

TRADERS

TRADERS

España 5,80 Euros
UK 5,00 GBP, Latam 6,50 Euros
ISSN (impreso): 2421-8316
ISSN (on-line): 2421-8324

by Rankia

Vuestro mentor personal para el Trading

Número 06, Junio 2018 | www.traders-mag.es

El agotamiento del trader

Cómo evitar la sobrecarga
psíquica en el trading - Parte I

**Las encuestas
de sentimiento**

La teoría de la
opinión contraria

Como tener éxito con las divisas

**La disciplina
suprema del trader**





Opere los mercados globales con un experto.

Opera con un líder suizo

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

www.swissquote.es

 **Swissquote**



SOCIO MUNDIAL DEL MANCHESTER UNITED

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

5 años de la revista TRADERS' en España

» Cuando asumí por primera vez el reto de publicar una revista de trading en español, allá por junio de 2013, quise que revolviere las aguas. Sin embargo, nunca pensé que la revista llegaría a tener tanto éxito. Aunque me involucré con las instituciones españolas durante muchos años, a través de bancos y empresas de inversión que tenían sus sedes en Londres, en aquel momento no estaba tan familiarizado con las tendencias y el apetito de los inversores minoristas.

Lo que sí sabía, en aquel entonces, era que el contenido debía ser de alta calidad porque siempre encontraría oídos y ojos deseosos, como ha sido el caso. Siempre nos hemos esforzado, y hoy en día, lo seguimos haciendo de tal forma que siempre presentamos entrevistas únicas y artículos interesantes sobre traders de todo el mundo, expertos en su campo, personas que normalmente vería en la televisión mundial, personas a las que siempre querría haberles podido hablar y hacerles preguntas, pero que nunca pensé que sería posible. Hemos tenido la suerte de poder atravesar esa puerta y ofrecer a nuestros lectores un contenido completamente gratuito, imparcial y presentado de forma más moderna a través de nuestra publicación estrella. Joe Ross, Linda Raschke, Larry Williams, Mark Mobius, Peter Brand, Jim Rogers, han sido algunas de las celebridades que han ofrecido un contenido exclusivo a nuestra revista. Por no hablar de los innumerables traders y gestores de fondos españoles que amablemente han contribuido a nuestro éxito con algunos de sus mejores contenidos, algo que nunca se lo podremos agradecer lo suficiente.

En estos 5 años de constante movimiento en los mercados, han tenido lugar muchos cambios. Las opciones binarias han pasado de un lado del boom al otro, las operaciones con CFDs han pasado a estar bajo los focos, los reguladores han intervenido, los agentes de bolsa han adaptado sus estrategias, pero el trader final siempre ha estado en la vanguardia gracias a nuestra revista. Nosotros siempre estuvimos allí para informar al trader sobre las nuevas tendencias en productos y estrategias, sobre los nuevos programas informáticos y las nuevas formas de ayuda a través de las nuevas tácticas de trading, proporcionándoles confianza y, finalmente, hacer que realmente evolucionasen y se convirtiesen en traders profesionales: algo que aún muchas personas socavan y no comprenden que es un trabajo a tiempo completo. De hecho, es un trabajo que podría brindarles la libertad financiera que todos nosotros buscamos, pero para ello,



Ioannis Kantartzis

tenemos que ser capaces de aprender y adaptarnos de forma continua a los mercados.

5 años han pasado y ya tengo ganas de dar el próximo paso para hacer que nuestra revista sea aún más popular. Adaptarse a las nuevas tecnologías y renovar nuestra apariencia. A partir de nuestra próxima edición de julio, lanzaremos nuestro nuevo diseño, nuevo logotipo y nueva presentación de la revista. Más moderna, con un aspecto más fresco, incorporando videos que harán más fácil poder escuchar a nuestros anunciantes y más fácil a los traders poder seguir nuestro contenido. Con ese motivo, estamos lanzando nuestra nueva aplicación que estará disponible para todos los dispositivos móviles de tal manera que todos los traders puedan buscar sus estrategias, escritores o entrevistas favoritas, con tan solo tocar un botón. Además, podrá guardar todas las ediciones pasadas en un único lugar. Y lo más importante, completamente gratis, ya que siempre hemos prometido que lo haríamos.

Así que ya tiene todas las razones para quedarse con nosotros, contárselo a sus amigos e invitarlos a explorar el contenido con todos nosotros y a compartir así nuestra emoción por la evolución que le hemos dado a nuestra revista para que tenga un contenido aún más premium y más versátil en los años venideros.

¡Hasta dentro de 5 años! Esperando haber contribuido a hacer que la comunidad de trading española esté un poco más informada. Por nuestra parte, nos queda claro que hemos disfrutado durante este viaje y que seguiremos disfrutando de cada momento de cada nueva edición que le prepararemos tan minuciosamente como siempre. Esperamos tenerle con nosotros dentro de 5 años. «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis



ÍNDICE – JUNIO 2018

6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

PERSPECTIVAS

12 TRADERS' Talk – etoro

Opciones para todo tipo de inversores
Hoy en día las nuevas tecnologías permiten que el mundo de las inversiones esté al alcance de cualquier persona. Esta misma tendencia ha dado pauta a múltiples herramientas que cuentan con el apoyo de una comunidad de inversionistas experimentados, quienes otorgan un valor agregado a estas plataformas. Entrevista a Tali Salomon .

14 ¿Por qué elegir las materias primas para hacer Trading? Conócete a ti mismo

Ésta es una pregunta que venimos escuchando desde hace más de 14 años y a la que vamos a tratar de dar una respuesta definitiva.

16 Los cambios monetarios – Nace un nuevo patrón oro

Asistiendo hacia una vuelta al patrón oro. Al menos así soplan los vientos que especulan con diferentes alternativas a los bancos centrales de hoy en día.

20 Análisis de cotizaciones al microscopio

Lo que se debe considerar cuando se opera con datos de los grupos de trades y el CoT

Como anticipo, tengo que decir que las posibilidades de interpretación de los datos del índice de Compromiso de los Traders (CoT) son grandes y sus preferencias diversas. No hay una única manera correcta de interpretarlo. Los datos del CoT solo pueden ser parte de una vista general.

26 Hallazgos académicos para inversores privados

Entrevista con el Prof. Avi Wohl, investigador en la Coller School of Management de la Universidad de Tel Aviv.

PORTADA

30 Cómo tener éxito con las divisas

La disciplina suprema del trader

Aunque el mercado de divisas es el mercado más grande del mundo, todavía hay muchos operadores que no tienen ni idea de cómo funciona. Por esta razón, hay muchos prejuicios contra el trading de divisas. Algunos traders incluso temen al mercado. Si pertenece a esta categoría de traders, asegúrese de leer cuidadosamente la siguiente historia de nuestra portada.

ESTRATEGIAS

44 Estrategia nube – Seguimiento tendencial con Ichimoku

Las estrategias tendenciales que veremos en este artículo son las estrategias más rentables del mercado bursátil. El trader puede, tras correr un pequeño riesgo inicial, obtener ganancias relativamente altas, aunque en ocasiones se incurra en un riesgo mayor.

48 El patrón de Gartley

El patrón para operar con éxito de manera consistente

A continuación, le presentamos una estrategia que se puede aplicar a todos los mercados y niveles temporales y, por lo tanto, proporciona las condiciones ideales para una operativa de éxito.

BÁSICOS

52 El agotamiento del trader**Cómo evitar la sobrecarga psíquica en el trading – Parte I**

El trading exige un rendimiento máximo. En casi ninguna otra profesión los requisitos psicológicos son tan altos como en el trading.

56 Opere en base al principio 80/20**¿Menos esfuerzo con más ingresos?**

¿El 20 % de mis operaciones son responsables del 80 % de mis ganancias? Y de ser así ¿no sería intrigante esta proporción? ¿Se sentaría usted frente a los monitores tan sólo 2 horas en lugar de 10 y aún así podría alcanzar el 80 % de los objetivos?

60 Las encuestas de sentimiento

Es conocido que, cuando la mayoría de los inversores están muy pesimistas, el mercado tiende a subir y viceversa; cuando la mayoría de los inversores están muy optimistas el mercado encuentra dificultades para seguir subiendo y frecuentemente corrige. Efectivamente, es menos efectivo en los mercados alcistas que en los bajistas.

PERSONAS

66 Entrevista a Carolina Trujillo

El camino no ha sido nada fácil. Diversos cursos en línea (online), todos prometedores y con supuestos beneficios espectaculares además de una larga lista de indicadores “imprescindibles” que debías comprar a parte. El resultado fue siempre el mismo: falta de éxito y sobre todo de constancia. La escala de sentimientos y emociones que se puede experimentar en situaciones extremas solo las sabe el que pasa por ellas.

70 Entrevista a Ramon Bermejo

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

COLUMNA

74 ¿Confías en tu habilidad como inversor?

Al invertir su dinero es normal que sus emociones varíen al observar a diario la evolución al alza y a la baja de los mercados. Al fin y al cabo, lo que está en juego es su dinero real.

Pie de Imprenta

Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Servicio de Suscripción:

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

Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

Redactores:

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

Artículos:

Wieland Arit, Nick McDonald, Azeez Mustapha, David Pieper, Dirk Vanduycke, Eduardo Bolinches, Andrés Sanchez, Sergi Sersan, Erik Nemeth, José Antonio González, Raul Gallardo, José Francisco López, Borja Muñoz, Eduardo Faus, Víctor Gómez Valenzuela, Javier Alfayate Gallardo, David Galán, Enrique Díaz Valdecantos, Alberto Barea, Pablo Gil, Jaume Puig, Josep Codina Castro, Jose Luis Herrera, José Alberto Sánchez Martínez, Jorge Labarta, Sergio Cano Echániz, Jose Martínez, Ignacio Hernández Fradejas, Isaac de la Peña, Carlos Doblado, Ferran Gallofré, Jose Basagoiti, José Luis Cárpatos, David López Ballester, Carlos Cruz Galán Rivero, Carlos Jaureguizar Francés, David Moreno Ceballos, Jesús Ángel Benito, José Miguel Bastida, David Sánchez Lopez, Paco Pérez, Sergio Puente, Luis Heras, Sergio Navarro Sánchez

Traducción supervisada por Santiago Lorente

Imágenes:

© contrastwerkstatt, Brian Jackson, NicoElNino, RAWKU5, andriano_cz, LIGHTFIELD STUDIOS, IMaster, Cobalt, NicoElNino, pathdoc, stockphoto-graf, kebox, opicobello/ www.fotolia.com

Datos de Cotización:

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

ISSN (impreso): 2421-8316

ISSN (on-line): 2421-8324

Disclaimer:

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

AYONDO INCREMENTA SUS INGRESOS UN 68% EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO



Madrid, 16 de mayo de 2018.- El Grupo Tecnológico Financiero global ayondo Ltd (junto con las compañías subsidiarias del Grupo ayondo), con importante presencia en España, su tercer mercado después de Alemania y Reino Unido, y con una oficina en Barcelona y otra en Madrid, presenta los resultados del primer trimestre -T1 2018 - finalizado el 31 de marzo de 2018 en los que muestra un fuerte crecimiento.

Crecimiento del 1T en cifras

	1T 2018	1T 2017	%
Ingresos ('000 CHF – Francos Suizos)	7.293	4.343	68%
Números de clientes activos	30.539	22.419	36%
Ingreso medio por cliente activo (CHF)	239	194	23%

Los ingresos por intermediación crecieron un 68% de 4,34 millones de francos suizos en el primer trimestre de 2017 a 7,29 millones en 1T 2018 como resultado de un aumento en el número de clientes activos de 22.419 en el 1T 2017 a 30.539 en 1T 2018. El número de clientes activos aumentó en un

36% debido al sólido negocio B2B. El Ingreso promedio por cliente activo ha aumentado en un 23% desde 194 francos suizos en el primer trimestre de 2017 a 239 francos suizos en 1T 2018 debido a la actividad de negociación acelerada resultante de una mayor volatilidad del mercado en 1T 2018. Las pérdidas antes de impuestos, excluyendo eventos no recurrentes, es decir, costos de la Oferta Pública de Venta -OPV-, los costes de acelerar las opciones sobre acciones de los empleados, y los costes de la deuda se redujeron de 2,32 millones de Francos Suizos en el primer trimestre de 2017 a 1,214 millones de Francos Suizos en el primer trimestre de 2018.

De cara al futuro, Robert Lempka, CEO del grupo ayondo, dice: "Nuestro primer informe como empresa que cotiza en la Bolsa de Singapur ('SGX') muestra un progreso excelente y continuaremos centrándonos en la expansión de nuestro negocio B2B y B2C. Continuaremos vigilando la política de costes al tiempo que invertimos en la innovación de productos y la adquisición de clientes como parte de nuestra estrategia de crecimiento FinTech".

Fuente: www.alivecomunicacion.com

Opere como los profesionales con saxotraderPro



Saxo Bank lanza saxotraderPRO, una nueva plataforma de negociación profesional, totalmente personalizable e intuitiva. El saxotraderPRO se ha desarrollado en colaboración con distribuidores profesionales. Combina todas las características de una plataforma de negociación avanzada con un nuevo nivel de personalización y usabilidad. El saxotraderPRO intercambia acciones, bonos, opciones, futuros, CFD y divisas. A mediados

de mayo, tuvo lugar en Frankfurt la presentación de la nueva plataforma como parte del emocionante seminario informativo al que le siguió una reunión. Además de traders profesionales, estuvieron presentes los representantes de saxotraderPro del banco de saxo y el ciclista Jay Medrowy que nos transmitió su conocimiento.

Fuente: www.home.saxo

SEGUNDO CREADOR DE MERCADO EN GETTEX



Los inversores ahora pueden intercambiar más de 70.000 productos de inversión y apalancarse directamente con el emisor HSBC Trinkaus & Burkhardt AG a través de gettex. hsBC Alemania actúa como creador de mercado por sí mismo. Con lo cual los inversores y

traders se benefician directamente de la reducción de los costes resultantes, ya que gettex no tiene comisiones de corretaje o bursátiles. Lo cual conlleva una supervisión pública completa del trading extrabursátil.

Fuente: www.gettex.de



LA SUCURSAL EN ESPAÑA DE ADMIRAL MARKETS UK LTD
**ORGANIZA EL PRIMER TORNEO SOLIDARIO
 DE FÚTBOL SALA DEL SECTOR FINANCIERO**



- La Fundación Niño Jesús y la Asociación de Mujeres Maltratadas Villa Teresita, destinatarios de esta acción solidaria que se celebra bajo el lema "Métele un gol al maltrato" el próximo 9 de junio en Madrid.

Madrid, lunes 28 de mayo de 2018. La sucursal en España del bróker internacional Admiral Markets UK Ltd organiza un Torneo Solidario de Fútbol Sala el próximo sábado 9 de junio en Madrid a beneficio de la Fundación Niño Jesús y la Asociación de Mujeres Maltratadas de Villa Teresita. Este evento, bajo el lema "Métele un gol al maltrato" es el primero que concita a empresas y trabajadores del sector financiero (brokers, gestoras de fondos, bancos, aseguradoras y proveedores de servicios, así como periodistas especializados) que se celebra en España. Los protagonistas de las finanzas cambiarán la corbata por vestirse de corto en las instalaciones del Colegio Los Olmos de la capital, Calle de los Astros, 13, desde las 10:00 hasta las

14:00 horas en formato liguilla y playoff, con la posibilidad de contar con equipos mixtos. El torneo está también abierto a todos aquéllos, más allá del sector financiero, que estén interesados a contribuir con esta buena causa.

La inscripción por cada jugador es de 10 euros, que se donarán íntegramente a las asociaciones antes mencionadas. También existe la posibilidad de ser copatrocinador del evento por 150 euros, que por supuesto se destinarán también a una causa solidaria. Para los que no puedan asistir, Admiral Markets ha creado el Equipo 0 al que se pueden apuntar empresas y particulares pagando la cuota de inscripción. Al terminar, se realizará la entrega de premios y asistiremos a una comida en las mismas instalaciones.

El plazo para apuntarse finaliza el jueves 7 de junio. Las inscripciones pueden hacerse enviando un correo electrónico a info@admiralmarkets.es.

Fuente: www.admiralmarkets.es

TODO SERÁ NUEVO

"A PARTIR DEL PRÓXIMO JULIO"

TRADERS' APARECERÁ CON SU NUEVO DISEÑO

De acuerdo con el proverbio anterior, estamos cambiando nuestro diseño el cual saldrá a la luz a partir del número de julio/agosto. Nos gustaría presentarles con orgullo los nuevos números de TRADERS'. El nuevo diseño trae un aire fresco a la revista, que existe ya desde hace más de 5 años en España y más de 15 años en Alemania. Esperamos que te guste tanto como nosotros y continúes disfrutando de la lectura de TRADERS'. ¡Diviértete con la nueva edición y el nuevo diseño, fíjate en él durante nuestra próxima edición de julio/agosto y las siguientes!

Fuente: www.traders-mag.es



APROVECHE LOS PRODUCTOS

"HÁGALO USTED MISMO"

Gracias a un widget único, cada usuario guía puede convertirse en un emisor.

Con my.one directwidget,

hypoVereinsbank onemarkets ofrece a sus usuarios un configurador de productos apalancados, con el cual los knock-outs de HVB se podrán emitir en más de 250 índices y acciones, con su propio número de identificación de valores y total comerciabilidad. El usuario podrá seleccionar uno de entre los distintos tipos de productos turbo Classic, turbo Open end y Futuros mini. Dependiendo de las expectativas del mercado,

onemarkets

HypoVereinsbank
Member of UniCredit

podrá apostar a precios crecientes o decrecientes. Precio, apalancamiento o barrera que él mismo establezca. Unos minutos más tarde, el producto podrá comercializarse a través de Guidants.

Fuente: www.guidants.com



REFLEJOS DE ESCAPE EN CHIPRE

ESMA apretó recientemente los tornillos a los agentes de bolsa de CFD y FX. Lo cual ahora parece que funciona. Los concededores dicen que docenas de agentes de bolsa regulados en Chipre están tratando de vender su licencia para salir del negocio. especialmente el modelo comercial de agentes de bolsa regulados por Chipre se basa en gran medida en el marketing. Pero aquí es exactamente donde ESMA aprieta más fuerte. El mercado es cada vez más desafiante para los proveedores. Ahora es probable que se inicie una ola de consolidación en la industria del país.

Fuente: www.financemagnates.com

ETORO PLANEA EL LANZAMIENTO

DE DIVISAS CRYPTO Y SUS CARTERAS

etoro anunció sus planes de creación de nuevos servicios de criptomonedas en la reunión de la cumbre de la blockchain del consulado 2018 de Nueva York: Sujeto a la aprobación de los reguladores financieros pertinentes, la compañía planea lanzar un mercado de divisas crypto y sus carteras. Con Krypto Exchange, los clientes también deberían poder comerciar en el futuro directamente pares de criptomonedas. El etoro-wallet debería permitir mantener diversas monedas criptográficas y realizar transacciones con ellas. El lanzamiento de la cartera estará precedido por una prueba Beta cerrada con clientes seleccionados. "Ambas son adiciones importantes de nuestra oferta de criptomonedas, que nuestros usuarios esperan ansiosamente," dijo Yoni Assia, cofundador y CEO de eToro. Además, eToro tiene la intención de que su oferta de criptomonedas esté disponible para los inversores en los EE. UU. En el futuro.

Fuente: www.etoro.com

PRIMERA GALA DE INVERSORES EN FRANKFURT

El 12 de mayo, tuvo lugar la primera Gala de inversores en Frankfurt am Main, que fue organizada por el agente de bolsa XM y Forex Marketers. Los más de 500 invitados tuvieron una noche emocionante en un hermoso lugar y con un programa variado. Los hashtags extraordinarios y de gran tamaño llegaron mucho antes que la foto de la alfombra roja y se convirtieron en excelentes imágenes. El estado de ánimo fue muy bueno, por lo que los moderadores Mick Knauff y Margit Lieverz, así como los oradores de la noche como Oliver Roth, Samir Boyardan, Gil Paz, Michael Voigt y Markus Gabel. Particularmente sorprendente fue la colorida audiencia mixta: desde estudiantes de negocios hasta experimentados actores bursátiles, hasta reconocidos expertos de la industria, todos estuvieron representados y bien conectados esa noche. El carácter

de networking de la gala de inversores fue una de las principales preocupaciones del patrocinador. En el histórico salón de baile de la Gesellschaftshaus Palmengarten, se respiraba un gran ambiente y el menú de 3 platos y los vinos elaborados proporcionaron el bienestar a los huéspedes. La información importante e interesante se proporcionó durante la tarde especialmente durante la conferencia de Oliver Roth y la Charla de Traders con los oradores mencionados. Dos actos dieron lugar a un ambiente de fiesta perfecto: primero Tom Gaebel con la banda y luego DJ Hassan Annouri. Hasta las 03:30 lo estuvo celebrando, bebiendo y se mantuvo en la red. La gala de los inversores fue una velada de éxito para todos, y especialmente agradable para los 2 organizadores.

Fuentes: www.xm.com , www.forexmarketers.com .
Fotos: www.die-event-fotografen.de



BAJO INTERÉS. MILES DE MILLONES EN PÉRDIDAS

PARA LOS AHORRADORES ALEMANES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2018

Los ahorradores alemanes perdieron un total de 7.100 millones de euros en el primer trimestre de 2018 como resultado del rendimiento de sus depósitos a bajo interés. Es decir, 86 euros por ciudadano, desde los niños más pequeños hasta los jubilados. Extrapolado anualmente, la depreciación ascendería a alrededor de 28,4 mil millones de euros. Estos son los hallazgos del radar de interés real comercial bidireccional, que se está determinando conjuntamente con Barkow Consulting. Los depósitos en efectivo con intereses bajos son los responsables del descenso en el valor: las tasas de interés promedio para

depósitos a la vista, depósitos a plazo y depósitos de ahorro ascendieron a 0.20 % en el primer trimestre. Al mismo tiempo, la tasa de inflación fue de 1.50 % en los primeros 3 meses del año. Lo cual nos lleva a una tasa de interés real de - 1.30 %. La tasa de interés real es la tasa de interés real para los depósitos de ahorro después de la deducción de la inflación. Pero la popularidad de los depósitos de renta fija no les resta, sino al contrario. El volumen incluso ha aumentado, hasta el nivel actual de alrededor de 2,2 billones de euros. Solo en los últimos 12 meses, 79 mil millones de euros fluyeron en depósitos a

la vista, depósitos a plazo y depósitos de ahorro. Eso es un aumento del 3.7 % sobre el año anterior. "Los inversores se deben preguntar qué parte de sus ahorros quieren poner a su disposición con poca anticipación, por ejemplo, para gastos imprevistos. El resto se usará para la acumulación a largo plazo de activos, ya que no hay forma de evitar el resto de valores", según nos dijo Arno. Walter, CEO del Comdirect bank Ag.

Fuente: www.comdirect.de

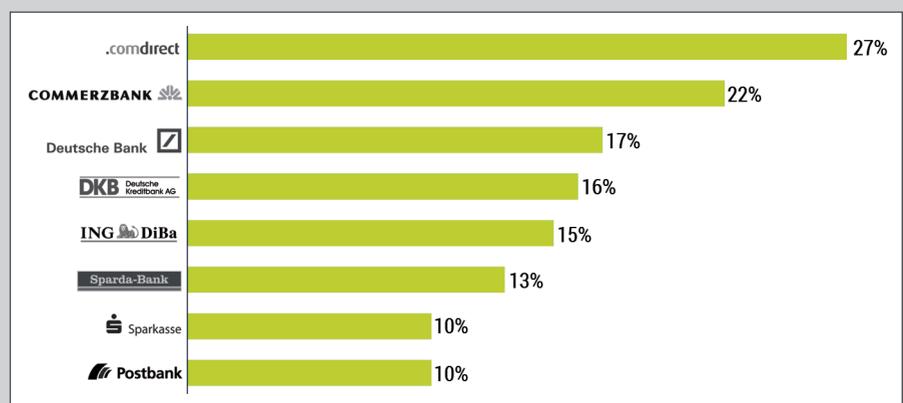


LA DIGITALIZACIÓN DE LA INDUSTRIA FINANCIERA

Robo Advisory se ha puesto más y más de moda en los últimos años y muestra que se ha dado un paso hacia la digitalización del sector financiero. Statista ha llevado a cabo un estudio reciente que muestra unos resultados muy interesantes. El 62 % de los (potenciales) usuarios de Robo Advisory son hombres, el 45 % vive en hogares con ingresos más altos, el 30 % vive en ciudades con más de un millón de habitantes y el 44 % tiene menos de 30 años. Los usuarios (potenciales) de Robo Advisor ya tienen más experiencia en el asesoramiento financiero personal y productos financieros complejos que la media alemana, lo que podría hacer que los paquetes sean atractivos para esta audiencia. Los posibles usuarios de servicios financieros tampoco se

disuaden por la posible tarifa de los servicios financieros y esperan obtener ahorros a través de consejos. Entre los bancos seleccionados, los clientes de Comdirect (27 %) y Commerzbank (22 %) fueron los más positivos respecto a su impresión con Robo Advisory.

Fuente: www.statista.com



OANDA ESTÁ SIENDO COMPRADO

Los accionistas de OANDA Global Corporation (OANDA) anunciaron que han aceptado la oferta de una filial de CVC Capital Partners (CVC) Asia Fund



iV para adquirir OANDA. El acuerdo está sujeto a las aprobaciones regulatorias habituales. Fundada en 1995, OANDA es una plataforma global de trading en línea conocida por su tecnología galardonada y herramientas



de análisis. Bajo el CVC Asia Fund iV, Oanda seguirá siendo administrado por CeO Vatsa narasimha. El cual jugó un papel decisivo en la inversión de CVC Asia Fund IV y ha hecho crecer su negocio en más del 25 % desde 2015. Siddharth Patel, director general sénior de CVC, dijo: "Esta es una gran oportunidad para invertir en una empresa líder mundial jugador con un historial consistente. Esperamos trabajar estrechamente con Vatsa y su equipo para ayudar a OANDA, especialmente en Asia, a avanzar estratégicamente".

Fuente: www.oanda.com

LOS DIVIDENDOS DE LOS ETF

SUELEN SER MENOS RENTABLES QUE LOS DEL MERCADO EN GENERAL



Los inversores que confían en los dividendos de los ETF en la mayoría de los casos tendrán que conformarse con menos de los retornos de los índices de referencia.

Este es el resultado de un análisis de Quirin Privatbank, que incluyó índices bursátiles alemanes e internacionales. Los datos del análisis cubren un período de 10 años para excluir las fluctuaciones temporales y los efectos especiales. "La idea de generar rendimientos particularmente atractivos sobre las estrategias de dividendos no ha funcionado muchas veces", dijo Kai Hattwich, gerente de cartera senior y experto de ETF en Quirin Privatbank. "Especialmente en la actual temporada de dividendos, en la que las 30 empresas alemanas de DAX distribuyen unos 36.000 millones de euros en dividendos, podría darse la impresión de que

Índice	rendimiento anual	volatilidad	máx. pérdida
Alemania			
DAX	5,84%	23,37%	-48,77%
Dividendo DAX	5,57%	24,82%	-54,80%
DAXplus Maximum Dividend	2,05%	24,41%	-60,71%
Países industrializados (en todo el mundo)			
MSCI World	8,78%	17,67%	-43,62%
SG Índice Global de Ingresos	7,33%	14,15%	-26,11%
MSCI World High Dividend Yield Index	6,91%	18,22%	-49,49%
S&P Global Dividend Aristocrats	5,76%	19,47%	-55,53%
STOXX Global Select Dividend 100	5,32%	18,46%	-56,82%

esta es una buena estrategia de inversión. Pero los resultados de nuestro análisis claramente lo contradicen". Lo cual es evidente, por ejemplo, en el DAX. Aquí, se examinaron 2 índices de dividendos. Mientras que uno tenía un rendimiento del 5,57 %, el segundo, tenía un 2,05 %, el cual no era ni siquiera la mitad del rendimiento del DAX del 5,84 %. Incluso los índices de dividendos orientados internacionalmente en la mayoría de los casos no se ajustan al movimiento de los correspondientes índices de referencia. Por ejemplo, Quirin Privatbank examinó 4 estrategias de índice que invierten globalmente en valores de renta variable de empresas de países industrializados. Ninguno de los índices alcanzó el rendimiento a 10 años del MSCI World de 8,78 %. "Estas cifras muestran que los inversores deberían ser más cautelosos en lo que respecta a las estrategias de dividendos. Además, muchas empresas que pagan altos dividendos tienden a crecer menos en el medio y largo plazo que las compañías que reinvierten sus ganancias", dijo Hattwich. Un problema de las estrategias de dividendos es, según Matthew, que invierten menos que los índices totales correspondientes. "Por ello los valores y las estrategias de inversión que se centran en el mercado general son, en nuestra opinión, preferibles a las inversiones en dividendos", concluye Hattwich.

