercado en base al análisis técnico. El contra-movimiento se opera tan pronto como la tendencia bajista del rango temporal correspondiente rompa la nueva tendencia. La entrada se realiza después de que la tendencia se forme, cuando la tendencia bajista ya se ha roto. Si el retorno de la tendencia se forma antes de la ruptura de la tendencia bajista, la nueva tendencia sólo se operará cuando se produzca la ruptura de la tendencia.
Límite de pérdidas:	en el mínimo del movimiento descendente
Límite de pérdidas deslizante:	Operación diaria: táctica barra a barra o límite de pérdidas deslizante sobre el precio de compra cuando se supere al riesgo. Negociación en un rango temporal subordinado: técnica deslizante del mercado.
Toma de beneficio:	entre un 40 a un 60% de retroceso del movimiento descendente anterior.
Gestión de riesgos:	máx. 1% de riesgo de cartera por operación

G3) Ejemplo operativo en Allianz



La Figura 3 muestra la acción de Allianz en el gráfico diario. La corrección de la acción se terminó con la vela de giro del 16 de junio. La orden de entrada diaria se colocó por encima de esta vela. Cuando se colocó la orden del stop de compra, el límite de beneficios se situó en 134,80 euros. El límite de pérdidas inicial estaba por debajo del mínimo del movimiento de la corrección y posteriormente se deslizó a los siguientes mínimos de la vela. El trading terminó el 20 de junio, al alcanzar el objetivo de beneficios.

Fuente: AgenaTrader



El mejor día de entrada

Entrar al mercado en el momento adecuado

El efecto de fin de mes es el fenómeno por el que los precios en los últimos días del mes anterior al actual, o primer día del actual, aumentan desproporcionadamente en relación a los otros días del mes. Lo cual puede evaluarse estadísticamente o probarse directamente mediante una estrategia simple, que nos gustaría mostrarle a continuación.

» El hecho de que los precios a finales del mes, o el primer día de uno nuevo, suban fuertemente se puede atribuir a varios factores. Por ejemplo, un flujo crecien-

te de capital al final del mes, ya que se pagan los salarios, las pensiones y así sucesivamente. Sin embargo, dado que los particulares difícilmente pueden mover



El aumento de la pérdida indica que la estrategia está bajo observación y un poco fuera de su marco temporal.

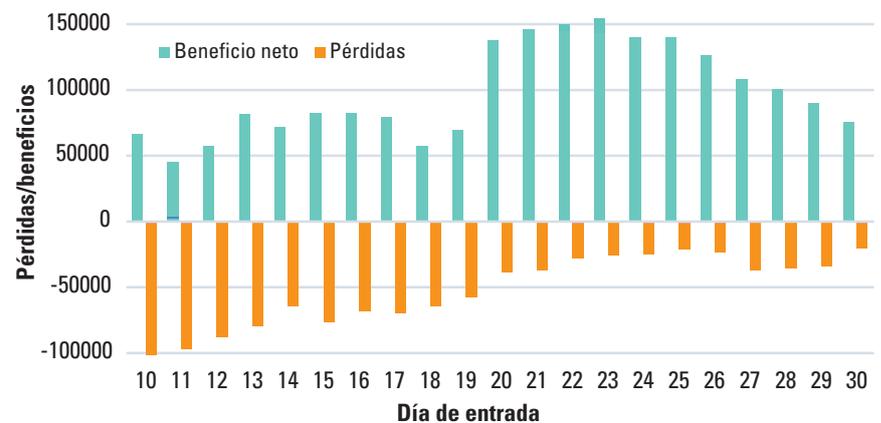


el mercado de manera sostenida, las razones provendrán más de los grandes inversores que quieren mejorar sus balances con los fondos de reestructuración o ventas parciales, también conocido como “window dressing”. Para analizar esta estrategia, a menudo utilizamos los históricos de los mercados estadounidenses. Sin embargo la estrategia también funciona, algo modificada, en el FDAX. En lo que sigue, presentaremos una estrategia simple para el FDAX, que muestra que el efecto de fin de mes es algo bastante palpable. Las operaciones se basan en operaciones con unas comisiones de 2,50 euros y un contrato por posición.

Buscando el mejor día de entrada

En primer lugar, nos gustaría saber qué día es especialmente útil como entrada. Por esta razón, realizaremos una prueba para optimizar nuestra configuración. Para ello, durante la fase de pruebas ejecutaremos automáticamente las operaciones del día 10 a 30 de cada mes. Para asegurar que esto no se hace manualmente, usamos la ayuda de diferentes programas. Con el fin de no optimizar demasiado (para evitar el conocido extra ajuste de la curva), buscaremos en el rango de trading que va desde el 1999 al 2010 (en el área de la muestra). Esto significa que se dispone de suficientes datos (2011 a 2016) para comprobar el enfoque optimizado de las series fuera

G1) Beneficio neto y pérdida por días



Se observa en el gráfico el beneficio neto y la pérdida del décimo al trigésimo día del mes y una salida el primer día del mes siguiente. El período comprendido entre el día 22 y el día 26 parece particularmente prometedor tanto desde el punto de vista de las ganancias como de las pérdidas.

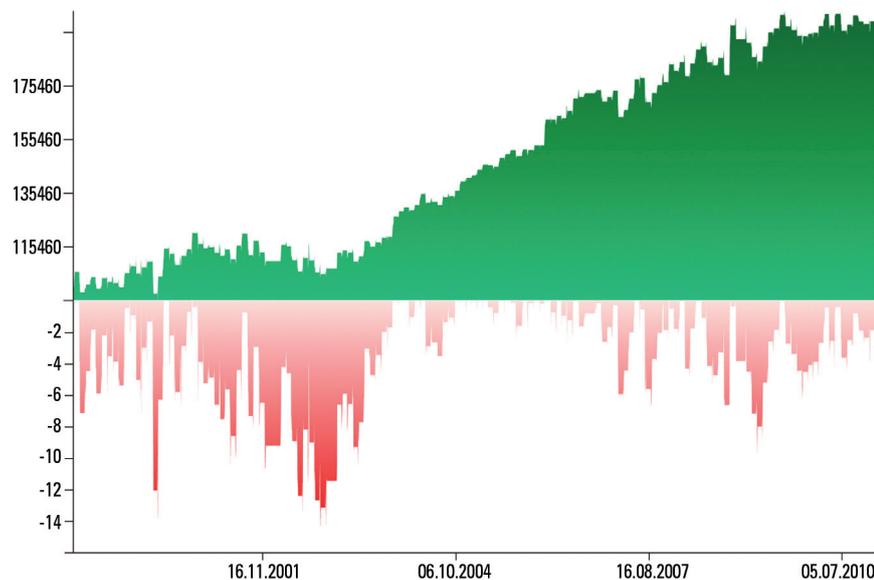
Fuente: gráfico propio del autor

G2) Ejemplos de trading



La Figura 2 muestra 2 ejemplos de trading sobre el FDAX durante la prueba de la muestra. Desde el 24.07.2010, sábado, la operación sólo se ejecutó los lunes siguientes. La salida tiene lugar el primer día del mes siguiente, que en nuestro caso fue el 02.08.2010, ya que el 01. de Agosto fue domingo. También se muestra un segundo ejemplo de trading a finales de agosto.

Fuente: www.tradesignalonline.com

G3) Curva de patrimonio desde 1999 hasta 2010

Se muestra la curva de patrimonio de nuestro sistema. En ella se ve que casi se duplicó el capital inicial de 100.000 euros. La pérdida fue de un poco menos del 14 %. Sólo el 2001 y 2002 cerraron con una pérdida.

Fuente: Wealth-Lab

de la muestra y que por lo tanto no se prueban. La figura 1 muestra el beneficio neto en azul desde el décimo al

T1) Cifras comparativas de rendimiento

	Dentro de la muestra	Fuera de la muestra
Capital inicial:	100.000,00€	100.000,00€
Capital final:	197.845,00€	170.702,50€
Beneficio neto:	97.845,00€	70.702,50€
Beneficio neto por año:	5,86%	9,34%
Número de operaciones:	139	70
Operaciones con ganancias:	83	44
Operaciones con pérdidas:	56	26
Media de las ganancias por operación:	3.309,46€	4.254,66€
Pérdida máxima:	19.390,00€	43.070,00€
Tasa de éxito:	59,71%	62,86%
Factor de beneficio:	1,55	1,61

La tabla muestra una comparación de las características de rendimiento de nuestro sistema de pruebas sobre el histórico que va desde 1999 hasta el 2010 (izquierda) respecto a la prueba fuera de la muestra desde 2011 a 2016 (a la derecha). El rendimiento anual fue incluso mejor en el área fuera de la muestra. Sin embargo, la pérdida fue de casi un 10 % más que durante la fase de prueba.

Fuente: Cálculos propios del autor

trigésimo día del mes y con la salida el primer día del mes siguiente. En la Fig se muestra en naranja la correspondiente pérdida. El período comprendido entre el 22 y el 26 de cada mes parece particularmente prometedor, tanto desde el punto de vista de la pérdida como del beneficio.

No elegimos al mejor de todos los valores, sino uno mediocre pero saludable, que podría tener buenos movimientos al alza o la baja. En nuestro caso, se seleccionó el día 24 del mes como día de entrada.

Configuración concreta para las operaciones del ejemplo

Esta estrategia no considera los días hábiles de negociación, sino las fechas mensuales naturales; es decir, un máximo de 31 días. Si la entrada coincide con el fin de semana,

se utiliza el siguiente día de entrada para la operación. Por ejemplo el 24.07.2010 fue un sábado, con lo que la operación sólo se ejecutó el lunes, 26.07.2010. La figura 2 muestra la operación de este ejemplo en ese momento. No se realiza ninguna optimización de la salida durante esta configuración. Sino que se fija el primer día operativo de cada mes. Una vez más, se aplica lo siguiente: Si el primer día de un mes cae en vacaciones o en fin de semana, la operación se cerrará al próximo día de negociación. En la operación de muestra de la Figura 2, la salida tuvo lugar el 2 de agosto de 2010, ya que el 1 de agosto era domingo. Las entradas y salidas se ejecutaron exactamente, o aproximadamente, al precio de cierre del día especificado. La Figura 2 también muestra un segundo ejemplo de trading a finales de agosto. En él, entramos otra vez con una posición larga el día 24. La cual se cerró el día 1 de septiembre de 2010 al precio de cierre del mercado. La Figura 3 muestra la curva de capital de nuestro sistema. Hasta 2001-2002, vemos una curva de capital bastante suave y en constante aumento, lo que no es evidente con un enfoque tan simple. Podríamos realizar una mayor optimización de la estrategia, y de la entrada, para sin lugar a dudas obtener mejores resultados.

Aplicación de los resultados en un área fuera de la muestra

Con el fin de verificar los resultados de nuestro sistema y reconocer una posible sobre-optimización, probaremos



Las estadísticas opuestas se llaman Amplitud Máxima Favorable (MFE) y determinan el mayor beneficio dentro del histórico de operaciones.



los resultados desde 2011 a 2016 en el FDAX; es decir, haremos una prueba fuera de la muestra. Estamos en el segundo paso del proceso total, en ello probamos la estrategia con datos desconocidos. Se muestra en la Tabla 1 la comparación de las cifras de rendimiento. La ganancia anual aumenta significativamente de 6 a más del 9% (en el periodo 2011 a 2016), que fue debido a la fase del mercado correspondiente (tendencia predominantemente al alza). Sin embargo, la pérdida también aumentó en un 10%. Lo mejor es que la proporción de beneficios estuvo en torno al 60%. Y también el factor de ganancia fue de 1,61 comparado con el 1,55 de un rango similar. Por lo tanto, no parece existir una sobre-optimización. Sin embargo, el aumento de la pérdida indica que la estrategia está bajo observación y un poco fuera de su marco temporal.

Posible optimización de la toma de beneficios y el límite de pérdidas

Nuestra estrategia opera actualmente sin dejar de perder y/o obtener ganancias. Estos valores también podrían ser optimizados y evaluados para obtener una curva de capital más suave. Para encontrar valores razonables para el límite de pérdidas y el beneficio, podríamos realizar una evaluación de las mayores operaciones con pérdidas y beneficios. Lo cual se tiene en cuenta para la adaptación de la estrategia la llamada Máxima Amplitud Adversa (MAE); es decir, el máximo descenso de la tendencia. Por ejemplo, si una operación pierde un máximo de 5% durante su fase activa, podría ser en consecuencia útil ajustar el límite de pérdidas. La toma de beneficios también se puede determinar. Las estadísticas opuestas se llaman Amplitud Máxima Favorable (MFE) y determinan el mayor beneficio dentro del histórico de operaciones.

De acuerdo con este valor, se podría establecer el objetivo de beneficios durante una operación en curso.

Conclusión

A través de la prueba realizada, pudimos demostrar que el efecto de fin de mes aún existe. Incluso con pocas instrucciones y completamente sin indicadores, se puede crear un sistema rentable con una tasa de éxito de alrededor del 60%. «

Resumen de la estrategia

Nombre de la estrategia:	estrategia de fin de mes
Tipo de la estrategia:	Momento de entrada en el FDAX
Horizonte temporal:	Gráfico diario
Configuración:	Aprovecha el efecto de fin de mes a largo
Entrada:	al final del mes (día 24)
Salida:	primer día del mes siguiente
Gestión del riesgo y del dinero:	1 contrato por señal
Número medio de señales:	1 por mes
Índice de aciertos/rendimiento:	60% total / 6-9% por año



Holger Breuer

Holger Breuer es informático. Implementa y negocia sus propios sistemas automáticos. Además, programa los sistemas de trading e indicadores de Wealth Lab y NinjaTrader. En su canal de YouTube "The Strategy Check" analiza la validez y el rendimiento de los sistemas de trading.

✉ www.hbreuer-trading.de



Indicadores para los comerciantes avanzados

Parte 5: Regresión lineal

Existen numerosos métodos para determinar la tendencia de un instrumento financiero. Probablemente el método más utilizado en el análisis técnico es el del promedio móvil. Además, sin embargo, el método de regresión lineal se utiliza a menudo. Por lo tanto, hoy queremos ampliar nuestro indicador-kit con esta herramienta extremadamente útil.

» “En la econometría y en la economía financiera, la regresión lineal - también conocida como el “ método de los mínimos cuadrados “- es indispensable. El proceso fue desarrollado a finales del siglo XVIII por el entonces único CF Gauss de 19 años de edad. Esbozar los principios básicos del cálculo sin perderse en detalles, a continuación presentamos aplicaciones prácticas.

