

TRADERS'



El uso de paquetes y
módulos

Programe con éxito

La prima de riesgo de
la volatilidad de los
futuros

El negocio con miedo

¿QUÉ HACER SI SE COLAPSAN LOS MERCADOS?

**GAÑE DINERO CUANDO SE
DESPLOMEN LOS MERCADOS**

SUSCRÍBASE GRATIS A LA REVISTA LÍDER DE TRADING EN ESPAÑA

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



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



**Ioannis Kantartzis**

Editor jefe y socio de la revista

Riesgo vs incertidumbre

El autor estadounidense Ben Hunt, de Epsilon Theory, ha publicado un buen artículo sobre el riesgo y la inseguridad ("El problema de los 3 cuerpos"). En él, describe las relaciones entre abejas desde su granja en

Connecticut. Los animales usan el ángulo del sol para determinar cuándo es la hora de comenzar a prepararse para el invierno. Los rayos de sol son su indicador principal. En el mercado de valores, su equivalencia podrían ser ciertos valores específicos de la relación precio/flujo de caja en los que los inversores institucionales comienzan a

comprar de manera sistemática. En realidad, cada invierno es diferente, lo que requiere un poco de gestión de riesgos.

En general, tarde o temprano, siempre llega el frío y las temperaturas descienden, aunque algunas veces se mantengan más suaves. Por ello, las abejas también se basan en los ciclos climáticos. En el caso de la bolsa de valores, lo podríamos comparar con el análisis técnico en el que se utilizan indicadores técnicos y de sentimiento. Es interesante saber que, aparte del riesgo de las fluctuaciones climáticas, también existe mucha incertidumbre predictiva. Como ejemplo, podríamos indicar el caso en el que se tuviese un aplazamiento sin precedentes de la primavera tras el invierno debido a un desastre natural.

Este evento invalidaría al patrón fundamental dando lugar a la extinción de la colonia de abejas. Los inversores también pueden irrumpir en el mercado de valores en el caso en el que los movimientos de precios que sean completamente inesperados se vayan más allá de los niveles históricos. Tales eventos extremos ocurren más a menudo en el mercado que en la naturaleza. Si "solo" hubiese riesgos principales en los mercados, podríamos manejarlos como lo hace la colonia de abejas. En este caso, las estaciones siempre ocurrirían con la misma secuencia, sin excepción. Pero el problema real del mercado de valores es la inseguridad más allá de los riesgos principales: El comportamiento de los inversores irracionales, las disputas políticas y la intervención del banco central son ejemplos que hacen que estemos ante un sistema caótico. Pero siempre recuerde lo siguiente: Podría darse el caso en el que la primavera no siga al invierno, y en este caso algunas especies de traders se extinguirán tras ese evento.

**Las habilidades solo brillan cuando se toman
el suficiente número de decisiones
que eliminan a la mala suerte.**

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

¡Buen trading!



27

Índice 02.2019

PORTADA

- 28 ¿Qué hacer si se colapsan los mercados?**
Gane dinero cuando se desplomen los mercados
El mercado alcista de los mercados bursátiles que hemos vivido desde 2009, se enfrentará a una dura prueba de estrés y un mercado bursátil volátil durante 2019 a más tardar con el colapso de los mercados estadounidenses en octubre. Para estar preparados para posibles tormentas, los traders e inversores deben saber cómo ganar dinero incluso en tiempos de caída de precios.

HERRAMIENTAS

- 40 Nuevos Productos**
Noticias del mundo tecnológico
- 42 El uso de paquetes y módulos**
Programe con éxito
En la tercera parte de esta serie de artículos analizamos las características básicas de la programación en Python. Ya discutimos con anterioridad los módulos en los que almacenábamos sus funciones. En este artículo, damos un paso más allá
- 46 Book Review**
El cerebro del inversor

PERSPECTIVAS

- 14 Libertex: simplificando el trading digital**
Entrevistamos a Michael Geiger, CEO de Libertex, una de las principales plataformas de trading online
- 18 ¿Hacia dónde van las divisas en 2019?**
Seguirá la volatilidad debido a la inestabilidad internacional.
- 24 Situación del Ibex 35 tras el Brexit**
Posibles subidas en el corto plazo
El selectivo español, Ibex 35, sigue sin levantar cabeza tras los resultados de la votación del Brexit.

ESTRATEGIAS

- 48 Estrategia de venta de opciones de compra cubierta mediante certificados de descuento**
Un mundo lucrativo
Muchos inversores aún no tienen la capacidad de operar en las bolsas de futuros ni siquiera usando opciones. Si pertenece a este grupo, todavía tiene la oportunidad indirecta de utilizar algunas de las estrategias profesionales
- 52 La formación murciélago**
Con esquema F para asegurar el éxito. Su curiosidad por conocer los intercambios de adrenalina, sentarse frente a la PC todo día, y con una frecuencia operativa alta, a menudo dejarán que las ganancias se consuman con las tarifas del agente de bolsa.

- 58 Estructura de giro en R62 con gráficos de ticks. Nivel más crítico en una corrección por Fibonacci.** Cualquier activo del mercado se puede fragmentar en segmentos unitarios, o como denominan los traders técnicos: impulsos. Cada uno de estos impulsos a su vez se van sumando con otros formando lo que se conoce comúnmente como desarrollos o tendencias.

BÁSICOS

- 62 La importancia de la psicología en el trading**
Psicología y trading La psicología, cómo se siente en relación a sus operaciones y cómo responde a ellas, es una parte fundamental de las operaciones y sin embargo, con frecuencia, es un factor que se pasa por alto.
- 66 La prima de riesgo de la volatilidad de los futuros**
El negocio con miedo En la última parte de esta serie, el tema fue la prima de riesgo de volatilidad (VRP). Aunque también hay otro VRP en los futuros, al cual queremos echar un vistazo más de cerca en este artículo.

70 Miguel Rodríguez Bonet

Miguel Rodríguez Bonet cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector financiero. Es experto en Trading en Futuros del Eurex, CME, CBOT, Cfds y en esta entrevista nos habla de sus estrategias

74 Pablo Gil

Pablo Gil, director de metodotrading.com, analiza la situación actual de los mercados y advierte que nos enfrentamos a un cambio de ciclo económico que provocará una nueva crisis financiera.