Fuente: www.quirinprivatbank.com



En Admiral Markets, ahora existe una operativa real con acciones de forma directa en Meta-Trader 5 con "Admiral-invest". Con el trading de acciones, también es posible la inversión clásica, es decir, sin apalancamiento y también para inversiones a más largo plazo. Al principio, hay 265 acciones globales en el rango de cotización, que se expandirán a miles en las próximas semanas. En la cuenta real, los clientes reciben cotizaciones gratuitas en tiempo real para todos los valores de acciones (del socio comercial BATs). Los cursos tienen un retraso temporal en las cuentas de demostración de inversión de Admiral. Todas las opciones conocidas en Metatrader 5 también están disponibles para Admiral-Invest. Además, hay una nueva herramienta de análisis para las criptomonedas en el sitio web: el Bubble-O-Meter. Esta herramienta compara las criptomonedas existentes y sus movimientos con el precio del Bitcoin. Por lo tanto, debe quedar claro a simple vista si una moneda criptográfica específica está infravalorada o sobrevalorada.

Fuente: www.admiralmarkets.de

comdirect

Tras una prueba principal bancaria, Euro nombró a comdirect como el mejor banco de Alemania y el mejor banco directo. La prueba comparó los términos y precios de los 32 principales bancos alemanes. Además, se aconsejó a compradores de pruebas anónimos sobre los productos de inversión y crédito. Además, han votado más de 150,000 personas. Especialmente en la gestión de clientes, comdirect fue muy convincente. Los evaluadores elogiaron su rápido procesamiento de consultas. El banco directo de Quickborn también obtuvo puntos en los servicios para PC, teléfonos inteligentes y tabletas, así como seguridad en línea. El título "Mejor banco" no es el único premio que Comdirect recibió recientemente. Comdirect también ocupó el primer lugar como el mejor agente de bolsa en línea en la elección del agente de bolsa de 2018.

Fuente: www.comdirect.de



El grupo ayondo muestra un fuerte crecimiento en sus ganancias del primer trimestre. Los ingresos por intermediación aumentaron un 68 % como resultado del aumento de clientes activos de 22,419 en Q1 / 2017 a 30,539 en Q1 / 2018. El ingreso medio por cliente activo aumentó en un 23 % debido al aumento de la actividad de trading y

a una mayor volatilidad. Según el Ceo Robert Lempka "El foco sigue siendo la expansión de nuestro negocio B2B y B2C. Seguimos prestando atención a la gestión eficiente de costes e invertimos en productos innovadores y en la adquisición de nuevos clientes".

Fuente: www.ayondo.com



Si los dividendos se pagan regularmente, tendremos una buena señal para la solvencia de una compañía. Por esta razón, los clientes del agente de bolsa en línea pueden comprar los ETFs de flatex dividend de BlackRock de forma gratuita hasta el 31 de julio de 2017 a través del portal de trading o centros de trading, Baader, gettex y L&S. Las compras por debajo de 1000 euros, las ventas y otras bolsas de valores / lugares de negociación están excluidos de la acción de Freebuy.

Fuente: www.flatex.de



FXCM lanzó un widget-spread que muestra las horquillas de FXCM para los principales pares de divisas, así como para los que ya han sido ejecutados (spread efectivo). La diferencia entre estos valores se lista en una tabla. Brendan Callan, CEO de FXCM Group, comentó: "A los traders, no les vale la horquilla que indica el agente de bolsa, sino cuál tiene el mercado. Los clientes de FXCM tienen un deslizamiento positivo de 25.79 % y uno negativo de solo 10.88 %. Nuestro trabajo con los proveedores de liquidez nos permite ofrecer a nuestros clientes un mejor margen que el que se muestra en la plataforma. Por lo tanto, los traders deben elegir a su agente de bolsa para la distribución efectiva en lugar del designado".

Fuente: www.fxcm.com



Las marcas británicas globales de Magzine han nombrado a Tickmill "Most Trusted Broker 2017" (Agente de bolsa más fiable de 2017). El premio fue otorgado en el Hotel Jw Marriott Marquis en Dubai en reconocimiento al compromiso de Tickmill de proporcionar a los operadores un entorno de trading impecable que les permita tener éxito en sus operaciones. El evento se basó en recompensar la excelencia y poner el foco en las empresas que buscan la excelencia en sus servicios y el avance de la industria de divisas.

Fuente: www.tickmill.com



Tali Salomon
Ejecutiva Platino para la Región de habla Hispana



TRADERS´ Talk

Opciones para todo tipo de inversores



Hoy en día las nuevas tecnologías permiten que el mundo de las inversiones esté al alcance de cualquier persona dispuesta a invertir con el fin de generar mejores rendimientos. Esta misma tendencia ha dado pauta a múltiples herramientas que cuentan con el apoyo de una comunidad de inversionistas experimentados, quienes otorgan un valor agregado a estas plataformas brindando consejos y un sólido soporte para quienes aún no deciden a dar el siguiente paso.

» **TRADERS´: Hemos visto algunos aumentos meteóricos en las cryptos y luego una caída (casi) igualmente meteórica. ¿Cuál es la razón subyacente de tal volatilidad?**

Salomon: El mercado ha sufrido varios reveses desde el comienzo del año, principalmente debido a la incertidumbre regulatoria. Los gobiernos y los bancos centrales todavía se están familiarizando con las criptomonedas, lo que está causando algunos problemas en el camino. Pero la realidad es que la volatilidad es parte integrante de cualquier mercado incipiente, y deberíamos esperar más fluctuaciones a medida que la tecnología continúe desarrollándose. Sin embargo, creemos en las perspectivas a largo plazo para las criptomonedas y seguimos confiando en que la trayectoria general será positiva.

TRADERS´: ¿Son las criptomonedas un producto para todos, siempre que se le proporcione la educación adecuada?

Salomon: Todas las criptomonedas son diferentes y, en última instancia, deben enfocarse como cualquier otra inversión. Piense en el mercado de acciones, donde los inversores miran a las empresas individuales y deciden cuál creen que será una buena oportunidad de inversión y la comprarán. Las criptomonedas no son diferentes. Los inversores deben revisar el modelo de negocio detrás de cada moneda criptográfica y decidir por sí mismos si se trata de una inversión que vale la pena o no.

TRADERS´: ¿Cómo se puede lidiar con niveles tan extremos de volatilidad? ¿Cómo protege eToro y sirve a sus clientes en ese sentido?

Salomon: Este es un mercado incipiente, por lo que la volatilidad es de esperar. Dicho esto, hemos tomado varias medidas para ayudar a minimizar el riesgo. Ofrecemos a los inversores la oportunidad de comprar las criptomonedas subyacentes, en lugar de Contratos por diferencia (CFD). Los CFD a menudo se aprovechan significativamente y esto puede poner a los inversores en riesgos que desconocen que asumieron.

TRADERS': ¿Ves eventualmente cryptos reemplazando el dinero fiduciario tal como lo conocemos hoy?

Salomon: Nadie lo sabe con certeza, pero creemos que las criptomonedas tienen el potencial de cambiar fundamentalmente la forma en que realizamos las transacciones financieras y transformar la forma en que los sistemas financieros funcionan en todo el mundo. Ya hemos visto una serie de grandes bancos, compañías y gobiernos que exploran las formas en que las criptomonedas podrían usarse en el futuro, y esto está previsto que continúe.

TRADERS': ¿Cuáles son los beneficios de la tecnología Blockchain para la industria en general?

Salomon: Blockchain es realmente una forma de tener un registro de transacciones único y confiable, que puede generar beneficios significativos. Las transacciones realizadas con la tecnología blockchain, por ejemplo, no requieren que un intermediario retenga su información, lo que reduce el riesgo de fraude. Es lógico que muchas instituciones respetadas inviertan fuertemente en la industria y sean conscientes de que Blockchain tiene un gran potencial.

TRADERS': El año pasado, se lanzó un servicio llamado Copy Funds. ¿De qué se trata? ¿Han pensado en agregar más?

Salomon: CopyFunds son portafolios administrados que agregan varios activos o un grupo de operadores bajo una estrategia de mercado predeterminada. Existen varios tipos diferentes de Copy Funds en los que los inversores pueden invertir. Market CopyFunds, activos agregados en un solo portafolio, siguiendo una estrategia de mercado predeterminada o centrándose en un segmento de mercado específico. Por ejemplo, BigTech CopyFund agrupa a las principales empresas del sector tecnológico. Por separado, ofrecemos Top Trade CopyFunds que agrupa a los operadores exitosos en diferentes portafolios, seleccionados por el comité de inversiones de eToro y sofisticados algoritmos. También ofrecemos Partner CopyFunds, que son activos agrupados por los socios de eToro, que realizan análisis de mercado para la creación de vehículos de inversión en torno a una estrategia específica.

TRADERS': ¿Qué recomienda para los nuevos inversores?

Salomon: Los nuevos inversores deben tomarse el tiempo para comprender el modelo de negocio detrás de cada moneda. Por supuesto, los inversores que no tienen el tiempo o los conocimientos necesarios para hacerlo pueden copiar siempre a uno de nuestros expertos Inversores populares. Aun así, se beneficiará de la exposición a cryptos sin el compromiso de tiempo y también podrá obtener más información sobre cómo invertir.

TRADERS': ¿Crees que los traders generalmente se acercan al mercado con un sentido del juego?

Salomon: Esa no ha sido nuestra experiencia. En eToro llevamos a cabo los mismos controles Know Your Customer por sus siglas en inglés (KYC) para las criptomonedas igual que para otros productos, y dejamos en claro los riesgos que conlleva invertir en un mercado tan volátil.

TRADERS': ¿Cuál es el error más común que cometen?

Salomon: Un error es pasar por alto la importancia de tener una cartera diversificada. Las criptomonedas pueden experimentar grandes fluctuaciones de precios, por lo que las inversiones en otros mercados podrían ayudar a estabilizar su cartera y ayudar a protegerse de la volatilidad del mercado.

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

Salomon: Dada la volatilidad en el mercado en este momento, particularmente con el calentamiento de las tensiones comerciales, es particularmente difícil predecir hacia dónde se dirigen las acciones.

TRADERS': ¿Cuál es el objetivo estratégico de la empresa para los próximos meses?

Salomon: Nos estamos concentrando en desarrollar nuestra infraestructura tecnológica para respaldar el crecimiento reciente que hemos experimentado. También estamos buscando continuar nuestra expansión global.

TRADERS': En el futuro, ¿están buscando más en el modelo de fondos administrados, en comparación con el modelo de corretaje puro de eToro?

Salomon: No tenemos ningún plan por el momento.

TRADERS': ¿Alguna idea de presencia física en España?

Salomon: Estamos analizando una serie de mercados en todo el mundo y los evaluaremos caso por caso. «

¿Por qué elegir las materias primas para hacer Trading?

Conóctete a ti mismo

Ésta es una pregunta que vengo escuchando desde hace más de 14 años y a la que voy a tratar de dar una respuesta definitiva. Lo que hacemos en nuestra vida y cómo lo hacemos, determinará en gran medida el éxito en nuestras inversiones.

» La elección de las cosas

El ser humano es bastante complejo. O mejor dicho, al ser humano le encanta complicar las cosas.

Cuando nos enfrentamos por primera vez a una elección, sea del tipo que sea, como elegir la pareja, el color de nuestro coche, el tipo de ropa que compramos, lo hacemos por propia intuición. La primera vez no contamos con referencias, con experiencias, con ninguna versión comparativa. Elegimos basándonos en sentimientos y emociones. Esto hace que unas veces elijamos para nuestro bien y otras para todo lo contrario. El resultado de nuestra elección se almacena en nuestro cerebro a modo de registro y posteriormente sale a la luz ante la segunda o sucesivas veces que debemos elegir la misma cosa. "Me gusta cómo me queda el rojo y es por ello que la mayoría de mis prendas son rojas" "No me gusta el color dorado para mi coche y nunca escogeré un vehículo de ese color" "Fracasé en mi primer noviazgo por estar al lado de una persona muy celosa" de este modo se activará una cierta repulsa hacia ese comportamiento en posteriores relaciones.

Hay una cosa que no elegimos: las emociones. A nadie le gusta estar triste (aunque hay personas que siempre lo están), a nadie le gusta sentirse enfermo (aunque hay personas que así se sienten de forma continua), a nadie le gusta sentir miedo, angustia.

Hay personas que nunca persiguen sus sueños, nunca avanzan en la vida y hay que tirar de ellas de forma continua. Nunca ven el momento de dar el siguiente paso..... Eso no se elige.

Las personas no elegimos otras cosas. Una mujer no elige ser violada, un padre no elige perder a su hijo, no elegimos las tragedias, ni los horrores de la vida. Son hechos fortuitos y una vez que se dan, nadie puede escoger entre padecerlos o no.

No tenemos el 100% de la responsabilidad de aquello que nos ocurre pero si un alto porcentaje de ello. Tenemos la capacidad de escoger gran parte de nuestro camino. Nuestra pareja con la que formaremos nuestra familia, nuestro coche, nuestra casa, nuestra alimentación, nuestro bróker, nuestro activo, nuestro sistema de especulación....

Todo esto va estar influido por nuestro YO. Y ¿qué tiene que ver todo esto con el Trading?

Materias primas, divisas, bonos, acciones

Sinceramente creo que antes de emprender un camino de inversión, deberíamos conocer a la perfección el terreno donde vamos a depositar nuestro dinero. De lo contrario es como subir a un coche donde todos los dispositivos y elementos cambian de lugar. Tomaré una curva, quizás dos, pero llegará el momento en que me sorprenderá un accidente pues no conozco dónde están situados los elementos de protección.

No son iguales todos los activos cotizados. Cambian los fundamentales que lo rigen, la velocidad de movimiento, la volatilidad implícita, el nominal, el horario de negociación, la producción, el consumo, la política, etc. Por ello y conociendo nuestro perfil de inversor (aversión al riesgo, horizonte temporal de la inversión, capital ini-

cial, disponibilidad de seguimiento de las operaciones, etc.) deberemos adaptar o no cada activo a nuestros objetivos.

Hay traders, que sobre todo al principio, disparan a todo lo que se mueve. Evidentemente no controlan el activo en el que se meten y terminan descapitalizados. Después de una larga racha de operaciones con pérdidas y arruinados, creen que la solución está en cambiar de activo o de sector. Ante esta situación, no os podéis hacer una idea de la cantidad de personas que llegan a mí, queriendo aprender a operar las materias primas y que su único argumento es del tipo, "el Forex o las acciones o los índices no son adecuados... No hay por dónde cogerlos. Me han vaciado la cuenta y quiero pasarme a las materias primas".

No se dan cuenta de que los activos no tienen nada que ver con sus resultados sino el modo en el que escogen su camino. Su formación, su producto, su plataforma, su bróker, su entorno, etc..

Por lo general desean estar en lo alto del peldaño número 10 sin haber pasado por los anteriores. A mí me encantan las materias primas. Llevo más de 14 años con ellas y sé a ciencia cierta que son los productos que mejor se adaptan a mis condiciones como ser humano. Alto riesgo, muchísima volatilidad, horarios dispares,.... Todo esto va conmigo. Lo mismo que un pantalón de la talla 36 no le cabe a cualquier persona, el forex no es para todos los inversores, ni determinadas acciones, ni siquiera los bonos o las materias primas.

Conócete a ti mismo. Identifica tu aversión al riesgo (qué cantidad estás dispuesto/a a perder en cada operación o al final del día para, aun así, sentirte cómodo/a), define tu espacio temporal porque no es lo mismo hacer scalping (las operaciones duran segundos o minutos y las formaciones chartistas se dibujan muy rápidamente) que operar en gráficos semanales donde el desarrollo es muy lento. Interésate por conocer los productos porque no es lo mismo operar petróleo (las tensiones geopolíticas además de la lectura de inventarios y los sistemas de extracción afectan mucho al precio) que operar acciones con poca capitalización o divisas a las que les afecta mucho más la macroeconomía.

En definitiva se trata de poner más probabilidades a tu favor. A mí particularmente no me interesan las noticias. Ninguna. Soy más de análisis técnico o incluso de sistemas que obvian por completo la visión del propio gráfico. Encuentra tu camino y después decide con qué producto trabajar.

Despotricar sobre un área del trading sólo responde a tu inexperiencia y obviamente a los resultados que has obtenido a causa de ello.

¿Por qué los traders eligen cada vez más las materias primas?

En realidad son productos más caros para operar, mucha más volatilidad, mucho riesgo, etc... ¿Por qué entonces los eligen? En parte por moda y en parte porque los movimientos son mucho más extensos que en el de la mayoría de divisas, por lo que se generan más oportunidades de negocio.

Adam Lemon, un trader de tendencias realizó un estudio con el fin de demostrar que el mercado de materias primas y los índices de renta variable tienden a mostrar movimientos direccionales más fuertes que el mercado Forex.

Para ello observó los cambios de precio de 38 pares de divisas de Forex, 4 materias primas y 12 índices de renta variable, midiendo las variaciones que tenían los precios en cada uno de los 3 meses previos. Invertió durante una semana en el activo que más se movía direccionalmente.

Después realizó el correspondiente Backtesting y comprobó que el retorno desde el año 2009 fue un retorno positivo alcanzando el 23%. Los activos con mayor rendimiento fueron la Plata con un 31% y el Nikkei con un 23%. Identificó que los segundos activos que más se movieron fueron los petróleos BRENT y WTI con un 23% de retorno cada uno.

La realidad es que los mercados de commodities tienen tendencias más fuertes y más duraderas que los pares de divisas.

Las materias primas están fuertemente influenciadas por los cambios meteorológicos bruscos. A las divisas les da igual si llueve, si hay sequía o si hay terremotos. Otra cosa es que la divisa de un determinado país productor, se resienta ante la merma considerable de una gran parte de su producto exportado.

Actualmente los principales índices de materias primas del mundo están ofreciendo una buena visión del sector con lo que cada vez más traders apuestan por este tipo de productos.

En definitiva... Hay colores y sabores para todos los gustos. «



Jose Martínez

Trader profesional a tiempo completo desde el año 2003. Opera en directo todos los días para sus clientes desde hace más de 10 años. Fundador y Director de los proyectos www.formandotraders.com y www.trading12.com. Master en Gestión financiera y Bolsa, diplomado en gestión de carteras y Day trading. Formador de traders.

✉ jmartinez@trading12.com



Los cambios monetarios

Nace un nuevo patrón oro

Asistiendo hacia una vuelta al patrón oro. Al menos así soplan los vientos que especulan con diferentes alternativas a los bancos centrales de hoy en día.

El mundo se divide entre dos polos económicos cada vez más separados: El bloque asiático con China a la cabeza y el bloque occidental con Estados Unidos a la cabeza.

La guerra comercial tampoco lo pone fácil e incrementa las fricciones entre ambos bloques.

En este artículo nos gustaría hablar del oro, del dólar y de los motivos tras los cambios monetarios que estamos viviendo.

» Para empezar, la guerra comercial existe porque existe una estrategia de intimidación bien realizada por un personaje que no podía ser distinto a Donald Trump. Esta estrategia se basa en dar dos opciones al resto de nacio-

nes del mundo con quien los Estados Unidos mantienen relaciones comerciales deficitarias. La primera opción es ceder cuota de mercado lo cual generaría crecimiento y empleo dentro de Estados Unidos, pues significaría



El volumen de combustible petróleo comprado por China durante el año 2017 supera los 200.000 millones de dólares



un aumento de la producción interna del país. Segunda opción, si se oponen a la primera, es sufrir aumento de aranceles.

Desde 1968 los Estados Unidos padecen déficit comercial. Este dato es relevante porque significa que los Estados Unidos es una nación importadora, y considerando el peso de su economía, es el mayor cliente para muchas naciones del mundo que dependen de su demanda.

Es por ello que el actual presidente de los Estados Unidos sabe que puede presionar, pues en caso de no acceder a sus peticiones, el resto de naciones del mundo se arriesgan padecer una recesión económica por la disminución del flujo de comercio.

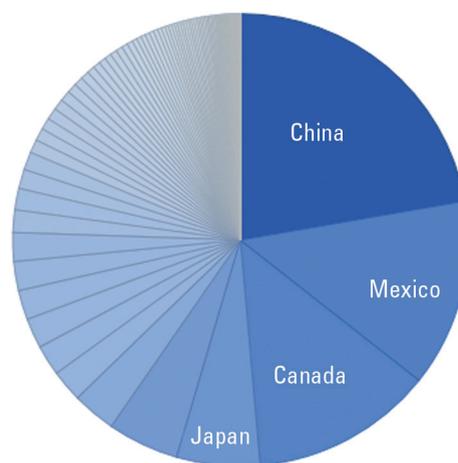
¿Un mundo dolarizado?

En este contexto es en el que quiero iniciar el argumento siguiente. El mundo quiere reducir la dependencia financiera de los Estados Unidos. Su moneda y sus activos (bonos del tesoro americano) están en las arcas de muchos bancos centrales del mundo. El dólar sigue siendo la divisa de reserva principal en los bancos centrales. La energía sigue cotizando en dólares en los mercados mundiales. El bono de referencia más importante del mundo es el bono americano a 10 y 30 años. Vivimos en un mundo dolarizado en conclusión.

Pero desde hace unos años, las economías emergentes con mayor peso han empezado a tomar medidas que reduzcan su dependencia del dólar y del sector financiero norteamericano.

En el año 2016, China por fin consiguió que el FMI acepte su divisa como moneda de reserva dentro de esa moneda virtual llamada DEG (derechos especiales de giro). Automáticamente pudimos ver como fondos de inversión privados se interesaron de inmediato por un tipo de bono emitido por China compuesto por dicha moneda virtual DEG. El motivo es que al poseer un bono que está compuesto por las 5 mayores divisas del mundo y basa-

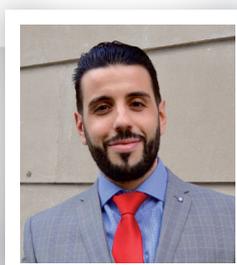
G1) Volumen de Importaciones de EE.UU del resto del mundo



Los Estados Unidos es una nación importadora, y considerando el peso de su economía, es el mayor cliente para muchas naciones del mundo que dependen de su demanda.

Fuente: Tradingeconomics.com

do en una moneda emitida por el FMI, las reservas serían no en dólares ni en euros, sino en una multdivisa. Así, un debilitamiento futuro del dólar por su falta de uso a un colapso del euro por aumento de las tensiones polí-



Gonzalo Cañete

Gonzalo Cañete es economista especializado en macroeconomía. Curso estudios financieros y Relaciones internacionales en la UEA de UK. Logró titulación como experto en Renta Variable y Derivados Financieros por el BME y posee licencia como operador de Opciones y Futuros por la cámara MEFF. Es autor de más de 200 cursos sobre Bolsa y posee multitud de material en internet sobre mercados financieros.

✉ Gonzalo.CANETEDESOTO@swissquote.com



Más del 75% de las reservas de oro son reservas extranjeras que no le pertenecen a los Estados Unidos



tics en Europa, no afectarían a las reservas multdivisa, ya que el riesgo pasaría de un dólar cayendo a una libra subiendo, de un euro debilitándose a un franco suizo fortaleciéndose o cualquier otro caso similar.

El Petro-Yuan

Recientemente hemos visto un cambio muy significativo que amenaza incluso más allá de este tipo de propuestas al dólar. La introducción por primera vez de futuros del crudo cotizados en una moneda que no es el dólar. Hablamos del Petro-Yuan. Contratos futuros emitidos desde Shanghai, cotizados en yuanes y convertibles en oro.

Quizá no sea casualidad la caída que experimenta el índice dólar DXY durante el último año a excepción del repunte experimentado las últimas semanas. Resulta cuanto menos extraño que las subidas de la FED desde 2016 nos hayan dejado un dólar depreciado, los inverso-

res deberían estar demandando dólares donde depositar fondos, pero esto no está sucediendo.

Si tenemos en cuenta que la mayor parte de los contratos sobre materia prima emitidos hoy en día se negocian desde EEUU o desde Londres, y que el valor nominal de dichos contratos supera en mucho las reservas tangibles de dichas materias primas, nos encontramos con que en realidad en el mercado los contratos en papel representan cantidades que no existen de subyacentes. En ese contexto entonces, futuros de materia prima respaldados por oro son una oferta demasiado succulenta para los especuladores internacionales porque representan una solidez inusual. Incluso países como Arabia Saudita han mostrado su interés.

Para que entienda la magnitud de lo que estoy exponiendo, el volumen de combustible petróleo comprado por China durante el año 2017 supera los 200.000 millones de

dólares. Esto significa que si China a partir de ahora compra esas cantidades de petróleo en su propia bolsa en Yuanes, dejará de comprar unos 200 mil millones de dólares, lo cual empuja a la baja la demanda del dólar.

Transición monetaria

Podríamos seguir comentando más datos que verifican que realmente el patrón dólar se aproxima a su fin y que vivimos una transición monetaria.

Como prueba de ello me gustaría citar algún ejemplo de como en los Estados Unidos este problema se está viendo venir de lejos. El proyecto de ley HR 5404 presentado por senadores republicanos propone la necesidad de volver a un patrón oro vinculado al dólar cómo medida urgente para evitar la pérdida de poder





Los mercados de materias primas subirán, especialmente el oro y el crudo



adquisitivo del dólar y por extensión de la clase media norteamericana.

Ahora es cuando es interesante destacar que la mayor reserva de oro del mundo es la Reserva Federal, cuyas reservas de oro superan incluso las reservas de oro de la segunda y tercera mayor reserva de oro, Alemania e Italia respectivamente. Pero es también importante citar que más del 75% de estas reservas son reservas extranjeras que no le pertenecen a los Estados Unidos. Como el propio Donald Trump dijo.

Para que sirva como referencia, china ha cuadruplicado su reservas de oro en los últimos diez años, además ascendió a la posición de quinto país con mayores reservas de oro y dato muy importante, solo el 2% de esas reservas están en manos extranjeras, frente al 75% en el caso de la FED.

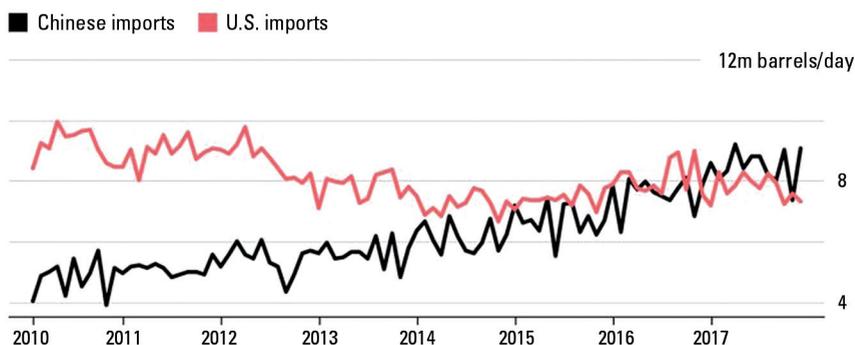
Que es de esperar

No es casualidad entonces que precisamente en medio de todo este tipo de acontecimientos vivamos la fiebre de las criptomonedas, donde los bancos centrales han perdido el respeto del público inversor en medio de una orgía de dinero impreso comprando todo tipo de activos y manteniendo el mercado artificialmente inflado.

La Guerra de Divisas no ha terminado y de hecho es el corazón de la Guerra comercial que vivimos. La falsa ventaja competitiva de las naciones y la barra libre de dinero impreso de los bancos centrales cons-

tituyen los ingredientes para que vivamos momentos de una volatilidad record en el futuro. Los mercados de materias primas subirán, especialmente el oro y el crudo. La renta fija repuntará mostrando una subida en las primas de riesgo y los mercados experimentarán incertidumbre. Es un proceso irreversible y natural. «

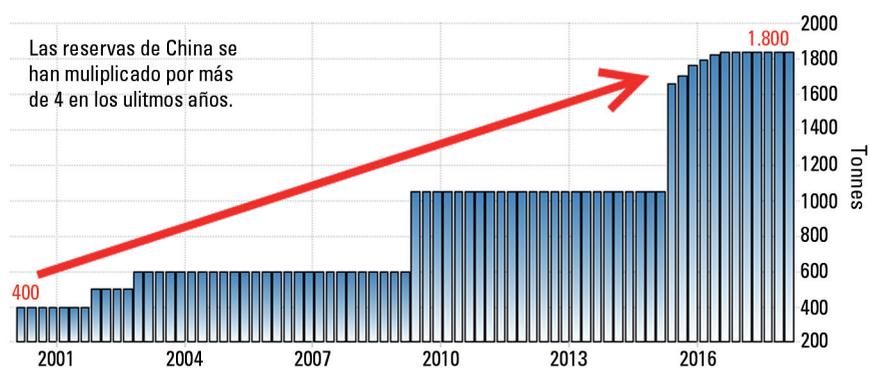
G3) Importaciones de Crudo de China vs EE.UU



El volumen de combustible petróleo comprado por China durante el año 2017 supera los 200.000 millones de dólares.