Lo esencial

En el cálculo de las medias móviles, se calcula un valor medio a lo largo de un período previamente determinado. La regresión lineal es diferente. Aquí, una línea para

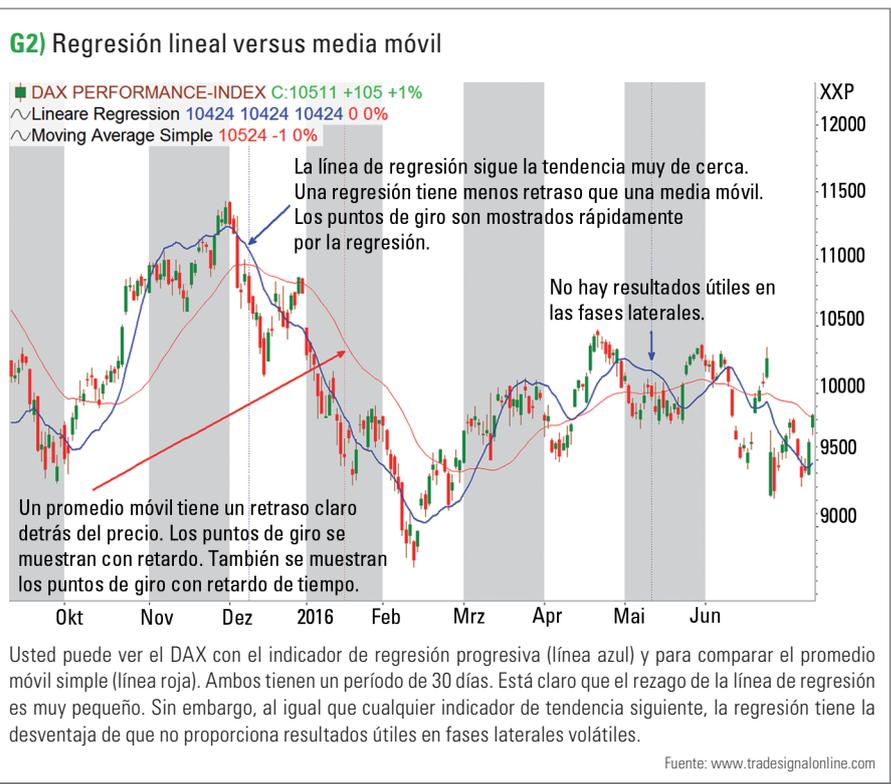
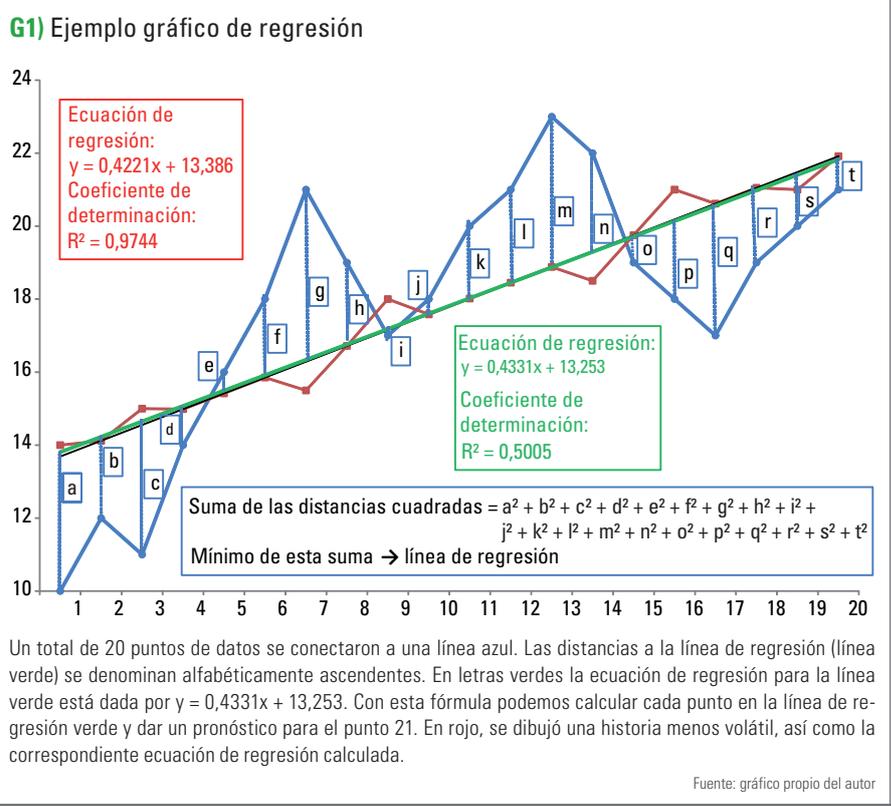
el intervalo dado se calcula de tal manera que conduce computacionalmente precisamente a través de la mitad de los precios. Esto se consigue minimizando la suma de las distancias cuadradas de los valores de cierre a la recta. El método de cálculo se ilustra en la Fig. En total, conectamos 20 puntos de datos con una línea azul. Las distancias a la línea de regresión (línea verde) - llamada en la jerga técnica también línea de corrección de error - se enumeran alfabéticamente ascendente. Antes de poder dibujar la línea de regresión, la ecuación de línea recta tenía que ser determinada con una rutina de optimización de manera que la suma de las desviaciones cuadradas

» Los cálculos estadísticos siempre están sujetos a cierto grado de incertidumbre. «

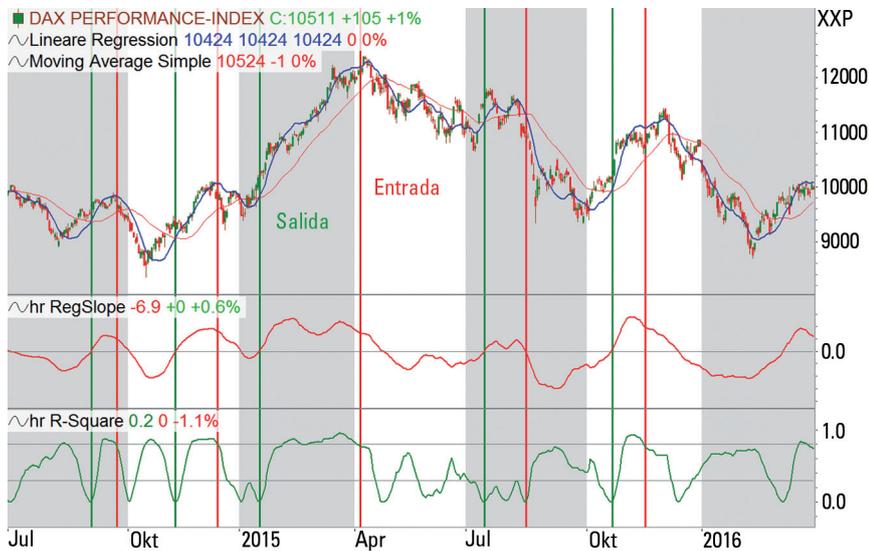
$a^2 + b^2 + \dots + t^2$ diera un mínimo. En la figura 1, la ecuación de regresión para la línea verde se da en letras verdes con $y = 0,4331x + 13,253$. Esto se puede agregar en el programa de hoja de cálculo a cada gráfico mediante una opción de selección. Con esta fórmula, podemos calcular cada punto de la línea de regresión verde. Por otra parte: Sobre la base de las líneas de regresión también podemos dar una previsión para el punto 21. El factor 0,4331 antes de la variable x también se llama pendiente. Este es el valor por el cual la línea recta por unidad - en un gráfico de valores, por ejemplo, un día - se elevaría.

La calidad de la regresión

Con la ayuda del esquema de la Fig. 1, es inmediatamente claro que una línea de regresión puede adaptarse más exactamente a los precios, ya que el rango de fluctuación es menor. El óptimo sería si todos los cursos estuvieran en la línea recta. Pero esto casi nunca será posible. Como resultado, hemos dibujado una tendencia menos volátil (línea roja) en la Fig. Como puede ver, la ecuación de línea recta de la línea verde del primer ejemplo es muy similar. Sin embargo, hay una diferencia crucial. Debajo de la ecuación de la recta, el valor para el coeficiente de determinación se da ahora como 0,9744. Anteriormente, todavía estaba en 0.5005. El coeficiente de determinación (también llamado R-cuadrado o R-cuadrado) es un criterio para la regresión y puede asumir valores entre 0 y 1. En este caso, se aproxima el valor 1, menor es la distribución de los puntos alrededor de la línea de regresión.



G3) Regresión lineal con coeficiente de pendiente y coeficiente de determinación (grado de determinación)



En la figura 3, la pendiente (hr RegSlope - línea roja) y el grado de determinación (hr R cuadrado - línea verde) se dibujaron en el sub gráfico. Si el coeficiente de determinación alcanza un valor de 0,80 o superior, entonces tenemos que ver con una tendencia estable con respecto a la longitud del periodo elegido. En el gráfico, una línea verde marca el comienzo de una tendencia alcista, una línea roja su final. El tercer comercio de enero a abril de 2015 es el caso ideal. La entrada se hizo después de que la pendiente hubiera roto la línea cero (línea roja en el sub-gráfico). El coeficiente de determinación desciende por debajo del valor umbral de 0,80 señalando el final de la tendencia alcista (línea verde en el subgrama).

Fuente: www.tradesignalonline.com

Comparación con medias móviles

De acuerdo con esta teoría introductoria, comparemos la regresión lineal con las medias móviles. Para ello, es necesario hacer un comentario sobre la selección de la duración del período. Los cálculos estadísticos siempre están sujetos a cierto grado de incertidumbre. La incertidumbre está aumentando, cuando el número de puntos de datos disponibles está disminuyendo. La primera fórmula es que el error es proporcional a $1 / \text{raíz}(n)$, donde n es la longitud del período. Por un periodo de diez, debemos esperar un error de medición de $1 / \text{raíz}(10) = 31$ por ciento. Para un período de 100, el error es sólo el 10

por ciento. En el siguiente ejemplo, hemos optado por un período de 30 días de negociación. Esto corresponde a un período de seis semanas.

Ejemplo

La Figura 2 muestra el DAX con el indicador de regresión progresiva. Para la comparación, agregamos una media móvil. La duración del período es de 30 días para ambos indicadores. Está claro que el rezago de la línea de regresión es muy pequeño. Esto también es correcto, porque la línea de regresión se construye de tal manera que los puntos de datos alrededor de esta línea fluctúan. También es sorprendente que la línea de regresión indique un cambio de tendencia mucho más rápido que un promedio móvil con la misma longitud de período. Sin embargo, al igual que con cualquier indicador de seguimiento de tendencias, la regresión tiene la desventaja de que no proporciona resultados útiles

en volatilidad lateral. El gráfico muestra que esto es así para el período de abril a junio de 2016. Como conclusión provisional, podemos decir que la línea de regresión está estrechamente ligada a la tendencia de los precios en las fases de tendencia. Sin embargo, debe ser difícil hacer uso de esta información por sí sola. Sin embargo, con la pendiente de la línea de regresión y la medida de calidad, todavía tenemos dos más información que podemos utilizar para evaluar la tendencia.

Inclusión de pendiente y calidad

Para este propósito, hemos ampliado el gráfico con estos dos indicadores en la Figura 3. La pendiente (hr RegSlope-línea roja) se representa directamente debajo del gráfico y el coeficiente de determinación (hr R-cuadrado línea verde) se representa a continuación. La idea es la siguiente: Una tendencia al alza suele comenzar después de una tendencia a la baja o después de un movimiento lateral. En ambos casos, la calidad de la tendencia es inicialmente baja. Por lo tanto, el valor del coeficiente de determinación también debería ser bastante pequeño. El umbral es 0,30. Si comienza una nueva tendencia alcista, la pendiente de la regresión es



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

positiva. Por lo tanto, tenemos dos criterios para el inicio de una tendencia al alza: una pendiente mayor que cero y un coeficiente de determinación inferior a 0,30. Si se desarrolla una tendencia ascendente estable, ésta se caracteriza por una pendiente positiva y un R-cuadrado creciente. Si el coeficiente de determinación alcanza un valor de 0,80 o superior, entonces tenemos que ver con una tendencia estable con respecto a la longitud del periodo elegido. Si el valor cae posteriormente por debajo de este umbral, la probabilidad es alta de que la tendencia vuelva a superarse. Siguiendo estas reglas, hemos marcado el principio y el final de uptrends con líneas verticales en el gráfico. Una línea verde marca el comienzo de una tendencia alcista, una línea roja de su final. El tercer comercio entre enero y abril de 2015 es el caso ideal. La entrada tuvo lugar después de que la pendiente se elevó sobre la línea cero (línea roja en el subgrama). El coeficiente de determinación desciende por debajo del valor umbral de 0,80 señalando el final de la tendencia alcista (línea verde en el subgrama). Con la señal posterior en julio de 2015, el coeficiente de determinación se mantiene en un nivel muy bajo. En este

caso, una pendiente descendente por debajo de cero indica el final del movimiento ascendente. Con las reglas simples esbozadas, el gráfico muestra cinco tendencias al alza entre agosto de 2014 y julio de 2015. Cuatro indicaciones habrían sido exitosas. No es un rendimiento pobre para un conjunto de reglas relativamente simple.

Conclusión

El uso de la regresión se descuida erróneamente en el análisis técnico. Posiblemente, el esfuerzo matemático un poco más alto inicialmente asusta. Pero hay computadoras, por esto. Como subproductos, se nos proporcionan dos auxiliares útiles: la pendiente de la tendencia y la calidad de la regresión. Sobre todo, este último valor es de mayor interés. Estas funciones están disponibles como código de código abierto en cada gráfico-software. Una extensión del método presentado sería la interacción aditiva de los valores de regresión en diferentes horizontes temporales. Esto podría utilizarse para hacer declaraciones sobre la estabilidad del comportamiento actual de la tendencia en función de la duración del tiempo. No hay límites para la experimentación. «

¿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





Piramidar, pero de forma correcta

Parte 2: Cómo piramidar para salir correctamente

Piramidar de forma apropiada ha sido siempre la rutina de los traders profesionales para maximizar las operaciones en beneficio a largo plazo y para minimizar las operaciones en pérdidas. En la primera parte aprendimos que piramidar las posiciones en pérdidas aumenta el riesgo y no debería llevarse a cabo. En esta segunda parte, pasaremos a ver que muy a menudo se piramida incorrectamente sobre las posiciones ganadoras, por lo que explicaremos por qué esta técnica nos conducirá a rendimientos muy bajos.

» En el trading, el objetivo a largo plazo es lograr el mayor beneficio posible respecto al mínimo riesgo. Los traders profesionales alcanzan ratios de ganancias vs pérdidas de entre el 40 al 60%, pero su beneficio promedio es de al menos 1,5 veces su pérdida promedio. Esta expectativa indica si un trader es rentable a largo plazo o no. Si se insertan en la siguiente fórmula los valores correspondientes de la rela-

ción ganancia/riesgo (CRV) de 1,5: 1 y la relación beneficio/pérdida del 40%, se obtienen los siguientes resultados:

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

$$0,4 \times 150 + 0,6 \times (-100) = 60 - 60 = 0$$



A menudo se dice en las descripciones de los sistemas que el usuario debe piramidar para salir de las operaciones ganadoras.

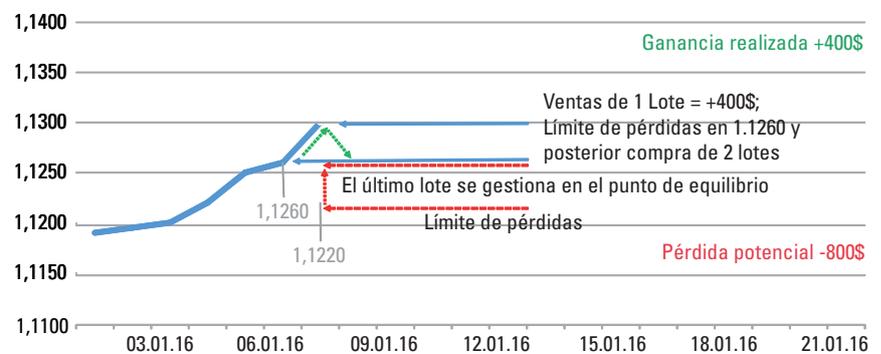


Podemos ver que tenemos al menos un 40%, o más, de nuestras operaciones y/o con al menos un CRV de 1.5: 1, para que podamos ganar dinero a largo plazo. Esta comprensión matemática es fundamental para entender el por qué no se piramida fuera de las operaciones ganadoras, lo cual siempre se gestiona mal.