COLUMNA

- 83 No es un error del sistema. La inversión pasiva con ETFs está en boca de todos.**

Impressum

TRADERS' Media (CY) Ltd.
Amorgou 14A, 3047 Limassol/Cyprus

Tel.: +44 (0) 7798631716
E-Mail: info@traders-mag.es

Servicio de Suscripción:
www.traders-mag.es
info@traders-mag.es
Tel: +44 (0) 7798631716

Editor y Jefe de Redacción:
Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Redactores:
Lisa Brönnner, Carsten Englert, Marko Gränitz, Stefan Rauch, Katja Sieveke, Markus Schneider, Anna-Lena Schwinn, Tina Wagemann, Christine Weißenberger,

Artículos:
Wieland Arlt, 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 Martínez, Ignacio Hernández Fradejas, Isaac de la Peña, Carlos Doblado, Ferran Gallofré, Jose Basagoiti, José Luis Cárpatos, David López Ballester, Carlos Cruz Galán Rivero, Carlos Jaureguizar Francés, David Moreno Ceballos, Jesús Ángel Benito, José Miguel Bastida, David Sánchez Lopez, Paco Pérez, Sergio Puente, Luis Heras, Sergio Navarro Sánchez, Carolina Trujillo, Juan Jose Herranz, Miguel Domínguez, Rafael Abril.

Traducción supervisada: Santiago Lorente

Imágenes: © Elnur, Feodora, Freedomz, Gajus, guukaa, jenesimre, kite_rin, master1305, playstuff, Rawpixel.com, Sergey Nivens / 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.

Mínimo, ¿pronto para ser alcanzado?

El 27 de diciembre de 2018, SentimenTrader publicó una estadística interesante: durante 6 días hábiles consecutivos, ninguna acción de las incluidas en el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo con respecto al máximo de las últimas 52 semanas, pero más del 10 % de las acciones alcanzó un nuevo mínimo de las últimas 52 semanas. Tan sólo había ocurrido con anterioridad desde 1990, 2 días: el 24 de julio de 2002 y el 28 de octubre de 2008, justo antes del último mínimo. Por otro lado, es de destacar que unas estadísticas que se basen tan solo en 2 datos no son muy de fiar.



Fuente: @sentimentrader, Twitter

Cierre del gobierno en los EE. UU.: No habrá informe del CoT

Como anunció el regulador estadounidense CFTC en diciembre, el informe relativo a los Compromisos de los Traders (CoT) no se publicará durante el cierre del gobierno. Solo cuando la actividad del gobierno vuelva a la normalidad, la CFTC reanudará la publicación del informe. El presidente de la CFTC, J. Christopher Giancarlo, hizo la siguiente declaración:

"Independientemente del cierre, la CFTC se asegurará de que sus funciones críticas para los mercados continúen cumpliéndose. Entre otras cosas, un pequeño equipo de empleados continuará monitoreando los mercados de futuros y swaps durante el período de inactividad, asegurándose que se implementen las medidas materiales y evaluando la actividad

de estos mercados para así identificar el impacto potencial en el sistema de compensaciones. El personal que realizará estas funciones estará en contacto con los actores clave los cuales continuarán con sus propias actividades de mercado y de monitoreo de riesgos.

Fuente: www.cftc.gov

La Inteligencia Artificial, línea de i+d para CaixaBank

CaixaBank se ha convertido en la primera entidad financiera en disponer de su asistente virtual en Amazon Alexa. A través de Neo, el asistente virtual de la entidad financiera presidida por Jordi Gual y cuyo consejero delegado es Gonzalo Gortázar, los clientes podrán realizar consultas sobre productos y servicios, pedir ayuda para contratar un producto o recibir recomendaciones sobre novedades relacionadas con sus intereses. Tras este lanzamiento, CaixaBank se convierte en la primera entidad financiera en España en estar presente tanto en Google Home como Amazon Alexa. Mediante

este servicio en Amazon Alexa, los clientes podrán realizar sus consultas al asistente virtual, programado para responder más de 450 cuestiones en diferentes idiomas. Neo es capaz de responder de forma sencilla y didáctica, con información concreta y detallada, sobre los citados productos y servicios de la entidad a través de una conversación 100% por voz. Más de 20.000 formas distintas de preguntar componen el sistema cognitivo del asistente virtual de la entidad, lo que permite a Neo interactuar con los clientes a través del lenguaje natural. Próximamente, el asistente virtual



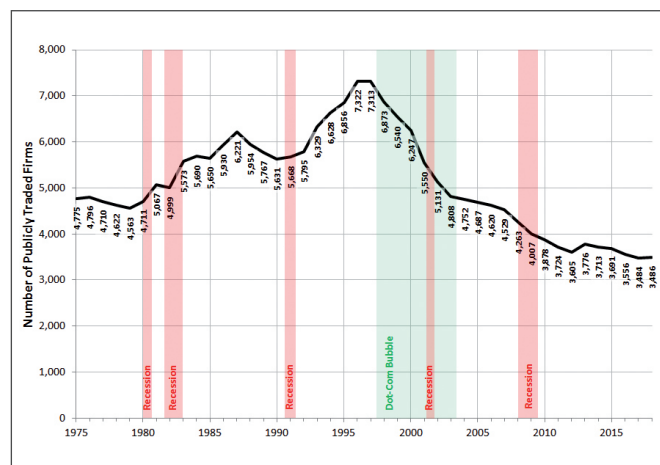
también estará disponible para imaginBank. Por otro lado, el banco tiene previsto ofrecer a sus accionistas, entre los que se encuentran más de 600.000 particulares, además de fondos de inversión, más del 50% de los beneficios anuales que se generan.

Fuente: elmundofinanciero.com, www.larazon.es

El número de acciones en Estados Unidos se estabiliza.

Después de 20 años en el que hubo un número decreciente de compañías listadas estadounidenses, por fin dicho número parece estabilizarse lentamente. Sin embargo, es casi aterrador que hoy en día haya poco menos de 3,500 acciones en los Estados Unidos, en comparación con casi el doble que había hace 20 años.

Fuente: Políticos, Doidge, Karolyi, Stulz (1975-2012), Wilshire Associates (2013-2018)



China aumenta el desarrollo de la moneda digital

El banco central de China está ampliando sus esfuerzos para desarrollar un equivalente digital de su moneda fiat (moneda fiduciaria). Según los informes, el Instituto de Investigación de Monedas Digitales del país está contratando expertos en criptografía y blockchain. El instituto también ha presentado 40 solicitudes de patente para configurar infraestructura relacionada con el desembolso de moneda

digital. Sus últimos movimientos se producen después de que Zhou Xiaochuan, el ex gobernador de PBOC, dijo que el desarrollo de una moneda digital era "inevitable" en abril.

Fuente: www.investopedia.com

Señal de advertencia; Alta proporción de acciones zombis

El Banco Internacional de Acuerdos (BiZ) publicó recientemente un estudio sobre el crecimiento de las compañías zombis. Tales empresas se definen como aquellas en las que las ganancias operativas son más bajas que los costes de sus pagos de intereses. La encuesta muestra que el número de estas compañías está aumentando y que son menos productivas que otras compañías. También destacan que las inversiones se realicen en compañías más sanas y además evitar la creación de empleos en las deficitarias. Nicolas Rabener, de Factor Research, define a las empresas zombis como aquellas que tienen una tasa de interés de EBITDA inferior a 1, medida en un período de 3 años. Él ha analizado todas las acciones de los Estados Unidos con al menos \$ 500 millones en capitalización de mercado. Los resultados ilustran

Acciones de las compañías zombis



Más del 7 % de las acciones estadounidenses son zombis. Este valor está cerca del máximo histórico y es una clara señal de advertencia.