Fuente: China's General Administration of Customs

G4) Reservas de Oro de China



Se nota claramente como se han multiplicado las reservas de oro de China en los últimos años.

Fuente: Tradingeconomics.com



Análisis de cotizaciones al microscopio

Lo que se debe considerar cuando se opera con datos de los grupos de trades y el CoT.

Como anticipo, tengo que decir que las posibilidades de interpretación de los datos del índice de Compromiso de los Traders (CoT) son grandes y sus preferencias diversas. No hay una única manera correcta de interpretarlo. Los datos del CoT solo pueden ser parte de una vista general. Tras la observación de la tendencia especulativa se obtiene una declaración relativamente simple pero efectiva del CoT.

» Echemos un vistazo a un ejemplo del EUR/USD, oro y petróleo. La comisión Commodity Futures Trading (CFTC), con sede en Washington, regula los mercados de opciones y futuros de Estados Unidos. El informe de compromiso de los traders se publica el viernes a las 21:30

CET todas las semanas, una recopilación agregada del posicionamiento de los grupos de traders individuales. El primer informe de CoT se puede fechar en el año 1924.

Los grupos de traders de futuros que se tienen en cuenta son los grupos de traders más importantes, gran-

» Muchos traders suponen que los pequeños especuladores generalmente están equivocados y « siempre se debe tomar una posición en contra.

des especuladores y pequeños especuladores. Un futuro es un contrato estandarizado vinculante entre 2 socios en una fecha futura, por el que se entrega un subyacente en una cierta cantidad y calidad a un precio futuro predefinido (en el tiempo). En sus orígenes, un contrato de futuros tenía el propósito de proporcionar seguridad de planificación a las empresas o empresarios. Por ejemplo, al comienzo del año, el dueño de una granja quería saber cuáles serían los ingresos que podría esperar de su cosecha de trigo que obtendría durante el verano. Entonces, vendía sus productos en enero a un precio fijo con entrega en julio mediante los futuros. Del mismo modo, una compañía de aviación calculará un precio fijo del barril de petróleo y realizará las correspondientes transacciones de cobertura a través del mercado de futuro de antemano. Los grandes especuladores tomarán la posición opuesta de estos traders, ya que no tienen la intención de entregar o comprar físicamente el producto, pero nos indican si los precios subirán o bajarán. Además, existe el grupo de los llamados "no reportables" (pequeños especuladores) cuyos tamaños de contrato están por debajo de un cierto límite.

Información para los agentes de bolsa

Los grupos de traders tienen una ventaja sobre la información. Por ejemplo, saben cómo iría la cosecha o el negocio de la aerolínea. Conocen la situación de la competencia, su negocio operativo y sus objetivos. Solo ellos saben cómo es su cobertura. Los grandes especuladores, a menudo los bancos de inversión o fondos de cobertura trabajan mediante la investigación, el análisis cuantitativo y la inteligencia artificial. Ellos también están todos preparados. A diferencia de los pequeños especuladores que tienen una menor información del negocio. Como

ejemplo, considere la actividad de los principales especuladores en el contrato WTI Crude Oil desde 2006 (Figura 1). En el lado izquierdo del gráfico, puede ver la posición neta de los contratos de los grandes especuladores. Posición neta significa la cantidad de contratos largos menos la cantidad de contratos cortos. En el WTI Crude, la posición larga neta ascendió a 712 000 contratos (línea roja). Además, hemos dibujado el historial de precios (línea gris). Se pueden determinar 2 cosas usando dicho gráfico. Primero, ¿hay un posicionamiento extremo entre los grandes especuladores? En segundo lugar, ¿difieren el curso de la posición neta y el precio? Si es así, ¿qué lecciones se pueden extraer?

Análisis del petróleo

Los precios del petróleo aumentaron bruscamente en 2007 y 2008, mientras que la especulación se mantuvo baja e incluso disminuyó en 2008. En este punto la perspectiva especulativa habría sido engañosa, pero fue una excepción. Durante el verano de 2014, la alta exposición larga neta y el siguiente cambio brusco marcaron claramente un aumento del precio del petróleo. Últimamente (desde el 26/02/2018) la especulación sobre el aumento del precio del petróleo ha alcanzado nuevas proporcio-

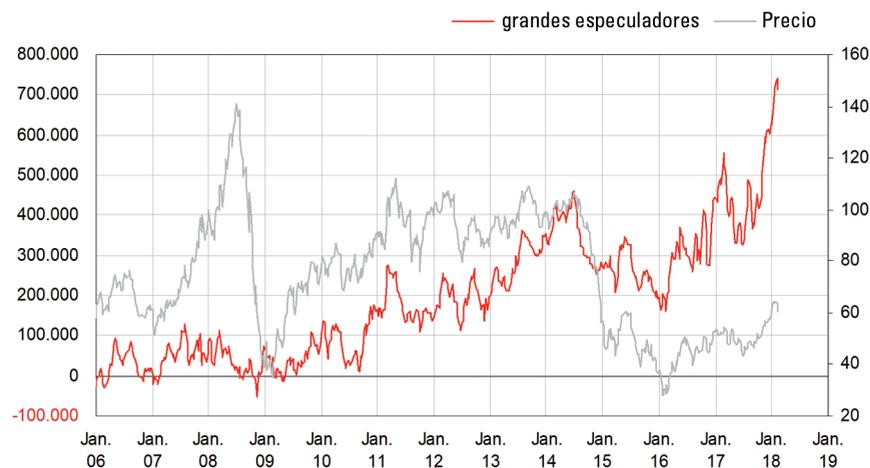


Robert Rethfeld

Robert Rethfeld administra el servicio de bolsa Wellenreiter-Invest, el cual analiza los datos del CoT. La evaluación de estos datos es parte del problema inicial al que se le busca solución. Se pueden suscribir 35 cartas de futuros de grupos de traders, especuladores grandes y pequeños, sobre el interés abierto y el índice CoT.

✉ www.wellenreiter-invest.de

G1) Grandes especuladores en el petróleo WTI



Se puede ver el posicionamiento neto de los grandes especuladores en el contrato WTI Crude Oil desde 2006 (línea roja). La línea gris muestra el desarrollo del precio del petróleo WTI. La posición larga neta de los principales especuladores fue de 712 000 contratos, que es un récord de posicionamiento extremo. Este movimiento debería frenar el aumento adicional en el precio del petróleo.

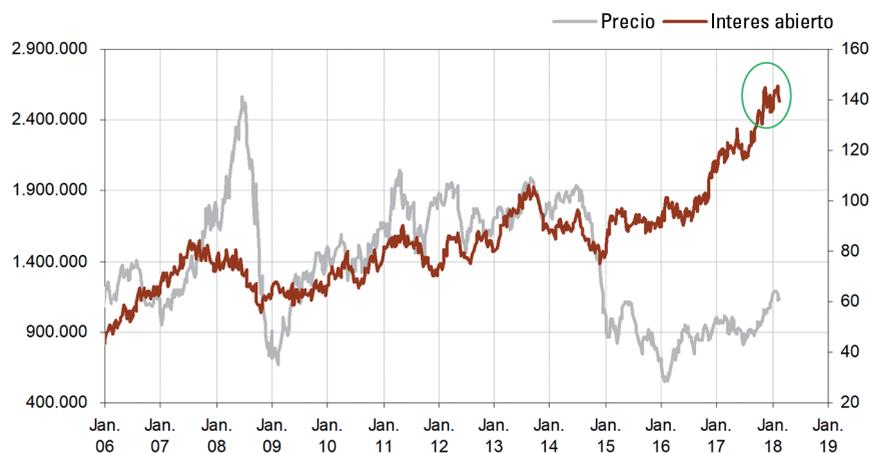
Fuente: www.wellenreiter-invest.de

techo (círculo verde en la imagen 2). Durante los últimos 2 años, el interés abierto ha aumentado significativamente. Tal aumento indica una continuación del aumento del precio de los futuros subyacentes. Por ejemplo, sería problemático si el interés abierto se girase en la parte superior, como en 2013. Los años 2007 y 2008 deberían volver a considerarse una excepción. Si el interés abierto realmente marcara un doble techo, entonces nos estaría dando una advertencia de una tendencia bajista. No solo la especulación extrema, sino también el posible cambio de tendencia del interés abierto apunta a un final de la tendencia alcista en el precio del petróleo.

Análisis del EUR/USD

Otro ejemplo sería la actividad de los principales especuladores en EUR/USD. La posición larga neta ascendió recientemente a 127,000 contratos (Fig. 3). Claramente, en este par también existe un posicionamiento extremo, que ha superado el máximo anterior del año 2007. Además, se puede ver que un cambio en la dirección de la especulación neta precede a un cambio en la tasa de cambio EUR/USD. Los ejemplos en los que se puede ver son los de los años 2009, 2011 y 2014 (máximos). Para los mínimos, se pueden ver durante los años 2010, 2012, 2015 y 2016. Existe un "mal funcionamiento" durante los años 2007/2008. La especulación cayó desde mediados de 2007 hasta mediados de 2008, pero el EUR/USD aumentó durante

G2) Interés abierto en el petróleo WTI



La Figura 2 muestra el interés abierto en marrón (total de todas las posiciones abiertas). Actualmente, hay un tipo de doble techo (círculo verde). Un aumento en el interés abierto indica una continuación del aumento del precio de los futuros subyacentes. Se vuelve problemático en el caso de que el interés abierto de un giro por arriba, como en 2013. Si el interés abierto realmente marca un doble techo, entonces tendríamos una advertencia contra una tendencia bajista.

Fuente: www.wellenreiter-invest.de

este período. Lo cual ocurre de forma similar en el precio del petróleo, donde también se produjo esta excepción. Los telespectadores eufóricos llamarían a esta circunstancia un avance de 1 año y, por lo tanto, los datos CoT asumirían la responsabilidad de dicha culpa. Lo cual, no es nuestra intención. Un trader no gestiona nada con un período de un año en avance, por el contrario: habría estado apostando a una caída del par EUR/USD durante

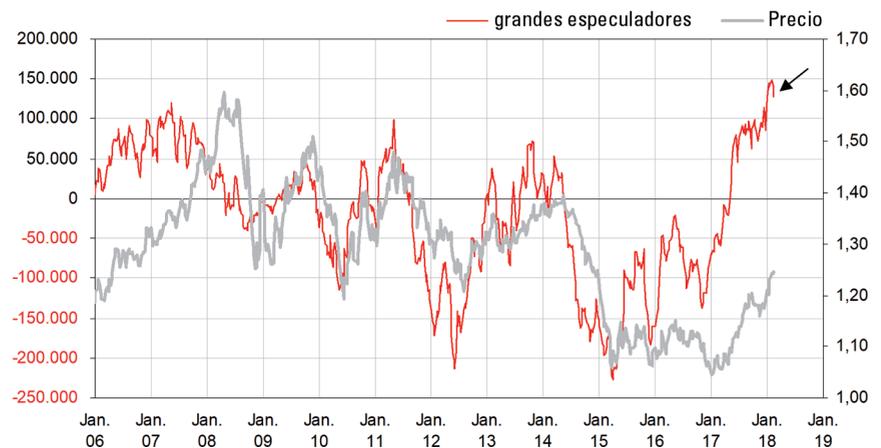
nes. Existe un récord de posicionamiento extremo de los grandes especuladores. El posicionamiento es de alrededor de 700,000 contratos netos de larga duración el cual habla por sí mismo. Este posicionamiento debería frenar un aumento adicional en el precio del petróleo. Veamos el interés abierto en la Figura 2. La suma de todas las posiciones abiertas en un mercado de futuros se denomina interés abierto. Actualmente, hay una especie de doble

todo un año y habría tenido grandes pérdidas. Digamos: un cambio de la tendencia en la especulación neta en el EUR/USD es una buena indicación de un giro en el máximo o mínimo del precio. Por último, la imagen especulativa dio la impresión de que era inminente un nuevo giro superior. Lo cual sería una indicación de una caída del EUR/USD.

Análisis del precio del oro

Miremos ahora al oro. Después de concentrarnos en los grandes especuladores del EUR/USD y el interés abierto del precio del petróleo, vamos a ver a los especuladores mayoristas y minoristas en el precio del oro. En el caso de los grandes especuladores, vemos que no tenemos nada. No es reconocible ni una posición extrema ni una estructura principal significativa. Cualquiera que hubiera operado el oro únicamente en base a los grandes especuladores se habría quedado corto a fines de 2009 (flecha izquierda en la Figura 4). Sin embargo, habría sido correcto al principio, pero luego se habría perdido la gran carrera que hubo desde principios de 2010 hasta mediados de 2011. A fines de 2015 (flecha derecha en la Figura 4), la especulación baja de mediados de 2013 aumentó significativamente. Esto resultó en un doble fondo a mediados de 2013 y al final de 2015, lo que creó un mínimo en el precio del oro en \$ 1045. Por lo tanto, vemos que el valor informativo de los especuladores para el oro es subóptimo. Cuando encontramos tal condición, consultamos a otros grupos de traders influyentes, por ejemplo, vemos el comportamiento de los pequeños especuladores. Muchos traders suponen que los pequeños especuladores generalmente están equivocados y siempre se debe tomar una posición en contra. Sin embargo, una declaración tan generalizada es demasiado forzada. Los pequeños especuladores tienden a seguir a la tendencia, al igual que los grandes especuladores. A fines de 2008, el precio del oro alcanzó un nivel mínimo (Figura 5). En contraste con los grandes especuladores (de alto posicionamiento neto a largo plazo en 2009), los pequeños especuladores se entregaron en otoño de 2012, marcando un valor extremo de posicionamiento. A lo cual le siguió un cierre rápido y superficial del posicionamiento neto largo a casi cero. Al mismo tiempo, el precio del oro cayó. Hubo una divergencia positiva al final de 2015 (una divergencia puede indicar un cambio de tendencia. Es un indicador o punto de referencia que tiende a moverse en una

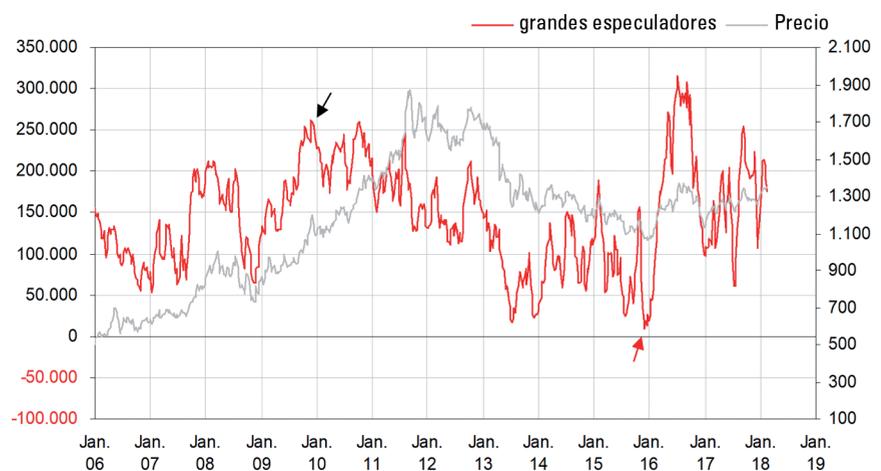
G3) Grandes especuladores en EUR/USD



La posición larga neta de los grandes especuladores en el EUR/USD fue de 127,000 contratos (línea roja), un posicionamiento extremo. El cambio en la dirección de la especulación neta está precedido por un cambio en la tasa de cambio EUR/USD (máximos: 2009, 2011 y 2014, mínimos: 2010, 2012, 2015 y 2016). Un cambio de tendencia en la especulación neta en el EUR/USD es una buena indicación de un giro por arriba o abajo en el precio.

Fuente: www.wellenreiter-invest.de

G4) Grandes especuladores en el oro



En el caso de grandes especuladores en el oro, no es visible ni una posición extrema ni una estructura líder significativa. En resumen, la importancia de los especuladores del oro es subóptima.

Fuente: www.wellenreiter-invest.de

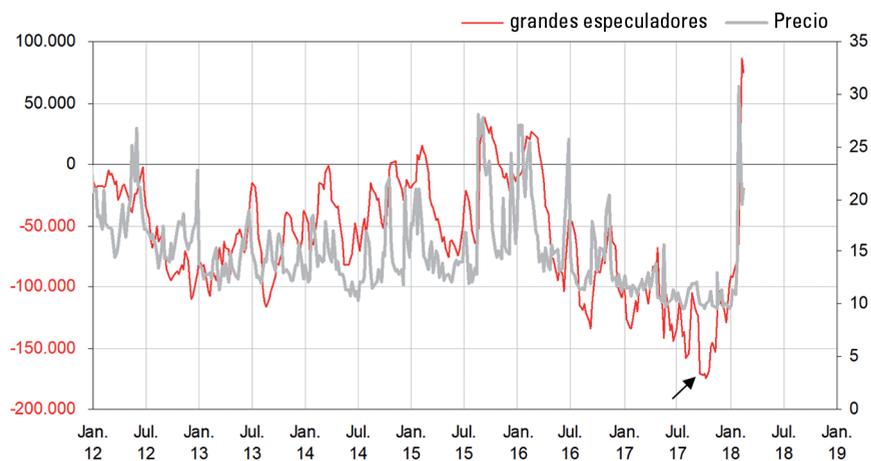
G5) Pequeños especuladores en el oro



Los pequeños especuladores (línea verde) indicaron un gran mínimo en el oro a fines de 2008. En contraste, con los grandes especuladores (máximo posicionamiento neto a largo a fines de 2009), los pequeños especuladores se entregaron en otoño de 2012, un extremo de posicionamiento. Esto fue seguido por un cierre rápido y superficial del posicionamiento neto a largo a casi cero. Al mismo tiempo, el precio del oro cayó. Por lo tanto, parece conveniente que examinemos la interpretación de los datos del CoT Gold, del pequeño especulador.

Fuente: www.wellenreiter-invest.de

G6) Grandes especuladores en el VIX



En otoño de 2017, la especulación realizada sobre un VIX decreciente fue de 170,000 contratos netos con lo cual se alcanzó un nuevo mínimo. A finales de enero, el VIX se incrementó notablemente y los especuladores a corto se vieron obligados a cerrar sus contratos. Actualmente existe una gran posición neta a largo: la cual podría colapsar de nuevo en cualquier momento.

Fuente: www.wellenreiter-invest.de

los pequeños especuladores aún no lo están con lo cual hay espacio para un incremento. Una señal en el rango extremo indicaría un giro de precio, que aún no existe. Suponemos que el precio del oro podría seguir aumentando hasta que los especuladores pequeños alcistas se hayan empapado de valores.

Otros puntos extremos

Se han encontrado recientemente extremos especulativos más bajos en el índice del dólar, la plata, el azúcar, el zumo de naranja, el café y los futuros de los bonos a 10 años de los Estados Unidos. Aprovechando el soporte o los desbloques en su cuadro respectivo, se podría intentar entrar del lado largo. El WTI Crude, el EUR/USD, la libra esterlina, el cobre, el fuel oil, la gasolina, el algodón y la madera marcaron por última vez un extremo máximo de especulación. Su combinación con las señales técnicas del gráfico nos indica una operación del lado corto. La especulación sobre la volatilidad se ha convertido recientemente en un problema importante. Una mirada a los datos de CoT también nos puede ayudar. En otoño de 2017, la especulación de los principales especuladores del VIX decreciente con 170,000 contratos netos alcanzó un extremo inferior (Figura 6). Aunque el VIX tenía menos de 10 años e históricamente apenas podía caer más, la especulación a corto siguió aumentando. A finales de enero, el VIX explotó y los del lado corto se vieron obligados a cerrar sus posiciones. Ahora hay una gran posición larga neta que es probable que se reduzca.

dirección distinta al precio) que indica el mínimo del precio del oro. Los grandes especuladores no tuvieron éxito. Nos parece conveniente mirar al pequeño especulador en la interpretación de los datos del Gold CoT, incluso si no se debe ignorar a los grandes especuladores. Tan "caliente" estuvo el oro como en los años 2011 y 2012, pero aun así

Conclusión

El autor tiene 15 años de experiencia analizando los datos del CoT. Durante este tiempo, el autor aprendió cuáles son las señales fiables basadas en el CoT. En este artículo, le hemos dado una serie de ejemplos y opciones de análisis que podrá usar en su operativa. «

Smart lines en plataforma MT5 Supreme Edition

La Plataforma MetaTrader 5 Supreme Edition ofrece más de 60 herramientas adicionales increíbles y funciones que te ayudarán a operar más eficazmente y con un mayor nivel de confianza. MT5SE brinda a nuestros clientes una ventaja crucial en comparación con la plataforma de MetaTrader 5 de nivel básico ofrecida por otros brokers.

Una de las herramientas favoritas de nuestros analistas son las Smart lines, que ofrecen una alternativa muy útil para aquellas órdenes instantáneas las cuales deseamos cerrar cuando los precios tocan una línea de tendencia, tanto alcista como bajista.

Stop Loss o take profit en línea de tendencia alcista

Si tenemos una orden de compra abierta y queremos que se cierre una vez los precios toquen un punto de dicha tendencia tendremos que seguir los siguientes pasos:

- Ejecutar el miniterminal
- Presionar alt+clic sobre la tendencia alcista
- Seleccionar el número de orden
- Elegir stop loss ya que estamos ante una orden de compra
- Seleccionar el porcentaje del volumen que queremos retirar

Si por el contrario estamos ante una orden instantánea de venta la línea de tendencia alcista marcará el nivel de take profit.

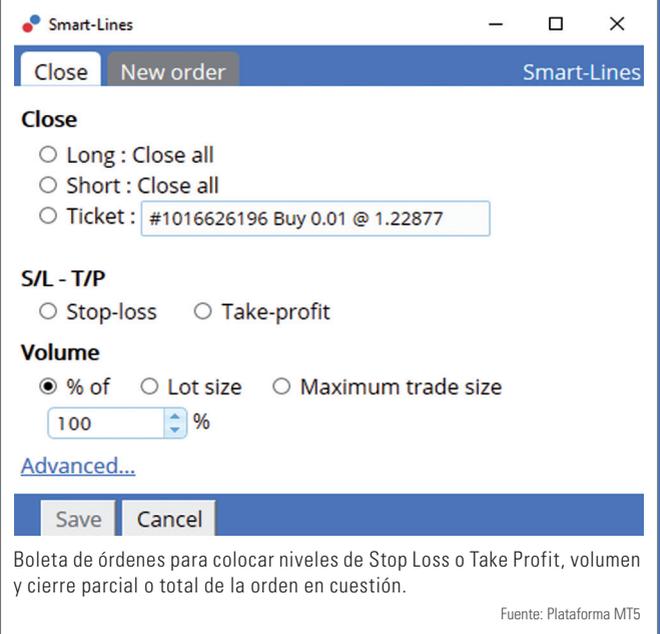
Órdenes pendientes situadas en niveles correspondientes a líneas de tendencia

Con la siguiente variante, en lugar de cerrar órdenes ya existentes, vamos a dejar marcados los niveles en los cuales se ejecutarán órdenes pendientes.

En el siguiente ejemplo queremos que se active una orden buy stop cuando el precio toque la tendencia bajista marcada en el gráfico. Pasos a seguir:

- Representación de la tendencia bajista en el gráfico
- Alt+clic sobre la tendencia
- New order

G1) Tabla de órdenes



Smart-Lines

Close New order Smart-Lines

Close

Long : Close all

Short : Close all

Ticket : #1016626196 Buy 0.01 @ 1.22877

S/L - T/P

Stop-loss Take-profit

Volume

% of Lot size Maximum trade size

100 %

[Advanced...](#)

Save Cancel

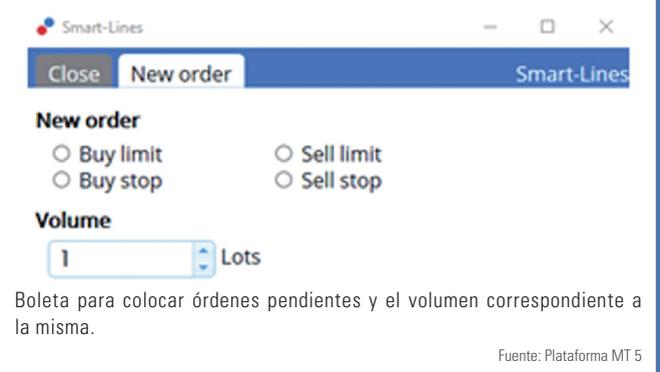
Boleta de órdenes para colocar niveles de Stop Loss o Take Profit, volumen y cierre parcial o total de la orden en cuestión.

Fuente: Plataforma MT5

- Buy stop
- Volumen= 1lote

En función de la tipología de la tendencia podremos efectuar los 4 tipos de órdenes pendientes buy stop, buy limit, sell stop o sell limit.

G2) Tabla de órdenes pendientes



Smart-Lines

Close New order Smart-Lines

New order

Buy limit Sell limit

Buy stop Sell stop

Volume

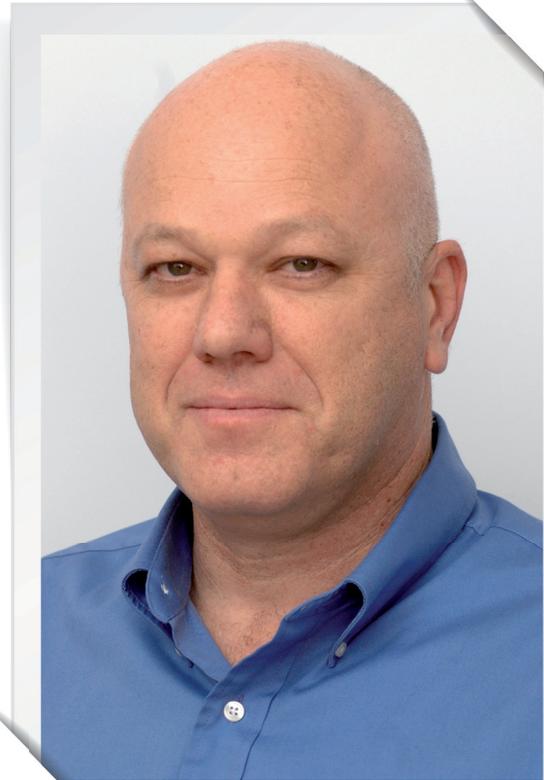
1 Lots

Boleta para colocar órdenes pendientes y el volumen correspondiente a la misma.

Fuente: Plataforma MT 5

Hallazgos académicos para inversores privados

Entrevista con el Prof. Avi Wohl



El profesor Avi Wohl comenzó su carrera académica en la Universidad de Tel Aviv. Después de completar su licenciatura en matemáticas e informática y un máster en ciencias administrativas, con un enfoque particular en la investigación de operaciones, completó su doctorado en finanzas. A lo largo de su carrera, ha publicado artículos en varias revistas reconocidas, incluidas el Journal of Finance, el Review of Financial Studies y el Journal of Financial Economics, por nombrar solo algunas de ellas. Hoy, Avi Wohl trabaja e investiga en la Coller School of Management de la Universidad de Tel Aviv. Marko Gränitz se reunió con él y lo entrevistó sobre su investigación y en particular sobre sus hallazgos relevantes para los inversores.

» **TRADERS': Profesor Wohl, a lo largo de los años usted ha publicado algunos artículos relacionados con la práctica de otros investigadores. Una de los más recientes trataba del análisis de los costes reales que tienen los inversores privados mientras ejecutan sus órdenes ("costes de ejecución de pequeños inversores en acciones minoristas"). ¿Qué conclusiones obtuvo?**

Wohl: Este estudio es interesante, ya que a menudo se supone que los inversores minoristas pagan más, ya sea debido a las horquillas amplias o tipos de orden no óptimos. Junto con mi coautor Menachem Abudy, examiné el mercado bursátil israelí en base al amplio conjunto de datos que permite que esta cuestión se examine en detalle. Como era de esperar, pudimos demostrar que los costes de ejecución promedio tuvieron un impacto negativo en el resultado de la inversión. Sin embargo, demostramos que esos costes son bastante

bajos. Lo cual muestra que los inversores minoristas no son tan ingenuos en la realidad como se sospecha. Por ejemplo, usan órdenes limitadas y posponen sus operaciones a fechas posteriores en la que las horquillas no son tan grandes. Como resultado, los costes son bastante limitados.

TRADERS': Sin embargo, a menudo se dice que los inversores privados tienen errores en su conducta. ¿Cuál es su interpretación?

Wohl: Sí, ese es probablemente un fenómeno universal. Muchos flujos de capital que ingresan y salen de los fondos de capital no están impulsados por la lógica. Lo sé por mi anterior trabajo en un fondo. La mayoría de los inversores ven o escuchan algo y luego formulan una opinión, que rara vez es realmente objetiva porque se basa en una pequeña porción de la información disponible. Y

a menudo terminan perdiendo dinero o, al menos, con un rendimiento peor que el mercado dado sus decisiones (poco meditadas).