Error: Piramidar al salir de posiciones ganadoras

A menudo se dice en las descripciones de los sistemas que el usuario debe piramidar para salir de las operaciones ganadoras. Por ejemplo, un trader compra 2 lotes (unidad de tamaño estándar en el trading de divisas, un lote es igual a 100.000 unidades de la divisa base) EUR/USD a 1.1260 con un límite de pérdidas a 1.1220 (riesgo de 40 pips, Figura 1). Si el EUR/USD sube ahora a 1.1300, el trader tendrá con un lote una ganancia de 40 pips y colocará su límite de pérdidas en 1.1260. Si el EUR/USD cae ahora por debajo del precio del límite de pérdidas, obtendrá al menos la mitad de su posición. Aunque este enfoque se ha propagado a menudo entre los traders, es matemáticamente perjudicial a largo plazo. El trader está dispuesto a perder \$ 800 si su pérdida es completa (2 lotes x 40 pips x 10 \$/pip). Si la operación le es favorable, sin embargo, obtendrá la mitad de su posición cuando

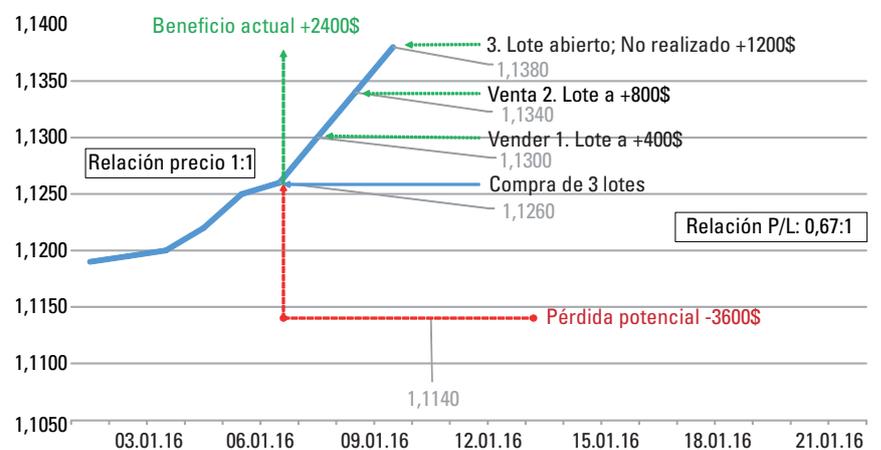
G1) Salida de las posiciones ganadoras



Compramos 2 lotes EUR/USD en 1.1260 y colocamos el límite de pérdidas (línea roja discontinua) en 1.1220 (riesgo de 40 pips). Si el precio del EUR/USD sube a 1,1300, obtendremos 40 pips de beneficio (flecha azul superior) y moveremos el límite de pérdidas deslizante a 1,1260. Estaremos preparados para perder \$ 800 como pérdida completa (2 lotes x 40 pips x 10 \$/pip). Si el trading nos favorece, saldremos de la mitad de nuestra posición cuando alcancemos nuestro objetivo y dejaremos la segunda mitad abierta. Tendremos pues un trading libre de riesgos. Si salta la segunda mitad, nuestro beneficio será sólo de US \$ 400 (1 Lote x 40 Pips x 10 \$ / Pip). Nuestro CRV será de 0.5: 1 (\$ 400 - \$ 800), que está muy por debajo del mínimo requerido 1.5: 1.

Fuente: propio gráfico del autor

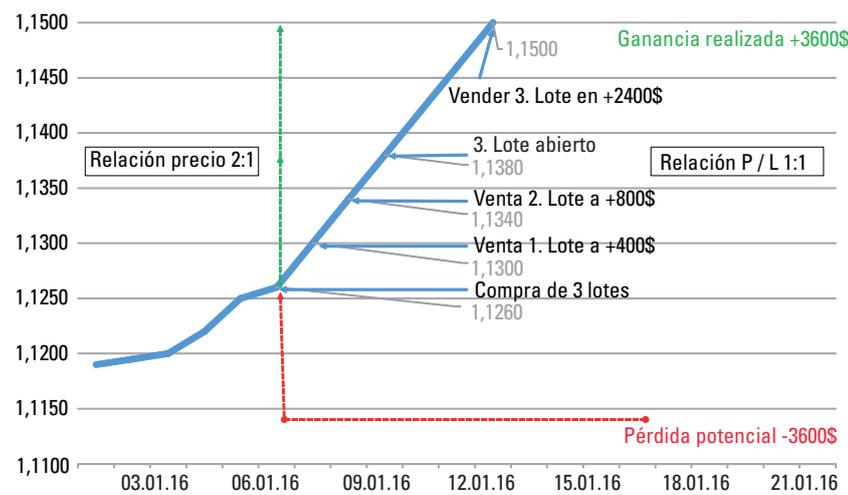
G2) Posiciones divididas en 3



Aunque el precio ha corrido la misma distancia que el límite de pérdidas, el trader ha ganado solamente 0.67: 1 como relación de beneficio/pérdida porque se ha piramidado para salir de una operación en beneficio.

Fuente: gráfico propio del autor

G3) Piramidar de forma errónea



La Figura 3 muestra la posible salida de las operaciones en curso de la Figura 2. Tendríamos que ejecutar nuestro último lote, 120 pips, para obtener una relación 1/1 entre ganancias y pérdidas (flecha azul). 240 pips, sin embargo, son el doble de nuestro límite de pérdidas original de 120 pips, para obtener la misma cantidad de ganancias que estábamos dispuestos a perder. Sin embargo, si no hubiéramos escalado el trading para las ganancias, podríamos haber ganado 3.600 dólares con un aumento de precios de sólo 120 pips (la relación de precios 1:1 se corresponde con un ratio de ganancias/pérdidas de 1: 1).

Fuente: gráfico propio del autor

alcanza su objetivo y mantendrá la segunda mitad de la operación supuestamente libre de riesgos.

Si salta el límite de la segunda mitad de la posición, su beneficio es de sólo 400 dólares (1 Lote x 40 Pips x 10 \$ / Pip). Su CRV es de 0.5: 1 (400 \$ / 800 \$), lo cual está muy por debajo del mínimo requerido 1.5: 1. Entonces, ¿por qué se presenta este método a menudo tan positivamente? Tal vez la explicación se encuentra en la mente del trader, que se siente bien al participar de forma parcial en los beneficios. Sin embargo, el trader si no está en lo cierto, el miedo a perder está presente así como el ego. A largo plazo, las ganancias medias son precisamente más altas que las pérdidas promedio, las cuales constituyen la rentabilidad de un método, lo cual se hace posible a largo plazo a través de una recogida temprana de los beneficios antes de llegar a la quiebra. Otro error sería dividir las posiciones: Un trader compra el EUR/USD con 3 lotes

en 1.1260 y establece su pérdida en 120 pips a 1.1140 (Fig. 2). Si el mercado se va inmediatamente contra él y salta el límite de pérdidas, perderá los 3.600 dólares arriesgados (3 lotes x 120 pips x 10 \$/pip). Sin embargo, si el mercado sube como se espera, cerrará su primer lote con más de 40 pips de beneficios. Si el mercado continúa creciendo, cerrará su segundo lote con 80 pips a favor. Entonces el trader dejará la última porción abierta para obtener más beneficios. Psicológicamente, el trader garantiza su beneficio y todavía mantiene la oportunidad de unirse a una fuerte tendencia con su último tercio de la posición.

El problema ahora radica en la falta de consistencia de las matemáticas: En el momento en que el mercado sube 120 pips (la misma distancia que su límite de pérdidas), el trader sólo ha conseguido \$ 1.200 y otros \$ 1.200 no realizados. Si hubiese cerrado completamente su posición, habría obtenido 2.400 dólares de ganancia, pero en un principio arriesgaba 3.600 USD. Aunque teníamos una proporción de 1: 1, el factor de beneficio era sólo del 0,67 (2400 dólares/ 3600 dólares). Lo cual también está muy por debajo del 1,5 requerido un CRV de 0,67: 1. El trader tendría que liquidar su último lote para obtener los otros 120 pips y así obtener una relación de beneficio/pérdida de 1: 1 absoluta. Pero, sin embargo, 240 pips son el doble de su límite de pérdidas original de 120 pips, vemos que así podrá obtener la misma cantidad de beneficios que está dispuesto a perder. En lenguaje llano significa: El trader necesita una relación de precios de 2: 1, sólo para lograr una relación beneficio/pérdida de 1: 1 (Fig. 3). Sin embargo, si el trader no saliera antes de tiempo de la operación en ganancias, habría generado \$ 3.600 con un aumento de precios de sólo 120 pips (proporción 1: 1 igual a 1: 1 ratio de ganancias/pérdidas). La lección de todo esto es que nunca debemos piramidar una operación ganadora. Al tomar ganancias, el trader se queda con su posición más pequeña en beneficios, y tiene su posición más grande en pérdidas. Por lo tanto, maximiza sus pérdidas y minimiza sus ganancias. Por lo tanto, si hiciese exactamente lo contrario, estaría sincronizado con lo que nos dicen las reglas de oro del trading: limitar las pérdidas cuanto antes y dejar correr los beneficios.



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



Nos aseguramos de que el tamaño de la posición es el más pequeño en un trading con una pérdida total.



Piramidar para salir de forma correcta

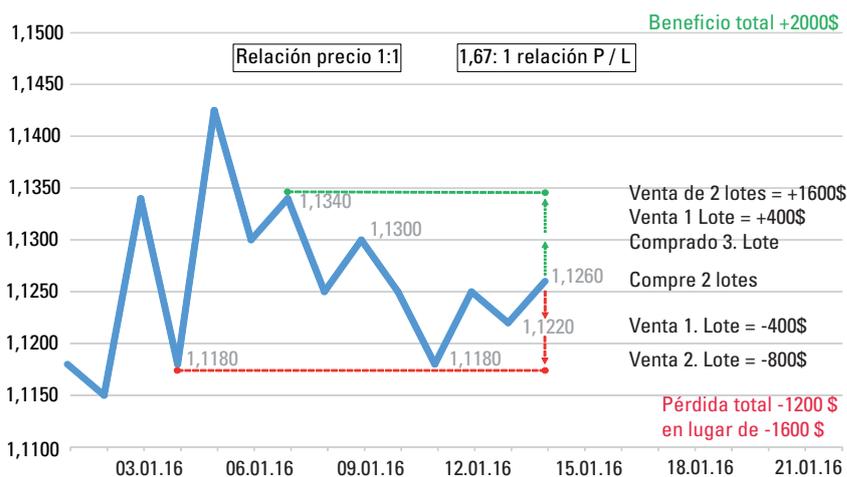
Por lo tanto, si no debemos piramidar para salir de las operaciones ganadoras, si actuamos al contrario, sólo se piramidaremos para salir de las operaciones en pérdidas. En el siguiente ejemplo se ilustra cómo un trader a largo plazo compra 2 lotes en el EUR/USD en 1.1260 con un límite de pérdidas de 80 pips por debajo del precio de entrada y una toma de beneficios de 80 pips (Fig. 4). Tan pronto como el precio cae 40 pips, el trader vende demasiado y tiene una pérdida de 400 dólares. Por lo tanto, reduce su tamaño de la posición suponiendo que el mercado no se irá en su contra. El segundo lote seguirá abierto, pero si el mercado sube de nuevo, saldrá con menos de 80 pips, tras obtener otra pérdida de \$ 800. Entonces la pérdida llegará a menos de 1.200 dólares en vez de menos 1.600 dólares, si hubiese dejado los 2 lotes dejado actuar el límite de pérdidas total de al menos 80 pips. Por lo tanto, si el mercado no va en la dirección esperada, reduciremos por lo menos una vez nuestro tamaño de la posición de las operaciones que van hacia el límite de pérdidas. Por lo tanto, nos aseguramos de que el tamaño de la posición es el más pequeño en un trading con una pérdida total, lo que nos ayudará a minimizar nuestras pérdidas promedio a largo plazo. Por otro lado, aumentamos nuestro tamaño de posición durante la operativa, al menos una vez, para asegurarnos de que tenemos el tamaño de posición más grande en beneficio. A largo plazo, esta estrategia aumentará el beneficio promedio de nuestras operaciones

y al mismo tiempo aumentará nuestras expectativas positivas de trading.

Conclusión

Escalar para salir de las posiciones ganadoras reduce nuestras ganancias medias y es mejor no hacerlo. En caso de pérdidas, sin embargo, la ampliación es significativa, ya que el riesgo se reduce vs el riesgo máximo (límite de pérdidas) para una operación que no se comporta como se esperaba. Esto nos lleva en el largo plazo a obtener una reducción significativa de las pérdidas promedio de las operaciones, lo que a su vez aumenta la rentabilidad del método. En la última parte de esta serie nos dedicaremos a la combinación de piramidar y promediar. «

G4) Escalado correcto



La Figura 4 muestra cómo funciona el Escalado a cabo correctamente. Vamos largo y comprar dos lotes en el EUR / USD en 1.1260 con una pérdida de parada de 80 pips (línea roja discontinua) por debajo del precio de entrada y un beneficio de toma de 80 pips (línea verde discontinua). Una vez que el precio cae por 40 pips, vendemos mucho y realizamos 400 pérdidas en dólares. El segundo lote sigue abierto, pero si el mercado vuelve a subir, se detendrá en menos 80 pips, con una pérdida de 800 dólares más en darse cuenta. El trading total de la pérdida asciende así a menos 1200 dólares de los EEUU en vez de menos 1600 dólares de los EEUU. Por otro lado, aumentamos nuestro tamaño de posición en el trading de beneficios al menos una vez para asegurarnos de que tenemos el tamaño de posición más grande con un beneficio.

Fuente: gráfico propio del autor



Compra vs. venta de opciones financieras – 2a parte

Conozca algunos atributos importantes de las opciones para poder operar mejor con ellas

Las opciones hoy en día se consideran como vehículos de trading de alta especulación. Una opción call o put cuesta la fracción de una posición larga o corta sobre el subyacente correspondiente y cada día hay miles y miles de traders que compran opciones especulando en movimiento de valores. Sin embargo, estos productos derivados originalmente no han sido implementados para esta razón y muchos traders los utilizan sin tener en cuenta su origen y funcionamiento real. La realidad es que las opciones financieras han sido creadas para perder dinero al que las compra y ganar dinero al que las vende. En la primera parte de este artículo (TRADERS' Marzo 2017) hemos conocido la aplicación original de estos productos y un ejemplo de cómo va disminuyendo el valor extrínseco con el paso del tiempo. En esta segunda parte analizaremos el tema de la compra de opciones y conoceremos las estrategias que mejor aprovechan la cualidad de estos productos.



No hay que tener miedo de las opciones compradas, pero en estas operativas ni la probabilidad de éxito, ni el paso de tiempo nos favorece.



» ¿Hay que evitar la compra de opciones?

Los trades como call / put larga o debit spreads son excelentes estrategias direccionales que deben hacer parte de cada portafolio balanceado de opciones. La ventaja de ellas es su favorable perfil de riesgo (bajo riesgo vs. alto beneficio), no obstante su desventaja es que al aplicarlas solo una dirección del mercado nos favorece, además el paso del tiempo es nuestro enemigo ya que el valor de la opción comprada va disminuyendo cada día. Lo que hay que tener en cuenta es que estas son posiciones especulativas que generan ganancias únicamente si se cumplen dos condiciones: Primero, debemos adivinar correctamente la dirección del mercado, sea al alza (call larga, bull call spread) o a la baja (put larga, bear put spread). Segundo, debemos elegir bien el horizonte de tiempo del trade y esto no es nada fácil. A continuación veremos porque.

Digamos que somos alcistas sobre el subyacente SPY (ETF del índice S&P500). Como podemos ver en la figura 1., este fondo cotiza a 218.50 USD y supongamos que estamos esperando una subida de 4-5% (entre 226 – 228 USD). Vamos a analizar la call strike 223 (visualizada con línea negra horizontal) con tres diferentes vencimientos. La primera línea vertical (color verde) representa el vencimiento al 16 Diciembre, 2016 (28 días restantes), esta opción cuesta 66 USD. La segunda línea (azul) es al 20 de Enero, 2017 (63 días) con precio de 160 USD y la tercera (roja) es al 17 de Febrero, 2017 (91 días) con una prima de 271 USD. Los rectán-

gulos de color verde, azul y rojo representan las zonas de break even para cada opción correspondiente, es decir el punto desde el cual la operativa saldrá beneficiosa al vencimiento. Estos son los siguientes: 223.66 USD para la call que vence el 16 Diciembre '16, 224.60 USD para la call que vence el 20 Enero '17 y 225.71 USD para la call que vence el 17 de Febrero '17. En otras palabras, entre más cara sea la opción comprada más tendrá que subir el precio del subyacente para nosotros poder salir ganadores en la operativa.