Fuente: Nicolas Rabener, www.factorresearch.com

que el número de acciones zombis en los EE. UU. ha aumentado constantemente y se encuentra cerca de su máximo histórico. Con el aumento de las tasas de interés en los EE. UU., significa que estas compañías deben reestructurar sus balances o estarán en riesgo de quiebra.

Fuente: Nicolas Rabener, www.factorresearch.com

¿Son los certificados de wikifolio una alternativa de inversión real?



Universität
Zürich^{UZH}



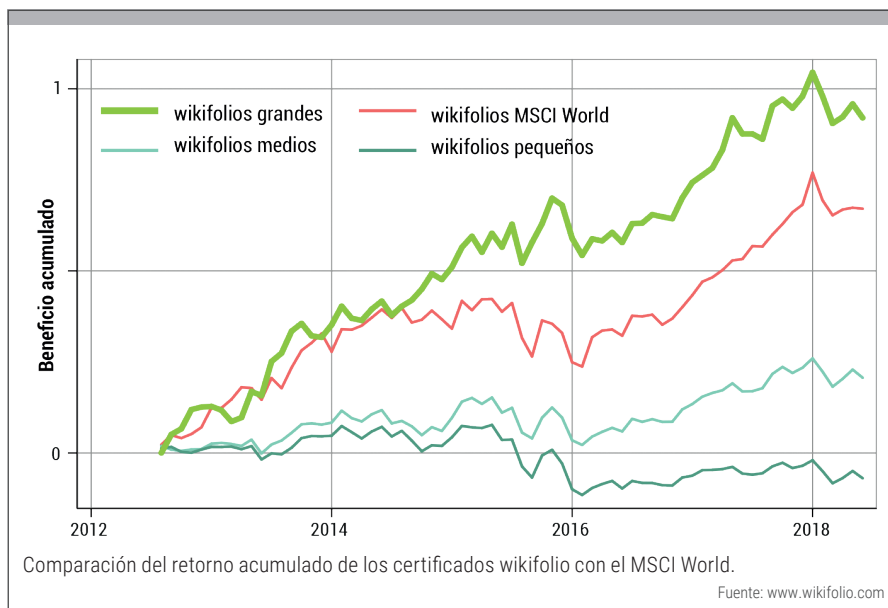
UNIVERSITÉ
DE GENÈVE

El proyecto de investigación sobre el comportamiento de los inversores iniciado en septiembre de 2018 por las Universidades de Zurich y Ginebra en cooperación con la plataforma de trading social wikifolio.com ha dado sus resultados iniciales: Los certificados de Wikifolio con un capital invertido de más de un millón de euros superan al mercado global o a los fondos de inversión en términos de su rendimiento. Durante este estudio, el equipo de investigación del Dr. Thorsten Hens, profesor de economía financiera en la Universidad de Zúrich, examinó de cerca el historial actual del trader de wikifolio. Con este propósito, analizaron los datos diarios desde el año 2012 al 2018 en donde se operaron aproximadamente 8600 wikifolios. Según los expertos de las Universidades de Zurich y Ginebra, son precisamente los grandes certificados de wikifolio los que convencer en términos de rendimiento. “El rendimiento acumulado de los certificados de wikifolio, con más de un millón de euros en capital invertido, está muy por encima del mercado global. Lo cual mapea con el índice MSCI-World. Los certificados respectivos han aumentado gradualmente su ventaja de rendimiento desde 2012”, explica Isabella Kooij, estudiante de doctorado en la cátedra del profesor Dr. Hens. El rendimiento

ajustado a los riesgos de los certificados de wikifolio más grandes, según los investigadores, es en promedio ligeramente más alto que el de los fondos de inversión. “Nuestro objetivo final es identificar aquellos rasgos de personalidad que contribuyen a un buen rendimiento en el trading”, dijo el Dr. Michael Kometer, de la Universidad de Ginebra, psicólogo principal del proyecto de investigación. Con este propósito, se envió un

catálogo de 61 preguntas, que fue auditado por el comité de ética de Suiza en septiembre de 2018, a todos los traders que poseen un wikifolio como medio de inversión. Los perfiles psicológicos recopilados de esta manera de alrededor de 500 traders de wikifolio se vincularon al historial individual del trader. Los resultados detallados sobre los rasgos de personalidad de los traders de éxito se publicarán a mediados de 2019.

Fuente: www.wikifolio.com



Posición de venta corta masiva

El 14 de enero, hubo una orden masiva con opciones de Estados Unidos que causó sensación. Un empresa importante minorista vendió 19,000 opciones de venta en el S&P 500 a un precio de ejercicio de 2100 puntos y con vencimiento el 18 de diciembre de 2020. El 14 de enero, este nivel de precios estaba a más del 20 % por debajo del nivel del índice actual. Los ingresos por primas resultantes ascienden a

unos 175 millones de dólares. Esta operación recuerda a las enormes ventas de opciones de Warren Buffett Berkshire Hathaway en los años 2004 a 2008, con las que se esperaba un aumento del mercado en los próximos 15 a 20 años. Lo cual le ha dado a Berkshire ya más de 4 mil millones de dólares. Sin embargo, con esta operación reciente, también podría ser que fuese tomada por razones de cobertura en relación a otras posiciones.

Fuente: Saqib Iqbal Ahmed, www.reuters.com

eToro agrega ZCash - ZEC se convierte en el decimocuarto activo cifrado disponible en la plataforma de eToro -



eToro, la plataforma de inversión global en múltiples activos con más de 10 millones de usuarios registrados ha agregado recientemente ZCash (ZEC) a su gama de productos. Lo cual eleva el número total de productos criptográficos disponibles en eToro a 14. ZCash es una red de pagos descentralizada, diseñada para ofrecer a los usuarios mayores opciones de privacidad. Conocida a menudo como un competidor de Bitcoin, Zcash se desarrolló en 2016 y cuenta entre sus fundadores con el criptógrafo de la Universidad Johns Hopkins, Matthew D. Green. Las transacciones de ZCash pueden ser "transparentes", en cuyo caso la red funciona como Bitcoin, o pueden estar "protegidas"; es decir, no se publican los valores de remitente, destinatario y pago en una cadena de bloques pública. Esta estructura permite que se puedan hacer auditorías de pago, pero solo a discreción del usuario. ZEC también se

agregará al Crypto-Portfolio de eToro,

que permite a los traders diversificar todos los activos criptográficos disponibles (ponderados por capitalización de mercado). Yoni Assia, co-fundador y CEO de eToro comentó: "La forma en que transferimos dinero de una persona a otra, o de una compañía a otra, está en constante evolución. No es sorprendente que otros actores hayan asumido algunas de las ideas centrales de Bitcoin y hayan desarrollado nuevas redes de pago añadiendo características adicionales, en el caso de "Zcash: la privacidad. Estamos encantados de ofrecer ZEC a los inversores de eToro que buscan diversificar sus activos criptográficos".