TRADERS: En el estudio “La presión del precio de los flujos de fondos agregados” usted investigó empíricamente dichos flujos de capital junto con sus coautores Azi Ben-Rephael y Shmuel Kandel. ¿Cuáles fueron los resultados?

Wohl: Este documento es bastante interesante para los inversores privados. Encontramos que existe una tendencia clara a que los flujos de capital ejerzan presión sobre los precios, que luego se corrige parcialmente. En primer lugar, los flujos están auto-correlacionados en el corto plazo, lo que significa que es más probable que los flujos de entrada y salida deriven en más flujos de salida. Pero 3 días después de los grandes picos de flujo, los precios revierten en promedio y corrigen el movimiento. Después de 10 días de media, se corrige la mitad del movimiento del precio inicial. Lo cual muestra que el ruido del mercado existe no solo en las acciones individuales y en el rango temporal intradía, sino también en general en rango diario y semanal. Los inversores tienen un mejor resultado que la media.

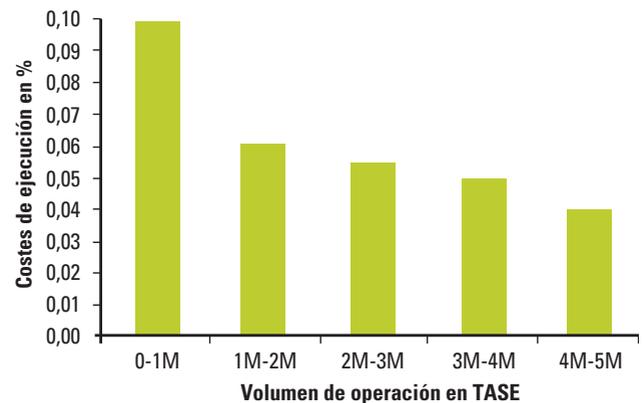
TRADERS: ¿Qué ocurre con las reversiones a largo plazo?

Wohl: Las he estudiado con los mismos coautores que en el último estudio mencionado en el documento “Midiendo el sentimiento del inversor con los flujos de fondos” publicado en el Journal of Financial Economics. Para simplificar las cosas, analizamos el cambio entre el patrimonio y los fondos de bonos. Interpretamos nuestros resultados de tal manera que el ruido del mercado pudiese explicarse principalmente a largo plazo mediante el sentimiento. El rendimiento compartido, que se explica por el cambio entre acciones y bonos, se revierte un 85 % después de 4 meses. Aunque el movimiento del mercado como un todo está muy cerca de ser un paseo aleatorio hay efectos de reversión que sistemáticamente ocurren una y otra vez. Para los inversores, significa que pueden esperar correcciones del mercado incluso en las estrategias a largo plazo.

TRADERS: Pero, para ello lo primero que deben conocer y examinar son los flujos de capital. ¿Es eso posible?

Wohl: Los datos están disponibles y son oficiales. Se anuncian a finales de cada mes por el Investment Company Institute (ICI). En nuestro artículo, podrá leer cómo analizar todo exactamente. Desafortunadamente, no es tan fácil como resumirlo en una frase, así que conlleva un poco de trabajo. Sin embargo, creo que dicho análisis podría ser una pequeña ventaja, por ejemplo, la asignación

G1) Costes de ejecución por volumen de inversión



El gráfico muestra los costes medios de ejecución en la negociación en la Bolsa de Tel Aviv (TASE) en 2012. Los inversores se dividieron en grupos en función de su volumen total anual de operaciones. Los costes son más bajos de lo que a menudo se sospecha.

Fuente: Abudy, M./Wohl, A. (2016), Costes de ejecución de pequeños inversores en acciones minoristas. Documento de trabajo.

de activos se selecciona a lo largo del tiempo dependiendo del movimiento de los flujos con una mayor o menor participación de acciones.

TRADERS: ¿Qué temas ha investigado que puedan ser relevantes para los inversores?

Wohl: Junto con Azi Ben-Rephael y Jacob Oded, investigué cómo se programan las recompras de acciones de

Características especiales del mercado financiero israelí

En Israel hay una característica interesante cuando se negocian bonos corporativos. En la mayoría de los países, es predominantemente la venta libre (OTC) y más o menos solo a través de los participantes institucionales. Históricamente, esta operativa ha crecido y se ha solidificado gracias al volumen de negociación que alguna vez existió, por lo que hoy en día no existe ningún incentivo para lanzar estos bonos al mercado bursátil. No es así en Israel. Los bonos corporativos siempre se han negociado en la bolsa de valores. Por un lado, la liquidez es muy alta. No solo supera a la liquidez de las acciones en Israel, sino también la negociación de los bonos corporativos OTC en los Estados Unidos y Europa. Por otro lado, las operaciones bursátiles significan que muchos inversores privados también se interesan en la inversión en bonos corporativos incluso más que en acciones. La alta proporción de inversores privados a su vez conduce a una mejor y mayor liquidez con menores márgenes.



Los costes de ejecución promedio tuvieron un impacto negativo en el resultado de la inversión.



las compañías (“¿Las empresas compran sus acciones a precios ganga?”). Con este propósito en mente, analizamos los resultados trimestrales de las compañías. El resultado del estudio fue: las recompras tienen rendimientos significativamente mejores que los del mercado. El problema que se tiene en este caso es: según nuestros hallazgos, se produce a expensas de los inversores desinformados. Después de todo, las empresas pueden recomprar durante el trimestre, aunque este hecho solo se conocerá durante el informe trimestral lo cual dará lugar al efecto de reversión antes mencionado. Por lo tanto, se debería regular mejor para que las recompras se anuncien lo antes posible. Lo mismo aplica a las compras con información privilegiada.

TRADERS’: ¿Podría decirnos los resultados de su estudio de la prima de liquidez?

Wohl: Estoy encantado de hacerlo. El documento se llama “The Diminishing Liquidity Premium” y fue premiado en 2009 como el mejor estudio de la Western Finance Association, la conferencia anual académica más importante de la industria financiera. Junto con Azi Ben-Rephael

y Ohad Kadan, lo publiqué en el Journal of Financial and Quantitative Analysis. Mostramos que la prima de liquidez característica del mercado estadounidense prácticamente ya no existe. Ha disminuido drásticamente en las últimas 4 décadas, al igual que los costes de transacción, mientras que la actividad de trading y la liquidez han aumentado significativamente. De hecho, la prima de liquidez ha disminuido más a medida que ha aumentado la liquidez. Esto significa que muchas acciones no son completamente líquidas, pero aún no tienen una prima de liquidez. Solo las acciones más pequeñas del Nasdaq y las acciones a centavo aún tienen una prima de liquidez.

TRADERS’: Gracias por esta descripción general de los resultados de su investigación. ¿Le podemos preguntar si usted mismo aplica los efectos que descubre en su investigación y cómo lo hace?

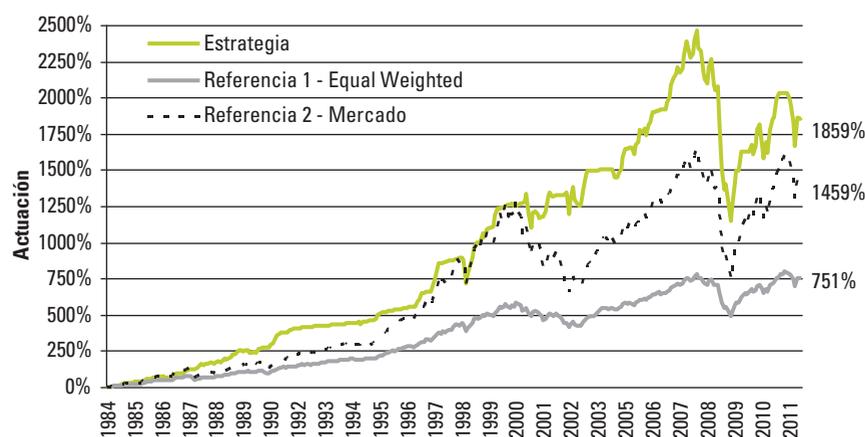
Wohl: Yo no los uso activamente, sino que invierto pasivamente en una cartera de acciones ampliamente diversificada. Estudio y disfruto del trabajo empírico de los datos del mercado financiero. Es fascinante analizar los mercados financieros. En lo que respecta a mis hallazgos,

los ofrezco a un fondo de inversión como parte de mi trabajo de consultoría. En él, mis hallazgos se incluyen en la toma de decisiones.

TRADERS’: Usted ha trabajado empíricamente con los datos del mercado financiero durante muchos años y habrá podido observar algunos patrones. En su opinión, ¿cuál es un error más común de muchos inversores?

Wohl: La mayoría de los inversores privados decide de una forma demasiado informal y no hacen un análisis riguroso. Para muchos inversores, sería simplemente mejor invertir ampliamente en una cartera de acciones internacionales; es decir, adoptar un enfoque pasivo en lugar de tratar de sincronizarse con el mercado. Porque, para tener una ventaja real en el mercado, debe ser un verdadero experto.

G2) Estrategia de inversión basada en los flujos



El gráfico muestra la simulación de una estrategia basada en flujo. Para realizarla, necesitamos el valor de las “Operaciones netas” publicadas en el informe del ICI (para más información, consulte el documento de investigación al que se hace referencia como fuente). Al comienzo de cada mes observamos el signo de la suma de las diferencias versus los valores hace 2, 3 y 4 meses. Si esta suma es un valor negativo, se registraron las salidas netas de efectivo de las acciones. La idea es hacer lo contrario; es decir, invertir en acciones. Si el total es positivo, es decir, hubo entradas netas, la estrategia invierte en Letras del Tesoro. La línea verde muestra el rendimiento de esta estrategia en comparación con la cartera de mercado (línea punteada) y la estrategia basada en ponderaciones constantes utilizando el indicador de flujo de efectivo (línea gris).

Fuente: Ben-Rephael, A./Kandel, S./Wohl, A. (2012), Medida del sentimiento del inversor con flujos de fondos mutuos, diapositivas de presentación

TRADERS: ¿Pueden los estudios académicos generar tales beneficios?

Wohl: Hay algunos efectos de retorno en los mercados que han sido demostrados bastante bien en los estudios. Sin embargo, no todos los documentos son realmente relevantes para llevarlos a la práctica. Después de todo, el gran objetivo de la investigación académica no es generar dinero en el mercado, sino responder a las preguntas científicas. Esa es la base de la investigación. Además, hay un gran desacuerdo sobre la importancia de los resultados individuales entre muchos académicos que son expertos. «

La entrevista fue realizada por Marko Gränitz

G3) No más prima de liquidez



Esta figura muestra la progresión de un proxy (método Amihud, medias de 10 años) para la prima de liquidez desde 1931 a 2011. Está claro que con el tiempo ha disminuido drásticamente y que, en la actualidad, prácticamente ya no existe.

Fuente: Rephael, A.B./Kadan, O./Wohl, A. (2015), The Diminishing Liquidity Premium, Journal of Financial and Quantitative Analysis vol. 50

TradeStation®
Global Services

La avanzada plataforma TradeStation Global y la eficiente ejecución de Interactive Brokers

Juntos para analizar y operar prácticamente todos los mercados mundiales de acciones, futuros, forex, entre otros contratos, a unos precios muy competitivos y todo con una sola plataforma y cuenta universal.

TradeStation®
Global Services

TradeStation Global es una completa plataforma para traders e inversores exigentes.
Si tú eres uno de ellos, esta es tu Plataforma.

Obtén ayuda y formación en español en:
www.sersansistemas.com/tradestation/
o envíanos un email a info@sersansistemas.com



TradeStation Spanish Partner

Sersan Sistemas es una persona/compañía independiente y no está afiliada con TradeStation International Ltd. ni con ninguna de sus afiliadas. Ten en cuenta que las pérdidas pueden exceder el depósito.



La disciplina suprema del trader

Como tener éxito con las divisas

Aunque el mercado de divisas es el mercado más grande del mundo, todavía hay muchos operadores que no tienen ni idea de cómo funciona. Por esta razón, hay muchos prejuicios contra el trading de divisas. Algunos traders incluso temen al mercado. Si pertenece a esta categoría de traders, asegúrese de leer cuidadosamente la siguiente historia de nuestra portada. En ella le presentaremos los conceptos básicos más importantes del mercado de divisas o del trading Forex y le mostramos las posibilidades que ofrece. Pero incluso para los lectores con bastante experiencia en este mercado, la historia de portada les resultará una lectura interesante, en la cual aún podrán aprender un poco más.

» Cualquiera que haya tomado la decisión de probarse a sí mismo en la disciplina suprema de los traders, debe familiarizarse intensamente con el mercado de divisas. Si sabe cómo funciona el mercado y qué herramientas están disponibles, puede planificar de manera óptima sus operaciones y tener éxito. ¿Qué es Forex? ¿Cómo se mueven los precios? ¿Qué jugadores están representados en el mercado, cómo se debe gestionar el riesgo y el dinero, cuáles son las posibilidades de análisis y cuáles son las

estrategias más probadas? En la historia de portada, trabajaremos paso a paso en los puntos más importantes para que finalmente pueda comenzar con éxito en el mercado de divisas (Forex).

¿Qué es Forex?

En el mercado Forex (divisas), las monedas (divisas) se negocian en el mercado OTC (over the counter). Es decir, no existe un mercado central sino tan solo operaciones OTC.

Nueva plataforma de IG

Redefina sus expectativas

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

Descubra un trading más rápido con IG.com



IG.com

CFD: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES



10 años

Los CFD son un producto difícil de entender, la CNMV considera que no es adecuado para inversores minoristas debido a su complejidad y riesgo. Se trata de un producto apalancado cuyas pérdidas pueden exceder el depósito.



Seguimos viendo debilidad en el euro. Las palabras del BCE, la situación de no gobierno en Italia, la desaceleración económica en Alemania, el aumento de la prima de riesgo en España, son algunos de los factores que hacen que el euro siga protagonizando pérdidas.



Juan Enrique Cadiñanos, Branch manager Spain Admiral Markets

El mercado de divisas está compuesto por bancos, grandes empresas, bancos centrales, fondos, intermediarios e inversores privados. El mercado de divisas le permite al trader operar activamente en las monedas de diferentes países, con operadores privados que solo pueden operar activamente en el mercado de divisas desde mediados de la década de los noventa. Anteriormente, estaba disponible solo para instituciones. La característica especial de este mercado de divisas es que abre los domingos por la tarde y permanece activo hasta el viernes por la noche. Durante este tiempo, está abierto las 24 horas del día, con un volumen diario de negociación de alrededor de \$ 5,000 billones (Figura 1), mucho más que cualquier otro mercado. Por supuesto tiene sus ventajas. Por ejemplo, podrá operar cuando tenga tiempo los pares de divisas que se operan activamente. Por ejemplo, supongamos que vive en Alemania y tiene una ventana de oportunidad de 08:00 a 10:00, hora a la que abren las bolsas de valores europeas.

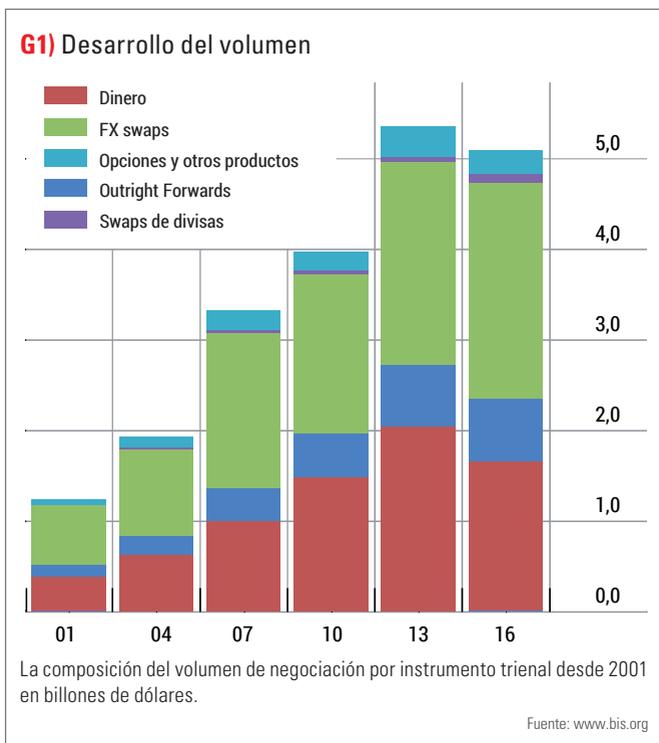
En este caso, por ejemplo, los pares de divisas GBP/USD y EUR/USD podrían ser muy interesantes. En general, el mercado Forex es muy flexible y es capaz de crear un cronograma basado en criterios individuales.

¿Qué mueve al mercado?

Los datos económicos, en particular, tienen un impacto significativo en el mercado Forex, especialmente si un mensaje particular se desvía significativamente de las expectativas de los analistas e inversores. En algunos casos, sin embargo, un banco central podría dar un paso completamente inesperado en un cierto momento, lo que lleva a un cambio dramático de precios en el mercado de divisas (Figura 2). Por lo tanto, no es aconsejable una posición que se abra inmediatamente antes de la reunión del banco central. Al igual que con cualquier operación, siempre debe recordar limitar sus pérdidas mediante un límite en el mercado Forex, y considerar lo que puede suceder cuando se publica un mensaje específico que mueva el precio directamente a su límite de pérdidas. La cantidad perdida debido a una una posición determinada es la pregunta que debe hacerse una y otra vez.

Entrar al mercado de divisas

El trading de pares de divisas se puede realizar de diferentes maneras (consulte el cuadro de información). Los inversores privados, al elegir un intermediario adecuado, obtienen acceso a diversos productos con los que pueden implementar directa o indirectamente sus ideas de trading en el mercado Forex. En el caso de la negociación en efectivo, los 2 socios operan monedas extranjera entre ellos. Por ejemplo, si el Banco A con el Banco B intercambia 10 millones de EUR/USD a una tasa de cambio de 1.30, el Banco A tendrá que transferir \$ 13 millones. El A recibirá 10 millones de euros del Banco B. La clásica transacción de divisas también está disponible en una forma ligeramente modificada en las operaciones de Forex privadas bajo el nombre de Spot Business. Algunos agentes de bolsa también ofrecen negociación con Forwards. Ambos métodos suelen ser transacciones basadas en un depósito con mar-



gen; es decir, con apalancamiento. Sin embargo, en comparación con la negociación en efectivo en el mercado interbancario, la moneda extranjera no se entrega, sino que se “transfiere” hasta que se cierra la posición con una orden opuesta.

Costes incurridos

Dado que el mercado de divisas es un mercado interbancario y, por lo tanto, no incurre en comisiones adicionales a los servicios bursátiles, su trading es relativamente barato. Por lo tanto, dependiendo del modelo del agente de bolsa, el operador solo tiene que pagar el diferencial o una combinación de horquilla y comisión. Cuanto más ajustada es la horquilla, mejor para el trader. Dado que el mercado de divisas es muy líquido, las probabilidades de horquillas ajustadas suelen ser bastante buenas. Al mismo tiempo, la dispersión es un criterio importante al seleccionar el agente de bolsa (en combinación con las comisiones). Sin embargo, los traders deben saber si la horquilla es fija o flexible. En tiempos turbulentos, puede ser una desventaja significativa cuando de repente llega a una expansión. Además, también puede haber grandes diferencias entre los intermediarios individuales en términos de política corporativa. Por lo tanto, asegúrese de que su agente de bolsa garantice la ejecución de la orden y la configuración de su límite de pérdida. También debe asegurarse de incluir sistemas redundantes para proteger su hardware y software para que sus órdenes siempre se ejecuten, incluso si el servidor le falla durante una operación. Cabe señalar que incluso en el mercado de divisas menos regulado hay reguladores que supervisan a muchos intermediarios, por ejemplo, la NFA (National Futures Association) en los EE. UU. Y la FCA (Financial Conduct Authority) en Inglaterra. En sus sitios

web, los inversores reciben información completa sobre el trading de divisas privadas. Los operadores deben tener cuidado si el agente se encuentra en un país de la periferia.

La práctica del Trading - Análisis fundamental

El análisis fundamental analiza las causas que influyen en la oferta y la demanda en una divisa determinada y, por lo tanto, determinan la tasa de cambio. Para evaluar la oferta y la demanda, consideran, entre otras cosas, la situación económica y la evolución de las 2 áreas monetarias incluidas en cada par de divisas. El desarrollo de factores como las tasas de interés, la inflación, la política y la sociedad, así como el crecimiento económico desempeñan un papel importante. Usando modelos, es posible evaluar en un contexto a largo plazo cómo un cambio en ciertos factores influyentes que afecten a una moneda determinada y si la tasa de cambio actual parece justificada. La tasa de cambio, que resulta de los modelos, es sin embargo solo una

G2) Impacto del franco suizo



El 15 de enero de 2015, el Banco Nacional de Suiza (SNB) causó un colapso histórico con el levantamiento del tipo de cambio mínimo autoimpuesto de 1.2000 (EUR / CHF).

Fuente: www.tradesignalonline.com



El dólar ha demostrado ser una verdadera trampa para el resto de economías. Especialmente las emergentes. La debilidad del billete verde demostrada en los mercados durante el 2017 pese a las subidas de tipos de la FED llevó a los inversores y especuladores a descontar una derrota frente a otras monedas.



Gonzalo Cañete, Head of Spanish Desk, Swissquote



G3) Composición de la balanza de pagos

guía teórica. En realidad, los precios pueden desviarse de esto, ya que las expectativas futuras especialmente difíciles de medir se incluyen en la formación del precio. Básicamente, sin embargo, se aplica al análisis: si el precio actual está por debajo del valor del modelo, se habla de una infravaloración, en el caso opuesto de una sobrevaloración.

Paridad de tasa de interés

El modelo más simple es la paridad de la tasa de interés. Requiere que los traders inviertan donde puedan lograr el mayor rendimiento. Las oportunidades de inversión deben tener un nivel similar de liquidez y un riesgo comparable. Los flujos de capital entre 2 países se basan en el diferencial de tasas de interés entre las 2 áreas monetarias, de acuerdo con el modelo de paridad de tasas de interés. Si la tasa de interés es más alta en el exterior, los traders transfieren su dinero allí al tipo de cambio actual. Más tarde, el dinero se transfiere de vuelta al origen a la

tasa de cambio vigente. Dependiendo de cómo se desarrolle la tasa de cambio durante el período de inversión, tendrá un impacto positivo o negativo en la rentabilidad. Si no hubiera fluctuaciones en las tasas de cambio, el rendimiento simplemente correspondería a la tasa de interés extranjera. Entonces, más adelante, cada inversor mantendría su dinero en la divisa que ofrecía las tasas de interés más altas.

Balanza de pagos

En contraste con la teoría de paridad de intereses, la balanza de pagos (figura 3) intenta explicar los tipos de cambio con un enfoque holístico. El enfoque no está en los esfuerzos de retorno de los inversores, sino en el flujo de bienes y flujos de capital entre las respectivas economías de un par de divisas. La balanza de pagos es un registro sistemático de las transacciones económicas entre los hogares privados y públicos, así como las empresas y los bancos en el interior y el exterior. Consiste principalmente en la cuenta corriente y la cuenta de capital. La cuenta corriente registra todas las transacciones del mercado de bienes. El saldo de la cuenta corriente a menudo se define como la "contribución externa". En términos simples, es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios. Si un país tiene una contribución externa positiva, el capital nacional aumenta como resultado de la entrada neta de capital. Si, por otro lado, las importaciones superan las exportaciones, el dinero fluye fuera del país y los activos nacionales disminuyen. La cuenta de capital registra las cuentas por cobrar y los pasivos domésticos frente a otros países. Aquí, se hace una distinción entre las importaciones de capital y las exportaciones. La diferencia también se llama exportación neta de capital. Si el rendimiento y el equilibrio financiero no son los mismos, se genera un desequilibrio entre la oferta y la demanda de una divisa. El movimiento resultante de la tasa de cambio devuelve la relación al punto de equilibrio. En los sistemas de tipo de cambio fijo también puede haber desequilibrios a largo plazo en la balanza de pagos.



A pesar de leve recuperación del euro tras la formación de gobierno en Italia, el movimiento podría mantenerse a corto plazo tras haber salido de la zona de sobreventa. La incertidumbre en Europa seguirá siendo la reina en las próximas semanas.

Sergio Ávila, Analista de Mercados de IG

Teoría de la paridad del poder adquisitivo

El tercer modelo, la teoría absoluta de la paridad del poder adquisitivo (también conocida como paridad del poder adquisitivo, PPP, por sus siglas en inglés), compara el poder adquisitivo de 2 monedas. El mensaje clave de la teoría es que una moneda que se ha cambiado a otra en el país correspondiente tendrá el mismo poder adquisitivo y, por lo tanto, el mismo valor real. El nivel de precios en el exterior después de la conversión del tipo de cambio debe corresponderse con el nivel de precios internos. Si el tipo de cambio real se desvía significativamente de este equilibrio, debería haber una tendencia a volver al equilibrio según este modelo, ya que en principio existe una posibilidad de obtener una ganancia. Si, por ejemplo, un ordenador en los EE. UU. (en euros) cuesta menos que en la zona euro, valdría la pena comprarlo en EE. UU. Y revenderlo en Europa. La diferencia entre el precio de compra (convertido a euros) y el precio de venta sigue proporcionando una ganancia. Sin embargo, para la compra de un ordenador en los Estados Unidos, necesitará dólares. La oferta del euro y la demanda

del dólar conducirán posteriormente a una apreciación del dólar, con el resultado de que el poder adquisitivo en ambas áreas monetarias se adapta. Un ejemplo popular de este modelo es el llamado índice de Big Mac (Tabla 1). Éste es un índice del poder de compra de las personas construi-

Trading en monedas

Futuros: los futuros son contratos estandarizados negociados en una bolsa de valores. Los futuros de divisas son, a diferencia del subyacente, ligeramente diferentes de los futuros sobre los índices o las materias primas. Sin embargo, el número de futuros líquidos de divisas es muy bajo. Si desea negociar una tasa cruzada exótica, probablemente no haya un contrato de futuros con este subyacente o la liquidez es demasiado baja.

Monedas negociadas en bolsa: las estrategias y los pares de divisas, por ejemplo en monedas de mercados emergentes, se pueden representar utilizando los llamados ETC de monedas. Pueden ser lanzados y redimidos continuamente por los creadores de mercado, valiéndose de la enorme liquidez de los mercados de divisas subyacentes y siendo intercambiados cualquier otra acción por los inversores en bolsas reguladas. Como los ETC, a diferencia de los ETF, no constituyen un fondo especial, existe el riesgo de contraparte.

Certificados apalancados: los knock-outs o certificados gozan de gran popularidad entre los inversores privados. Gracias al apalancamiento, puede beneficiarse de aumentos o pérdidas de precios según el tipo de producto. Comparado con opciones o warrants, el precio es generalmente más fácil de entender. Especialmente para tarifas cruzadas, a menudo solo hay disponibles pequeñas selecciones de productos. Debido a que los certificados no se comercializan durante todo el día, a menudo no se alteran con las noticias y, así en muchos casos, no perderá sus apuestas durante la noche al no ser noqueado. La pérdida máxima siempre se limita al uso.

Warrants: una opción otorga al comprador el derecho temporal, pero no la obligación, de comprar o vender un activo subyacente específico a un precio predeterminado (precio de ejercicio). Los warrants son valores listados que representan dicho derecho. A diferencia de las opciones tradicionales negociadas en las bolsas de futuros, no están estandarizadas, pero las emiten un gran número de emisores con diferentes características. Como el precio de las opciones y los warrants depende de numerosos factores, la formación del precio es compleja. Además del precio del subyacente, el precio de ejercicio y el plazo restante, en particular, la volatilidad tiene un gran impacto en el precio.

Contratos por diferencias: Otra forma de beneficiarse de las fluctuaciones del tipo de cambio es a través de CFDs. En términos simples, un CFD representa la obligación de pagar, o pagar la diferencia, entre el precio de compra y venta de una posición. La ganancia o pérdida de una posición es, por lo tanto, simplemente el precio de venta menos el precio de coste multiplicado por el tamaño de la posición negociada. Los CFDs se negocian en un margen determinado, lo que les da su apalancamiento. Recientemente se limitó por el ESMA a 30: 1.

T1) Índice Big Mac

País	Precio Big Mac
US	\$ 5.28
Euro países	\$ 4.84
Australia	\$ 4.71
Brasil	\$ 5.11
Gran Bretaña	\$ 4.41
India	\$ 2.82
Japón	\$ 3.43
Noruega	\$ 6.24
Rusia	\$ 2.29
Suiza	\$ 6.76
Turquía	\$ 2.83

Los diferentes precios de un Big Mac a partir de enero de 2018 muestran el poder adquisitivo de los respectivos países.