Lo que muestra la figura 1. es el dilema de muchos traders direccionales. Si compramos una opción call con vencimiento cercano es verdad que pagaremos poco por

G1) Opción call strike 223 sobre el subyacente SPY - comparación de tres vencimientos

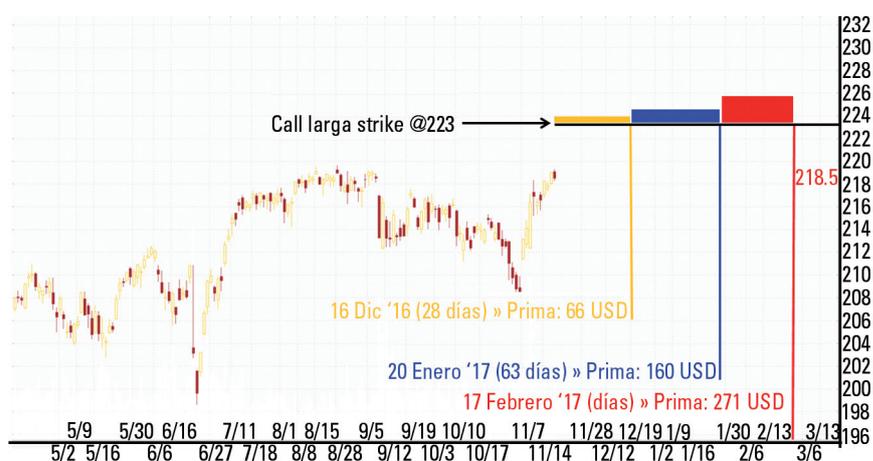


Gráfico del subyacente SPY (SPDR S&P500 ETF), eje X: marco temporal (desde Mayo de 2016 hasta Marzo de 2017), eje Y: precio del subyacente (USD). La opción call strike 223 está visualizada con línea negra horizontal. La primera línea vertical de color verde representa el vencimiento al 16 Diciembre, 2016 (28 días restantes), precio: 66 USD. La segunda línea de color azul es al 20 de Enero, 2017 (63 días), precio: 160 USD. La tercera línea de color roja es al 17 de Febrero, 2017 (91 días), precio: 271 USD. Los rectángulos de color verde, azul y rojo sobre la línea negra representan la zona de break even de cada opción correspondiente.

Fuente: Thinkorswim



Erik Németh

Erik Németh es el creador de www.opcionmaestro.com y mentor del programa OpciónTrader, una formación enfocada al trading de derivados. Graduado en BSBA Administración financiera, un trader especializado en las opciones financieras del mercado norteamericano desde 2003.

✉ info@opcionmaestro.com

ella y nuestro break even no se alejará tanto, pero habrá poco tiempo para que el mercado vaya a nuestro favor. Al contrario, si la compramos con vencimiento lejano daremos más tiempo al subyacente para que suba, pero el coste de la operativa aumentará y nuestro break even también se alejará demasiado. Fuera de eso, hay que tener en cuenta que en el ejemplo presentado en la figura 1. se trata de opciones fuera-de-dinero. Como ya hemos visto en la primera parte de este artículo, el valor de estas opciones es 100% extrínseco el cual va disminuyendo cada día calendario.

En conclusión, no hay que tener miedo de las opciones compradas, pero siempre debemos recordar que en estas operativas ni la probabilidad de éxito, ni el paso de tiempo nos favorece y es recomendable distribuir una pequeña parte de nuestro capital disponible para ellas,

digamos que entre 20-30%. A continuación conoceremos el lado opuesto – la venta de opciones que según mi opinión aprovechan mejor los atributos de las opciones.

Estrategias de venta de opciones

Como hemos visto en el párrafo anterior, un comprador de opciones para poder generar ganancias debe adivinar cuánto cotizará el subyacente y fuera de eso, cuándo lo hará. La venta de opciones o trading no direccional, como se le refiere muchas veces, es un concepto muy diferente. Estas son estrategias muy populares, como por ejemplo el iron condor o el calendar spread y la idea básica de ellas es que podemos obtener beneficios mensuales recurrentes sin que el precio del subyacente se mueva. Es decir, mientras que el precio permanezca dentro de nuestra zona de ganancia, al vencimiento la operativa terminará con beneficio. Además, como se trata de venta de opciones, el paso de tiempo es nuestro aliado. Su desventaja es el perfil de riesgo desfavorable (alto riesgo vs. bajo beneficio) y la complejidad, es decir nuestro éxito o fracaso depende demasiado de nuestra capacidad de controlar el riesgo.

En la figura 2. está visualizado un iron condor sobre el subyacente SPX (índice S&P 500). La estructura de la estrategia aparece por debajo del gráfico de subyacente. Es la siguiente: 10 contratos, vencimiento en el 17 de Febrero, 2017 (85 días restantes) call corta @2340 / call larga @2350, put corta @1980 / put larga @1970 por un crédito de 135 USD. Es decir, la operativa corre con un beneficio máximo de 1 350 USD vs. riesgo máximo de 8 650 USD. En este instante no me dedicaré más al iron condor mismo, en caso que le interese más detalladamente la estrategia, le recomiendo leer mi artículo Trading sin dirección con opciones financieras, publicado en la edición de Abril 2014.

Entonces, el enfoque de la figura 2. está en cómo crear operativas con consideración a las probabilidades. Las patas cortas del iron condor están destacadas con líneas negras horizontales (call corta strike 2340 y put corta strike 1980). En el gráfico también aparece una herramienta útil, llamada como de probabilidad que visualiza la curva de desviación estándar (color lila). Este indicador

G2) Iron condor sobre el índice bursátil S&P 500 (subyacente SPX)



Gráfico del subyacente SPX que hoy cotiza 2196.72 USD, eje X: marco temporal (entre Junio de 2016 y Marzo de 2017 – velas diarias), eje Y: precio del subyacente (USD). Por debajo del gráfico podemos observar el perfil de un iron condor cuya estructura es la siguiente: call vendida 2340, call comprada 2350, put vendida 1980 y put comprada 1970. El vencimiento de la estrategia es el 17 de Febrero, 2017 (85 días restantes, destacado con línea vertical de color verde). Las patas cortas están visualizadas con líneas verticales negras. El indicador como de probabilidad (destacado con color lila) señala el rango de oscilación del subyacente según la desviación estándar.

Fuente: Thinkorswim



Nuestro éxito o fracaso en caso de venta de opciones depende demasiado de nuestra capacidad de controlar el riesgo.



utiliza datos históricos y su objetivo es pronosticar el rango dentro del cual oscilará el precio del subyacente hasta los diferentes vencimientos. Por ejemplo, para el vencimiento del 17 de Febrero, 2016, el cono de probabilidad indica un rango entre 2045.35 y 2339.05. De acuerdo con estos niveles venderemos las calls de strike 2340. En cuanto a las puts vendidas, la volatilidad implícita elevada en aquellas opciones nos permite vender un strike aún más lejano que señala el indicador, entonces en este caso venderemos el precio de ejercicio a 1980.

Por lo tanto, aunque hayan otras estrategias excelentes, según mi opinión es iron condor la que mejor aprovecha los atributos positivos de las opciones. Su concepto está basado en los siguientes diez puntos: 1) Se trata de un trade no direccional que funciona mejor en un mercado neutral, ligeramente alcista o bajista. 2) Los índices bursátiles tienen un sesgo alcista. Es decir, en este subyacente la subida es siempre un poco más probable que la bajada. En consecuencia, venderemos las calls con delta más baja [8] que las puts [12]. 3) Según las deltas vendidas, las calls vencerán OTM con una probabilidad de 92% y las puts con 88% - encuentra más información sobre la delta en el infobox. 4) Tomamos en consideración la desviación estándar y vendemos las patas call / put fuera de los puntos indicados por el cono de probabilidad. 5) Las opciones largas [call 2350 y put 1970] solo sirven como cobertura, sin ellas la operativa sería un short strangle con un perfil de riesgo muy diferente. 6) Si el subyacente terminará cotizando entre las patas vendidas [2340 y 1980], al vencimiento obtendremos el beneficio máximo. 7) Sufriremos la pérdida máxima en caso que el subyacente cotice fuera de las patas largas [2350 y 1970]. 8) Nuestra zona de beneficio es muy amplia, en total 360 puntos ya que al iniciar el trade las call cortas son 144 puntos OTM y las put cortas son 216 puntos OTM. 9) La operativa se beneficia con el paso del tiempo. 10) La proporción de beneficio vs. riesgo es desfavorable [1 350 USD vs. 8 650 USD] así que la gestión de riesgo es esencial en esta operativa y al-

gunos ajustes serán necesarios en caso que el mercado vaya mucho en nuestra contra.

Conclusión

En las dos partes de este artículo hemos visto un ejemplo sobre la aplicación tradicional de las opciones, hemos observado cómo va disminuyendo el valor extrínseco, hemos revisado los pros y contras de la compra de opciones y al fin, hemos conocido el iron condor, una estrategia que aprovecha al máximo los atributos positivos de estos productos derivados. En resumen, el tema de la compra o venta de opciones es muy amplio con varios factores que apoyan ambos lados. No obstante, hay que tener claro que la reducción del valor temporal y las probabilidades siempre beneficiarán al vendedor de opciones. «

La delta y su aplicación en el trading

La delta es tal vez la letra griega más importante, muestra la sensibilidad de la opción al desplazamiento del subyacente. En otras palabras, la delta nos indica cuánto cambiará el precio de la opción si el precio del subyacente se mueve 1 USD. La delta varía entre 0 y 1, y su valor puede ser positivo (calls compradas) o negativo (puts compradas). La delta de una opción varía según la distancia entre el precio de ejercicio y el precio del subyacente mismo. Las opciones ITM tienen la delta más alta, entre 0,5 – 1. Siguen las opciones ATM con delta alrededor de 0,5 y las opciones OTM tienen la delta más baja, entre 0,5 – 0.

Y por último, la delta también indica la probabilidad que dicha opción terminará ITM al llegar a la fecha de vencimiento. Por ejemplo, las opciones cortas del iron condor presentado en la figura 2. tienen las siguientes deltas: la call (strike vendido 2340) tiene una delta de 0.08, es decir que la probabilidad que dicha opción venza dentro de dinero es 8%, mientras que la put corta (strike vendido 1980) vencerá ITM con una probabilidad de 12%.



Así es como se negocia “al desnudo”

Por qué a menudo a los principiantes que no usan indicadores les va bien

Teóricamente la belleza del trading está en que usted puede operar desde cualquier lugar del mundo, bien sea desde su escritorio, su sala de estar o el mismo paraíso durante sus vacaciones. Al mercado no le importa si usted se sienta con un traje y corbata en frente del ordenador, en pantalones de deporte o bañadores. Se vista como se vista siempre podrá ponerse en frente de la pantalla donde tenga su plataforma de trading. ¿Alguna vez lo ha hecho al desnudo?



Daniel Schütz

Daniel Schütz es abogado y analista técnico certificado (CFTe) especializado en análisis de patrones de trading. Como mentor personal, diseñó varios cursos educativos para particulares y grupos pequeños. También es director regional de VTAD Stuttgart y autor de “Trading for Beginners (Trading para principiantes)” y “CFD Trading simplified (Trading simplificado)”.

✉ www.danielschuetz.de

» No se preocupe, no se trata de su vestimenta, sino de cómo sean sus gráficos. Especialmente los traders principiantes a menudo piensan que un mayor número de indicadores les dará una mayor ventaja que luego les ayudará a rentabilizar sus operaciones. La experiencia demuestra a menudo que pensar así es una falacia. Los indicadores son algo para traders expertos. Expliquemos cómo el autor ha llegado a esta conclusión.

Los indicadores son para expertos

Si nos fijamos en la naturaleza de la mayoría de los indicadores técnicos, veremos que para su cálculo siempre se utiliza un mismo componente: el precio. El cual se procesa según las fórmulas matemáticas más diversas para obtener el indicador específico en sus diversas variedades. Así, se puede definir el número predominante de indicadores como las derivadas matemáticas del precio. Los gráficos basados en el tiempo, como el gráfico de velas, forman el precio tras un cierto período de tiempo. Dependiendo del ajuste escogido, una vela refleja el movimiento del precio durante 5 minutos, 1 hora, 4 horas o incluso días enteros. En la lengua inglesa, al comportamiento del precio durante este período también se conoce como "acción del precio". En alemán tan sólo se le llama, movimiento de precios. Como principiante, usted debe centrarse en la comprensión de la acción del precio. Esta es la base del éxito del trading. Sólo cuando pueda interpretar correctamente los movimientos de los precios tendrá sentido añadir herramientas adicionales como los indicadores al gráfico. Los indicadores están para ayudarle en su decisión de trading y no para justificarla.

Trading al desnudo

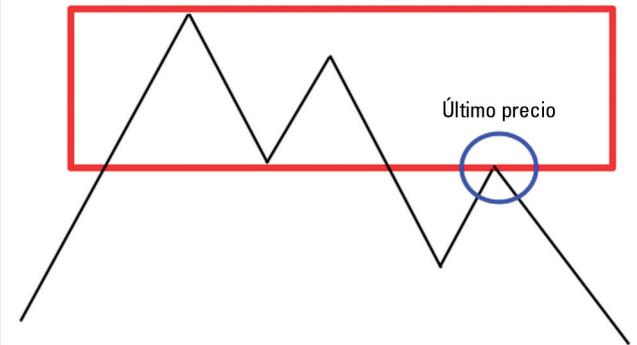
No tiene indicadores: Es el trading basado en el gráfico al desnudo. Al autor le gusta usar los gráficos de velas ya mencionados. Estos ofrecen la ventaja de que el trader tiene toda la información de un simple vistazo: la apertura, cierre, máximo y mínimo. También se puede ver si el precio ha subido, bajado o se ha mantenido al mismo nivel que durante el período anterior. El nivel de tiempo seleccionado es irrelevante para la interpretación de la acción del precio. Ya sea en períodos pequeños como de 5 a 15 minutos o en el gráfico de 1 a 4 horas. El método sigue siendo el mismo. Sin embargo, debe tener cuidado en el trading posterior respecto al tamaño de la posición y la gestión de riesgos.

El análisis en sí mismo es relativamente simple. Se trata de observar si el mercado está equilibrado, moviéndose de forma lateral, si la presión de compra o venta prevalece en el mercado o es probable que se desarrolle en un futuro próximo.

El gráfico proporciona toda la información necesaria y ofrece una visión clara de lo esencial:

- Puede analizar velas individuales o combinaciones de velas.
- Puede hacer declaraciones sobre el comportamiento tendencial usando la longitud de la vela.

G1) Formación: El último beso



La formación muestra cómo funciona el patrón del lado corto (análogo para el lado largo). En un movimiento lateral debilitado, el movimiento se descompone y luego prueba nuevamente el extremo inferior del rango antes de que continúe a la baja.

Fuente: propio gráfico del autor

- Debido a la distancia entre los precios de apertura y cierre, puede deducir la presión de compra y venta.
- Puede ver el comportamiento masivo de los inversores.

¿Se encuentran posicionados en una dirección determinada o más bien al contrario? La herramienta más importante en este análisis es la identificación de niveles de la estructura (ver cuadro informativo). En realidad, la identificación de éstos y la interpretación de la acción del precio ya bastarían para colocar su operación. Sin embargo, los principiantes a menudo no están seguros durante su toma de decisiones por cuenta propia. Como resultado, la comunidad de trading ha desarrollado una variedad de patrones que facilitan la entrada al mercado.