Fuente: www.silviaalbert.com

Credit Suisse comercializa un fondo de inversión de empresas familiares globales

El CS Family Business invierte en compañías familiares sin restricción por capitalización ni sectorial.

Credit Suisse Gestión, gestora del grupo Credit Suisse en España, ha lanzado el CS Family Business, un fondo de renta variable global que invierte en compañías familiares sin restricción por capitalización bursátil no sectorial. El fondo invertirá al menos un 50% en renta variable, de la que, como mínimo, un 90% será en compañías familiares en las que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la empresas tengan como mínimo un 20% de participación o de los derechos de voto. El fondo sigue un proceso de selección de activos basado en un enfoque bottom-up.



Fuente: www.expansion.com

DADAT Bank se une a gettex



Los planes de ahorro en valores son cada vez más populares entre los alemanes. Por ejemplo, el número de titulares de planes de ahorro del Consorsbank aumentó más del doble de 2008 a 2018, y el número de planes de ahorro se ha más que triplicado. Pero ¿cómo piensan los titulares de los planes de ahorro? Consorsbank lo evaluó de forma exhaustiva a partir de los datos de clientes anónimos. DADAT Bank, con sede en Salzburgo, la rama de banca directa de Bankhaus Schelhammer & Schattera AG, se ha unido a gettex. A partir de ahora, los clientes de DADAT Bank pueden realizar transacciones a través de gettex, sin

comisiones de corretaje ni comisiones de bolsa. "El joven e innovador DADAT Bank de Austria, que se lanzó en 2017, y la joven e innovadora bolsa de valores Gettex de Munich encajan muy bien y ofrecen a los inversores opciones de transacción rápidas y baratas", dijo Robert Ertl, CEO de Bayerische Börse AG, operador de gettex. DADAT Bank, que ha estado operando durante tan solo un año, ya ha sido nombrado el mejor agente de bolsa en línea de Austria. El hincapié fundamental se puso en la comodidad y la transparencia.

Fuente: www.gettex.de



¿Crypto minería en tu lavadora?

La leyenda del ajedrez Garry Kasparov y Ondrej, director de tecnología de Avast Vleck celebraron una conferencia de prensa sobre seguridad de datos en la cumbre web.

Muchas personas subestiman este tema cuando, por ejemplo, conectan sus electrodomésticos a internet para tener un hogar inteligente. Los estudios han demostrado que hay algunos vacíos de seguridad graves. Por ejemplo, algunos fabricantes tradicionales de lavadoras han agregado la funcionalidad WLAN a los dispositivos sin ninguna otra consideración de seguridad.

Lo cual permite hackear su software para posibles ataques.

Vleck señaló que no se trata necesariamente de provocar un bloqueo del sistema. Sino que en cambio, y por ejemplo, alojarían programas de criptografía que generan miles o millones de dólares para los piratas informáticos. Excepto si son detectados en base a la factura de electricidad, porque si no, probablemente nunca lo sabrían sin un control de seguridad.



Garry Kasparov

Fuente: www.websummit.com, www.avast.com; **Foto:** Copyright 2007, SMSI, Inc. - Owen Williams, la Agencia Kasparov

Libro gratis de Ray Dalio.

El fundador del fondo de cobertura más grande del mundo (Bridgewater), Ray Dalio, dio una conferencia durante la cumbre Websummit en una sala llena de gente desde la que más tarde se desplazó a un escenario más pequeño para recibir preguntas y dar respuestas a la audiencia disponible. Entre otras cosas, se ocupó de la secuencia de los ciclos de deuda que Dalio espera que continúen en el futuro a pesar de las nuevas tecnologías, como ha sido el caso hasta ahora durante la historia del mercado financiero, porque en general los

comportamientos humanos aún son bastante similares. También formaron parte la agenda temas como el problema de la distribución de la riqueza y la sustitución de puestos de trabajo debido a la creciente importancia de la inteligencia artificial. Además, Ray Dalio publicitó su libro "Principios", que puede solicitarse gratuitamente a través del enlace en formato PDF: www.principles.com.



Ray Dalio

Fuente: www.websummit.com, www.principles.com; **Foto:** www.marko-momentum.de

Ethereum es una historia de éxito

Joseph Lubin durante su rueda de prensa en la cumbre web dijo que los varios booms y correcciones subsiguientes del mercado criptográfico, con impulso creciente en cada boom, provocaron que en cada nueva fase se incorporaran nuevos jugadores que impulsaban el concepto de blockchain. Por lo tanto, no le preocupa en absoluto la caída de los precios en 2018, ya que los precios finalmente llegaron a cero y, por lo tanto, la cadena de bloques sigue siendo una gran historia de éxito. Los mercados tienden a exagerar primero y luego a corregir en lugar de evolucionar constantemente en el tiempo. Además, existen muchos proyectos que estarían cerca de algún gran avance

tecnológico. Joseph estima que en el futuro habrá menos dependencia de los gobiernos en muchos temas. Sin embargo, no ve la desaparición de las monedas clásicas como el dólar estadounidense o el euro. Como parte de su nuevo proyecto, Lubin anunció en la conferencia de prensa a su plataforma www.kaleido.io. Dicha herramienta ayuda a las empresas a configurar una infraestructura de blockchain en el menor tiempo posible, sin tener que preocuparse por los detalles tecnológicos o el problema de la infraestructura distribuida.

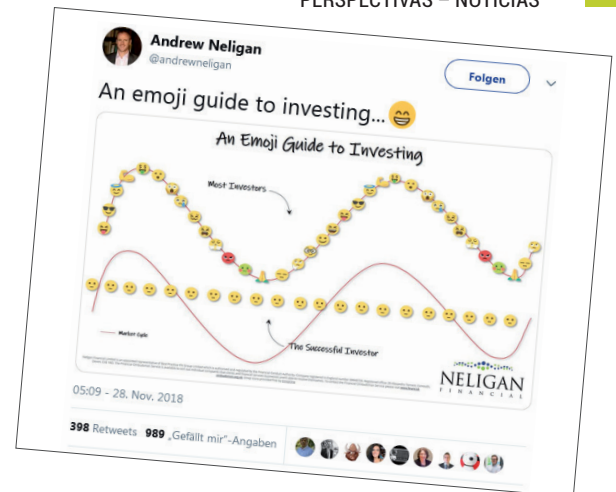


Fuente: www.websummit.com, www.kaleido.io

Así es como se ve el trading emocional

Andrew Neligan publicó la foto adjunta en Twitter hace ya algún tiempo. Parece gracioso, pero también es muy veraz. En la parte superior puede ver la percepción de un trader que experimenta emocionalmente las subidas y bajadas del precio de la acción y, por lo tanto, probablemente compre alto y venda bajo... A continuación, puede ver cómo se siente un operador de éxito: idealmente siempre lo mismo.