Fuente: www.economist.com

G4) Índice de materias primas CRB versus el índice del dólar



El índice del dólar (abajo) muestra una correlación negativa a largo plazo con el mercado de productos básicos (ilustrado por el índice de materias primas CRB, más arriba). Desde mediados de 2014, el dólar subió enormemente, mientras que las materias primas se cayeron al suelo.

Fuentes: www.stockcharts.com ; www.tradesignalonline.com

mente los servicios o el corte de pelo los cuales no son transferibles. Por lo tanto, el carrito de compras solo debe contener productos comercializables en todo el mundo.

Análisis técnico

Un tema general de controversia es saber si el análisis técnico en el mercado de divisas tiene sentido. Por un lado, hay tantos ajustes de precios que pueden surgir muchos patrones. Por otro lado, el mercado es tan ineficiente que estos patrones (teóricamente) no pueden funcionar de manera sostenible. No obstante, la mayoría de las herramientas proporcionadas por el análisis técnico (TA) se utilizan bien en el trading de divisas. Las formaciones de gráficos clásicos, como los canales tendenciales o las líneas de resistencia y soporte *, se pueden utilizar, así como las técnicas más avanzadas de reconocimiento de tendencias, indicadores y osciladores, así como las formaciones de velas. Debido al comportamiento tendencial de las divisas, se ofrece un tipo de gráfico relativamente desconocido para el análisis de la tasa de cambio: el denominado "Gráfico de puntos y cifras" (P&F - Point and Figure, por sus

siglas en inglés). Esta es una variante de representación alternativa a los gráficos de barras y velas que son ampliamente utilizados. En el primer plano de la tabla P&F ya no está el movimiento del precio en términos temporales, sino el desarrollo del movimiento. Los tiempos en los que solo se producen pequeños cambios de precios (es decir, en movimientos laterales) se filtran fuera de la tabla. Una variante de representación similar, pero visualmente más comprensible, son los llamados gráficos Renko. Ambos tipos de gráficos funcionan con líneas de tendencia, indicadores y formaciones. Al usarlo, siempre debe tener en cuenta que el eje del tiempo, a diferencia de los gráficos "normales", es variable. Por lo tanto, puede suceder que el gráfico no cambie durante un período temporal más largo, si las fluctuaciones de los precios fueron demasiado bajas o si no se ha desarrollado un movimiento importante.

do con sencillez y publicado regularmente por la revista The Economist. La base para calcular el poder adquisitivo es una descripción global de los precios de un producto estandarizado y fácilmente disponible: el Big Mac en un restaurante de McDonald's. Por ejemplo, si un Big Mac en los EE. UU. Cuesta \$ 5.28 de media, mientras que el precio en Alemania es de \$ 3.95, la tasa de cambio teórica es de $\$ 5.28 / \text{€ } 3.95 = 1.34$. Si la tasa de cambio actual se desvía significativamente del valor determinado teóricamente, se ajustaría a este valor a largo plazo de acuerdo con la paridad del poder adquisitivo. En realidad, la teoría de la paridad del poder adquisitivo no solo considera un bien, sino un carro de compras completo. Además, no todas las diferencias de precios generan una oportunidad de beneficio, ya que se deben considerar los impuestos, los costes de transporte y los aranceles aduaneros. Muchos bienes no pueden comercializarse en todo el mundo, especial-



El saldo de la cuenta corriente a menudo se define como la “contribución externa”.



Varios niveles temporales

La metodología de integración de varias ventanas temporales en el análisis y las decisiones de trading resultantes se mencionan en la jerga del trader como análisis de marco temporal múltiple. Debido a la velocidad del mercado Forex, esta técnica es particularmente adecuada. El concepto deriva principalmente de 2 enfoques. En primer lugar, muchos operadores verifican la situación en la ventana temporal principal (por ejemplo, ventana temporal pequeña: gráfico de minutos, ventana temporal principal: gráfico horario) antes de entrar en una nueva posición. Solo cuando el gráfico horario no tiene la resistencia o el soporte al mismo nivel que el gráfico de minutos y el tipo de cambio no se mueve en una tendencia opuesta, se entrará al mercado. Segundo, muchos traders usan este enfoque para entrar en una tendencia a largo plazo. La ventana temporal más pequeña a menudo permite un mejor momento de entrada. Sin embargo, una vez que se realiza la entrada, la operación se gestionará en el gráfico a más largo plazo. Sin embargo, se amenazará con el peligro de sobre operativa. En lugar de concentrarse en la perspectiva a largo plazo, muchos operadores observan la posición en el marco temporal subordinado, incluso después de comenzar, y asumen riesgos innecesarios. Si considera al soporte y la resistencia, deberá comenzar en la ventana temporal más alta disponible y avanzar hasta la unidad primaria, la más pequeña en el tiempo.

Análisis Intermercado

El dólar es la moneda más importante en el sistema financiero mundial. En consecuencia, el índice del dólar es excelente para fines analíticos. Basta con mirar el índice para leer la fortaleza o debilidad del dólar frente a las

principales monedas: si el índice sube, el dólar muestra fortaleza frente a las demás monedas. Si el índice del dólar cae, esto indica una debilidad frente a las otras monedas principales. Para medir incluso cómo se desarrolla una moneda conocida se compara su valor con una cesta de 6 monedas. Específicamente, ésta es la media geométrica ponderada de la moneda estadounidense en euros, yenes japoneses, libras esterlinas, dólares canadienses, corona sueca y francos suizos. Los observadores de mercado, que están interesados en las interacciones de las diferentes clases de activos, saben que el dólar de los Estados Unidos desempeña un papel importante en el análisis entre mercados. Del desarrollo histórico del precio, se puede deducir claramente que la moneda global tiene una correlación negativa a largo plazo con el mercado de materias primas. La Figura 4 ilustra esta relación. A continuación se muestra



el movimiento del índice de materias primas de CRB desde 2013. Puede ver cómo las materias primas entraron en una tendencia bajista masiva, ya que el índice del dólar (abajo) tuvo un rally brillante a mediados de 2014. Por esta razón, el dólar de los Estados Unidos o el concepto asociado del índice del dólar de los Estados Unidos desempeña un papel importante en el análisis entre mercados, que examina las interacciones entre los mercados.

Estrategias apropiadas - a largo plazo

Ahora que hemos aprendido mucho sobre la teoría del mercado de divisas, también queremos tratar con su aplicación práctica. Para ello presentamos 2 estrategias que son intercambiables, por un lado, a largo plazo y, por otro lado, en el corto plazo. El carry trade es bien conocido en las operaciones de cambio. Detrás de él se encuentra un sistema simple: los fondos se generan en una moneda de bajo interés e invierten en una moneda de alto rendimiento. La diferencia entre las tasas de interés y el cambio en el precio son lo más importante. Si el tipo de cambio no cambia durante el período de inversión, el rendimiento del carry trade equivale al diferencial de la tasa de interés. Por

otro lado, una apreciación de la alta tasa de interés frente a una tasa baja de interés nos llevará a un mayor aumento en los ingresos. En este caso, el rendimiento de la ventaja de la tasa de interés aún aumenta más por el desarrollo favorable del tipo de cambio. Por el contrario, una devaluación de la moneda en la que se invierte conduce a una reducción del rendimiento. Si la devaluación porcentual se encuentra por encima del diferencial de la tasa de interés, el trader pierde dinero. En el caso de fuertes fluctuaciones del tipo de cambio en detrimento de la moneda de inversión, la estrategia podría incurrir en pérdidas correspondientemente altas. El carry trade es una estrategia popular de los fondos de cobertura, ya que son adecuados para grandes sumas de inversión. Los administradores de fondos buscan identificar los desarrollos macroeconómicos en una etapa temprana y hacer un uso rentable de estrategias apropiadas. En este contexto, a menudo se habla de carry trades apalancados. Solo una parte de la suma negociada se deposita como garantía, aprovechando el capital existente. Un estudio del Deutsche Bundesbank en 2005 basado en carry trade en euros frente al dólar muestra un rendimiento medio del 15 %, un múltiplo del diferencial de la tasa de interés. Un máxi-

mo de 71 % de ganancia sería posible. Sin embargo, los rendimientos anualizados pueden variar ampliamente y ser notablemente negativos de mes a mes. Aunque el carry trade es una estrategia de divisas a largo plazo que representa un enfoque de trading interesante en el pasado y en la actualidad. Sin embargo, debido al alto potencial de detracciones, el riesgo no debe subestimarse. Los movimientos rápidos del mercado pueden aniquilar las ganancias acumuladas en meses o incluso años.

Estrategias apropiadas - a corto plazo

Para los traders a corto plazo que deseen generar ganancias en las fases volátiles del mercado, existe la estrategia de ruptura de Maite Krausse. El trading de roturas es una estrategia utilizada por muchos traders profesionales que ofrece resultados satisfactorios tanto en el swing trading como en intradía. Los mejores resultados se logran en las fases del mercado volátiles o en las tendencias fuertes, con la incertidumbre entre los parti-

Términos básicos en forex

Par de divisas: los pares de divisas son el centro real de nuestra negociación en el mercado Forex. La primera divisa es la moneda base cuyo valor es siempre 1. La segunda moneda es la moneda destino. Por ejemplo, si el EUR está al frente, entonces el segundo número indica cuánto vale la siguiente divisa en euros. Por ejemplo, si un operador cree que el dólar va a subir frente al dólar canadiense, tendrá una posición larga en USD/CAD. 2 pares de divisas opuestas nunca pueden hacer lo mismo: actúan como un balancín: cuando la moneda de la izquierda sube, la moneda de la derecha cae y viceversa.

Pips: Ganamos dinero en el mercado de divisas acumulando los denominados pips, como lo hacemos en la bolsa con los dólares, euros, etcétera. Un pip es la fluctuación de precio mínima posible de un tipo de cambio, generalmente tiene el cuarto lugar decimal (mientras que en los pares de divisas que contienen el yen japonés, ocupa en el segundo lugar decimal). 100 pips corresponden a un cambio de 0.01.

Lote: Un lote es la unidad de negociación estándar de una transacción y es equivalente a 100.000 unidades de la moneda base (por ejemplo, \$ 100.000).

Majors: son los pares de divisas principales: GBP/USD, EUR/USD, USD / CAD, USD / JPY, AUD / USD, NZD / USD y USD / CHF. Todos tienen su equivalente del dólar.

Crossrates: Pares de divisas donde ninguno de los componentes es el dólar.



El carry trade es una estrategia popular de los fondos de cobertura, ya que son adecuados para grandes sumas de inversión.



cipantes del mercado y las fases laterales continuas que minimizan la probabilidad de éxito de las entradas. Primero, el rango se visualiza desde las 24:00 a las 08:00, hora de Europa Central (CET) en el gráfico de 15 minutos. En este tiempo, se determinan los máximos y mínimos. Los máximos hasta las 8:00 a.m se consideran el límite superior o el rango de resistencia, y los precios más bajos representan un nivel de soporte. Si el precio está ahora por encima del mínimo marcado o por debajo del mínimo, se coloca una orden de compra entre 2 y 5 pips por encima del máximo, una orden de venta de 2 a 5 pips por debajo del mínimo. Este rango solo es válido durante el día respectivo, después del cual debe redefinirse y, por lo tanto, es ideal para traders intradiario. Los pedidos siguen siendo válidos hasta alrededor de las 21:00. A partir de entonces, todas las órdenes pendientes se eliminan y se redefinen al día siguiente. Una vez que se activa una orden de compra/venta, la operación se realiza durante todo el día, con una relación riesgo/probabilidad (CRV) de alrededor de 2:1 en días fundamentalmente tranquilos y un CRV de 4:1 en días económicamente importantes, dado que la tasa de interés es la decisión de un país. Por ejemplo, el límite de pérdidas (SL) se puede establecer entre 20 a 30 puntos. La toma de beneficios (TP) oscila entre 40 y 100 pips, dependiendo de las fluctuaciones del mercado. Por lo tanto, se elegirá un TP más pequeño en las fases tranquilas del mercado, y un TP mayor estimado en días de decisiones sobre tasas de interés y eventos políticos mundiales. La administración del trading es simple y debe establecerse con un límite automático de aproximadamente 15 a 25 pips. Además, en el gráfico de 1 hora debe prestar atención a las áreas de resistencia o soporte en el área de las supuestas entradas. Por lo tanto, se establecerá una orden de compra por encima de la resistencia y una orden de venta por debajo del soporte. La mayor probabilidad de obtener beneficios con esta estrategia radica principalmente en la evolución de los precios influenciados por la macro. Por lo tanto, vale la pena echar un vistazo al calendario económico diario, ya que las mayores fluctuaciones van acompañadas de sorpresas y nuevos conocimientos sobre la situación eco-

nómica de un país y, por lo tanto, la moneda respectiva. Particularmente interesantes son las decisiones del banco central o los protocolos que proporcionan indicaciones direccionales. En esos días, a veces la ganancia puede ser generosa entorno a 100 o más pips. Las entradas pueden mejorarse aún más mediante la inclusión de desgloses de patrones de precios tales como triángulos ascendentes y descendentes, formaciones de doble suelo/techo y de cabeza y hombros. Si el precio se ha formado como un patrón, debe estar atento y sintonizar sus entradas, porque los brotes de estos patrones a menudo se negocian y son volátiles. Otra forma de identificar buenas oportunidades de ruptura es a través de ciertos patrones de velas que se han formado en el gráfico diario. Por ejemplo, la vela de la barra interior (también conocida como Harami bajista / bajista), puede predecir una ruptura inminente, tanto en tendencia como en la inversa, la cual se usa a menudo. Existe una formación de barra interior cuando la siguiente vela diaria es de diferente color (día 2) y tiene su precio máximo y mínimo dentro de la vela del día anterior (día 1). La entrada se establece el día 3 por encima/debajo de los máximos/mínimos de la vela del segundo día.

Conclusión

El mercado Forex ofrece interesantes oportunidades de trading que permiten a los traders privados beneficiarse de los cambios del tipo de cambio. Ya sea tanto en el área de operaciones diarias clásicas, como para protegerse de las fluctuaciones de precios o como una mezcla de estrategias independientes en la cuenta de custodia. Las ventajas radican en la alta liquidez y flexibilidad del mercado y en su operativa de 24 horas. Además, los mercados de divisas siempre ofrecen claras tendencias a corto plazo. Con el margen de negociación y el apalancamiento, Forex es especialmente interesante para los operadores de baja capitalización. Los operadores también tienen la oportunidad de elegir entre un mercado interbancario más flexible, por un lado, y los productos estandarizados, por el otro. Un inversor podrá elegir entre numerosos instrumentos de negociación y estrategias y combinarlos si es necesario. «



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Nuevos Productos

Noticias del mundo tecnológico

Los nuevos CFDs **LMAX** sobre Criptomonedas están ya disponibles, en exclusiva en España a través de iBroker.es/Clicktrade. CFDs sobre Bitcoin, Ethereum, Ripple, Litecoin y Bitcoin Cash por primera vez negociables en un mercado regulado: Se ofrecen a través del mercado LMAX EXCHANGE, entidad autorizada y supervisada por el regulador británico de mercados (FCA). Operando CFDs sobre Criptomonedas en un mercado financiero regulado como LMAX te garantiza precios transparentes y liquidez en firme. Además, sin rechazos de órdenes, con spreads muy competitivos y precios con profundidad de mercado y con comisión de 0.15% sobre nominal, con un mínimo \$2 por operación, con sus ejecuciones a precios de mercado sin costes ocultos en el spread. Posibilidad de operar en volúmenes fraccionales, desde 0.01 unidades de criptomoneda. Disponibles desde todas las plataformas de Clicktrade, web y aplicaciones móviles. Sitio web: www.iBroker.es/Clicktrade.

Blackwell Global recientemente está ofreciendo una nueva herramienta para MT4. Se trata de un pack Accelerator, en donde se ofrecen herramientas de calidad para traders institucionales. Herramientas que ofrecen complementos en órdenes de ejecución y manejo, alarmas, noticias en vivo y datos de mercado. Algunas de las funcionalidades se detallan a continuación:

- Trade Terminal
- Alarm Manager
- Market Manager
- Mini Terminal
- Excel RTD
- Correlation Matrix

Sitio web: www.blackwellglobal.com/es.

Gracias a la sugerencia de numerosos clientes al rellenar la encuesta de satisfacción de clientes, la versión 2.0.4.xx de **AgenaTrader** ha introducido una nueva característica en su soporte. Ahora la función "Crear tique de venta/soporte" en la barra de herramientas de la plataforma hace

que sea aún más fácil ponerse en contacto con el equipo de soporte. Mediante unos pocos clics, los usuarios seleccionan la categoría y subcategoría, agregan una descripción de su solicitud y adjuntan capturas de pantalla. Para realizar una investigación detallada del problema, se envían automáticamente los datos y los registros necesarios dependiendo de la selección de la categoría. La comunicación posterior con el equipo de soporte se ejecuta por correo electrónico. Para obtener respuestas aún más rápidas a los problemas técnicos, los usuarios también tienen la oportunidad de conectarse directamente con los técnicos: simplemente elija inglés como "Idioma de soporte", formule en inglés su pregunta y preocupaciones, y la solicitud irá directamente a parar al departamento adecuado. Sitio web: www.agenatrader.com

► **Commerzbank** ya proporciona su servicio de WhatsApp con noticias de su sala de operaciones. Las partes interesadas ahora pueden usar CORA para acceder fácilmente a sus análisis o noticias a través del servicio de WhatsApp, escribiendo el hashtag "#" antes del término de búsqueda. Inmediatamente, el asistente de análisis digital busca artículos adecuados. Ya sean valores subyacentes muy específicos como #dax y #gold o incluso términos como #handelskrieg, #china o #trump: los inversores ahora tienen la oportunidad de buscar noticias del mercado bursátil sobre índices, acciones, productos básicos, monedas o temas específicos. También se publican las noticias en el sitio web www.zertifikate.commerzbank.de. A partir de ahora, se mostrarán certificados o warrants con el número de identificación internacional de valores (ISIN) y "Real-Push-Kurs" en la pestaña correspondiente. Por lo tanto, se realizará un seguimiento incluso si usted no ha abierto el sitio web. Los movimientos se actualizarán automáticamente en tiempo real. Sitio web: www.certificates.commerzbank.de

► **Divergence Software, Inc.** ha hecho una actualización importante de Harmonic Pattern Collection. La aplicación funciona con todos los valores y cotizaciones de eSignal, y

es más rápida, más eficiente y encuentra más patrones operables en la nueva versión. El buscador que realiza el muestreo se rediseño completamente y por ello ahora tiene una interfaz en la que puede gestionar su lista de observación. Además, se agregaron objetivos de ganancias y límites de pérdidas, así como 2 nuevos patrones (Gartley 886 y Deep Crab) e indicadores como HSI Arrows, RSI Bamm, Pi Phi Bands o Volume Spikes. Sitio web: www.sr-analyst.com

Para entrar en el mercado financiero alemán, la start-up **Capital.com** ha equipado su aplicación de capacitación Investmate con algunas actualizaciones. Los usuarios pueden usar la aplicación en cualquier momento para aprender más sobre los conceptos básicos de finanzas. Dado que Capital.com se enfoca en educar y formar a los usuarios, la compañía de servicios financieros ha desarrollado una aplicación de formación junto con su aplicación de trading basada en inteligencia artificial. Al igual que la aplicación de trading, la aplicación de formación también se adapta a cada usuario respectivo. Al principio, le pregunta si tiene experiencia en el trading de derivados. Dependiendo de la respuesta, Investmate propone 5 objetivos de aprendizaje que se pueden seguir en forma de fichas virtuales, cuestionarios, consejos de inversión o predicciones de tendencias. Este programa amplía a Capital.com con una nueva versión de videos tutoriales y una descripción general de los términos financieros básicos. Sitio web: www.capital.com

Una nueva aplicación de **FinTechs Sowa Labs**, una subsidiaria de Boerse Stuttgart Digital Ventures, permite un acceso fácil al mundo criptográfico. "BISON simplifica el trading de monedas digitales. Es la primera aplicación criptográfica del mundo que usa una bolsa tradicional detrás de ella", según comenta el Dr. Ulli Spankowski, Director General de Sowa Labs. La nueva compañía presentó el prototipo de la aplicación en la feria financiera Invest in Stuttgart. BISON debería estar disponible de forma gratuita a partir de este otoño. Hasta ahora, invertir en Bitcoin, Ether and Co. ha sido de todo menos fácil. BISON rompe sistemáticamente las barreras: la aplicación es fácil de usar, la interfaz de usuario está disponible en alemán y luego también lo estará en inglés. Además, la complejidad del registro y la prueba

BISON



Etwas Großes ist im Anmarsch. Kryptowährungen einfach und sicher kaufen und verkaufen. Mit BISON.



Entdecke die erste App für den Handel mit Kryptowährungen „Made in Germany“: BISON ist einfach, sicher und zuverlässig. Für deinen smarten Einstieg in die Krypto-Welt.

BISON startet ab September. Setze dich auf unsere VIP-Liste, gewinne tolle Preise und sei einer der ersten BISON-Nutzer.

LOS GEHTS!

BISON ist powered by
Boerse Stuttgart

Sei mit dabei - etwas Großes ist im Anmarsch

de identidad se simplificará con la apertura de una cuenta de usuario hasta su activación, todo en tan sólo unos minutos. Las carteras Crypto no son necesarias. BISON no cobra ninguna tarifa. Otra característica innovadora de la aplicación es el "Cryptoradar", que filtra el flujo de mensajes de las redes sociales en base a inteligencia artificial. Además, nos proporciona una visión del estado de ánimo en tiempo real e indica de qué criptomonedas se está discutiendo. Sitio web: www.bisonapp.de

La start-up de FinTech con sede en Munich **TRADEofficer** está ampliando su cartera con una plataforma de señales en acciones. Ya sea a través de un ordenador de escritorio o una aplicación: los inversores privados usan un navegador para los mercados bursátiles con TRADEofficer. Por lo tanto, los clientes ya no deberían perder ninguna oportunidad de inversión y, sobre todo, actuar libre de emociones. La nueva plataforma aborda uno de los mayores problemas a los que enfrentan los inversores privados: el trading irracional. Todos los programas de gráficos en general, gráficos bursátiles o sistemas de análisis no han podido gestionar la autoestima del inversor privado. TRADEofficer lo hace de manera diferente y con un aspecto neutro incorruptible que ayuda a cuestionar sus propias decisiones, no en base al "consejo clave del día/hora", sino en base a los métodos de análisis cuantitativos que filtran valores e identifican de manera objetiva, de tal manera que proporciona los límites de pérdidas y las salidas. La aplicación está disponible en la AppStore de Google y Apple. El acceso a la interfaz web de TRADEofficer está disponible en el sitio web www.tradeofficer.de Sitio web: www.tradeofficer.de



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Ignora la Multitud

Marc Ribes

» El estigma del mundo de la bolsa ha fascinado, a lo largo de la historia, a las mentes más privilegiadas. La fascinación por el sesgo predictivo y la codicia han desatado la locura a genios como Sir Isaac Newton, Albert Einstein o John Maynard Keynes. Frases como “soy capaz de predecir el movimiento de los astros, pero incapaz de predecir la locura de la gente” o “ el mercado puede permanecer más tiempo irracional que nosotros solventes”, son frases que han perdurado durante siglos y que explican sobremedida, la capacidad que tiene el grupo de imponer comportamientos estúpidos sobre las mentes más racionales de la historia de la humanidad.

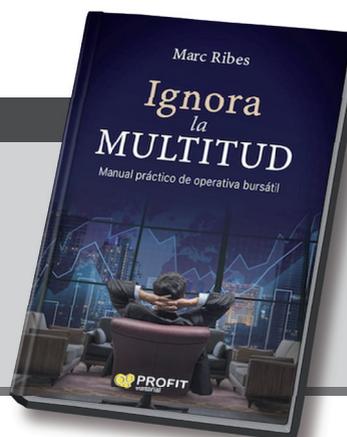
Marc Ribes, trader profesional y cofundador del Broker online Blackbird Trading Experience, explica en este libro sus experiencias personales, en un libro que no deja indiferente. El libro se desarrolla en tres partes. La primera de ellas, en modo autobiográfico, narra los sesgos en los que el autor ha convivido durante una trayectoria de más de 20 años en los mercados. De una manera transgresora, nos explica el verdadero comportamiento de la banca de inversión, con una crítica feroz y sincera, de los excesos provocados por la banca, en la última década. El análisis de los principales errores que cometen los traders, desde una

perspectiva propia, es sin lugar a dudas una original, divertida y eficaz manera de enseñarnos los errores a evitar y un ejemplo de evolución, en el mundo de la operativa bursátil.

En la segunda parte del libro, Marc nos explica conceptos prácticos de análisis bursátil, con una aportación interesante, que ayudará a ordenar las ideas a muchos traders, que tratan de hacer del trading, modus vivendi. El planteamiento del proceso de selección de valores, dentro de un marco de análisis técnico, fundamental y macroeconómico, se explica de una forma, hasta la fecha no conocida. Finalmente, en la tercera parte del libro, se exponen de una manera clara y sencilla, las diferentes etapas del proceso operativo de manera clara y práctica. El objetivo de esta fase no es enseñar un sistema de trading mágico, más bien trata de dar estructura y orden de los conceptos básicos de la teoría bursátil y aporta un montón de ideas, que seguro hará las delicias del lector.

Esta obra amena, transgresora, simpática y práctica, es una pieza fundamental para todo aquel que quiera conocer el mundo de la bolsa, desde el punto de vista de un insider del mercado. «

Ignora la Multitud

Título: Ignora la Multitud, **Autor:** Marc Ribes**Editorial:** Profit**ISBN-10:** 8417209123, **ISBN-13:** 978-8417209124**Fecha de publicación:** 248**Precio:** 19,85€ (Tapa blanda), 8,99€ (ebook)**Web:** www.blackbird.es

SUSCRÍBASE GRATIS A LA REVISTA LÍDER DE TRADING EN ESPAÑA

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



Visite hoy www.traders-mag.es



Estrategia nube

Seguimiento tendencial con Ichimoku

Las estrategias tendenciales que veremos en este artículo son las estrategias más rentables del mercado bursátil. El trader puede, tras correr un pequeño riesgo inicial, obtener ganancias relativamente altas, aunque en ocasiones se incurra en un riesgo mayor. A continuación nos gustaría presentar una estrategia de seguimiento tendencial basada en el indicador de Ichimoku.

» En el trading, solo puedes controlar lo que es realmente controlable. Quien abra una posición como trader, al final solo podrá determinar 2 cosas básicas: cuándo comienza el juego y cuándo se termina. Aquí, la mayoría de los traders cometen el primer gran error. No definen cuánto riesgo quieren tomar antes de comenzar a jugar, y toman

posiciones demasiado grandes. Nuestra estrategia las contraresta mediante reglas de gestión de riesgos fijas. En general, con esta estrategia queremos entrar en los grandes movimientos de seguimiento tendencial. Pero eso también requiere de una cierta cantidad importante de fuerza mental. Una posición que ya tiene beneficios podría llegar a perder toda su ganancia durante una corrección o incluso bajar por un corto periodo. También debe aceptar que puede ganar dinero esperando y sin hacer nada. Actuar de forma exagerada simplemente no es apropiado. De vez en cuando puede necesitar poner límites de pérdidas o aumentar su posición. Eso es todo.

La estrategia nube

La estrategia que presentamos en este artículo está dirigida a traders a tiempo parcial, que pueden dedicar



Martin Chmaj

Martin Chmaj ha estado involucrado activamente en el mercado bursátil durante los últimos 10 años. Tras la formación de trading que recibió en ATT, tuvo la oportunidad de trabajar en la administración interna de activos. Ahora es un agente de bolsa y formador. Además, escribe sus análisis y es un experto en la plataforma de análisis Guidants.

✉ www.att-trading.com



El objetivo es obtener un rendimiento del 20 % anual. Tras 15 años, se espera que la cuenta crezca hasta los 150,000 euros.



sólo cierto tiempo al trading durante la tarde o la noche. Supongamos un ejemplo para un tamaño de cuenta de trading de 10 000 euros. Dado que el trader trabaja, el esfuerzo debe mantenerse muy bajo. Durante el fin de semana, se dedicará 2 horas a examinar los mercados y mantener el diario de trading. Como universo base, usamos HDAX y, por lo tanto, un conjunto de 110 acciones. Los CFD (Contratos por Diferencia) serán nuestro vehículo de trading ya que queremos operar tanto en mercados alcistas como bajistas. El objetivo es obtener un rendimiento del 20 % anual. Tras 15 años, se espera que la cuenta crezca hasta los 150,000 euros. Hemos incluido en este valor el efecto del interés compuesto. El riesgo por posición se ajustará tan solo 1 vez al año.