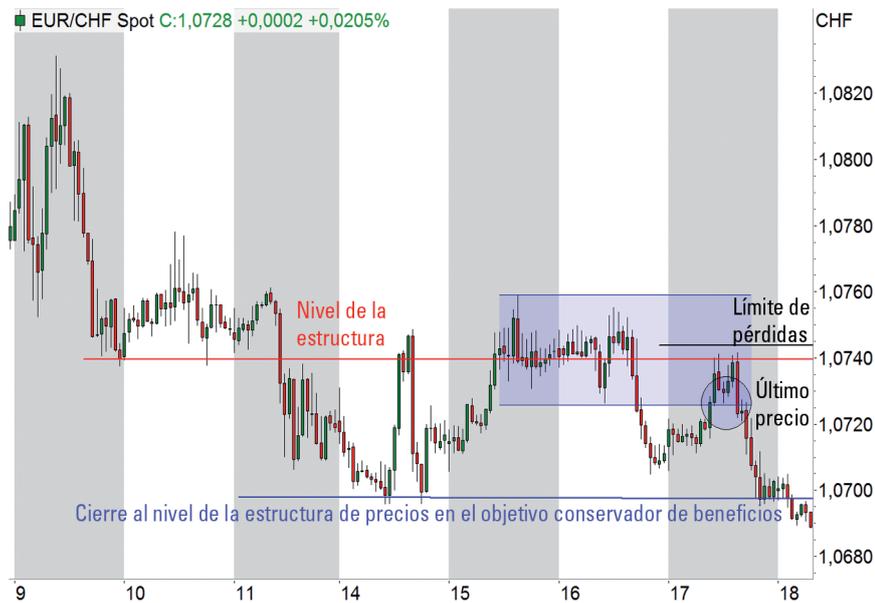
El último Beso

El último beso se refiere a un método basado en la ruptura de un movimiento lateral. A menudo es el caso cuando

Niveles de la estructura

Los niveles de la estructura son áreas en las que el precio intenta superar un nivel de precios determinado hacia arriba o hacia abajo. Cuanto más tiempo pasa, o más veces el precio se haya detenido en dicho nivel, más significativo es dicho nivel. Si encuentra una confirmación de ese nivel del lado superior del movimiento, la importancia de este rango aumenta. Por ejemplo, si se puede identificar un nivel de la estructura en el gráfico de 5 minutos en el rango de 15 euros, será más importante si encuentra el mismo nivel en el gráfico de 4 horas.

G2) Último beso en el EUR/CHF



El gráfico de 1 hora muestra un debilitamiento de los movimientos laterales en una tendencia bajista fuerte. El precio rompió a la baja y retornó de nuevo al rango azul antes de caer. Aquí se estaba buscando la entrada. Por ejemplo, el límite de pérdidas (línea negra) podría estar en medio del rango y el objetivo de ganancias (línea azul) en el siguiente nivel de la estructura, dependiendo de lo conservador que sea con el trading.

Fuente: www.tradesignalonline.com

G3) El gran abrazo en el par GBP/USD



La figura 3 muestra el gran abrazo en el par GBP/USD: una gran vela descendente en el gráfico horario, poniendo fin a la tendencia alcista e iniciando un movimiento descendente (óvalo azul). El mercado vino desde abajo y trató de superar el nivel de 1.2620 (rectángulo rojo). No lo logró. El gráfico de 1 hora muestra que el mercado ha estado alrededor de 5 horas por encima de este nivel, formando un nivel de la estructura alrededor de la marca de 1.2616 (línea roja). En el gráfico de 15 minutos (no mostrado), este nivel se vuelve aún más claro, ya que se había creado una formación doble superior. Con la vela larga de las 16:00, la parte superior se mantuvo. La entrada pudo tener lugar justo por debajo de la vela sombreada. El límite de pérdidas (línea negra) estaba a unos pocos puntos por encima y el objetivo de ganancias (línea azul) estaba más cerca del nivel de la estructura.

Fuente: www.tradesignalonline.com

el trader reconoce un movimiento lateral, pero pierde su entrada después de una ruptura. El último beso comenzará ahí. El precio a menudo regresa al origen después de la ruptura lateral para probar nuevamente dicho nivel (Fig. 1). Este conocimiento lo podemos convertir en una idea de trading.

Primero se identifica un movimiento lateral, análogo a la definición de una tendencia. Una tendencia alcista se define en el análisis técnico como una secuencia de máximos y mínimos crecientes, análogamente para una tendencia bajista cuando son decrecientes. En el caso ideal, se puede trazar una línea a los mínimos crecientes de una tendencia alcista que describe el movimiento de precios y la pendiente de la tendencia. Sin embargo, a menudo los precios no aumentan ni caen significativamente, luego no muestran una dirección clara. Entonces estamos en una tendencia lateral. La línea de tendencia lateral también se dibuja de acuerdo con las explicaciones anteriores. Asegúrese de que tiene al menos 2 puntos de apoyo en el lado superior e inferior del movimiento. Si le ayuda, podrá reforzar visualmente el movimiento lateral dibujando una caja (vea Figura 2). Si la caja está rota por un lado, se requiere paciencia. Debe esperar hasta que el movimiento comience de nuevo. En este momento tendrá su entrada. El límite de pérdidas debe estar por encima o por debajo del último punto de oscilación en la caja. Alternativamente, se puede seleccionar el centro de la caja como primer objetivo de precio, para ello utilice el siguiente nivel de la estructura en el gráfico.

El gran abrazo

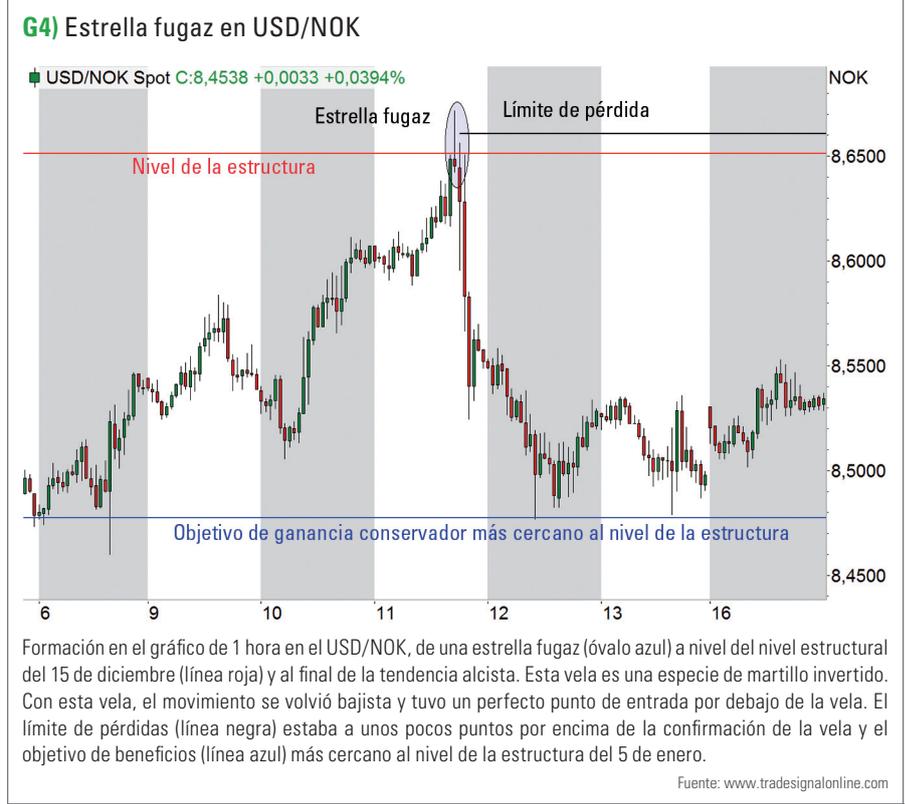
El gran abrazo es una formación de velas que los traders expertos conocen como engullir, es decir, el

patrón del gran abrazo. El resultado es una vela cuyo cuerpo de la vela rodea por completo a la vela precedente. Hay pequeñas diferencias en el gran abrazo. El requisito previo para ello es tener un nivel de la estructura. La vela sombreada debe saltar desde el nivel de la estructura. La “vela sombreada” se puede identificar con relativa facilidad, ya que se trata de una formación de 2 velas. El mercado debe trabajar con una o más velas para lograr un nivel de la estructura. Entonces saltará con una vela grande desde el nivel de la estructura. El cual rodea completamente a la vela anterior. La vela sombreada debe ser la vela más grande de los últimos períodos (Fig. 3). Es típico en esta formación de velas que la vela sombreada se cierre cerca de un máximo alcista y se cierre cerca un mínimo de nivel bajista. La entrada es muy fácil. La mejor manera de entrar en el mercado es con una orden de compra mediante un stop. El cual se coloca brevemente por encima o debajo de la vela sombreada. Lo cual tiene la ventaja de que se excluyen algunas malas operaciones, cuando el mercado se gire en la dirección opuesta después de la vela sombreada. Por lo tanto, es crucial esperar al precio de cierre y no entrar prematuramente al mercado.

El límite de pérdidas está unos pocos puntos por encima y por debajo de la vela sombreada. El objetivo de precio se puede encontrar utilizando el siguiente nivel de la estructura.

Variaciones de martillo y hombre colgado

La definición de Steve Nison, quien nos trajo el gráfico de velas desde el mundo occidental, para un martillo u hombre colgado es una vela cuya sombra tenga un tamaño de 2 o 3 veces el cuerpo de la vela. Una potencial variación de la definición es que sus sombras sean “muy largas”. En el trading al desnudo, se agregan algunas reglas. Por lo tanto, se requiere la vela con la sombra larga para estar al nivel de la estructura. Si somos alcista, la vela debe ser positiva, por lo que el precio de cierre debe estar por encima del precio de apertura. Si, por otro lado, somos bajistas, el precio de cierre debe ser inferior al precio de apertura. Si se cumple esta condición, observe la siguiente



te vela. Debe ser mayor para la variante alcista que la propia vela desencadenante y menor para la variante bajista. La vela en sí debe tener un margen de trading mayor que las últimas 10 velas anteriores (Fig. 4). El límite de pérdidas estará de nuevo a unos pocos puntos por debajo o por encima de la vela señal. El objetivo de ganancias estará cerca del nivel de la estructura. Como filtro, podemos utilizar las siguientes reglas:

- No opere si la sombra es muy corta.
- Mire la formación y si no cae del nivel, deje de operar.
- Si la vela no tiene el mayor volumen de trading, pero ya se ha producido un fuerte movimiento durante el período previo a la formación, podría indicar que la tendencia continúa

Conclusión

Como puede ver el trading no tiene por qué ser complicado. Lo que usted necesita, es entender la interacción de la acción del precio. El gráfico ya contiene toda la información que necesita para tomar sus decisiones de trading. Sólo tiene que “escuchar”, filtrar el ruido e implementar sus señales. Como cualquier estrategia discrecional. Así que tenga cuidado al implementar su operativa y siempre haga una buena gestión del riesgo y del dinero. «



La teoría de la subasta

¿Qué es un trader discrecional?

En este artículo queremos acercar los conceptos básicos de la teoría de la subasta, base de todas las interpretaciones basadas en Market Profile y order Flow. En próximos capítulos iremos ahondando los conceptos que te harán ver el mercado de manera diferente.

» Un prerequisite para llegar a ser un trader discrecional de éxito es tener unos axiomas sobre los que realizar una toma inteligente de decisiones.



José Luis Cases

José Luis Cases es Ingeniero Industrial y Trader Profesional desde 2004. Además es Propietario del sitio traderprofesional.com y cofundador y CEO de Tradertwit.com, la primera Fintech dedicada a la educación financiera mediante Trading Social. Experto en Market Profile y order flow.
✉ joseluis@tradertw.it

La discrecionalidad es la habilidad de tomar decisiones responsables dentro de una serie de opciones disponibles que se encuentran dentro de un cierto entorno y límites.

Tomar una decisión implica la consideración de bastantes factores. El número de factores creciente, provoca incertidumbre creciente. Es interesante tener un proceso de toma de decisión basado en algunos axiomas sobre los que se basen nuestras decisiones. Al fin y al cabo nadie ha conseguido “demostrar” nada que sea sostenible en el tiempo cuando de mercados se trata. De nuestra parte usamos la teoría de la subasta que voy a explicar a continuación.

Los 6 axiomas básicos de la teoría de la subasta.

Estos principios básicos son el resultado de la observación de las CAUSAS que subyacen detrás de las fluctuaciones de volúmenes y precio que experimentan los mercados de futuros.

- Las fluctuaciones de precio son el resultado de la interacción dinámica entre compradores y vendedores en los mercados financieros.
- Los axiomas básicos nos dan una explicación del porqué los mercados se comportan como lo hacen.
- Todos los axiomas tienen un objetivo principal que es explicar OBJETIVAMENTE, las causas de los movimientos de los precios.
- El movimiento de precios siempre es el resultado de desequilibrio en el flujo de órdenes entre compradores y vendedores entrando en el mercado.

Axioma 1. El mecanismo dual de subasta utiliza el precio como "buscador".

El mecanismo dual de la subasta, es la esencia de la teoría, indica que el precio rota arriba y abajo en respuesta

al desequilibrio entre compradores y vendedores en un cierto nivel de precio.

Este proceso dual de subasta es el mecanismo que utilizan los mercados financieros para balancear la demanda y la oferta.

El precio es utilizado por los mercados como "buscador", y el movimiento direccional es el mecanismo para atraer la respuesta opuesta. El concepto parece simple pero sus implicaciones son complejas.

Si hay muchos compradores en un nivel de precio, el mercado subastará el precio arriba para poder eliminar el interés comprador y motivar a los vendedores a que entren a unos precios más ventajosos. Este es en su esencia básica el mecanismo.

Axioma 2. El propósito del mercado es facilitar el negocio.

En los mercados, las operaciones se realizan a través de la negociación.

Para facilitar esa negociación, los mercados tienen que descubrir un nivel de precio donde los compradores y vendedores estén dispuestos a realizar esas operaciones, un nivel de precio que ambas partes acepten como "legítimo".



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


 El movimiento de precios siempre es el resultado
 de desequilibrio en el flujo de ordenes entre compradores
 y vendedores entrando en el mercado.
 

Si alguna de las partes percibe ese precio como “ilegítimo” esa parte considerará que esta en desventaja y no negociará a esos niveles. El volumen caerá.

No habrá “trade facilitation” y el mercado no estará realizando su función.

- Captar que el propósito principal del mercado es facilitar la negociación es importante, ya que controlando el nivel de “facilitación” puedes controlar la habilidad del precio a moverse direccionalmente.
- Esta información es una información “codificada” que solo el 1% de los traders llegan a descifrar. Básicamente el precio se mueve dentro de estos cuatro estados:

Reversión de la tendencia actual

Continuación de la tendencia actual

Consolidación alrededor del precio Clímax

Clímax de la tendencia actual

Los mercados son mecanismos de equilibrio, con el precio como variable.

El grupo dominante, causa el movimiento direccional, hasta que es neutralizado (encuentra una respuesta). En su búsqueda para facilitar el negocio en mayor medida, el mercado esta continuamente testeando diferentes niveles de precio.

En esta rotación entre niveles, el mercado genera información muy valiosa, que mediante MP y MD se puede aprovechar.

Las fluctuaciones de precio que observamos no son mas que el resultado del comportamiento humano a el escenario económico dinámico que percibe.

Cuantificar el comportamiento de los mercados en términos de oferta y demanda, centra nuestra atención en determinados niveles de precios, donde el comportamiento colectivo de compradores y vendedores revela la condición del mercado.

Axioma 3. Precio+volumen durante un periodo de tiempo=Valor.

Las congestiones de volumen a precios similares a lo largo del tiempo, nos descubren el valor.

Es muy importante distinguir entre valor y valor justo. Precio o rango de precios donde compradores y vendedores acuerdan realizar un numero de transacciones.

El nivel de precios que ha tenido la mayor aceptación a lo largo del tiempo, se denomina valor justo o Fair Value. El Fair Value representa la percepción de los participantes del mercado en un momento dado.

Debido a que la percepción rara vez es unánime, el precio fluctúa dentro de un AREA DE VALOR, donde se ha dado la mayor actividad.

Es importante remarcar que en un mercado en tendencia, el valor es incierto.