Fuente: Andrew Neligan, Twitter



Un trader intradía demanda a un agente de bolsa: ¿Plataforma de demostración con dinero real?

Tenga siempre cuidado si opera con una plataforma de demostración o de dinero real, incluso si cree que es obvio. Harouna Traoré, un trader francés, abrió una cuenta con Valbury Capital, un agente de bolsa del Reino Unido, después de aprender cómo operar con futuros sobre acciones con una versión de demostración de su plataforma.

Unas semanas después, operó en casa creyendo que aún estaba en la versión de demostración. Pero obtuvo una pérdida de más de 1 millón de euros, cuando se dio cuenta de que era la plataforma en vivo reaccionó y convirtió la pérdida en una ganancia de más de 10 millones de euros. Unos días más tarde, después de llamar a

Valbury para explicar lo que había sucedido, le indicaron que sus posiciones no eran válidas y que estaban canceladas. ¿Se trataba de la versión demo? En cualquier caso, ahora el trader ha demandado al agente de bolsa para que le haga el desembolso de la ganancia obtenida legítimamente.

Fuente: Martin Arnold, www.ft.com

ETF Vegano negociable

En otoño de 2018, el patrocinador de ETF, Beyond Advisors IC, emitió un primer ETF socialmente responsable, el ETF asociado a la tendencia vegana en los EE. UU., el cual busca seleccionar compañías de acuerdo a sus pautas éticas en línea con el veganismo. De acuerdo a su descripción, se excluyen del Índice las empresas cuyas actividades contribuyen directamente al sufrimiento de los animales, la destrucción del medio ambiente natural y el cambio climático. Estas incluyen compañías involucradas en pruebas con animales, cría de animales o productos, el uso de animales para deportes o entretenimiento o investigación basada en animales e ingeniería genética. El índice también selecciona empresas según su impacto ambiental

y otros criterios ESG. Las aproximadamente 300 acciones restantes del Índice Solactive US Large Cap se ponderan de acuerdo a su capitalización de mercado. Según el sitio web del índice, representa una cartera de acciones que son significativamente más eficientes en el uso de carbono, en residuos y en agua, y más proactivas en el manejo de soluciones ambientales. Beyond Advisors también afirma que una inversión en la cartera del Índice preservará 13 animales por cada \$ 1,000 de inversión por año antes del sacrificio (en comparación con el índice de Gran Capa de los Estados Unidos de Solactive) aunque, sin embargo, aún no está claro cómo se calculan estos números.

Fuente: Lara Crigger, www.etf.com

Señal histórica en General Electric

El gráfico que mostramos a plazo ultra largo de General Electric habla de volúmenes. En 2018, el precio rompió la tendencia alcista desde 1932 (!) en la escala logarítmica. Puede ser tentador comprar acciones de una de las compañías más antiguas de EE. UU., pero también arriesgado.

Fuente: Michael Santoli, Jeff deGraaf, www.twitter.com





Horarios de trading extendidos y más opciones

Con el fin de satisfacer la creciente demanda de los clientes de una sede de trading global, EUREX extendió sus horas de negociación para ciertos futuros de referencia seleccionados. Lo cual brinda a los clientes la oportunidad de expandir sus actividades de trading durante las zonas horarias asiáticas. El sistema de trading T7 está disponible los días hábiles de lunes a viernes a partir de la 01:00 CET (02:00 MES Z). Los mercados cierran a las 22:00 CET y Eurex Clearing C7 estará disponible hasta las 22:30 CET. Las funciones centrales de negociación, compensación y riesgo, incluido el T7 Trade Entry Service (TES), también estarán disponibles durante las horas de negociación extendidas. La oferta se complementará con otros productos adicionales adaptados a las necesidades de los clientes más activos en las zonas horarias de Asia.

Fuente: www.eurexexchange.com

3,272,000 índices

La asociación de la industria de los índices (IIA) ha presentado los resultados de su segunda investigación global. La asociación, que tiene un total de 14 miembros proveedores de índices, ha cuantificado a todo el universo del índice y concluye que, a 30 de junio de 2018, había 3.272 millones de índices en todo el mundo. Lo cual representa un aumento de alrededor de 438,000 desde que la encuesta se realizó por primera vez en junio de 2017. Se estima que el IIA cubre aproximadamente el 98 % de los índices disponibles en el mundo.

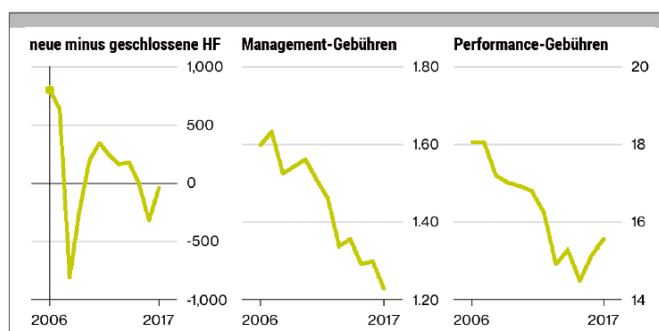
Fuente: www.businesswire.com

Activos criptográficos adecuados a la clase de activos alternativos

Los activos criptográficos como Bitcoin, Ripple o IOTA son una clase de activos alternativa en carteras diversificadas. A pesar de las recientes caídas de los precios, o tal vez debido a ellas, los inversores tienen la posibilidad de obtener altos rendimientos, ya que los activos criptográficos les permiten participar en la tecnología de blockchain del futuro. Esta inversión vale principalmente para inversores con un horizonte de inversión a largo y una tolerancia al riesgo apropiada en cuestión. Pero, por un lado, los nuevos activos criptográficos solo deben incluirse como un aditivo a los depósitos, y no como un componente principal. Por otro lado, con los activos criptográficos, se puede observar que la volatilidad de esta clase de activos todavía es muy joven y aún está disminuyendo con el tiempo. La volatilidad fue excepcionalmente alta durante la "fase de exageración" en torno al cambio de año 2017/18 y ha disminuido significativamente desde entonces. A principios de noviembre, la volatilidad del Bitcoin era a veces incluso más baja que la de las acciones de Apple. Por supuesto, la volatilidad puede aumentar de nuevo, por lo que los mercados criptográficos seguramente seguirán siendo volátiles. Pero, si ya está invirtiendo en acciones tecnológicas, capital de riesgo, materias primas u otras clases de activos volátiles, considere agregar activos criptográficos. Los activos criptográficos son interesantes no solo por el potencial de rendimiento a largo plazo, sino también por otra característica que los califica como una clase de activo alternativa: la baja correlación con los activos tradicionales, como las acciones y los bonos. Está claro que los activos criptográficos pueden contribuir a la diversificación en una cartera tradicional. La correlación con el mercado de valores está una vez más por debajo de la del oro o las materias primas, y otras clases de activos que normalmente se utilizan para la diversificación.