Configuración gráfica

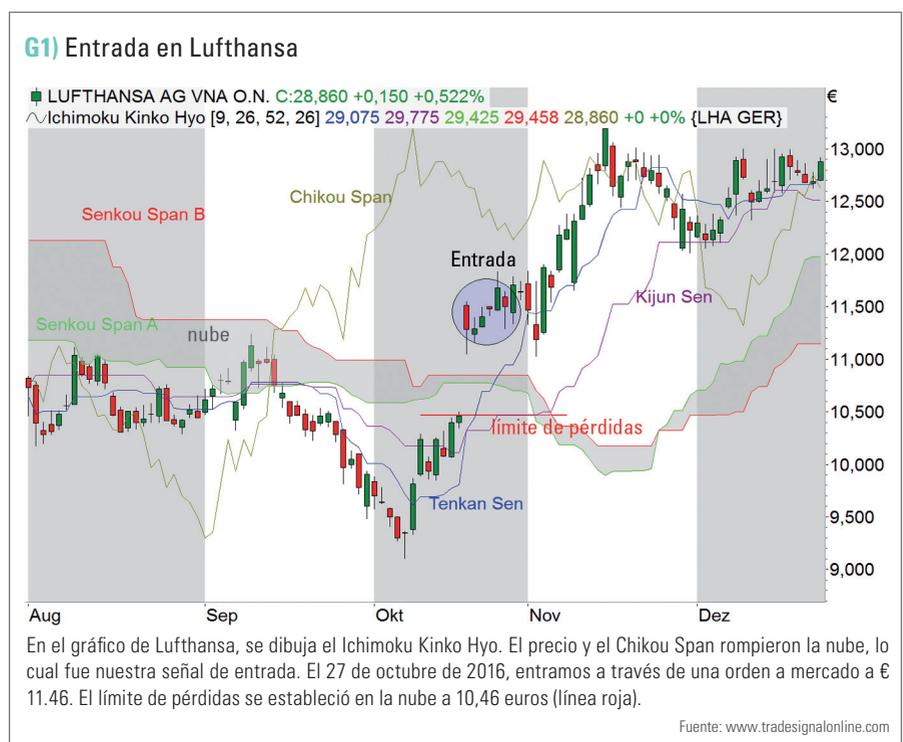
Solo verificaremos a diario las grandes tendencias. Lo cual significa que nuestros análisis se realizarán en gráficos con rango temporal diario. El único indicador utilizado será el Ichimoku Kinko Hyo (Indicador nube). Con esta herramienta, el trader tiene un indicador fiable de seguimiento tendencial: sabe de inmediato y con seguridad en qué fase está. El indicador nube consta de 5 líneas que indican los rangos de soporte y resistencia, así como las señales de trading (consulte el cuadro de información). El núcleo de esta estrategia se basa en la nube que forma, la cual es esencial para esta estrategia. Siempre se generará una señal a largo cuando el precio rompa a través de la nube y el Chikou Span (indicador de seguimiento) también salga de ella. Por otro lado, se acti-

vará una señal a corto cuando el precio y el Chikou Span caigan por debajo del borde inferior de la nube.

Gestión de las posiciones

La prioridad más alta es preservación del capital. El riesgo por posición se establecerá en un 1 %. El riesgo de la posición total no puede exceder el 5 %. Por lo tanto, no se pueden tener más de 5 posiciones al mismo tiempo. Al riesgo inicial por operación se le llama 1R. Si una posición entra en ganancias, se ampliará sistemáticamente. Habrá un máximo de 3 aplicando las siguientes reglas:

- Si la posición 2R tiene ganancias, el límite de pérdidas se moverá al punto de equilibrio. Se recomprará y la sub-posición recomprada no podrá exceder del 1 % del tamaño de la cuenta actual.





La prioridad más alta es preservación del capital.
El riesgo por posición se establecerá en un 1 %.



Ichimoku

El nombre completo Ichimoku Kinkou Hyo significa algo así como "Todo a simple vista". Su objetivo es proporcionar una visión exhaustiva sobre las condiciones técnicas del mercado o compartir y proporcionar señales de trading específicas. El indicador consta de un total de 5 líneas:

- Kijun Sen (línea estándar): la línea predeterminada es el promedio del precio máximo y mínimo de los últimos 26 días.
- Tenkan Sen (Línea de giro): la línea de giro es el promedio del precio máximo y mínimo de los últimos 9 días.
- Chikou Span (Línea retrasada): la línea retrasada representa una proyección hacia atrás del precio actual en 26 días. Por lo tanto, también finaliza 26 barras de precios antes (en el pasado).
- Senkou Span A (1.ª línea anterior): la primera línea principal es el promedio de la línea estándar y la línea de giro proyectada 26 días en el futuro.
- Senkou Span B (segunda línea anterior): la segunda línea principal es la media del precio máximo y mínimo de los últimos 52 días, que también se proyecta 26 días en el futuro.

- Si la posición 3R tiene ganancias, el límite de pérdidas se moverá a 1R de ganancia y usted podrá continuar comprando. Mientras el riesgo del 1 % se mantenga.
- Si el movimiento continúa en nuestra dirección, buscaremos la cuarta y última entrada. Aquí operaremos la tendencia en el rango temporal diario y entraremos en el mercado a través de una orden de stop. Los límites de pérdidas se moverán a los mínimos (o los máximos respectivos) de la corrección para todas las posiciones.
- Después de la última compra, el límite de pérdidas se moverá más y más hasta los mínimos/máximos. No se agregarán nuevas posiciones.

También es posible que tanto el precio como el Chikou Span dejen la nube al alza o a la baja. En este caso, la posición actual en ganancias se cerrará relativamente pronto. Siendo relevantes los precios de cierre diarios.

Ejemplo de Trading

En Lufthansa (Fig. 1), tanto el precio como el Chikou Span atravesaron la nube. Esa fue nuestra señal de compra el 26.10.2016 para entrar con una orden a mercado el 27.10 a 11.46 euros. El límite de pérdidas se colocó debajo de la nube a 10,46 euros. El riesgo era de 1 euro por acción. La segunda orden de compra se produjo en los € 13.46 tan pronto como la posición hubo ganado 2R. Se extendió el límite para evitar que se rompa (Fig. 2). La tercera orden de compra se colocó en 14.46 euros (3R en ganancia) con un límite de pérdidas situado en 12.46 euros (más 1R). La orden se fue hasta los 16.03 debido al hueco existente hasta los 14.88 euros. Ahora dejamos que el mercado decida. Para construir nuestra última posición, necesitamos un tamaño tendencial amplio. Ignoramos pues las tendencias más pequeñas de abril y mayo. Solo en julio se alcanzó una fase de consolidación en la que el valor en la nube retoma el movimiento al alza de nuevo. El 01.09 agregamos la última pieza del rompecabezas en los 21,22 euros y movemos el límite de pérdidas hasta los 17,67 euros. Ahora no tenemos más remedio que gestionar el trading tendencial a diario. Hasta el 20.11. no hay necesidad de actuar. Pero ese día, el último máximo excede significativamente al resto y podemos ajus-

Instantánea de estrategia

Nombre de la estrategia:	Estrategia en la nube
Tipo de estrategia:	Seguimiento tendencial
Horizonte temporal:	Gráfico diario
Configuración:	Ruptura del precio y Chikou Span desde la nube hacia arriba (largo) o hacia abajo (corto)
Entrada:	A través de órdenes a mercado
Límite de pérdidas:	Debajo / encima de la nube
Límite de pérdidas deslizante:	Después de 2R de beneficio se mueve al punto de equilibrio, después de 3R de ganancia se ajusta y después de la cuarta posición se usan las técnicas de mercado
Salida:	A través de una orden de stop o si el precio / Chikou Span rompe la nube en
Gestión del riesgo y el dinero:	1% por transacción
Piramización:	se realizan un máximo de 4 compras adicionales
Promedio de señales:	1-3 señales por mes

tar el límite de pérdidas para todas las posiciones a 26 euros. La operación fue la última con 3077 euros y un 30,77 % de ganancias. Lo cual es equivalente a 30 veces el riesgo original de 100 euros en la apertura de la posición. Las posiciones continuarán siendo administradas según la tendencia diaria. Los costes no se tuvieron en cuenta.

Conclusión

Con esta estrategia, le hemos proporcionado un conjunto de reglas sólidas y fáciles de implementar, especialmente para los traders a tiempo parcial con poco tiempo disponible. Nuestra gestión de riesgos nos permite entrar a formar parte de las tendencias durante un largo periodo de tiempo y proteger así los beneficios en una medida moderada. «

G2) Otras entradas



El cuadro muestra 3 entradas más en Lufthansa. La segunda orden de compra estaba en € 13,46 tras alcanzar 2R de ganancias. La tercera orden de compra se colocó en los 14,46 euros (3R en ganancia). Cada vez movimos el límite de pérdidas en 1R (líneas rojas). Abrimos nuestra última posición el 01.09.2017 y movimos el límite de pérdidas debajo del último mínimo. El 20.11.2017 se superó significativamente el último máximo y pudimos mover el límite de pérdidas para todas las posiciones a 26 euros.

Fuente: www.tradesignalonline.com



Heavy Trader

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

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

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



Tradesignal®
onLine Terminal
www.tradesignalonline.com/terminal

¡Nuevo!
 Versión 7
 Con depurador



El patrón de Gartley

El patrón para operar con éxito de manera consistente

A continuación, le presentamos una estrategia que se puede aplicar a todos los mercados y niveles temporales y, por lo tanto, proporciona las condiciones ideales para una operativa de éxito. Después de comprender la idea básica, avanzaremos un paso más y le enseñaremos las reglas de forma explícita.



Felix Hövelborn

Félix Hövelborn opera desde 2013 y se ha especializado en el trading de patrones del mercado de divisas. Junto con Wayne Brüggemann, fundó WirmachenTrader y comparte sus conocimientos en el mismo canal y sitio web de YouTube.

✉ felix@wirmachentrader.de

» Idea e histórico

La idea del trading de patrones es parte del análisis técnico y muy simple: los gráficos representan la psicología de todos los participantes del mercado en el momento analizado. Por lo tanto, es importante comprender que el precio se determina de la psicología de todos los participantes en el mercado lo que puede diferir del valor real del instrumento en cuestión, lo que además suele ocurrir.



Los gráficos representan la psicología de todos los participantes del mercado en el momento analizado.



Dado que las personas son seres emocionales y se sienten impulsados por el miedo, la ira, la duda y la codicia, estos comportamientos se pueden ver en los gráficos. La (supuesta) ventaja es obvia: los patrones se repiten. Lo cual proporciona la base para un análisis estadístico (histórico) que nos permitirá comprender si un patrón es rentable o no. Como ejemplos de patrones básicos tenemos las formaciones de velas (por ejemplo, doji, martillo, envolvente) o formaciones en gráficos (por ejemplo, doble fondo, hombro-cabeza-hombro * formación, banderas alcistas). La desventaja de estas formaciones es que a menudo se requiere de alguna experiencia para distinguir lo mejor de lo peor. Por lo tanto, los patrones básicos a menudo necesitan de una cierta tendencia, lo que influirá en las pruebas posteriores. Aquí, por ejemplo, solo se prueban las formaciones más grandes, más obvias y marcadas, mientras que en el trading real se consideran patrones más pequeños o menos óptimos.

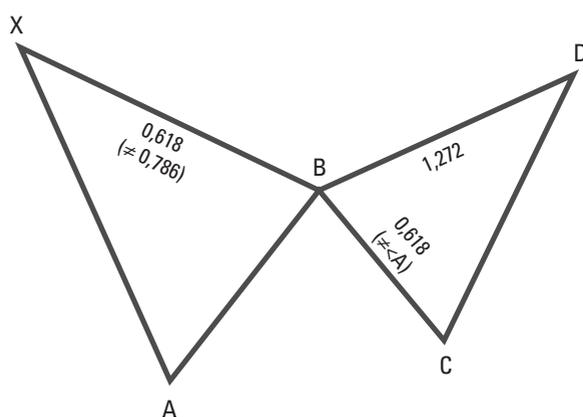
Patrones avanzados

Un paso más allá de lo ya dicho son los llamados patrones avanzados, que tienen que cumplir una serie de reglas cronológicas para confirmar su validez. Como resultado, dicho patrón tiene intrínsecamente una calidad superior a los patrones básicos ya mencionados. El trading avanzado de patrones es ideal para los recién llegados que a menudo rompen las reglas establecidas y actúan de forma no rentable. Además, son muy adecuados para los profesionales del trading swing, ya que podremos colocar nuestras órdenes limitadas para las futuras entradas, como veremos más adelante.

El patrón de Gartley

Ya en 1935, Harold M. Gartley (1899-1972) publicó un libro titulado "Beneficios del mercado de valores". En él también se describe al patrón de Gartley. Representa una combinación de retrocesos * y extensiones de Fibonacci.

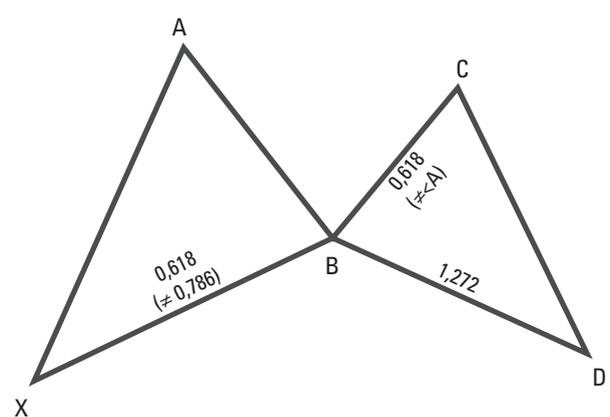
G1) Reglas del patrón bajista de Gartley



El esquema muestra los puntos y las relaciones a considerar en la variante bajista. El signo \neq significa que el precio no debe tocar esta marca.

Fuente: www.wirmachentrader.de

G2) Reglas del patrón alcista de Gartley



El esquema muestra los puntos y las relaciones a considerar en la variante alcista. El signo \neq significa que el precio no debe tocar esta marca.

Fuente: www.wirmachentrader.de

G3) Trading de ejemplo en EUR/USD



rio para que los traders que deseen tener prerequisites óptimos de las pruebas históricas para las posteriores pruebas con el fin de tener éxito y poder tener pruebas posteriores.

Estructura del patrón

La Figura 1 muestra la estructura del patrón de Gartley, que es una versión específica del llamado patrón avanzado. Todos los patrones avanzados están formados por 5 puntos llamados XABCD y difieren en los requisitos y las secuencias de los retrocesos y extensiones. Llegados a este punto, algún que otro lector habrá encontrado un cierto parecido con el posible patrón ABCD, que representa una secuencia armónica (igual) de 2 movimientos. Además, hay otro movimiento especial a tener

ci, los cuales son claramente medibles. Lo cual es una ventaja en comparación con los patrones básicos. Los requisitos previos que se describen a continuación son ligeramente diferentes de las reglas originales, ya que se permite una pequeña subjetividad. Nuestras reglas siguen una clara sintaxis de decisión, de modo que no hay duda en cualquier momento si realmente es el patrón o no. Como ya se mencionó, es lo esencial y necesari-

o en cuenta desde el punto de inicio X a A. Como veremos más adelante, este movimiento podría ser un impulso si rompe las estructuras anteriores. El punto D marca el punto de entrada de los patrones avanzados, en este caso el patrón de Gartley.

Las normas

Veamos las de forma más específica: una vez hemos entendido la estructura general de los patrones avanzados, veamos ahora las reglas explícitas del patrón de Gartley, que explicamos en la variante bajista:

Punto B: este punto debe ser el 61.8, pero puede no tocar el retroceso del 78.6 %. Por lo tanto, se aplica el precio más bajo. Por ejemplo, si el precio más bajo es de 51 centavos y el retroceso es del 61.8% del XA o de 50 centavos, entonces el retroceso no afecta. La regla no se cumple. No hay un patrón de Gartley. Aquí es esencial trabajar con precisión, ya que cualquier subjetividad se interpone en el camino hacia el éxito. Siguiendo lemas como "Oh, está bien, cerraré un ojo", veremos que la estrategia no proporcionará al trader ningún éxito a largo plazo. Si el movimiento es demasiado marcado y llega a tocar el retroceso del 78.6 %, entonces la idea y, por lo tanto, el patrón de Gartley también ha fallado.

Punto C: Si se cumplen todas las reglas en el punto B, medimos la distancia AB. El punto C debe volver a tocar el retroceso del 61.8 %, pero no debe estar a un punto/pip fuera de A de nuevo, la nota de que siempre se trata de valores absolutos. Si el precio rompe A durante un breve

Instantánea de estrategia	
Nombre de la estrategia:	Patrón de Gartley
Tipo de estrategia:	Trading de patrones
Horizonte temporal:	arbitrario
Configuración:	Punto B entre el 61.8% y el 78.6% de retroceso de XA y el punto C toca el 61.8% de AB sin alcanzar el punto A
Entrada:	punto D en el 127.2% de extensión
Límite de pérdidas:	la inversión de Fibonacci favorece al menos el 113% de XA
Toma de beneficios:	61.8% de AD
Interrumpir incluso detener:	cuando se alcance el 38.2% de AD
Promedio de señales:	en gráfico horario, alrededor de 1 señal por semana y por instrumento
Tasa promedio de aciertos:	> 55% (dependiendo del nivel temporal, instrumento de negociación, límite de pérdidas, Toma de beneficios y gestión de la operativa)
Ratio de rentabilidad promedio:	1.4 (también dependiente del nivel temporal, instrumento de negociación, límite de pérdidas, Toma de beneficios y gestión de la operativa)



La belleza de los patrones avanzados está en
ue siempre va a un paso por delante.



tiempo y luego se cierra en algún otro lugar dentro del patrón, seguirá siendo una violación de las reglas.

Punto D: Si se cumplen todas las reglas en el punto C (y, por supuesto, para el punto B) y se cumplen en orden cronológico, entonces entraremos a corto en D en la extensión Fibonacci del 127.2 % de la línea AB.

Gestión operativa

La belleza de los patrones avanzados está en que siempre va a un paso por delante. Entonces, si el patrón ha llegado al punto C (Figura 3), y se cumplen correctamente todas las reglas que se muestran arriba, podremos colocar nuestra entrada mediante una orden limitada en el punto D. Lo cual subraya otra ventaja de esta estrategia. Estamos preparados en todo momento y tenemos un plan claro de qué hacer a continuación. Nuestro trabajo ahora es monitorear el patrón, con solo echar un vistazo al teléfono inteligente. Por ejemplo, si el precio del instrumento (punto C) fuera un punto más alto que A en un patrón alcista ascendente de Gartley, el patrón habría violado las reglas del punto C y tendríamos que eliminar nuestra orden limitada.

Entrada

La entrada se realizará con una orden limitada en el punto D. En este punto, siempre recomendamos considerar la horquilla del instrumento y seguir al mercado. Cuando opere divisas, tendrá que usar un margen de 2 pips. Si la extensión es del 127.2 % del punto D estaremos en 1.1220, con lo que colocaremos nuestra orden limitada de compra en 1.1222.

Límite de pérdidas

En cualquier caso, el límite de pérdidas siempre debe ser inferior a X (alcista) o superior a X (bajista). Dado que estos son elementos complejos dentro de los patrones, la estructura del mercado, y por supuesto el punto X, que como siempre mostramos en las imágenes, siempre juega un papel decisivo. Después de ello, observaremos 3 formas de colocar el límite de pérdidas.

- Límite de pérdidas fijo: siempre colocaremos el límite de pérdidas con un número fijo de puntos por debajo/por encima de X. Para niveles temporales mayores, recomendamos aumentar este valor para que se preste la suficiente atención a la estructura.
- ATR: con la ayuda del rango medio verdadero (ATR) tenemos la posibilidad de colocar el límite de pérdidas de forma flexible en relación con X. Con alta volatilidad y, por lo tanto, alto ATR, nuestro límite de pérdidas está más lejos. En consecuencia, no corremos el riesgo de ser detenidos innecesariamente antes de que el mercado avance en la dirección prevista.
- Inversión de Fibonacci: no es más que una extensión de Fibonacci desde el punto A al punto X, que se usa en el pasado en términos temporales. Recomendamos al menos 113 % de inversión. Además, este tipo de límite de pérdidas es flexible, pero tiene la ventaja de que podemos colocar nuestras órdenes aún más fácilmente, ya que esto siempre sucede de la misma manera. Este método es por lo tanto nuestro favorito.

Objetivo de precios

Los objetivos estándares de esta estrategia también se obtienen mediante un retroceso de Fibonacci. En este caso, medimos la distancia AD. El primer objetivo es 38.2 % y el segundo es 61.8 %. Por ejemplo, en este punto, se podría mover a la entrada el límite de pérdidas tan pronto como se haya alcanzado el primer objetivo.

Conclusión

El trading de patrones ofrece excelentes oportunidades para ser un trader sistemático y basado en reglas, al mismo tiempo que le permite al trader incorporar su individualidad. Todos los aspectos de la gestión del trading pueden y deben ser entendidos como una variable que debe ser probada. Sobre todo, damos una gran importancia a la calidad de las pruebas retrospectivas, que deben tratarse por separado debido a su gran relevancia y complejidad.



El agotamiento del trader

Cómo evitar la sobrecarga psíquica en el trading - Parte 1

El trading exige un rendimiento máximo. En casi ninguna otra profesión los requisitos psicológicos son tan altos como en el trading. En un principio, esta visión puede sonar trivial para algunos traders, pero cuando se trata de la psicología del trading, el miedo y la codicia nos bloquean una y otra vez. Las distorsiones perceptivas conocidas como el Behavioral Finance (finanzas conductuales) también son viejas conocidas para los traders más experimentados. Hay también otro área de psicología que a menudo pasa desapercibida en el trading, pero que a veces puede tener serias consecuencias para un trader: el agotamiento del operador.

» El desgaste durante la vida laboral clásica

Se sabe que el agotamiento puede ocurrir en casi todas las ocupaciones y clases sociales. Por ejemplo, un gerente puede verse tan afectado por el agotamiento

como un cajero en el supermercado. Lo que, desde el exterior, podría parecer difícil de entender y comprender, sin embargo, es el resultado del agotamiento emocional debido a la sobrecarga de trabajo. El agotamiento lo describe la investigadora estadounidense Christina Maslach en base a 3 criterios:

1. Agotamiento emocional: la persona afectada tiene la sensación de estar abrumada.
2. Despersonalización y alienación: la persona involucrada tiene una actitud desapegada y cínica.
3. Capacidad limitada: la persona afectada tiene la sensación de que ya no tiene éxito y duda del propósito del trabajo.



Wieland Artl

Wieland Artl es un trader activo, autor del libro: Formador y entrenador. Con su escuela de trading Torero (Torero Traders School), ayuda a los traders a alcanzar un trading con ganancias regulares. Sus libros "Risk and Money Management - Simplified" (gestión del riesgo y del dinero - simplificada) y "55 Razones para convertirse en un trader" han sido publicados por FinanzBuch Verlag.

✉ wieland-artl@torero-traders-school.com

El agotamiento en el trading

En este caso, asumiremos el trading como una profesión. La persona que se dedica al trading suele tener, además, un trabajo y también vamos a suponer que cada trader ha elegido voluntariamente su profesión. De hecho, sería inusual que alguien hubiera sido forzado a entrar en esta profesión. Pero ¿cómo puede darse un agotamiento cuando una profesión se ejerce voluntariamente? ¿Cómo se puede perder el sentido si cada trader da significado a su trabajo?

Operar hasta el agotamiento emocional

Echemos otro vistazo a los 3 criterios del agotamiento. En primer lugar, decir qué es un agotamiento emocional. Parece fácil de entender cuando nos damos cuenta de que el aprendizaje del trading es una tarea tediosa para la mayoría de las personas. Inspirados por el deseo de libertad financiera y personal, muchos días y muchos fines de semana se ponen al servicio de la negociación, un sacrificio que a los traders les gusta porque tienen un objetivo concreto en mente, por el que vale la pena emplear un poco más de esfuerzo. Pero ¿y si el resultado deseado no llegase? ¿Qué pasaría si el esfuerzo empleado en tiempo y dinero no se recompensa de manera alguna? ¿Qué pasa si el aprendizaje de esta actividad no solo requiere meses, sino años y, además, se obtienen pérdidas frecuentes y abultadas? Entonces, tarde o temprano, sus propias acciones serán cuestionadas. Si la esperanza de ganar sigue regularmente a la decepción de las pérdidas, al caer una y otra vez desde un estado de ánimo alto a un estado de ánimo bajo, entonces el agotamiento emocional es bastante comprensible. Cualquier persona interesada en el trading sabe que la esperanza y la desilusión son alternativas regulares con las operaciones diarias. No solo eso, tal vez se tenga una cierta desilusión, si al final no funciona como se desea. Esta desilusión más global es algo que no necesariamente tiene que tener consecuencias tan graves. Según el lema "Lo intenté, después de todo", muchos abandonan el trading y recurren a otras cosas. Mucho más significativo es el desgaste diario de un trader ambicioso; las muchas pequeñas decepciones en el mercado. Al abrir una posición que no se desarrolla como se desea. Tal vez la posición estará

G1) Par de divisas EUR/USD en gráfico de 5 minutos



Fuente: www.tradesignalonline.com

en negativo o tal vez tendrá una pequeña ganancia. O tal vez la operación finalice incluso después de un agotador ir y venir del precio de compra en pérdidas. No es sólo el hecho de que no se haya producido el resultado deseado que contribuye al desgaste, sino también la constatación de que el tiempo y la atención invertidos en el trading fueron, en última instancia, una mala inversión. Además, si ahora lo imaginamos desde el punto de vista de un día de negociación, los múltiples vaivenes de la operativa sumergen al trader en este grupo cambiante de emociones todo el tiempo, lo cual es obvio que en algún momento producirá el agotamiento emocional. No sabemos cuándo finalmente, se establecerá el conocimiento deseado para saber que no sólo se obtendrán ganancias sino también pérdidas inevitables que continuamente elevan el nivel de frustración hasta el agotamiento. Finalmente, para empeorar las cosas, una mirada a las redes sociales ayuda. Qué sensación tan maravillosa al leer por la noche que todos los demás han usado su tiempo de forma óptima para ser más rentable que usted ...

¿Hay cinismo en el éxito?

Con la mano en el corazón: Ciertamente ya habrá experimentado momentos en el trading, que toleró tan sólo a base de cinismo, ¿verdad? Por ejemplo, vio una operación

G2) El oro en gráfico horario

Gold USD/OZ C:1354,4800



Después de un descenso del precio a alrededor de 1300 USD/OZ, el oro formó un patrón de inversión de tendencia. Al mínimo le siguió otro mínimo más alto. Al romper a través del nivel anterior, se podría usar una estrategia de seguimiento tendencial clásica, la pérdida que limita el límite de pérdidas se encuentra en los respectivos mínimos. El trading desafortunadamente se detiene cuando el oro baja y baja hasta el mínimo anterior. La pérdida del límite de pérdidas se activa y la posición se cierra. En la misma sesión de negociación, ocurre una reversión y el oro sube directamente hasta alrededor de \$ 40/oz. Los operadores con su estrategia clásica de seguimiento tendencial salieron y tuvieron que seguir el rally desde fuera, viendo como no estaban dentro con una posición nueva.

Fuente: www.tradesignalonline.com

oportunidad, se dedica a quejarse de la injusticia del mercado y se lamentará de que el mercado vuelva a funcionar sin tener una posición. Es obvio que tal comportamiento y esos patrones de pensamiento son dañinos a largo plazo para el propio bienestar psicológico del trader. Ese cinismo y desprendimiento no conducen al éxito deseado, sino que incluso lo evitan.

¿Tiene sentido el trading?