El proceso es el siguiente:

- Cuando un mercado entra en tendencia, entra en la fase “buscador”.
- En esta fase el precio va por delante del valor, y en algún momento el valor lo “coge” creando una pausa en el movimiento direccional.
- El precio puede luego moverse direccionalmente.
- Si durante esta fase el precio se ha alejado mucho del valor, se encontrará una reacción, retornando el precio al valor.
- Cuando este comportamiento desaparece la tendencia se acaba

Conclusión

Cuando uno conoce las diferentes teorías que intentan explicar los mercados se da cuenta que muchas confluyen en muchos puntos. El caso del Market Profile asemeja las fases 2 y 3 a las pautas de consolidación, por ejemplo. Es en esos puntos de confluencia donde uno debe centrar su estudio para desarrollar una estrategia de trading adecuada. En el siguiente artículo seguiremos con los demás axiomas. «

CURSO DE OPCIONES

Cómo utilizar las Opciones para mejorar el Trading y las Coberturas

 13 y 14 de mayo - Madrid (sábado y mañana del domingo)



Javier García Cervera

Impartido íntegramente por Javier García

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 que saber utilizarlas adecuadamente, tal como 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)

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).
Tres factores imprescindibles para alcanzar una consistencia en los resultados.
Los contenidos de este Curso son aplicables a cualquier producto (acciones, futuros, opciones, divisas, etc.) y plazo temporal (desde el intradía al largo 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 la revista "Inversión&Finanzas".

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.

- » **Ciudad de nacimiento:** Barcelona
- » **Hobbies:** Leer, pasear y series TV
- » **Estilo de trading:** Intradía y medio/ largo plazo.
- » **Sitio web:** www.bolsaytrading.com
- » **Twitter:** @ferrangallofre

Ferran Gallofré

La esperanza cuesta dinero



Dedicarse a los mercados financieros tiene un coste de entrada caro, no por el dinero que potencialmente se puede perder en todo el proceso de aprendizaje, sino por el tiempo que te tienes que mantener sin trabajar para poder aprender todo lo necesario.

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

Gallofré: Soy licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Analista Financiero Europeo (CEFA). Siempre he trabajado en el sector, primero en banca de inversión nacional e internacional en empresas como Credit Agricole Indosuez, Citigroup y Fidelity Investments, y a día de hoy, como trader independiente y CEO de www.bolsaytrading.com

TRADERS: ¿Es Ud. partidario de que el trading es una profesión como las demás?

Gallofré: Si, es una profesión como las demás pero bajo mi punto de vista tiene fundamentalmente dos ventajas frente a las demás. La primera es que las horas de dedicación son limitadas, no tiene sentido estar todo el día delante de las pantallas ya que a más horas de trabajo no quiere decir más rendimiento. La segunda ventaja es que tu eres responsable único de tus decisiones, (no es fácil serlo) pero eres tu quien tiene la última palabra y además tienes la ventaja que el resultado de tus decisiones es visible muy rápidamente.

TRADERS: ¿Cualquier persona puede llegar a ser un buen trader, entonces?

Gallofré: Si, cualquier persona puede llegar a ser trader, no son necesarias habilidades especiales, simplemente se necesita tiempo para aprenderlas y ponerlas en práctica. No es fácil pero solo se trata de perseverar y pulir errores para avanzar paso a paso.

TRADERS: ¿El trading automático es algo que utiliza en su día a día? ¿Cuál es su estilo de trading?

Gallofré: No, no utilizo trading automático en mi día a día pero es un trading que me interesa especialmente como diversificación; en breve empezaré a investigar donde puedo diversificar. Mi estilo de trading es discrecional, todas las decisiones las tomo yo.

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

Gallofré: El 80% de mi tiempo dedicado a los mercados lo dedico al trading intradía, el 20% restante lo dedico a inversiones medio y largo plazo. Las estrategias de riesgo

las tengo muy definidas. En daytrading tengo prohibido perder más de un 1% por operación. En inversiones a medio y largo plazo aplico el mismo criterio y no me permito tener más de 3 posiciones abiertas. Por tanto, mi pérdida máxima también es del 1% por operación y como máximo 3 abiertas al mismo tiempo. Por tanto, en el escenario más negativo tendría una pérdida del 3%.

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

Gallofré: La esperanza. La esperanza en las inversiones cuesta dinero. Los profesionales toman decisiones basadas en hechos y en realidades, la primera pérdida es siempre la más pequeña. Si una operación sale mal, se cierra y a por otra, no hay más. Es como un partido de tenis, cuando un profesional gana un partido de tenis no gana todos los golpes, es prácticamente imposible, los errores forman parte del negocio y un profesional lo tiene asumido. Un principiante siempre tiene la esperanza que el precio se girará a favor de sus predicciones, por tanto toma decisiones basadas en la fe y en las fantasías basándose en la esperanza, no en hechos.

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

Gallofré: Estoy relacionado con los mercados desde el año 2001, así que en 16 años seguramente habré vivido una situación similar. Sinceramente no me interesa mucho, lo que ocurra, ocurrirá y yo no lo voy a poder evitar, por tanto me limitaré a tomar decisiones cuando ocurra, no merece la pena dedicar tiempo y energía a predecir.

TRADERS': Una vez que tiene una posición, ¿cuáles son los factores que tiene en cuenta para aumentar o reducir el tamaño de la posición? ¿Nos puede dar un ejemplo por favor?

Gallofré: Cuando tengo una posición en el mercado nunca la aumento, a veces la reduzco porque no va como esperaba y la intento cerrar con la menor pérdida posible antes de que salte el stop loss. Un ejemplo podría ser mi última compra de Bankinter a finales de febrero 2017, compré a 7,35€ y una vez dentro tuve dudas, cerré la mitad de la posición con cero beneficio para reducir el riesgo, el 50% restante continua en el mercado en positivo, pero lógicamente no

ganaré el dinero esperado al inicio de la operación, reducí el tamaño para limitar riesgo.

TRADERS': Uno de los principales temores es que la Fed se equivoque a la hora de seguir subiendo los tipos de interés y haga descarrilar la economía ¿Ve alguna amenaza frente a esta posibilidad?

Gallofré: Todo y haber estudiado y tener conocimientos avanzados de economía no te se responder a la pregunta. Intervienen muchos factores que se me escapan y que en el fondo afectan en una medida muy pequeña a mis inversiones. El día que la FED toque los tipos posiblemente no operaré, el día siguiente intentaré hacer lo mejor posible, lo que hago cada día en la dirección que se mueva el mercado.

TRADERS': Dada la abundancia de cursos y libros sobre el trading, ¿de dónde le aconseja empezar a un neófito?

Gallofré: Tal y como dices a día de hoy hay infinidad de cursos y libros. Yo aconsejaría una fase de autoaprendizaje basada en la lectura de la información que existe en internet. Soy consciente que existe un exceso de información y puede llegar a ser complicado, pero buscando un poco se pueden encontrar blogs que explican conceptos de manera clara y sencilla y que ofrecen información de valor. Una vez asimilados los conceptos básicos recomendaría una formación personalizada en función de los intereses de cada uno. Con la formación lo que se hace es ganar tiempo, uno paga por acelerar el proceso de aprendizaje. Hay blogs como por ejemplo el mío que tiene más de 150 artículos relacionados con el trading y las inversiones y son totalmente gratuitos, que pueden dar una idea del mundo en el que se está entrando.

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

G1) De neófito a profesional

Neófito en los mercados	Toma de consciencia	Profesional
<ul style="list-style-type: none"> • Entra con muchas ilusiones • Hace operaciones hasta que pierde gran parte del capital. 	Elabora su trading plan que incluirá: <ul style="list-style-type: none"> • Señales de entrada. • Señales de salida. • Stop loss. • Ratio beneficio/riesgo. • Apalancamiento definido. 	Ejecuta su trading plan sin dudar de manera estricta.

Pasos por los que pasan la mayoría de inversores en su camino a la profesionalización de las inversiones.

Fuente: Elaboración propia



Steven Goldstein

Los buenos traders gestionan bien el riesgo

Steven Goldstein es uno de los mentores líderes de traders en el mundo. Sus técnicas y métodos han ayudado a muchos traders profesionales de bancos, fondos de cobertura, compañías de gestión de activos y compañías de trading a aumentar significativamente su rendimiento. En particular, su trabajo es pionero en el campo de la gestión de riesgos y ha ayudado a muchas personas a comprender mejor los riesgos involucrados en el trading. Antes de realizar su carrera como mentor, Goldstein fue trader durante 25 años en algunos de los principales bancos de inversión del mundo. Hoy en día, combina su experiencia de trading y su conocimiento de los mercados financieros con su talento especial como mentor. Puede encontrar más información sobre su perfil en www.alpharcubed.com, así como en su blog www.traderbehaviour.blogspot.co.uk

» **TRADERS:** Sr. Goldstein, usted ha trabajado 25 años de su vida como trader. ¿Cuáles fueron sus razones para comenzar una nueva carrera y convertirse en mentor?

Goldstein: Me inspiré en el mentor que me influenció durante mi propia carrera como trader. En 2001, Commerzbank me dio la oportunidad de formarme como parte de un proyecto piloto. Esta formación moldeó mi trading de base y siempre ha mejorado mi rendimiento. En 2009, me encontré en una encrucijada en mi carrera. Visité a mi mentor, el cual quería organizar una reunión con los clientes de Hedgefonds. Sin embargo, durante la conversación me preguntó si había pensado alguna vez en trabajar como mentor. Nunca me pude sacar esta pregunta de la cabeza y desde entonces me inspiré en ella.

TRADERS: Lo que me está contando me suena a trading y los mercados irradian una pasión muy grande. ¿Siempre fue así?

Goldstein: Sí, me parece que el trading y los mercados ofrecen un ambiente de trabajo fascinante. Pero estoy fascinado por la gente y todo lo que influye en su comportamiento. El trading es una actividad omnipresente en la que siempre nos medimos con los mercados, lucha contra sus propias incertidumbres y finalmente intenta

ganar el juego. En el trading, los mejores y peores aspectos de la naturaleza humana salen a la luz; con otras personas, pero también con uno mismo. Durante el tiempo que operé como trader activo, tuve la sensación de que estaba en un laboratorio psicológico.

TRADERS: ¿Cómo entrenas a los traders para lograr un mejor rendimiento?

Goldstein: Probablemente te voy a dar la respuesta que menos esperas. Ayudo a los traders, sobre todo, para que tengan un mayor conocimiento de sí mismos y para ayudarles a desarrollar un mayor grado de "inteligencia ante el riesgo". El que el trader sea consciente de sí mismo es la clave. Si usted capacita a alguien para que se pueda ver como es, con claridad, y conozca mejor y sea más consciente de sus sentimientos en situaciones estresantes, gradualmente podrá tomar mejores decisiones y comportarse de una forma más apropiada. Siempre persigo un cierto objetivo: transformar a mis estudiantes en traders "más arriesgados". La mayoría de la gente es de la opinión de que la inteligencia intelectual es necesaria para tener éxito como trader, pero realmente depende de la capacidad de tener éxito, incluso en tiempos de incertidumbre. Esto requiere actitudes y habilidades muy

diferentes de las que necesitamos para el conocimiento normal. Después de haber estado trabajando como trader durante tantos años, siempre en relación con otros traders, y últimamente trabajando con muchos traders como mentor, he llegado a la conclusión de que muchos de los mejores traders tienen un alto grado de autoconocimiento, lo cual no parece de este mundo. Junto a un alto grado de riesgo, forman una combinación casi inmejorable. De hecho, trato de llevar a mis clientes hasta el punto en el que se encuentren bien con la incertidumbre del trading a diario en lugar de darles instrucciones. Al actuar como guía, hago posible que la persona se vuelva más consciente de su situación, afronte sus desafíos con más claridad y objetividad y decida de manera independiente cómo dominar estos desafíos. Los resultados fueron en muchos casos increíbles.

TRADERS: ¿Los traders lo entienden o son bastante escépticos? ¿Hasta qué punto puede ayudarles un mentor?

Goldstein: Los traders son por naturaleza muy cínicos y escépticos. En una profesión en la que a menudo tienen que soportar golpes profundos, a menudo una dosis saludable de escepticismo les tiene constantemente en guardia. Sin embargo, si los traders entienden cómo les puede ayudar un mentor y el efecto positivo en su rendimiento, este escepticismo disminuye.

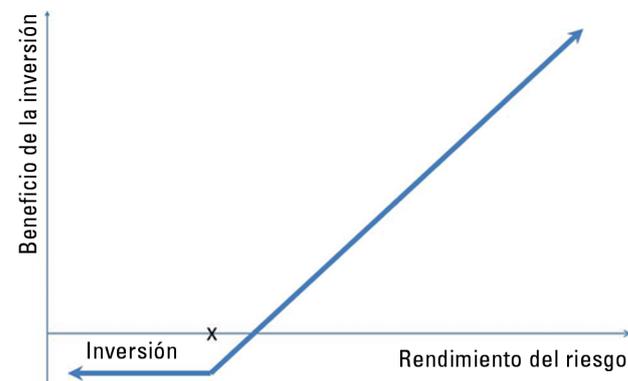
TRADERS: Tanto el trading como el deporte son actividades orientadas al alto rendimiento. ¿Cuál es el paralelismo entre los 2?

Goldstein: Tienen fuertes similitudes. Ambas son actividades en las que, por un lado, se trata de un oponente externo y uno interno, usted mismo. Los atletas que tienen un gran rendimiento son mejores que sus competidores, porque tienen la mejor actitud y la correcta actitud para poder ganar el juego mental. Es muy similar en el trading. Tome al tenis como ejemplo: En este deporte, desde los 100 primeros hasta el 300 todos son probablemente muy diferentes entre sí en términos de sus habilidades y técnicas. Sin embargo, son unos pocos los que están en la cima porque tienen algo especial, lo cual les da una ventaja. Algo que les hace más resistentes y les ayuda a traspasar los más altos niveles, o a mantener los nervios cuando es necesario.

TRADERS: ¿Mejorarán los traders su rendimiento si miran a los atletas profesionales en términos de formación, preparación para la competición y así sucesivamente?

Goldstein: Así es en todo tipo de deportes, los atletas destacados trabajan constantemente en la optimización

G1) Opción de compra de rendimiento



La opción de compra de rendimiento es una metáfora. Los costes del mentor son las primas y el beneficio es el crédito que puede ser considerable. Por ejemplo, Steven Goldstein trabajó con un trader de divisas en un banco cuyo beneficio anual estuvo continuamente en el rango de 2 millones y medio de dólares durante muchos años. Durante los 3 años que tuvo el mentor obtuvo una ganancia de 4,5, 6,5 y 6 millones de dólares.

Fuente: representación propia del autor

de su operativa. No se puede agobiar por algún mal resultado. Si les sucede, se levantan rápidamente. Por otro lado, hay muchos traders que se centran demasiado en los resultados, a menudo a expensas de un buen proceso y autoreflexión. Siempre se juzgan a sí mismos en base a los resultados que han logrado. Por un momento, creen que son invencibles, y al otro se despiertan y de repente pierden la esperanza. Esto se debe a la autoconfianza, que es una parte muy importante del éxito, al igual que en el deporte. Así que sí, hay mucho que aprender de los deportes. A pesar de los deportes como el golf, el tenis o el boxeo, en los que los hombres compiten unos contra otros, se pueden comparar especialmente bien. Para mí, la mejor actividad que se puede comparar con el trading es algún juego de cartas como el póquer, el bridge o blackjack. Sin embargo, también es necesario tener suerte al nivel micro, ya que el reparto de cartas es una cuestión de azar. Sin embargo, las habilidades de los traders serán los factores clave del éxito.

TRADERS: Como trader ¿cuáles fueron sus principales obstáculos en el mercado durante su carrera hacia el éxito?

Goldstein: Los retos son diferentes para cada individuo. En mi caso, no se trataba de estar en lo correcto. Tenía una buena estrategia para la selección de mis operaciones porque era muy analítico y había refinado este enfoque durante muchos años. Más bien, se trataba de ganar todo ese dinero maximizando las mejores operaciones y minimizando las que provocaban pérdidas en el caso de que los mercados no se comportasen como se espe-

G2) Operación a largo en el par USD/JPY

Aunque Steven Goldstein abrió su operación en 102.60 y había obtenido obviamente éxito hasta los 111.00, a partir de ahí mantener su posición estaba rodeado de dilemas: ¿mantenerla, tomar beneficios, aumentar la posición o salir y comprar de nuevo más tarde a precios más bajos? Después de la salida, se hizo evidente que podría haber obtenido más ganancias de la operación. En retrospectiva sin embargo, tal evaluación no ayuda. Usted tiene que evaluar el trading con la información que tiene en el momento apropiado.