Fuente: Martin Schmidt, Postera Capital.

Malos tiempos para los fondos de cobertura



Los fondos de cobertura son un negocio difícil. Las comisiones de administración como el porcentaje de los activos bajo administración han estado disminuyendo durante muchos años, y la tendencia de las comisiones de rendimiento como porcentaje de las ganancias realizadas no se ve mucho mejor. Por ello, se están cerrando más fondos de cobertura a medida que se abren otros nuevos.

Fuente: Hedge Fund Research; Eurekahedge

comdirect

Ahora es posible la apertura de un depósito en tan sólo minutos con comdirect. El motivo de ello es el nuevo procedimiento E-Ident recién implementado, que se ofrece además de las determinaciones de identidad anteriores PostIdent y VideIdent. Los requisitos previos para su uso son una tarjeta de identificación con la función de identificación en línea, un PIN de 6 dígitos y un teléfono inteligente o tableta Android. A través de la función eID de la tarjeta de identificación, es posible identificarse como titular de una tarjeta en cualquier momento, de forma autónoma y en segundos. Comdirect fue el primer banco alemán en integrar el software certificado de identificación electrónica en su propia aplicación. El procedimiento de e-Ident para la aplicación comdirect lo desarrolló la nueva empresa AUTH ADA de Darmstadt.

Fuente: www.comdirect.de

InteractiveBrokers

Interactive brokers se ubicó en el primer puesto del 23º ranking anual de los mejores agentes de bolsa en línea de Barron's. IBKR recibió excelentes calificaciones en cuanto a precios, oferta, alcance, experiencia y análisis de carteras. La compañía también recibió premios en las categorías "Mejor opción para traders frecuentes" y "Mejor opción para operadores de opciones". Más recientemente, Interactive brokers también ha puesto en marcha un bono de trading para la mesa de negociación que facilita las transacciones de bonos corporativos estadounidenses y europeos más grandes, en donde la liquidez electrónica es insuficiente. Aunque la mesa no acepta posiciones, actúa

como un agente de bolsa en cada mercado. El tamaño mínimo para una transacción es de \$ 100,000. La mesa cobra la comisión electrónica habitual más una tarifa de \$ 50 por transacción.

Fuente: www.interactiveagentedebolsa.com

s broker.

Gregor Surges (51) fue nombrado miembro de la junta de administración de Sparkassen brokers el 1 de enero de 2019, según lo previsto. Desde el 1 de julio de 2018, ha fortalecido al equipo de gestión. De ahora en adelante, este equipo estará compuesto por el CEO Thomas Pfaff y Gregor Surges. Surges es responsable de Operaciones, TI / Organización y Finanzas y Control. Anteriormente, Gregor Surges ocupó varios cargos directivos en DekaBank antes de moverse a Dealis Fund Operations GmbH, una empresa creada entre DekaBank y Allianz Global Investors. Más recientemente, fue responsable de operaciones y TI en State Street Bank International.

Fuente: www.sbroker.de



Gregor Surges

Swissquote

Después de la primera mitad de 2018, Swissquote anticipaba un crecimiento en ingresos y ganancias del 15 % para el año. Esta previsión se ha consolidado en un ingreso total de alrededor de 214 millones de francos suizos

y un beneficio antes de impuestos de 53,5 millones de francos suizos (un 16 % más que el año anterior). Swissquote ha presentado así el mejor resultado anual de su historia. El alto crecimiento de las ganancias, como en 2017, tiene 2 causas principales: por un lado, los resultados mejoraron significativamente en el negocio tradicional (trading, forex) y, por otro lado, el éxito del trading en criptomonedas, con el que Swissquote se convirtió en el primer banco en línea europeo a principios de julio de 2017.

Fuente: www.swissquote.com

WH Selfinvest

Los renombrados informes de Fuchs han distinguido una vez más como principal agente de bolsa a WH SelfInvest. La puntuación total en las categorías de oferta, servicio y asesoramiento obtuvo 96 de cada 100 puntos, lo cual le llevó a obtener la calificación general de "excelente". "El rendimiento es de primera clase, Nano-Trader es excelente y el servicio al cliente establece estándares", según la calificación tras la evaluación. Con la mejor calificación promedio en 7 años, WH SelfInvest sigue siendo el número 1 en la prestigiosa tabla de clasificación. Para los recién llegados y traders que deseen probar WH SelfInvest, existe un nuevo tipo de cuenta: la cuenta CFD Forex MINI. Para la apertura de una mini cuenta solo se requieren 500 euros. La comisión por orden es de tan solo el 0,007 % y está diseñada para pedidos pequeños. No hay comisión mínima. Los traders que abren una posición y realizan cierres parciales también pueden considerar la minicuenta y su estructura de comisiones especiales para órdenes pequeñas.

Fuente: www.whselfinvest.com

TRADERS' Talk

Libertex: simplificando el trading digital

Entrevistamos a Michael Geiger, CEO de Libertex, una de las principales plataformas de trading online presente en más de un centenar y que cuenta con más de dos millones de usuarios en todo el mundo. La formación, el auge de las criptodivisas, el papel de Mifid II, consejos para convertirse en un trader de éxito empezando desde cero, el nuevo servicio de Libertex de Financial Scouting de la mano del dirigente de uno de los principales brókeres.

Michael Geiger, CEO de Libertex



Libertex

TRADERS': ¿QUÉ TIPO DE SERVICIOS OFRECE LIBERTEX Y EN QUÉ ÁMBITO COMPETITIVO SE MUEVE?

Geiger: Libertex ofrece su plataforma para operar en línea en el mercado financiero con un amplio abanico de instrumentos. En este momento con Libertex, el cliente tiene la posibilidad de operar en 43 pares de divisas diferentes y en más de 150 CFD, entre los que se incluyen acciones, índices y futuros, así como en materias primas. Sin olvidar la posibilidad de operar en una amplia gama de criptomonedas o la reciente incorporación de empresas productoras de cannabis.