Todas las profesiones clásicas tienen un sentido determinado. No en vano, los ejecutivos que se encargan de la gestión siempre aprenden a transmitir a sus empleados que comprendan el significado de una tarea o proyecto. ¿Por qué? Porque, nosotros los humanos queremos saber el por qué deberíamos involucrarnos. Por supuesto, podemos hacernos la misma pregunta en el trading: "¿Por qué debería hacer trading?" Cualquiera que comience a operar tendrá más de una respuesta. Sin embargo, aquellos que han tenido que luchar

que finalizó al saltar su límite de pérdidas para luego ver cómo se iba en la dirección deseada. Mientras algunos traders buscan al culpable en el mercado ("¡A todos les han sacado los límites de pérdidas!"), otros ven a los agentes de bolsa como los responsables ("Ven mi orden, y por supuesto que se ponen en mi contra"). Otros ven al mercado como una conspiración global: "Contra los gigantes de la bolsa no tienes oportunidad, hacen contigo lo que quieren". ¿Qué más viene a la mente del trader cuando nos sentimos casi impotentes y sin posibilidad? El trader se ve como el único juguete de los mercados y se siente la víctima de la manipulación de las fuerzas oscuras, por así decirlo. Excepto si tiene cinismo, en cuyo caso no le quedará mucho para irse hacia el papel de la víctima y nos distanciaremos internamente de un evento que supuestamente no podemos controlar. Al estar tan alejados del mercado, tratamos de protegernos. Impotente, como lo es un individuo, intentará aprovechar al máximo estas circunstancias adversas. Pero al final, sin embargo, de lo que estamos seguros es de lo siguiente: "No tiene nada que ver consigo mismo". Y así es después de una desafortunada salida de la operación de la que culpa a un tercero en lugar de verificar sus propias reglas y configuraciones. En lugar de buscar una nueva

duro en el mercado durante mucho tiempo tal vez respondan de forma más vacilante. Y también es lógico que un operador que regularmente no consiga tener éxito, en un momento dado, ya no se centre en los movimientos del mercado o su insuficiente gestión de las posiciones, sino que se centre específicamente en sí mismo. En lugar de tener confianza en la estrategia elegida y aplicarla a cada señal de acuerdo con sus reglas, la persona en cuestión se aleja del trading y se vuelve hacia su interior. En este momento ha perdido su confianza, no solo en su estrategia, sino aún peor, en sí mismo. Entonces, en lugar de darse cuenta, por ejemplo, de que la esperada ruptura en un mercado lateral no va a tener ganancias, el trader dirige sus emociones contra él: "¡Simplemente no puedo hacerlo!" o "¡Ahora ya no tiene sentido!"

Conclusión

El llamado agotamiento del trader nos afecta a todos. Unos podemos ser un poco más vulnerables que otros, pero ninguno de nosotros es inmune. Entonces, ¿cómo podemos protegernos mejor antes de caer en dicho agotamiento? Esta pregunta la discutiremos en la segunda parte. «

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



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

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

Una amplia variedad de estrategias de inversión

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

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

de la industria biomédica.

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

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



Opere en base al principio 80/20

¿Menos esfuerzo con más ingresos?

¿El 20 % de mis operaciones son responsables del 80 % de mis ganancias? Y de ser así ¿no sería intrigante esta proporción? ¿Se sentaría usted frente a los monitores tan sólo 2 horas en lugar de 10 y aún así podría alcanzar el 80 % de los objetivos? ¿Realmente funciona esta regla en el trading? Si crees en Vilfredo Pareto, entonces sí. ¿Pero quién era Pareto y cuáles eran sus principios?

» Teoría

Vilfredo Pareto, nacido en París (1848-1923) fue un economista, ingeniero y sociólogo italiano. Estudió la distribución de la riqueza nacional en Italia a principios del siglo XX. Descubrió un patrón estadístico, que más tarde recibió su nombre: el principio de Pareto. Descubrió que el 80 % de la tierra era propiedad del 20 % de la población. Esta

constatación le provocó las primeras críticas, ya que dio la recomendación a los bancos italianos, por razones de eficiencia, de concentrarse solo en el 20 % de los clientes más ricos. Solo después de realizarse una serie de nuevas investigaciones en varias áreas, se confirmó dicha relación y su idea fue aceptada. Por lo tanto, se puede afirmar que el 80 % de los resultados se puede lograr con el 20 % del esfuerzo. Si alguien sigue este principio, entonces veremos que la búsqueda del perfeccionismo es contraproducente. Después de todo, lograr cualquier objetivo por encima del 80 % requiere un esfuerzo adicional considerable (figura 1). Según Pareto, este principio es más significativo y concreto cuanto mayor sea el período estudiado y mayor sea la cantidad de información examinada. Además, las desviaciones de las condiciones tales como 90/10 o en casos extremos 99/1 son permisibles. Cuanto mayor sea la dependencia de la información considerada,



Adrian Kratz

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



El principio de Pareto se puede aplicar al trading o a la valoración de estrategias.



más estrecha será la relación con respecto a 100. Además, la suma de las proporciones no siempre tiene que ser exactamente 100. Crucial es la idea central de que una pequeña cantidad de esfuerzo podría generar una cantidad relativamente grande de mejora. A continuación esbozaremos unos ejemplos comunes de la regla clásica del 80/20:

- Las empresas obtienen el 80 % de sus ventas con el 20 % de sus clientes.
- El 20 % de los vendedores representan el 80 % de las ventas.
- El 20 % de los sitios web son responsables del 80 % de las ventas online.
- El 80 % de los usuarios de software usan el 20 % de las funcionalidades.
- El 80 % de los usuarios en carretera tan sólo usan el 20 % de las carreteras posibles.

En la actualidad, el principio de Pareto se utiliza principalmente para gestionar el tiempo, identificar mejor las prioridades y así aumentar la productividad y la efectividad. Este examen también identifica vulnerabilidades que son menos efectivas y potencialmente podrían ser eliminadas.

Pareto y el trading

Ahora veamos cómo funciona el principio de Pareto aplicado al trading, aclarando, antes de nada, las condiciones básicas. De esta forma diremos que todos los números

necesarios podrán ser consultados y puestos en proporción, para finalmente reconocer y evaluar el significado y/o el sinsentido. Al igual que en todas las empresas, se debe hacer un seguimiento de todas las operaciones en el libro de registro de operaciones del trader. En el trading, también se conoce como el diario de negociación, que contiene toda la información disponible de los resultados. A través de estos registros, las operaciones se pueden evaluar tras un cierto período. El objetivo de una valoración puede ser múltiple. Por ejemplo, se puede usar para deducir qué estrategia funciona mejor o en qué etapa es más rentable una estrategia determinada. Además, las medidas más comunes se pueden calcular y valorar a partir de una revisión. Además de los resultados más conocidos (rendimiento y tasa de aciertos), el índice de rentabilidad, el valor esperado, las pérdidas y el número de transacciones ganadoras y perdedoras son la información más importante para ver si la negociación tuvo éxito durante el período de revisión. Por el contrario, es imposible usar un diario, que no tenga los detalles ni indique qué cambios pueden ser necesarios. Pero ¿dónde se podría aplicar el principio de Pareto? ¿Y qué lecciones se pueden aprender de ello? Para responder a esta cuestión, utilizaremos las cifras clave de una estrategia presentada por el autor en una edición de TRADERS' anterior a la actual. Como el principio de Pareto se basa en

observar las condiciones, primero verificamos cuál de las cifras clave representa el esfuerzo y cuál el rendimiento. El esfuerzo, o el riesgo, en otras palabras, representa a las operaciones. ¿Con qué frecuencia el operador tuvo que sentarse frente al monitor y tomar una decisión que le llevó a una operación que implicaba un riesgo? Esto contrasta con el producto de su acción. ¿Cuáles son los resultados de sus decisiones y las operaciones asociadas? El rendimiento se expresa en ganancia, luego se examina la relación entre las transacciones y el rendimiento alcanzado, pero también se debe analizar la relación de las operaciones positivas y el rendimiento. Para tener una mejor visión de ello,

G1) Principio de Pareto



El gráfico muestra la relación clásica según el principio de Pareto. Al distribuir correctamente las prioridades, el 80 % de los objetivos a menudo se puede lograr con un compromiso del 20 %. Cualquier esfuerzo adicional por el 20 % restante y, por lo tanto, lograr la perfección, no merece la pena.

Fuente: gráfico propio del autor

G2) Representación de la distribución de todas las operaciones

Este gráfico muestra la importancia de la antigua sabiduría del mercado de valores „limitar pérdidas y dejar correr las ganancias“. El eje x muestra la cantidad de operaciones. El eje y muestra la ganancia o pérdida libre de riesgo. Es fácil ver que las operaciones perdedoras se detuvieron con un riesgo predefinido, mientras que las ganancias tenían el potencial de desplegarse hasta 12 veces.

Fuente: gráfico propio del autor

la imagen 2 muestra la distribución de las operaciones. Tres elementos de información son el centro del trabajo:

- Número de operaciones totales: 250
- Número de operaciones positivas: 122
- Rendimiento alcanzado: 190 %

Como recordatorio: Pareto afirma que se puede lograr un rendimiento del 80 % con un esfuerzo del 20 %. Las desviaciones son posibles y varias tesis relacionan a los números de diferentes maneras (Tabla 1). La primera tesis afirma que el 20 % de las operaciones totales (50) generan el 80 % del rendimiento (152 %). La suma real de las 50 operaciones de más éxito es del 226 %, relación: 20/119. La segunda tesis es: que el 10 % de las operaciones totales (25) generan el 90 % de las ganancias (171 %). De hecho, las 25 principales operaciones representan el 150 %, o el 79 % de las ganancias en general. Así que nos estamos acercando a la proporción: 10/79. Incluso si

esta relación no se ajusta al principio clásico de Pareto, es bastante impresionante. Solo con 25 transacciones; es decir, el 10 % de todas las operaciones, ¡se generó un rendimiento del 150 %! En base a los primeros hallazgos y con el objetivo de acercarnos lo más posible al 100, queremos intentarlo con una tercera tesis: el 12 % de las operaciones totales (30) arrojan un rendimiento del 168 %. La participación en el rendimiento general es; por lo tanto, del 88 %, una proporción de 12/88. Ahora que hemos analizado la cantidad de operaciones ejecutadas, examinamos la proporción de operaciones positivas con respecto a su rendimiento. La cuarta tesis afirma que el 20 % de las operaciones positivas (24) generan el 80 % del rendimiento (152%). De hecho, las 24 operaciones de más éxito tienen un rendimiento del 146 %, lo cual es el 77 % del rendimiento general. En este caso, el principio usa una proporción de 20/77.

La última tesis es que el 10 % de las operaciones positivas (12) generan el 90 % del rendimiento (171 %). Esta tesis no es correcta. Las 12 operaciones de más éxito generan un 93 %, lo que da un 49 % de rendimiento general, relación: 10/49.

La solución

¿Qué conclusiones puede sacar el operador de todo esto? ¿Ahorrrará el 80% de su tiempo como se describe al inicio de este artículo si renuncia al 20% de operativa? Los lectores atentos y los traders activos probablemente ya tengan la respuesta. Básicamente, se puede afirmar que el principio de Pareto también encuentra su

T1) Resumen de las tesis y sus resultados

Tesis	uso	ingresos	cantidad de operaciones de acuerdo con la tesis	el rendimiento de acuerdo con la tesis	rendimiento realmente alcanzado	participación en el rendimiento general	relación de Pareto
1	20%	80%	50	152%	226%	119%	20/119
2	10%	90%	25	171%	150%	79%	10/79
3	12%	88%	30	168%	168%	88%	12/88
4	20%	80%	24	152%	146%	77%	20/77
5	10%	90%	12	171%	93%	49%	10/49

La tabla muestra claramente que las tesis 1 y 5 no aplican al principio de Pareto, mientras que la tesis 2 y en particular las tesis 3 y 4 representan claramente la relación con el principio. La tesis 3 muestra, por ejemplo, que el 12 % de las operaciones dieron como resultado un rendimiento que representa el 88 % del rendimiento general.

Fuente: cálculo propio del autor



Es imposible usar un diario, que no tenga los detalles ni indique qué cambios pueden ser necesarios.



legitimidad en el trading. Las proporciones de esfuerzo y rendimiento descritas anteriormente son consistentes con los resultados obtenidos: el 12 % de todas las transacciones obtienen el 88 % y el 20 % de las operaciones positivas, generaron el 77 % del rendimiento. Si observa detenidamente estas figuras con la vista en la imagen 2, comprenderá rápidamente el por qué. Las operaciones con ganancias son un múltiplo en comparación con las operaciones perdedoras. Ahora el trader solo tendría que operar, y hasta podría prescindir del resto de acciones ya que las ganancias son cada vez más amplias. Sin embargo, esta influencia directa o indirecta no es posible, a diferencia de los ejemplos dados anteriormente: una empresa puede centrarse en el 20 % de sus clientes con la facturación más alta, el usuario de la carretera puede elegir rutas alternativas, y la ropa puede

seleccionarse en más sitios y usarse con menos frecuencia. Pero omitir las operaciones perdedoras y tener en cuenta sólo las ganadoras, se asemeja al deseo de poder predecir los movimientos. Lo que sí puede hacer es limitar las pérdidas y dejar correr las ganancias. Lo cual sería factible, por ejemplo, con límites de pérdidas fijos y una estricta gestión de riesgos.

Conclusión

El trading es también hasta cierto punto una ciencia. Como hemos visto en los ejemplos, el principio de Pareto se puede aplicar al trading o a la valoración de estrategias. Aunque no se puedan omitir las pérdidas, no se las debe dejar crecer demasiado conforme a la conocida frase del mercado: "limitar las pérdidas y dejar correr las ganancias". El trader lo tiene todo a su alcance. «

¿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





Las encuestas de sentimiento

La teoría de la opinión contraria

Es conocido que, cuando la mayoría de los inversores están muy pesimistas, el mercado tiende a subir y viceversa; cuando la mayoría de los inversores están muy optimistas el mercado encuentra dificultades para seguir subiendo y frecuentemente corrige. Efectivamente, es menos efectivo en los mercados alcistas que en los bajistas.

» ¿Qué hay detrás de la opinión contraria?

A muchos inversores noveles les sorprende leer que cuando hay mucho optimismo en los inversores el mercado tiende más bien a caer y viceversa. A priori, se podría pensar que el hecho de que los inversores estén optimistas sobre la futura marcha de los precios es algo

positivo para los mercados. A más optimismo más compras... ¿O no?

Vamos a exponer un ejemplo para tratar de explicar el mecanismo que hace que el sentimiento contrario sea una técnica muy útil.

Supongamos que somos 100 inversores y que cada uno dispone de 10.000€. Operamos en un mercado privado en el cual solo podemos operar nosotros.

El mercado ha ido subiendo poco a poco lo que ha alimentado nuevas compras y estas a su vez provocan nuevas subidas. Los mercados justamente suben por eso, cuando hay fuerte interés comprador los precios suben ya que pocos quieren vender y muchos comprar. Si hay más demanda que oferta los precios suben.

Sin embargo, a medida que vamos comprando, lo que implica que creemos que los precios subirán (si no confiáramos en que los precios van a subir lógicamente



Sergi Sánchez

Sergi se inició en los mercados financieros en el 2002 como trader por cuenta propia. Su éxito le llevó a presidir el Club de Inversión Sersan Sistemas desde 2005 al 2007 y a gestionar Sersan Sistemas Alpha SICAV de 2007 a 2009. Actualmente es CEO de Sersan Sistemas, empresa especializada en desarrollo, testeo, evaluación y trading cuantitativo con algoritmos, además de colaborador de Trade-Station Europe.

✉ info@sersansistemas.com



Cuando la mayoría de los inversores ya han comprado no pueden comprar más y sin nuevas compras el mercado no es capaz de seguir subiendo.

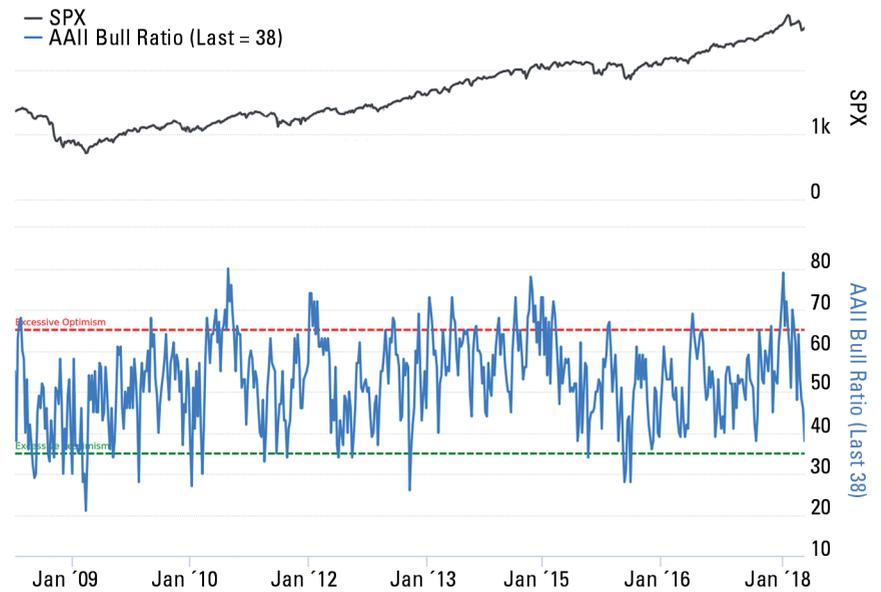


no compraríamos) se va acabando la liquidez. En efecto, si he gastado todo mi dinero en comprar acciones, 10.000€ en nuestro ejemplo, ya no tengo más dinero disponible para comprar. Lamentablemente nuestro dinero no es infinito y si estamos 100% comprados no podemos comprar más.

Y este es el punto clave del proceso. Cuando la mayoría de los inversores ya han comprado no pueden comprar más y sin nuevas compras el mercado no es capaz de seguir subiendo. El mercado necesita dinero para subir. Por esto funciona el sentimiento contrario. Cuando la mayoría de los inversores ya han comprado y no tienen liquidez ¿quién pondrá dinero fresco para seguir subiendo? Y viceversa, cuando todo el mundo ya ha vendido sus acciones, ¿quién va a seguir vendiendo para que el mercado caiga? En definitiva, es cuestión de oferta y demanda. Cuando se agota el dinero porque los inversores están muy invertidos el mercado tiene problemas para subir, en cambio, cuando el dinero es extremadamente abundante debido a fuertes ventas de los inversores a los mercados les cuesta caer.

Así, la clave para que el sentimiento contrario nos resulte útil es medir correctamente cuando la mayoría de los inversores están demasiado optimistas o pesimistas. Lógicamente esto no siempre es fácil dado que el mercado es muy grande y hay muchos tipos de inversores. Disponemos además de multitud de indicadores, de muchos tipos dis-

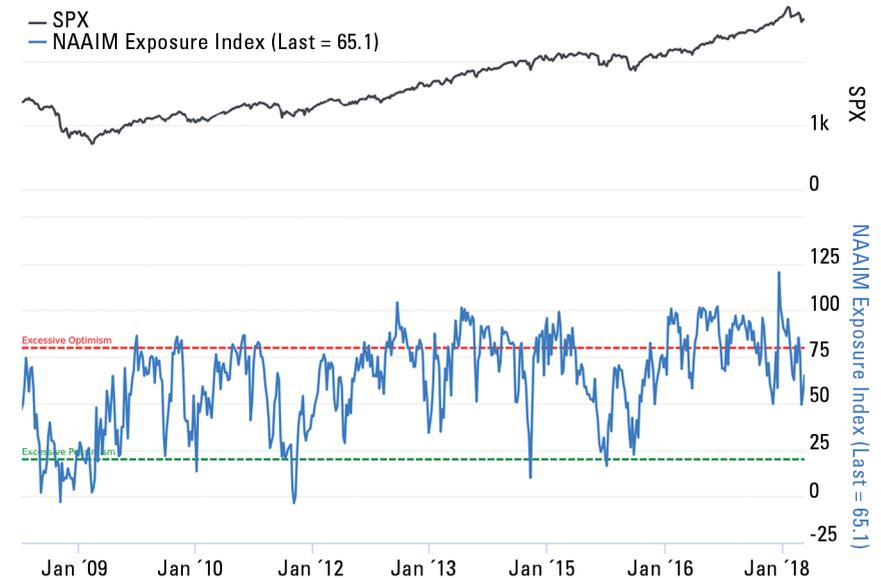
G1) AAll Bull Ratio



Índice S&P 500 con indicador AAll Bull Ratio en la parte baja durante los últimos 10 años.

Fuente: SentimenTrader

G2) NAAIM Exposure Index



Índice S&P 500 con indicador NAAIM Exposure Index en la parte baja durante los últimos 10 años.

Fuente: SentimenTrader



Que el nivel de optimismo baje no es alcista, es bajista, por eso justamente el mercado cae.



tintos, además, para tratar de detectar esas situaciones, desde ratios put/call, nivel de cortos abiertos, entradas y salidas de fondos, encuestas, efectivo disponible en los brókers, etc...

Las encuestas de sentimiento

Centrémonos en las encuestas de sentimiento. Siguiendo con nuestro ejemplo, si estamos 100% comprados y nos preguntan que creemos que hará el mercado en los siguientes 6 meses, muy probablemente responderemos que, subir; dado que si estamos fuertemente comprados es porque creemos que el mercado subirá.

Esta es justamente la pregunta que hace cada semana la American Association of Individual Investors (AAII), una asociación sin ánimo de lucro nacida para ayudar al pequeño inversor que entre otras cosas publica una de las encuestas de sentimiento más conocidas del mercado, la AAIL Investor Sentiment Survey:

“Do you feel the direction of the market over the next six months will be up (bullish), no change (neutral) or down (bearish)?”

Como referencia el ultimo dato disponible con fecha del 11 de abril es:

- BULLISH: 26.1%
- NEUTRAL: 31.2%
- BEARISH: 42.8%

Que hay que contextualizarlo con su media histórica que es:

- BULLISH: 38.3%
- NEUTRAL: 31.4%
- BEARISH: 30.3%

Esta encuesta se mueve en la zona de mayor pesimismo en un año, aunque históricamente se ha movido en pocos niveles.

Es importante comprender que el sentimiento contrario solo funciona en los extremos por lo comentado an-

teriormente. Es decir, una caída del optimismo desde un extremo puede ser una señal de venta, pero puede que el nivel de pesimismo actual no sea suficiente pesimismo para favorecer compras. De hecho, que el nivel de optimismo baje no es alcista, es bajista, por eso justamente el mercado cae. La clave es comprender el mecanismo que explicábamos antes y el ciclo de mercado en que estamos. No es lo mismo un mercado alcista que bajista. Lo mismo ocurre con cualquier otro indicador que indica sobrecompra o sobreventa. Los niveles extremos pueden variar dependiendo si nos encontramos en un mercado alcista o bajista.

La AAIL publica otros datos de sentimiento incluso más útiles que la conocida encuesta de AAIL, como son el Allocation de sus miembros en acciones, bonos o caja. Este dato lo pregunta a sus socios mensualmente con lo que es de más largo plazo que la encuesta, pero igual o más útil.

En el Chart G1 podéis ver el chart del SPX junto con el BULL RATIO de la AAIL de los últimos 10 años = (BULLS / (BULLS + BEARS)) por gentileza de Sentiment-Trader:

La AAIL no es la única encuesta que se publica. Hay muchísimas más de hecho. Otra encuesta muy conocida es la de Investor's Intelligence que actualmente publica sus datos solo bajo suscripción.

Otra encuesta bastante conocida es la NAAIM Exposure Index que recoge la exposición al mercado de acciones americanas que tienen los miembros de la “National Association of Active Investment Managers” que es otra asociación sin ánimo de lucro, en este caso de gestores activos registrados. Una vez a la semana se le pregunta que número representa su actual nivel de exposición medio. El rango de respuestas que fija la NAAIM es:

- 200% Leveraged Short
- 100% Fully Short
- 0% (100% Cash or Hedged to Market Neutral)
- 100% Fully Invested
- 200% Leveraged Long



Queda confirmado que el usar el Bull Ratio de AAll como indicador contrario tiene sentido en los extremos.



En el Chart G2 veréis el SPX junto al NAAIM Exposure Index de los últimos 10 años por gentileza de SentimenTrader:

Hay otras muchas más encuestas incluso modelos basados en varias, pero todas se basan en el mismo principio. Si los inversores en conjunto están excesivamente optimistas en términos históricos, esto quiere decir que estos están fuertemente invertidos y, por tanto, queda poca liquidez para seguir comprando, condición necesaria para seguir subiendo en una tendencia alcista madura. Al revés en el caso de una tendencia bajista.

BackTests de datos de sentimiento

Como trader cuantitativo que soy, cualquier análisis o operativa debe sustentarse en datos y este empieza por un backtest.

Aprovechando una magnífica herramienta que tiene SentimenTrader para BackTestear sus indicadores vamos a hacer algún BackTest. Aprovecho para decir que mi única relación con ellos es la de ser cliente suyo.

Analicemos el AAll Bull Ratio. En la Tabla T1 podemos ver que hubiera ocurrido si, en los últimos 10 años, compramos el SPY cada vez que el AAll Bull Ratio corta al alza el nivel de 30 y mantenemos la posición 1 año.

Es verdad que estos 10 años principalmente hemos tenido un mercado alcista, pero nótese que permaneciendo en el mercado un 100.2%, obtenemos un retorno muy superior al Buy and Hold y con 1 solo fallo de los 10 trades.

Si en vez de mantener la posición 1 año la mantenemos solo 2 semanas, obtenemos los resultados de la Tabla T2.

Las entradas son las mismas, pero al mantenerla abierta solo dos semanas el resto de las magnitudes cambian claramente. No obstante, mantenemos la misma tasa de acierto, 90% y ganamos un 22.2% estando solo un 3.9% del tiempo en el mercado, mientras que estando long only el 100% del tiempo habríamos ganado un 131.9%. Por tanto, queda claro que la estrategia es más eficiente que el long lony.

Veamos ahora qué ocurre si compramos en la situación contraria, cuando se perfora a la baja el nivel de 70 del AAll Bull Ratio durante el mismo periodo, los últimos 10 años. En este caso no mantenemos las posiciones

T1) Uso del AAll Bull Ratio

Total return	Average return	% time in market	Buy & hold return
218.9%	21.89%	100.2%	131.9%
Win rate	Average win %	Average loss %	
90%	26.9%	-23.4%	
Total trades	Total positive	Total negative	
10	9	1	

Resultados si compramos el SPY cada vez que el AAll Bull Ratio corta al alza el nivel de 30 y cerramos la posición 1 año después.

Fuente: Elaboración propia del autor

T2) Uso del AAll Bull Ratio

Total return	Average return	% time in market	Buy & hold return
22.2%	2.22%	3.9%	131.9%
Win rate	Average win %	Average loss %	
90%	3.3%	-7.3%	
Total trades	Total positive	Total negative	
10	9	1	

Resultados si compramos el SPY cada vez que el AAll Bull Ratio corta al alza el nivel de 30 y cerramos la posición 2 semanas después.

Fuente: Elaboración propia del autor

abiertas durante 1 año ya que es sabido que el mercado baja en ascensor y sube por la escalera, por lo que reducimos el tiempo en que mantenemos la posición a solo 2 meses. Lo vemos en la Tabla T3.

Datos muy concluyentes. En el mismo histórico que en el caso anterior, aunque comprando al perforar a la baja la banda alta, obtenemos una tasa de acierto del 54% frente al 90% anterior. Perdemos en 6 casos estando en

un mercado claramente alcista, no lo olvidemos. Es cierto que ganamos dinero, concretamente un 17.2% estando el 20% del tiempo comprados (por tanto, si nos hubiéramos puesto cortos hubiéramos perdido dinero) pero la comparación con los casos anteriores deja claro que el resultado es claramente peor durante el mismo periodo y usando el mismo indicador, pero de forma distinta.

En la Tabla T4 podemos ver los resultados del segundo caso, en el que solo permanecíamos 2 semanas comprados.

Cerrando los trades largos tras dos semanas ganamos solo un 0.5%, cuando en la estrategia contraria ganábamos un 22.2%. Es cierto que la tasa de acierto es del 77%, 10 trades serían positivos y 3 negativos, pero la media de los aciertos es de solo 1.2%, muchos de los trades positivos ganan muy muy poco y la media de los 3 perdedores es del -3.9%.

Queda confirmado que el usar el Bull Ratio de la AAll como indicador contrario tiene sentido en los extremos. Como decía al principio, el sentimiento contrario funciona mucho mejor cuando hay pesimismo en un mercado bajista que optimismo en el mercado alcista. Los mercados alcistas "toleran" mucho mejor la alta sobrecompra que los bajistas la alta sobreventa.

Para acabar, en la Tabla T5 podemos ver un último BackTest con otro indicador de sentimiento. Si compramos el SPY cada vez que el NAAIM Exposure Index corta al alza el nivel de 20 y mantenemos la posición 1 año:

Datos muy muy similares al primer BackTest con AAll Bull Ratio. Tasa de aciertos del 90%, casi 100% del tiempo en mercado, mismo tiempo que Buy and Hold, pero casi un 100% más de ganancia.

Recordemos que no hemos hecho estos BackTests para operar con estas estrategias si no para evaluar la efectividad del sentimiento contrario operando cuando se da la vuelta desde un nivel históricamente extremo. «

T3) Uso del AAll Bull Ratio

Total return	Average return	% time in market	Buy & hold return
17.2%	1.33%	20.0%	131.9%
Win rate	Average win %	Average loss %	
54%	4.0%	-1.8%	
Total trades	Total positive	Total negative	
13	7	6	

Resultados si compramos el SPY cada vez que el AAll Bull Ratio corta a la baja el nivel de 70 y cerramos la posición 2 meses después.