Fuente: www.tradesignalonline.com

raba. Por lo tanto, fue importante para mí aprovechar la oportunidad de obtener una ventaja competitiva y tener unos claros beneficios. No fue fácil, por supuesto, y fue una larga lucha interna. Si arriesgaba demasiado, acababa teniendo demasiada ansia y mis miedos se imponían a la estrategia. Y si no, realmente no le sacaba todo el potencial a mi estrategia en absoluto. Estos son sólo algunos de los dilemas a los que nos enfrentamos como traders, que a su vez es parte del concepto de inteligencia del riesgo. Como traders, no somos solucionadores de problemas, sino administradores de una serie interminable de dilemas; o como algunos lo llaman, solucionador de problemas difíciles.

TRADERS: ¿Nos puede dar algún un ejemplo?

Goldstein: Te describo un ejemplo reciente de mi propia operativa. Aunque profesionalmente ya no soy trader, sigo negociando mi propia cuenta. Al comienzo de la semana del 21 de noviembre 2016, decidí sacar provecho a una operación a largo en el par USD/JPY, que había mantenido desde la mañana de la elección presidencial estadounidense y que había subido de 102.60 a 111.00. El tiempo que mantendría la posición era un dilema permanente: ¿debía mantener la posición, salir, tomar beneficios, ampliar la posición, vender y comprar más tarde a un precio más bajo, o vender antes de la resistencia y

comprar de nuevo si el precio sube (que incluso lo hice una vez en el medio)? Al final, mantuve la operación hasta llegar al precio de 111.00, y tomé beneficios ya que parecía lo mejor y me hacía sentir bien. Pero en sólo 2 días el precio subió a 113,00. De repente, la operación no me hacía sentir tan bien. Parte de mí quería volver a entrar. Y, de hecho, la parte que pensaba, ¿y si el precio sube a 120 en las próximas semanas? ¿Cuántas ocasiones perdería entonces ...? ¿Qué sucederá si vuelvo a comprar la posición, si hace un nuevo máximo y rompe a la baja? Estos no son problemas, sino verdaderos dilemas. Hay una respuesta a estos problemas que teóricamente se puede dar por adelantado. Pero en este caso para mí era casi imposible responder de antemano. Sólo si hubiera sucedido habría sabido qué decisión habría sido la correcta. Por lo tanto,

ahí tuve un gran dilema. Y eso es exactamente lo que es el trading (y cualquier forma de inversión): una serie de dilemas interminables. Tienes que lidiar con ello.

TRADERS: ¿Qué tipo de enfoque persigue en su trading?

Goldstein: Lo que estoy haciendo actualmente es sólo un pasatiempo. Mi tamaño de posición actual es demasiado pequeño, pero me ocupa mentalmente. Y como estoy muy involucrado gestionando su riesgo, también lo estoy disfrutando. Paradójicamente, ahora estoy obteniendo los mejores resultados, ya que no tengo la presión de ganar dinero con mi trading, que cuando era trader profesional. En la práctica, uso un enfoque muy simple. Mis reglas de gestión de dinero me dicen cuál es la pérdida máxima que puedo permitirme. Dependiendo del nivel del límite de pérdidas que elija, se determina el tamaño de la posición. La decisión final se basa entonces en los 3 factores siguientes:

1. ¿Es el trading intuitivamente correcto?
2. ¿Es apropiada la relación riesgo/beneficio (CRV)?
3. ¿Tengo un concepto convincente?

Lo cual se puede basar en un análisis fundamental, análisis técnicos y/o análisis de sentimientos. La operación también podría salir de la nada, pero como regla general

observo al mercado durante un tiempo, siempre con vistas a una posible entrada. Debido a mis circunstancias especiales y la situación profesional, el marco temporal es mucho más largo que antes y con frecuencia es de varias semanas, e incluso a veces de meses.

TRADERS: Una idea concreta que ya ha mencionado, es el concepto de inteligencia ante el riesgo. ¿Puede describirnos lo que es?

Goldstein: La inteligencia ante el riesgo es una idea a la que llegué por primera vez tras leer un libro de Dylan Evans, un científico británico y filósofo. En su libro titulado "Inteligencia ante el riesgo: cómo vivir con la incertidumbre", se describe su concepto. Simplemente reunía todos los temas sobre los que yo ya había pensado y escrito. En resumen, era un libro que me hubiera gustado escribir. El libro y el concepto no tratan del trading o la inversión, sino de cómo las personas generalmente toman decisiones cuando al mismo tiempo necesitan vivir con cierto grado de incertidumbre; es decir, áreas como la medicina, el transporte o la seguridad personal, donde las malas decisiones y la falta de una comprensión del riesgo de la vida humana pueden costar vidas humanas. Tomé este concepto y lo transferí al trading y a la inversión. El mayor grado de inteligencia ante el riesgo es exactamente lo que distingue a los grandes de todos los demás. Ray Dalio, Warren Buffett, Paul Tudor Jones, George Soros, Alan Howard y muchos más de este calibre tienen todos exactamente esta mayor inteligencia ante el riesgo. Warren Buffett dijo una vez: "Ganar dinero no es un juego en el que la persona con un coeficiente intelectual de 160 bata a alguien con un coeficiente intelectual de 130, porque no se trata de algo tan exigente como la física cuántica". Esta cita resume muy bien lo que constituye la inteligencia ante el riesgo. Esta es una característica muy humana, que tiene mucho en común con la inteligencia emocional. En otras palabras, uno puede tener una inteligencia intelectual muy alta y, al mismo tiempo, tener una inteligencia ante el riesgo relativamente baja. Tomemos, por ejemplo, los genios detrás de la compañía LTCM. Los ganadores del Premio Nobel formaron un grupo para operar, su coeficiente de inteligencia había batido todos los moldes, pero simplemente carecían de la inteligencia ante el riesgo. Ese fue su error.

TRADERS: Realmente, ¿cómo desarrollan los traders una inteligencia ante el riesgo? ¿Y por qué unos tienen éxito y los otros no?

Goldstein: Creo que la inteligencia ante el riesgo es algo que hay que aprender a través de la experiencia, y que se

apoya en el estudio, la reflexión y el aprendizaje no lineal. Dylan Evans se centró en la capacidad de crear mejores pronósticos según los criterios de probabilidades. En su libro, describe cómo las personas refinan sus habilidades y utilizan métodos o técnicas para seguir mejorando. Sin embargo, soy de la opinión de que no lo es todo. Deben tenerse en cuenta las prácticas analíticas que van más allá del análisis unidimensional y tener en cuenta los métodos analíticos no convencionales. Además, usted debe entenderse a sí mismo, tener su propio barómetro de riesgo y asegurarse de que el estilo de trading y el enfoque de trading respectivo también encajan en la propia personalidad de uno. También es importante saber dónde obtener una ventaja competitiva y dónde no. Si usted entra en el juego, sin tener ninguna ventaja, está compitiendo con otros que la tienen. Esto es especialmente difícil para aquellas personas que siempre están tratando de dejar sus emociones fuera del proceso. Pero es exactamente lo más importante, no ocultar las emociones, lo cual es algo que muchos de los mejores traders pueden dominar. Tienes que apren-

Relación riesgo / beneficio

La relación entre el precio objetivo (probabilidad) y el límite de precios (riesgo) se denomina beneficio/riesgo (CRV). Cuando entra en una posición, tendrá un objetivo de toma de beneficios. Por otro lado, también puede incurrir en pérdidas. Estas pérdidas se pueden limitar con un límite de pérdidas. La diferencia entre el precio de entrada y el precio objetivo define la oportunidad. La diferencia entre el precio de entrada y el límite de pérdidas, al riesgo. La fórmula para el CRV es:

$$\text{CRV} = (\text{precio objetivo} - \text{precio de entrada}) / (\text{precio de entrada} - \text{precio del límite de pérdidas})$$

Suponiendo que comprase una acción al precio de entrada de 96 euros, fije su precio del límite de pérdidas en 86 euros y su precio objetivo en 116 euros. Así tendrá el siguiente CRV:

$$\text{CRV} = (116 \text{ €} - 96 \text{ €}) / (96 \text{ €} - 86 \text{ €}) = 2:1$$

Debe introducir una posición sólo si la relación de probabilidad/riesgo es de al menos 2:1 o mejor que 3:1. Puede, por ejemplo, orientarse hacia niveles más altos o zonas de resistencia y soporte, desde las cuales el precio se mueve. Después del objetivo de precios, elija su límite de pérdidas para que su CRV sea de al menos 2:1.

LTCM

Long-Term Capital Management (LTCM) fue un fondo de cobertura fundado en 1994 por John Meriwether. Entre los directores se encontraban Myron S. Scholes y Robert Carhart Merton, a quienes se les otorgó el Premio Alfred Nobel de Economía en 1997. En su apogeo a principios de 1998, LTCM tenía un patrimonio de 7.300 millones de dólares. Sin embargo, los grandes fondos y carteras se estaban reestructurando cada vez más en valores seguros de los Estados Unidos debido a la crisis rusa, de modo que las operaciones ganadoras, que funcionan bien en las fases normales de la bolsa, repentinamente tuvieron pérdidas significativas. Debido a que LTCM había especulado sobre una reducción de estos diferenciales, se produjeron pérdidas masivas. Finalmente, incluso el banco central tuvo que intervenir con una tasa de interés mejorada y organizar un rescate (tras su disolución) de LTCM para prevenir a los mercados de un crac.

der a perder mejor que los demás y a lidiar con las pérdidas. También es necesario desarrollar una sólida gestión del riesgo que sea consistente con la tolerancia personal a las pérdidas y que le ayude a establecer una posición apropiada. En última instancia, sin embargo, se trata de desarrollar la capacidad de mantenerse en un ambiente de mayor incertidumbre y tomar buenas decisiones.

TRADERS': Una vez que un trader ha desarrollado su inteligencia ante el riesgo, ha obtenido habilidades que no puede olvidar durante toda su vida, o ¿tiene que trabajarlas una y otra vez con el fin de no perderlas?

Goldstein: Las 2 preguntas son parecidas. Yo diría, potencialmente, que no se olvide de esta capacidad, y que en realidad tiene que trabajarlas una y otra vez. Un alto nivel de inteligencia ante el riesgo por sí solo no garantiza el éxito. Una operativa de éxito requiere mucho trabajo duro y mucha habilidad. En el caso de la inteligencia ante el riesgo, también se trata de adaptar una filosofía particular adecuada a la situación en la que se encuentra un trader. El discurso, que determina principalmente nuestras actitudes y virtudes, es el de encontrar respuestas y soluciones, resolver problemas y reducir incertidumbres. En muchas situaciones y desafíos es lo apropiado, pero en el trading puede ser muy liberador, ya que es fácil de aceptar que usted no sabe la respuesta, y de buena gana aceptar la incertidumbre. Así es posible reaccionar mejor y tomar mejores decisiones.

TRADERS': ¿Puede recomendar algunas herramientas que permitan a los traders manejar mejor sus riesgos e incer-

tidumbres y, al mismo tiempo, estar en condiciones de no perder su paz interior al calor del momento?

Goldstein: No hay soluciones simples, pero hay muchos pequeños pasos que pueden ayudar. La mayoría de los traders realmente no piensan en su trabajo y métodos. Cuando le pregunto a los traders si tienen un diario de operaciones, muchos dicen que sí, pero rara vez lo usan. El error más grande, sin embargo, es que ni siquiera tienden a mirar sus diarios de trading. Usando un diario de trading bien organizado, podrá rastrear sus propios patrones de comportamiento y puntos ciegos.

Además, también hay otros procesos útiles. Un pre-mortem es un excelente ejemplo. En él, el resultado se verá como un fracaso. Por lo tanto, uno puede rastrear los componentes esenciales del fracaso, por lo que las ideas malas o mal estructuradas también serán eliminadas. También les aconsejo que encuentren y prueben los métodos que le ayudarán a permanecer en el parque y los que temporalmente le alejarán de todo el proceso. Se requiere atención, y por ello también los practico con algunos alumnos. Muchas empresas ahora lo ofrecen en atención a sus empleados. Además, recomiendo tomar descansos, trotar o ir a dar un largo paseo o ir al gimnasio. Permita que su cabeza se tome un descanso de las pantallas. Estos son consejos valiosos, aunque nada es mejor que un mentor ya que es, con mucha diferencia, el proceso de desarrollo más efectivo que se puede tener.

TRADERS': En los mercados y en el trading, es muy importante desarrollar analogías y puntos de referencia para los buenos escenarios, para no sentirse desamparado o dependiente de la misericordia del mercado. ¿Cuál es el valor del análisis técnico y fundamental?

Goldstein: Tanto el análisis técnico como el análisis fundamental son útiles. Muchos traders utilizan uno o ambos, pero hay personas que usan un análisis bastante diferente y poco convencional. Creo que tener la visión clara es esencial en el trading. La gente mira a los mercados de maneras muy diferentes, pero sin un buen concepto, lo cual es como la niebla en la oscuridad. Cuando opero, necesito tener un concepto convincente combinado con un sólido manejo del riesgo y del dinero. Sin ello ya habría perdido antes de entrar. Por cierto, el concepto no es que tenga que ser necesariamente siempre correcto. Si está equivocado, puede obtener un valor enorme: datos e ideas.

TRADERS': ¿Qué instrumentos ha utilizado en su trading y por qué?

Goldstein: Principalmente el análisis técnico, porque se ajusta a mi personalidad. Yo era un trader táctico, y el

análisis técnico y el trading directo con los precios me dieron diferentes formas de entrar, salir y explorar las características de los subyacentes o del mercado. Al mismo tiempo, también me dieron una guía profesional para la relación riesgo/beneficio (CRV) de una operación, lo cual era muy importante para mí. Pero no ignoré los fundamentos y siempre traté de entender todo el mercado. Para mi toma de decisiones, sin embargo, no fueron decisivos, sino más bien una parte del escenario.

TRADERS: Hay muchos artículos polémicos sobre la psicología de trading en Internet. ¿Cuáles son los conceptos que deben considerar los traders en su opinión?