TRADERS': ¿QUÉ LES DISTINGUE DE LAS DEMÁS COMPAÑÍAS DE TRADING?

Geiger: El agente de bolsa Libertex opera desde 1997. Es una marca internacional con más de 20 años de experiencia. Los clientes de Libertex provienen de 110 países de todo el mundo. Durante este tiempo, el bróker Libertex ha obtenido más de 30 premios internacionales de revistas financieras e instituciones por la calidad de su servicio de atención al cliente y sus innovadoras soluciones tecnológicas.

TRADERS': ¿CÓMO AFECTA EXACTAMENTE LA FORMACIÓN A LA INVERSIÓN?

Geiger: La formación es un factor importante en el mercado financiero así como en la vida misma. Sin formación, ni conocimiento del mercado, es bastante más difícil generar un resultado positivo. Es por ello que la compañía

El agente de bolsa Libertex opera desde 1997. Es una marca internacional con más de 20 años de experiencia.

Geiger: Libertex ofrece vídeos de formación para todos los usuarios en los que se explican consejos prácticos para operar de forma inteligente y con el mínimo riesgo; además de servicios de Sistemas de Trading Profesionales para que su rentabilidad crezca con el mínimo esfuerzo.

TRADERS': ¿CÓMO SE PUEDE LIDIAR CON NIVELES TAN EXTREMOS DE VOLATILIDAD? ¿CÓMO PROTEGE LIBERTEX Y SIRVE A SUS CLIENTES EN ESE SENTIDO?

Geiger: Libertex tiene protección de balance negativo. Esto significa que el cliente puede perder sólo la suma de dinero que tiene en su depósito. Esto cubre tanto a principiantes como a traders profesionales. La interfaz fácil de usar también ayuda a los traders a verificar todos los riesgos de cada operación. Además, debe mencionarse que los riesgos de los operadores están limitados por la cantidad de suma utilizada en el acuerdo exacto. De esta manera, si invierte 100 euros en su transacción, solo puede perder esta cantidad, en contraposición, por ejemplo, de MT4, donde se arriesga con todo el depósito.

TRADERS': ¿Podría informarnos del auge del trading de criptodivisas desde su punto de vista y cómo se pueden operar a través de su plataforma online?

Geiger: El auge de las criptomonedas puede servir como propia metáfora del trading online. En sus orígenes fue muy poco el público que confió en sus posibilidades, pero ese público obtuvo un beneficio muy alto en muy poco tiempo. Esto provocó que en pocos meses mucha más gente invirtiera en criptos, dando lugar a lo que hoy algunos llaman "la burbuja de la criptomoneda". Bitcoin, Ethereum, Ripple y las principales criptomonedas forman parte de los instrumentos de Libertex desde hace mucho, siendo una de nuestras principales apuestas, y no nos hemos equivocado, tal y como las carteras de activos de nuestros usuarios atestiguan.

TRADERS': ¿VE USTED EL TRADING AUTOMÁTICO COMO UNA AMENAZA PARA EL NEGOCIO TRADICIONAL? ¿LO OFRECEN?

Geiger: Más que una amenaza, yo diría que es la nueva realidad. Actualmente el 80 % de las transacciones

realizadas en el mercado financiero es realizado por un trading automatizado. La compañía Libertex ofrece para sus clientes VIP operar con un trading automatizado.

TRADERS': ¿PREVÉ ALGUNOS CAMBIOS RESPECTO AL FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO ESPAÑOL CON LA RECIÉN INCORPORACIÓN DE MIFID II?

Geiger: Mifid 2 tiene como objetivo aumentar la transparencia de los mercados financieros, mejorar la ejecución, hacer que el mercado financiero sea más seguro, más equilibrado y más transparente. Prevemos que dentro de las reglas de Mifid 2, los mercados financieros europeos, entre ellos el español, se convertirán en un lugar más seguro y más transparente para los operadores. Por nuestra parte, estamos listos para cumplir con todos los requisitos necesarios de Mifid 2 para brindar a los operadores las mejores oportunidades comerciales.

TRADERS': ¿QUÉ MÁS INCLUYE EL ABANICO DE SUS SERVICIOS?

Geiger: En la actualidad nos encontramos en pleno desarrollo de nuestro perfil de Financial Scouting: se trata de un servicio de exploración financiera para encontrar oportunidades de inversión que satisfagan por completo las necesidades de nuestros clientes, tanto al alza como a la baja. Nuestros analistas, profesionales e inversores trabajan 24/7 para encontrar las mejores oportunidades del mercado y ponerlas al servicio del inversor en el momento indicado para que este sólo tenga que hacer la operación.

TRADERS': ¿DÓNDE VE LA TENDENCIA DEL MERCADO RESPECTO A NUEVOS PRODUCTOS?

Geiger: En nuestra opinión, hoy en día se está produciendo una revolución de productos de los mercados financieros. Comparado con la generación anterior de productos del mercado financiero, los actuales se orientan más hacia los principiantes, son más amigables para el usuario, están más orientados a las necesidades de los usuarios finales y son menos complicados. Vemos que el usuario cambia fácilmente de un producto a otro cuando encuentra el que mejor se adapta a sus necesidades. Esto coloca a los desarrolladores de productos

Actualmente el 80 % de las transacciones realizadas en el mercado financiero es realizado por un trading automatizado.

del mercado financiero en la situación en la que deberían "correr muy rápido para permanecer en el mismo lugar", en otras palabras, cada vez se deben desarrollar productos más convenientes y atractivos para atraer a los usuarios o para al menos no perder a los que ya se tienen.

TRADERS': ¿ES UN BUEN MOMENTO PARA INVERTIR EN BOLSA?

Geiger: Siempre es buen momento para invertir en bolsa. Muchas personas temen a la volatilidad, pero gracias a ella uno siempre tiene la oportunidad de generar grandes beneficios. Imaginemos un mercado estático: nadie podría generar beneficios.

TRADERS': ¿CUALQUIER PERSONA PUEDE LLEGAR A SER Y CONVERTIRSE EN UN BUEN TRADER?

Geiger: Por supuesto que sí, todo depende del deseo que tenga esa persona, como en cualquier otro ámbito. Muchos piensan que hay que dominar las finanzas para ser buen trader o ser muy matemático para crear algoritmos con los cuales realizar operaciones de alta precisión.

Sin embargo, ninguna fórmula matemática o conocimiento financiero puede garantizar una rentabilidad estable ya que el mercado es susceptible a los acontecimientos actuales; al igual que las personas, el mercado cambia de humor. Es por ello, que para ser un buen trader solo se necesita de un buen sentido común y lógica.

eso suele resultar en pérdidas. No ir en contra del mercado, operar con la dirección de la tendencia.