Fuente: Elaboración propia del autor

T4) Uso del AAll Bull Ratio

Total return	Average return	% time in market	Buy & hold return
0.5%	0.04%	5.0%	131.9%
Win rate	Average win %	Average loss %	
77%	1.2%	-3.9%	
Total trades	Total positive	Total negative	
13	10	3	

Resultados si compramos el SPY cada vez que el AAll Bull Ratio corta a la baja el nivel de 70 y cerramos la posición 2 semanas después.

Fuente: Elaboración propia del autor

T5) NAAIM Exposure Index

Total return	Average return	% time in market	Buy & hold return
221.2%	22.12%	99.8%	129.2%
Win rate	Average win %	Average loss %	
90%	26.7%	-19.5%	
Total trades	Total positive	Total negative	
10	9	1	

Resultados si compramos el SPY cada vez que el NAAIM Exposure Index corta al alza el nivel de 20 y cerramos la posición 1 año después.

Fuente: Elaboración propia del autor



23 Junio
Madrid
2018

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.



Oliver Velez
Bloomberg TV, EEUU, Legend 2018,
Speaker 2018



Ben Robson
Book Author, Monaco, Speaker 2018



Boris Schlossberg
Bloomberg TV, EEUU, Legend 2018,
Speaker 2017, Speaker 2018



Lukman Otunuga
Londres, Speaker 2017, Speaker 2018

**SESION ESPECIAL CON UNA LEYENDA DE
LOS MERCADOS:
OLIVER VELEZ (EEUU)
y David Aranzabal**

SESION ESPECIAL
Markets for a living

MADRID 2018
Sábado 23 de Junio, 10:00 AM
Sesión con Traducción Simultánea

David Aranzabal
Day Trader

Oliver Velez
Figura Histórica de los Mercados

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

27 Speakers

2 salas simultáneas



- » **Procedencia:** Caracas, Venezuela
- » **Hobbies:** Cocinar comida saludable y pilates
- » **Estilo de negociación:** Corto y mediano plazo, modelo Wyckoff
- » **Twitter:** @ctrujilloabadia



Carolina Trujillo

La metodología Wyckoff – el mercado desde sus bases

El camino no ha sido nada fácil. Diversos cursos en línea (online), todos prometedores y con supuestos beneficios espectaculares además de una larga lista de indicadores “imprescindibles” que debías comprar a parte. El resultado fue siempre el mismo: falta de éxito y sobre todo de constancia. La escala de sentimientos y emociones que se puede experimentar en situaciones extremas solo las sabe el que pasa por ellas. Estoy con gente que no sólo sabe de trading, sino con el que comparto un gran sueño que por ahora se llama Instituto Wyckoff España IWE y esa sensación sí que es el único indicador válido que ha influido positivamente en mí. Los atajos no existen, una verdad absoluta como suelen decir. Sin embargo, un pequeño mapa con la mejor ruta posible es lo que todos queremos.

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

Trujillo: Eso fue en el 2009. Estaba intentando darle un giro positivo a mi vida y replantear mi carrera profesional. Ya llevaba unos años gestionando empresas pues había estudiado la licenciatura en Ciencias Administrativas con especialidad en Banca y Finanzas. Durante un tiempo tuve la oportunidad de liderar equipos de trabajo, lo cual se traducían en altos niveles de estrés y largas jornadas que al final no eran retribuidas. Al cabo de unos años me di cuenta que esto de tener un jefe, no ser dueño de mí tiempo, tener que pedir permiso para todo, aguantar tráfico, etc., en definitiva ser un empleado, no era lo mío.

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

Trujillo: Me emociona ver que cada día hay una nueva oportunidad para corregir errores, mantener la disciplina y lograr objetivos. El mercado debes tratarlo como a la vida misma: con humildad, respeto y trabajo.

TRADERS: ¿Qué tipo de operativa y estrategias desarrolla?

Trujillo: Durante estos casi 10 años debo decir que he probado casi de todo: Stochastics, Bollinger Bands, Osciladores, Divergencias, MACD, CCI, ADX, EMA, figuras geométricas y un largo etcétera. Todo ese tiempo me permitió comprender lo que tantas veces había leído y escuchado: los indicadores técnicos son “Laggings” (rezagados o desfasados) ya que son calculados en base al precio, es decir, son la consecuencia del evento por lo



La metodología se apoya en tres tipos de gráficos:

gráfico vertical o de barras,
gráfico de punto & figura y el wave chart.



que siempre irán retrasados. Entonces ¿cómo pretendía tener buenos resultados si de lo que se trata es de anticiparse a un movimiento y aprovechar su recorrido? Fue en aquel instante cuando decidí que debía eliminar todo lo que no funcionaba. Fue una especie de liberación porque todo ese “ruido” me distraía y no permitía enfocar mis decisiones en lo más importante: el precio!

En aquella época aún vivía en Florida, EEUU y había decidido venirme a España. Era una especie –de nuevo– de un recomenzar. Y como nada o casi nada es por casualidad, un amigo que vivía en California me había comentado algo sobre un tal Richard Wyckoff. Él me decía que era una metodología muy antigua, pero que en la ciudad de California, precisamente en la Golden Gate University impartían clases bajo la metodología Wyckoff. Mi mayor sorpresa fue encontrar que en España ya se hablaba de este erudito del trading. Enrique Valdecantos había escrito un libro “El método Wyckoff”. No dudé ni un minuto en comprarlo y devorármelo. Fue en ese momento cuando todo cobró un sentido. La metodología Wyckoff me enganchó desde el primer momento porque me hizo comprender como se movía el mercado desde sus bases. Mi enfoque ya había pasado a otro nivel, no solo era ver como se movía el precio en un gráfico, sin saber quien lo hacía ni con qué objetivo.

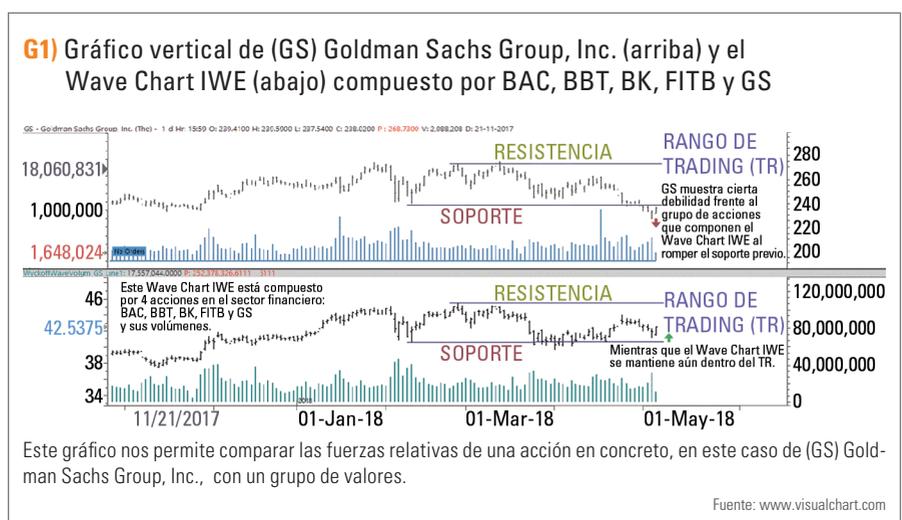
Desde entonces he estudiado y puesto en práctica la metodología Wyckoff. El año pasado (2017) logré certificarme “Expert in Wyckoff” en el Instituto Wyckoff España IWE –en la cual también colaboro. Éramos un equipo de 4 personas liderado por David Miragall Vice-Presidente y Director de la Institución.

TRADERS: ¿Hay alguna herramienta en especial que le ayuda a la hora de tomar sus decisiones?

Trujillo: Si. Las herramientas fundamentales son el precio y el volumen. Por otro lado la metodología se apoya en tres tipos de gráficos: gráfico vertical o de barras, gráfico de punto & figura y el wave chart. Cada uno de estos gráficos nos da una información única, y los tres encajan perfectamente entre sí, donde cada uno –con su función específica– nos valida o no cuando participar en el mercado.

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

Trujillo: El principal error que comentemos cuando somos principiantes, es aventurarnos a esta actividad sin la planificación y los conocimientos necesarios. En mi caso particular, me inicié al trading con dinero real cuando evidentemente no me encontraba preparada. Esto le ocurre a la gran mayoría. Lo atractivo de esta profesión por el potencial de utilidades que puede generar, lo hace a su vez peligroso. Aquí no vale considerarse más inteligente que los demás “tontos” que pierden dinero en este negocio, esto requiere de un arduo y exigente proceso de aprendizaje antes de meter tu primera orden al mercado.



TRADERS': ¿En base a cuales criterios uno puede elegir las acciones en las que invertir?

Trujillo: Buena pregunta. La metodología Wyckoff nos enseña a seleccionar las acciones o valores de acuerdo a su fortaleza o debilidad relativa. Wyckoff en 1916 inventó un gráfico llamado Wave Chart. Para la época en EEUU ya existían gráficos sectoriales o índices que se publicaban como resúmenes diarios en los periódicos financieros, pero ninguno era tan específico como el wave chart. Wyckoff creó su propio "índice" seleccionando aquellas acciones consideradas las más importantes o relevantes en un momento determinado y así poder detectar los cambios en la fortaleza o debilidad de las acciones individuales. Esto él lo llamó comparativa de fuerzas relativas. Nosotros en el Instituto Wyckoff España IWE, tenemos nuestro propio Wave Chart, el cual se elabora a partir de la selección de las acciones que cada quien considere "importantes" o líderes de algún sector o incluso industria en particular. Luego tras una comparativa de estas fuerzas relativa escogemos los activos que se encuentren más fuertes para ir largo o más débiles para ir corto (ver figura 1)

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

No aumento mis posiciones cuando ya estoy en el mercado, en todo caso reduzco la misma. Normalmente si detecto volúmenes altos en zonas importantes y el recorrido que ha hecho el precio es importante liquido mis posiciones o protejo con mi stop ajustándolo lo más posible y asegurando ganancias.

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

Trujillo: Desde el punto de vista de un operador Wyckoff, la gestión del riesgo es algo muy básico, primero no entramos a operaciones que no tengan un ratio Beneficio/Riesgo de un 3/1 como mínimo, lo cual acota mucho tu riesgo por operación. La otra parte más compleja de gestionar respecto al riesgo esta mas en la parte de comprensión del mercado y de saber cuándo hay una oportunidad y cuando no y como no, mantener la parte emocional controlada para evitar que tú seas tu propio riesgo. Por lo tanto, el riesgo intrínseco del mercado lo gestionamos como he comentado antes manteniendo los ratios y el emocional se controla con conocimiento y estudio. Hay que saber muy bien cuando salirse de una

operación que no está funcionando a tu favor y cuando se puede aguantar un poco

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

Trujillo: Si. Los mejores traders son los que consideran que no existe una regla general. No buscan atajos mecánicos ni dibujan diagramas fantásticos en el gráfico. Son los que descubren los motivos ocultos detrás de los movimientos del precio e interpretan la información tras el análisis de la oferta y la demanda. Descartan consejos, rumores etc.

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

Trujillo: Definitivamente si. Considero que el rasgo de personalidad más importante que debe tener un trader es la disciplina. Los traders disciplinados saben lo que tienen que hacer en cada momento. Incluso muchos suelen manejar su operativa con una lista de verificación o "Checklist", la cual le permite ir evaluando constantemente los movimientos del mercado. La metodología de Wyckoff maneja dos tipos de "lista": Los nueve (9) Test para Distribuciones o Acumulaciones y la Hoja de Registro. Estas dos herramientas ayudan a ser más objetivos y disciplinados en la toma de decisiones.

TRADERS': ¿Tiene algunos consejos para los neófitos?

Trujillo: El único consejo que puedo dar es que trabajen muy duro si realmente quieren ser profesionales.

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

Trujillo: Mi profesión me encanta, pero no te puedes imaginar lo contenta que me pongo todos los viernes (risas). Muchos fines de semana tengo que estudiar o repasar algún tema importante, pero el simple hecho de estar alejada de las pantallas es un descanso para mí. Mi recomendación: aprender a disfrutar del tiempo libre. Es importante ejercitarnos, coger vacaciones e incluso hacer pequeños descansos durante las sesiones de trading y asegúrate que cuando lo hagas no te lleves el mercado contigo. Como dice Hank Pruden en su libro *The Three Skills of Top Trading* "¡No tienes que entrar en cada movimiento! Siempre hay otra oportunidad". «

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



Ramón Bermejo Climent

Utilizando el Análisis Macroeconómico con Análisis Técnico

Ramón Bermejo Climent es Economista, Proprietary Trader, Coordinador del Máster Universitario de Gestión de Riesgos Financieros y estudiante de Doctorado en la Universidad Pontificia Comillas de Madrid (España) y Ponente Externo para BBVA Trader (www.bbvatrader.com). rbcliment@comillas.es

» **TRADERS': Hola Ramón ¿Qué procesos de aprendizaje tuvo durante sus primeros años y cómo se convirtió en un trader de éxito?**

Bermejo: Comencé operando en 1993 en futuros siendo consciente de lo importante que era utilizar análisis técnico como herramienta de market timing, dado que cuando se opera con futuros es crucial su determinación tanto para entrar como para salir de la posición. Aunque es es-

pecialmente relevante su utilización para tratar de eliminar o al menos mitigar el riesgo de que el stop loss sea ejecutado. Fue consciente de su importancia desde que había capítulos sobre Análisis Técnico en el libro que utilicé en cuarto de carrera en la Facultad de Económicas de la Universidad Complutense de Madrid titulado "Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa" del profesor Andrés Santiago Suarez.

TRADERS: ¿Puede darnos su visión de las bases de su filosofía de trading?

Bermejo: Es necesario un profundo conocimiento del por qué un mercado se puede mover y cómo detectar dicho movimiento mediante análisis técnico conociendo sus patrones de precio y volumen y los smoothers (métodos de suavizado que mejor se adaptan a dicho mercado, lo que requiere un proceso de back testing para una correcta parametrización de los mismos). También un seguimiento minucioso de las series mensuales, semanales, diarias e intradiarias, disciplina, buen juicio y evitar comportamientos ludópatas. Los mercados no son un casino. Los mercados presentan anomalías dado que no son eficientes, es decir no se cumple la Teoría del Mercado Eficiente (EMH) -dado que en mi modesta opinión la misma sólo es una ficción académica- y los traders y analistas de mercados identificamos dichas anomalías. Esto provoca que podamos obtener rentabilidades de las mismas si permanecemos atentos a determinadas señales en precio, volumen y a determinadas noticias. En este contexto cabe destacar un ejemplo del futuro sobre el crudo ligero dulce (Light Sweet Crude que cotiza en NYMEX) donde dio la identificación en la sesión del 3 de julio 2017 de tres figuras de head & shoulders de distinto grado. Haber utilizado la geometría fractal, nos permitió estimar un escenario de riesgo alcista hacia 86,83 USD/Barril en un contexto de persistentes e incesantes declaraciones por parte del Ministro de Industria y Energía de Arabia Saudita, sobre recortes de producción.

TRADERS: ¿Cómo describiría su trading diario? ¿Cómo es un día típico de trading?

Bermejo: Reviso las noticias (top news de Bloomberg) y posteriormente leo detenidamente los Briefs de Bloomberg sobre macroeconomía de EEUU, Eurozona y Crude Oil, y los análisis de Carl Riccadonna (Senior Analyst de Bloomberg). Luego comienzo a analizar los distintos templates donde tengo señales por reconocimiento de patrones y smoothers y hago un repaso de las series diarias e intradiarias de precio y volumen rastreando oportunidades, en donde sepamos el por qué y el cuándo.

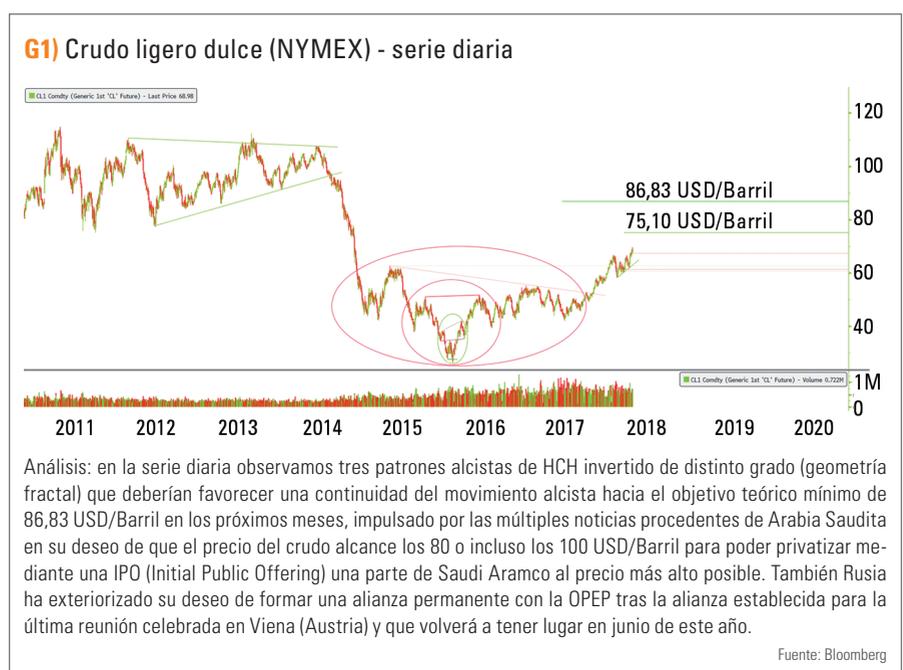
TRADERS: ¿Cree que la gente se acerca a esta profesión en busca de dinero fácil?

Bermejo: Es posible que haya un importante segmento de la población atraído por las expectativas de ganar dinero fácil y rápido. Y efectivamente es posible hacerlo, pero no de manera fácil. Es necesario un estudio previo y minucioso de los riesgos que se van a adoptar que requiere un estudio previo profundo y riguroso.

De la misma manera, y por establecer una analogía entendible: sólo un cirujano es el que está capacitado para efectuar una intervención quirúrgica de precisión en el cerebro. En los mercados financieros operar requiere una formación y un conocimiento exhaustivo previo de lo que se está haciendo porque de lo contrario se estaría incurriendo en un comportamiento imprudente y temerario, que puede degenerar en ludopatía y en la pérdida total del patrimonio. Hay casos muy tristes de personas que lo perdieron todo, por ejemplo, con Terra Networks en el 2000: hipotecaron su casa para comprar esta acción y al final su valor fue cero después de explotar la burbuja que describió previamente tras su salida a Bolsa y lo perdieron todo, las acciones y la casa. Recuerda a la tulipomanía de Holanda de comienzos del siglo XVII pero la avaricia, la codicia y la ambición desmedida son inherentes al ser humano, por dicha razón siempre ha habido y habrá burbujas.

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

Bermejo: Un profundo y riguroso conocimiento de los mercados, sensatez, equilibrio personal, y sobre todo no estar sujeto a una situación de angustia financiera previa



G2) Crudo ligero dulce (NYMEX) - serie diaria

Análisis: la figura triangular de continuidad de movimiento alcista observada en la serie diaria mediante una sucesión de mínimos ascendentes y máximos horizontales nos permite estimar un escenario de riesgo alcista hacia 75,10 USD/Barril.

Fuente: Bloomberg

que le puede llevar a agravar todavía más dicha situación si no se opera con el debido expertise, prudencia y medida. Esto es especialmente relevante y crucial cuando se opera con productos apalancados como futuros, CFDs, etc. Es imprescindible conocer profundamente y con el debido rigor académico todas las piezas que conforman el puzle necesario para operar y muchas personas son ajenas a esta necesidad. Igual que para ser médico cirujano hace falta pasar por la facultad, para operar es necesario adquirir una serie de conocimientos previos que son críticos para evitar desgracias personales y familiares.

TRADERS: ¿Cree que cualquier persona podría llegar a operar con éxito?

Bermejo: No hace falta ser premio Nobel. De hecho, los hay y estos han perdido mucho dinero (e.g.; LTCM en 1998) por citar un ejemplo conocido de todos. Hace falta tener la suficiente determinación y paciencia para adquirir una formación previa de calidad que no todo el mundo puede impartir. Desgraciadamente en este sector hay muchos "vendedores de crecepelo" que engañan miserablemente al cliente retail, lo cual es verdaderamente lacerante pero esto siempre ha pasado y continuará pasando. Hay un verdadero circo montado alrededor de los mercados y hay muchos falsos "formadores" que son verdaderos "eruditos a la violeta" -y que además jamás han operado en su vida profesional- que se aprovecha del desconocimiento de un segmento de la población para sacarles el dinero vilmente. La inidoneidad de estos personajes para impartir formación de mercados es patente y manifiesta.

TRADERS: ¿Cuán difícil y solitaria es la profesión del trader?

Bermejo: Es difícil al comienzo, pero uno es consciente que mejora exponencialmente con el estudio y la experiencia. Parafraseando a mi profesor de autoescuela de 1987: "Nadie nace enseñado y la práctica hace maestros".

TRADERS: ¿Qué opina del análisis técnico? Según Ud, ¿es realmente el Santo Grial?

Bermejo: Es una herramienta extraordinariamente útil que nunca hay que utilizarla de manera aislada; siempre hay que utilizarla con el seguimiento de noticias, macroeconomía y resultados de las empresas.

No es el Santo Grial. Ninguna herramienta como la macro o análisis de compañías utilizado de manera aislada lo es. Son herramientas complementarias que yo siempre recomiendo que se utilicen de manera conjunta.

TRADERS: ¿Qué lecciones importantes impactaron en tu trading durante su curva de aprendizaje?

Bermejo: Sobre todo, la subida por sorpresa de los tipos de interés en EE.UU. a comienzos de febrero 1994 por Alan Greenspan, generando una caída de la bolsa y de la renta fija soberana en España hasta 1995.

TRADERS: ¿Hasta qué punto su enfoque está influenciado por las condiciones generales del mercado?

Bermejo: Yo estudio todo el contexto o entorno del mercado: datos macro, noticias, resultados de compañías, posibles riesgos geopolíticos y por último análisis técnico - y lo intento analizar siempre todo de una manera ordenada, metódica sin que ninguno de dichos elementos me pueda afectar en mi visión de mercados y/o operativa.

TRADERS: ¿Puede decirnos con qué criterios escoge las acciones con las que negocia?

Bermejo: Fundamentos (valor, calidad) y luego análisis técnico.

TRADERS: ¿Podría contarnos un par de escenarios a futuro en donde se podrían dar tal vez unos eventos fat-tail?

Bermejo: Creo que el petróleo va a alcanzar la zona 86-100 USD/Barril en este año y eso puede generar un shock de inflación si se mantiene mucho tiempo en el entorno de 100 USD/Barril. Me refiero al WTI Crude Oil también llamado Light Sweet Crude que cotiza en el NYMEX.

TRADERS: ¿Usa las opciones financieras para diversificar su riesgo y cuáles serían las estrategias que le han ayudado más?

Bermejo: Si, venta de puts (opciones de venta) para cubrir el riesgo sistemático, riesgo de mercado o riesgo no diversificable, dependiendo de la situación de los mercados.

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

Bermejo: Muy sencillo: siempre opera con stop loss especialmente relevante cuando son productos apalancados. La posición larga en futuros sobre índices de renta variable es la más peligrosa de todas si estamos sin stop loss por el riesgo de atentado o de cualquier evento negativo para el mercado. Hay que recordar que los mercados suben por las escaleras y bajan por el ascensor. Una vez que se tiene una determinada excursión favorable, se protege la posición a precio de entrada y posteriormente se capturan los beneficios cuando hay suficientes elementos indiciarios que así lo aconsejan.

TRADERS: ¿Qué papel juega la información en estos días con tanta abundancia?

Bermejo: Relevante, como hemos visto con los tuits de Trump sobre la guerra comercial pero es manejable la misma.

TRADERS: ¿Es partidario del trading automático?

Bermejo: No, prefiero utilizar dichas señales como una herramienta valiosa de análisis pero es incapaz de sustituir a la mente humana.

TRADERS: Muchas gracias Ramón. Por último, ¿cree que los mercados se están comportando como si fuera una burbuja?

Bermejo: En renta variable norteamericano se puede estar formando una que todavía no ha terminado de gestarse.

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

Avance de la próxima edición

PORTADA



Exitoso con trading intradía

El trading intradía es la clase principal en la que pocos operadores tienen ganancias a lo largo del tiempo. Muchos principiantes se atreven a acercarse a este marco temporal demasiado temprano y actúan sin gran conocimiento de sus particularidades. Los traders de intradía tienen patrones claros y estrategias sólidas. Nuestra historia de portada muestra cómo funcionan algunos de estos enfoques.

PERSONAS



Entrevista: André Stagge

André Stagge ha estado involucrado intensamente en el mercado bursátil durante más de 20 años. Desde 2007 ha trabajado como gestor de cartera para una gran empresa alemana de gestión de inversiones. Sus deberes diarios incluyen la negociación activa de divisas, futuros y opciones con la misión de obtener ganancias de mercado neutrales. La base de su negociación es un proceso de inversión basado en reglas.

Fran Brenes

Trader independiente desde 2009 y Day Trader a tiempo completo desde 2011. Especializado en Forex, commodities, acciones, metales e índices. Ha colaborado con grandes firmas internacionales realizando ponencias y trading en vivo en diferentes auditorios de toda la geografía Española. Se hizo conocido por operar en tiempo real y compartir las técnicas que usa en sus sesiones de trading live. También experto en Análisis Económico y Financiero impartiendo clases sobre estas especialidades a nivel profesional en prestigiosas entidades educativas, actualmente trabajando para su propia marca Área de Inversión.

✉ franbrenes@areadeinversion.com



¿Confías en tu habilidad como inversor?

» Al invertir su dinero es normal que sus emociones varíen al observar a diario la evolución al alza y a la baja de los mercados. Al fin y al cabo, lo que está en juego es su dinero real. El resultado es que suelen entrar en juego una serie de predisposiciones cognitivas que hacen perder la coherencia del ser humano y nos hace creer que somos mejor que el resto o que prácticamente hemos nacido para invertir, si salimos ganadores en alguna ocasión.

Siendo realista haga una reflexión: ¡El cerebro humano no está diseñado para invertir! fijaros en la historia, en la Edad de Piedra evolucionaron y sobrevivieron porque se centraron en aquello que les permitía cazar y obtener alimentos. Sus predisposiciones dieron forma a sus creencias, conformando y reafirmando la forma en que entendían el mundo. Al igual que nuestros antepasados, la visión que tenemos del mundo sigue siendo sesgada a nuestro entorno, pensamientos o emociones.

Muchos inversores, por ejemplo, se centrarán en sus éxitos y tratarán de olvidar los errores cometidos, por lo que confirman sistemáticamente sus opiniones personales en lugar de mantener la objetividad; eso ocasiona una sobrevaloración de sus posibilidades. Un

defecto particular es la tendencia innata al exceso de confianza. Ponemos barreras de forma natural que nos permiten olvidar los errores cometidos en el pasado. De forma similar, solemos centrarnos en las inversiones acertadas que hemos realizado, lo que nos predispone al exceso de confianza y puede hacer que asumamos excesivos riesgos en la cartera ¡Claro después vienen los sustos! , quien te diga que esta preparado para invertir ,miente. Tienes que prepararte para actuar rápido, actuar en consecuencia de los acontecimientos , adelantarte a los movimiento del mercado, pero nunca vas a conocer todas las variables y por supuesto vas a fallar- nadie es perfecto. Nadie es inmune a estas predisposiciones, motivo por el que es fundamental crear un entorno de inversión liberado de toda emoción, que se base en los datos y el análisis imparcial para tomar las decisiones adecuadas para su futuro financiero.

Busca ser un inversor inteligente, precavido, resolutivo y por supuesto ten en mente el peor de los escenarios ¡ Algunos me llaman pesimista ! ¿ no es cierto que conociendo el peor de los resultados posibles me hace tener una visión realista? a partir de ese punto solo puedes ir a mejor. Confía en ti, no en tus talentos. «

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

www.facebook.com/TradersEspana



www.twitter.com/TradersSpain



www.traders-mag.es

TRADERS'

VIVE **EL AHORA**

¡XTB lanza acciones al contado y ETFs!

Y para celebrarlo, lanzamos la

(NUEVA TARIFA)
5x0

Haz tus primeras 5 operaciones de cada mes por **0€***.

¡VEN A XTB!

**Abre tu cuenta 100% online,
de forma sencilla y en pocos minutos.**

* Haz tus 5 primeras operaciones al mes sin comisión de intermediación (hasta 30.000€ de nominal). Después, tarifa plana de 0.12% para todas las bolsas. Tiempo real gratuito. Conoce las condiciones en xtb.com/es

xtb.com/es

¡Llámanos sin compromiso!

+34 91 570 67 05

Producto difícil de entender, la CNMV considera que no es adecuado para inversores minoristas debido a su complejidad y riesgo.

XTB opera en España bajo la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 40.