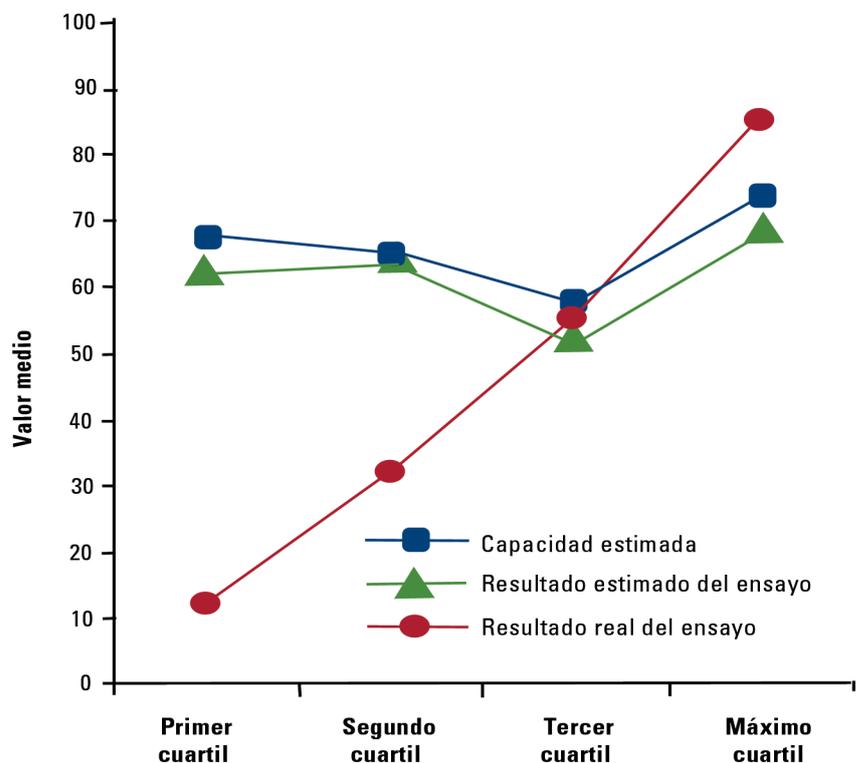
Goldstein: 99% de todo lo que se escribe en Internet sobre la psicología de trading son simplemente un disparate. Esto no es más que una capa de marketing creada por las personas que nunca han negociado en sus vidas. Hay comentarios estereotípicos como "Necesitas más autodisciplina", "Tienes que aprender a tener más paciencia", "Deja que tus ganancias corran" y así sucesivamente. Esto es lo mismo que decir a un futbolista: "¡Trata de marcar más goles que el oponente!" En mi opinión, la psicología del trading está en su derecho, pero sólo si se aprende bien o si no, apenas generará un beneficio concreto. Sólo lo que aprendas acerca de tu propia psique y luego profundices en un ambiente real de riesgo le será realmente valioso. ¿Cuál es la razón por la que tuvo pánico si usted había planeado mantener la posición? ¿Por qué a menudo se comporta improductivamente cuando sabe que no debería hacer eso? ¿Cómo puede intentar mantener su ego bajo control? ¿Dónde está mi ventaja competitiva psicológica? En ningún estudio impreso de la psicología del trading o la inversión financiera, debe faltar el contexto personal, y eso incluye a los mejores libros. Recomiendo libros biográficos legendarios "Reminiscencias de un Operador en Acciones" y la serie "Market Wizard". En 2015 se publicó un gran libro: "Momo Traders" de Brady Dahl. También recomiendo los libros de Mark Douglas en los que examina las actividades de

trading y las vincula a la psicología de trading. Además, hay algunos excelentes libros de autoayuda que pueden ser útiles.

TRADERS: Los traders siempre aprenden de sus errores. Pero, ¿por qué la mayoría de nosotros todavía seguimos cometiendo errores?

Goldstein: Siempre medimos nuestro yo en el concepto occidental de perfección y conocimiento. Esta forma de pensar nos inhibe, por supuesto. Nuestra naturaleza humana tiene una auto-conciencia exagerada cuando creemos que tenemos razón. Por el contrario, no estamos seguros de nosotros mismos cuando nos sentimos inseguros. Por ello, muchas veces mantenemos posiciones demasiado largas o con un tamaño de posición demasiado alta cuando estamos "excesivamente confiados". Estas operaciones generalmente tienen una relativamente mala relación probabilidad/riesgo. Y viceversa, ya que a

G3) Efecto Dunning-Kruger



Muchas personas que no son competentes en un área determinado sobreestiman sus habilidades y rápidamente cometen errores. Sin embargo, puesto que no son expertos en sus respectivos campos, carecen de las habilidades necesarias para reconocer su propia "incapacidad". El gráfico del estudio original de Dunning y Kruger lo demuestra con el ejemplo de una prueba gramatical: el grupo que dio los peores resultados (primer cuartil) sobreestimó claramente sus capacidades. En contraste, los verdaderos expertos con los mejores resultados (Cuartil máximo) incluso se subestimaron.

Fuente: Kruger, J. / Dunning, D. (1999).

„Unskilled and Unaware of It: How difficulties in recognizing One's Own Incompetence Lead to Inflated Self-Assessments”,

JJournal of Personality and Social Psychology, Pág 1125



En el trading, los mejores y peores aspectos de la naturaleza humana salen a la luz; con otras personas, pero también con uno mismo.



veces es excelente cuando nuestros tamaños de posición son pequeños, porque nos sentimos inseguros en una operación y tenemos una baja autoestima.

TRADERS: Cuando pienso en todos los problemas del trading discrecional que surgen del comportamiento particular de la gente, ¿no deberían los traders tal vez cambiar de discretos a sistemáticos?

Goldstein: El trading automatizado es sólo otra forma de operar, un enfoque alternativo, pero no necesariamente uno debe sustituir al otro. Incluso los traders que utilizan sistemas automatizados todavía pueden tener problemas con su comportamiento. Esto puede parecer paradójico. Pero ocurre, sin embargo, que cada automatización simplemente transfiere el juicio del hombre individual y su toma de decisiones a otro lugar codificado en el proceso. También se crean problemas como la dificultad de optimizar el sistema, la gestión de riesgos, aumentar el riesgo o la incompatibilidad entre la personalidad del operador y el diseño del sistema. No es raro encontrarse con un revés mayor que en el trading discrecional. Todavía existe otro aspecto a considerar: ¿Se adapta este tipo de trading a su personalidad? Si no, pronto perderá su confianza en el sistema o sentirá defraudado con él. En ambos casos, puede ocurrir que usted se sienta atraído de nuevo por el trading discrecional. Al final estás sentado entre 2 sillas con las 2 peores versiones de ambos enfoques.

TRADERS: ¿Qué recomendaría a los principiantes?

Goldstein: Los principiantes necesitan controlar la realidad. Digo a todos que las posibilidades de ser un trader de éxito que pueda vivir bien del trading son mucho más bajas de lo que se pueden imaginar. Sin embargo, los recién llegados tienden a tener el llamado efecto Dunning-Kruger (Fig. 3). El cual es un comportamiento humano típico cuando alguien se acerca a algo nuevo y sobrestima masivamente su probabilidad de éxito. Esto siempre debe tenerse en cuenta. Además de ello, también aconsejaría a los principiantes lo siguiente:

1. Simplemente salte al agua fría, fiel al lema "Aprenda operando". Negociar no es fácil de aprender de un libro. No puedes nadar sólo porque has leído todo sobre ello en un libro.
2. Permanezca mucho tiempo en aguas poco profundas. Usted puede ser fácilmente engañado por las coincidencias. Utilice un tamaño de posición mucho más pequeño de lo que se pensaba originalmente y continúe operando mientras siga aprendiendo.
3. Encuentre uno o más mentores. No puedo subrayar lo importante que es. Durante los últimos años, hubo en el mercado algunos excelentes cursos para principiantes. Pero no elijan a los gratuitos. Si tal curso vale la pena, también vale la pena su dinero. Y cuando gaste su dinero en él, asegúrese de que están bien atendidos durante el curso. Por ejemplo el de Carol Harmer, que bajo el nombre Charmer Trading ofrece un curso excelente para principiantes. Los traders están muy cerca de sus visiones. Lo que no saben sobre el trading, no es necesario saberlo. Mis servicios como mentor no son realmente para los traders que son todavía principiantes. Ya hay algunos jóvenes traders que quieren que los entrene al principio de sus carreras, pero tengo que rechazarlos. Pero no, sin aconsejarles, que se quemen primero sus dedos, que consigan tener su nariz ensangrentada, descubriendo las estrategias adecuadas y qué es lo que mejor funciona para ellos. Si todavía siguen en el negocio después de algunos años, pueden llamarme otra vez y entonces podremos seguir adelante.
4. Usted necesita estar informado sobre los mercados, con tanto detalle como le sea posible. No se trata sólo del curso, sino de cuáles son los rasgos fundamentales principales. Si las tasas de interés de las monedas están involucradas, tendrá que aprender sobre las medidas que toman los bancos centrales que afectan a la liquidez diaria. Cuando se trata de energía/materias primas, se puede encontrar todo sobre las actividades de los productores/proveedores y dónde está la demanda. Si usted negocia acciones, familiarícese

con los dividendos y las compañías de los sectores/ acciones que está negociando, y así sucesivamente. Demasiadas personas hacen sus análisis en una habitación tranquila y están demasiado lejos de las verdaderas razones que mueven los mercados.

5. El trading implica no sólo su análisis y la ejecución de operaciones, sino también la gestión del riesgo y del dinero, el autoconocimiento, así como la autogestión y la gestión del trading. El desarrollo de una actitud apropiada es particularmente importante.
6. Y finalmente, lo más difícil y difícil: ¡hágase un buen perdedor! Esta es probablemente la mejor característica de aquellos que son extremadamente inteligentes con el riesgo. Cada parte de su ser interrumpe esta capacidad: su mente, sus emociones, los "neuroquímicos" que fluyen a través de su cuerpo, su autoestima y sobre todo su ego, todos se interpondrán en el camino del desarrollo de esta capacidad. No se avergüence cuando tenga una pérdida. Le puedo decir una cosa: si no desarrolla esta habilidad, nunca jugará en la misma liga que los mejores traders.

TRADERS': ¿Los principiantes tienen que cometer más errores de la cuenta? ¿Qué errores se podrían evitar mientras aprende y cuáles mejorar?

Goldstein: Errores siempre habrá. Este es un hecho indiscutible. Y ello aplica a todos los traders, incluso aquellos que ya han tenido una larga carrera. Como mencioné anteriormente, tratamos con una complejidad extrema y una incertidumbre masiva, en la que no se pueden conocer los resultados. Todo lo que haces de una manera particular puede ser juzgado como un error en este contexto, especialmente cuando nos centramos en el área del conocimiento, la perfección y la supuesta superioridad de la mente humana. ¿Cometí un error con el trading que mencioné al principio cuando vendí mi posición del USD/JPY a 111.00 y luego vi que subió mucho más después de 2 días? En retrospectiva lo podría describir así, pero también es verdad que gané más de 800 puntos, por lo que tuve éxito con esta operación. Uno nunca se sale en máximo y entra en los mínimos. Por lo tanto, siempre debe evaluar su trading en base a la información disponible en el momento de la decisión.

La entrevista la realizó Marko Gränitz. «

Avance de la próxima edición

PORTADA



El salto definitivo para ser un trader a tiempo completo

La mayoría de los traders (a tiempo parcial) buscaban una tarea principal que les ocupase, en algún momento de sus vidas descubrieron el trading y les gustó. Pero sin embargo, antes o después, todos deberemos preguntarnos a nosotros mismos cual es nuestro objetivo a largo plazo. ¿Sólo quiere operar de vez en cuando o quiere vivir de ello? En nuestra portada, le mostraremos cuáles son los puntos a seguir para llegar a ser un trader a tiempo completo.

PERSONAS



Entrevista: Linda Raschke

A Linda Raschke se la conoce por la serie de libros de Jack Schwager como una maga del mercado. Tras trabajar como creadora de mercado de opciones, Linda cambió de trabajo para operar con futuros y creó su propio fondo de cobertura en 2002. En 2015, decidió retirarse. Pero los mercados no la dejaron ir: Incluso a día de hoy, opera desde su casa con su cuenta privada.

Expectativas demasiado altas

» ¿Quién no conoce el problema? Pagar una alta cantidad de dinero por asistir a un seminario, o taller, de trading y no llegar a operar de forma rentable. En ese momento nos sentimos como si nos tragase la tierra y pensamos que se han aprovechado de nosotros y gastado nuestro dinero en unas vacaciones o un nuevo coche. ¿No son los formadores de trading lo suficientemente buenos? O, ¿somos nosotros el problema?

La mayoría de los traders hemos gastado una buena cantidad de dinero para obtener un buen nivel de conocimientos de trading como libros, seminarios, revistas o incluso alguna formación individual. Quien piense que podrá operar sin necesidad de esta inversión inicial, se dará pronto cuenta de que lo pagará de una manera u otra: en forma de honorarios de aprendizaje. Todo el que empieza en bolsa sin formarse lo pagará.

Expectativas demasiado altas

Algunos traders esperan demasiado del trading. Sólo porque se suscriben a un informe de bolsa de 29,90 euros al mes, dejan su trabajo para vivir del trading. O bien, compran un sistema de trading en el mercado, y asumen que ganarán 500 euros diarios y no tendrán pérdidas. Por supuesto, piensan que el sistema continuará ganando hasta su jubilación. Otros traders compran libros de trading o van a seminarios. Sin embargo, deberemos preguntarnos: ¿Qué es exactamente lo que esperamos del seminario? ¿Son realistas dichas expectativas? ¿Qué podemos esperar de un libro de 39 euros? Pero, la pregunta general que debemos hacernos es: ¿Qué podemos esperar del trading? Nos gusta visualizar que mediante el trading estamos de camino a la riqueza. Si le dice a otras personas que usted es trader, a menudo pensarán: ¡Wow! Así que estarás ganando un montón de dinero ¡todos los días! En realidad, tenemos que evadirnos de esta imagen y del sueño de montarnos en el dólar. No nos enriqueceremos rápidamente con el trading. El trabajo de un trader es un trabajo muy duro. La realidad es que todo el mundo pierde dinero en el mercado. A veces incluso durante semanas o meses. Por ello, como trader deberá ajustarse también a esta nueva realidad. No importa hasta dónde busquemos, no existe un Santo Grial esperándonos. Hay muchos malos webinars, seminarios, libros y formadores de trading. En teoría, cualquier formador puede hablar, escribir un libro de trading o llevar a cabo seminarios o webinars, ya que no



David Warney

David Warney ha sido programador y trader de una empresa de trading privada con sede en Berlín. Desarrolla y optimiza estrategias de negociación, administra datos históricos y automatiza sistemas de trading totalmente automáticos. Desde el 2008 también se dedica a gestionar su propio patrimonio.

DWarney@algo-camp.de; www.algo-camp.de

hay una oficina central que establezca normas para ello. Los traders corren el riesgo de recibir un conocimiento básico incorrecto. Sin embargo, también existen algunos traders muy buenos que ofrecen seminarios o webinars y que también proporcionan formación individualmente. Ellos a menudo luchan contra esta fuerte tendencia humana. Tienen la difícil tarea de explicarle al trader no sólo el mercado, sino también lo que es realmente importante en el trading y cómo deben afrontar la realidad.

Los futuros traders deben tratar de encontrar un formador tan serio como les sea posible. Además, y del mismo modo, deben buscar entre los muchos libros existentes los que son mejores, así como los artículos más especializados.

Ajuste de las expectativas

Como aprendices, también tenemos que adaptar nuestras expectativas a la realidad: No podemos esperar que después de un seminario de 3 días, tengamos un éxito inmediato en el mercado. No nos llevará una semana, ni siquiera un mes después del seminario. ¿Por qué debería ser así? ¿Sólo porque asistimos a un seminario muy caro? Piense si usted sería capaz de operar a alguien a corazón abierto tras asistir tan sólo a un seminario de 3 días. Es necesario trabajar de forma continua y tener una magnífica educación para tener éxito en el trading. «



10 Junio
Madrid
2017

THE
**FOREX
DAY**
BY FX FOR A LIVING

¡Ven al mayor evento internacional de trading de España!



Todo un clásico. No hace falta que vayas a Londres o NY a verles.
Nosotros les traemos.



Rob Hoffman
Campeonato de Trading, EEUU, Live Trading 2017,
Speaker 2017, World Trading Champion



Andrea Unger
Italia, Speaker 2017, World Trading Champion



Davide Biocchi
Campeonato de Trading, Italia, Live Trading 2017
Speaker 2017, World Trading Champion

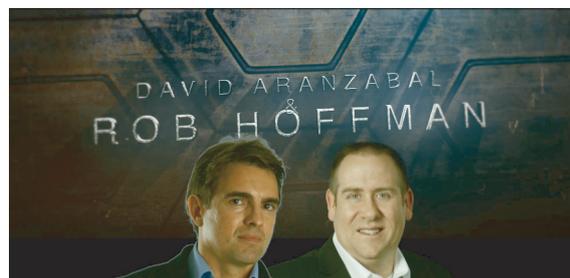


Rob Booker
Bloomberg TV, EEUU, Speaker 2017



Boris Schlossberg
Bloomberg TV, EEUU, Speaker 2017

**Sesión Especial Live Trading
con el actual campeón N.1
del mundo Rob Hoffman
(EEUU) y David Aranzabal**



27 Speakers

www.theforexday.com

2 salas simultáneas





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.