Segundo. Invierta no más del 10 % del depósito. Si el depósito de la cuenta es 5,000 dólares, el máximo que se puede invertir son 500 dólares. No hacer caso a esta regla, supone el riesgo de perder dinero en el caso de un revés inesperado del mercado.

Tercero. Usar el apalancamiento con cuidado. El apalancamiento aumenta la cantidad de ganancia potencial de la inversión, pero el riesgo también aumenta. Para permanecer en un rango razonable hay que utilizar un apalancamiento de hasta 10.

Cuarto. Invertir en varios instrumentos financieros. Para que el éxito de la inversión no dependa de uno solo instrumento financiero, es mejor distribuir los fondos entre varios activos. Así se puede uno proteger de los errores en la selección del instrumento financiero y suavizar las fluctuaciones en los rendimientos de la cartera en general.

Y por último y no menos importante: usar Stop Loss en cada posición que se abre -pero no demasiado cerca. Para mantener los riesgos de las inversiones en un límite razonable y al mismo tiempo proteger la inversión del cierre prematuro, se recomienda un Stop Loss a un 30 %-50 % del precio de entrada.

Imaginemos un mercado estático: nadie podría generar beneficios.

TRADERS': ¿TIENE ALGUNOS CONSEJOS PARA LOS NEÓFITOS?

Geiger: Sí, por supuesto.

Primero. ¡Operar con la tendencia! Normalmente, cuando un trader intenta operar al alza tras una continua caída,

TRADERS': Y YA POR ÚLTIMO, ¿CUÁLES SON SUS PLANES PARA EL MERCADO ESPAÑOL?

Geiger: Como en el resto de mercados en los que nos encontramos en constante expansión, vamos a promover nuestra plataforma Libertex entre los traders españoles para brindarles la mejor experiencia comercial.

Dirigido a inversores y traders particulares

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

16 | Horas de formación

15 | Ponentes

2 | Aulas de formación

0 | Coste Entrada GRATIS



D. Cano
Enfoque
"Global Macro"



B. Muñoz
10 años de trading:
piñas y aciertos



J. Codina
Indicadores de
Nueva Generación



E. Castellanos
Opciones Financieras



M.A. Rodríguez
Forex



P. Gil
¿Cómo se desarrolla
un crash?



E. Bolinches
Simplifica y Ganarás



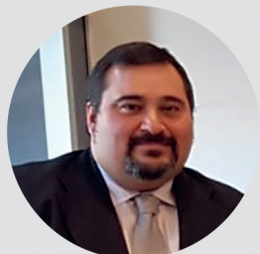
J. Cadiñanos
Estrategias de Trading
con Fibonacci



J.L. García
Gestión del Riesgo



S. Ávila
Swing Trading



J.M. Miguélez
Volatilidad



E. Valdecantos
Precio y volumen



M. Rodríguez
Price Action



Pte. de confirmar
Título de ponencia
pendiente



Pte. de confirmar
Título de ponencia
pendiente

Inscripción GRATUITA

- hasta agotar entradas -

Consigue tu entrada en

www.madridmastertrading.com

Patrocinadores ya confirmados:



Media partners:



Para nuevos patrocinios, contactar con la organización:

Teléfono: (+34) 984 150 158 - Email: info@madridmastertrading.com

2019

SEGUIRÁ LA VOLATILIDAD DEBIDO A LA INESTABILIDAD INTERNACIONAL.

¿Hacia dónde van las divisas en 2019?

2018 ha sido un año con fuertes depreciaciones en monedas emergentes, como el peso argentino ((105%), la lira turca (42,8%) o el real brasileño (18%) contra el dólar americano. También el euro se ha depreciado en lo que va de año en un 4,6% hasta situarse en 1,1470, a pesar de que a finales de enero llegó a tocar 1,2550 según recoge el gráfico proporcionado por Bloomberg.

Situación del euro/dólar

El año empezó en 1,2030, tras una subida importante del euro a lo largo del 2017, tras la investidura de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, cuando el tipo de cambio estaba en 1,0450 en diciembre de 2016. Las causas que han hecho que la subida del euro se truncara son:

- Los datos macro de Estados Unidos y la Bolsa de valores le dan la razón al nuevo presidente con un viento de cola que lleva al Dow Jones hasta los 26.900 puntos en octubre de 2018 mientras que el momento de ganar las elecciones se situaba en los 19.100
- La tensión que se está produciendo entre Estados Unidos y China, con aranceles a las exportaciones por ambas partes y una guerra comercial latente, está dando los primeros signos de una desaceleración en el crecimiento mundial. Una situación que aumenta la volatilidad de los mercados.
- La confirmación de la nueva realidad del Brexit en la Unión Europea, que se va haciendo real, con el perjuicio para ambas partes. Además se añade la incógnita del nuevo gobierno italiano salido de las elecciones del 3 de marzo del presente año, con un sesgo euroescéptico y su decisión de mantener un déficit presupuestario por encima del pactado con la UE.



Juan José Herranz Santiago

Experto en productos y mercados financieros con 25 años operando en los principales bancos del mercado. En la actualidad formador en diferentes escuelas de negocio (ESERP Escuela Superior de Relaciones Públicas, IEP Instituto Europeo de Posgrado, EOBs European Open Business School).

✉ juanjoherranz@hotmail.com

La política de dólar "débil" no se sostiene con los datos económicos y la subida de tipos de interés desde el 0,50% hasta 2,50% actuales.

Con todo esto, el año 2019 promete ser muy movido. En cuanto al euro contra el dólar, hay un movimiento de confirmación de los soportes y es muy posible que vuelva a los 1,25 de inicios de enero 2018 durante el primer semestre.

Las causas que han hecho que baje hasta los 1,12 de hace pocos semanas (Brexit e Italia) se están disipando y el euro puede actuar como moneda refugio ante la tensión EE.UU./China.

También puede hacer fuerza el efecto "carry trade", una opción interesante que supone estar corto de dólares pero largo de alguna emergente con tipos altos.

El yen, la libra esterlina y el franco suizo

El yen japonés ha servido como moneda "refugio" en los momentos calientes de este año, cuando en marzo se añadió al Brexit el embrollo italiano. Sumado a la guerra comercial americana el cambio pasó de 113 yenes por dólar a primeros de enero hasta los 104,50 a mediados de marzo. A partir de ahí se ha ido depreciando, poco a poco, hasta cerrar el año en los 109,70. En los últimos 18 meses se han venido tocando las resistencias entre 113,50 y 114 en 10 ocasiones y en ninguna ha podido con ese nivel.

Durante este año habrá que observar si se cumple de nuevo y no rompe por arriba. Aunque si se calman los mercados en algún momento se podrá llegar hasta el 118. Al cierre del ejercicio no había mucho más movimiento en este par. Es bastante probable que siga en los niveles actuales.

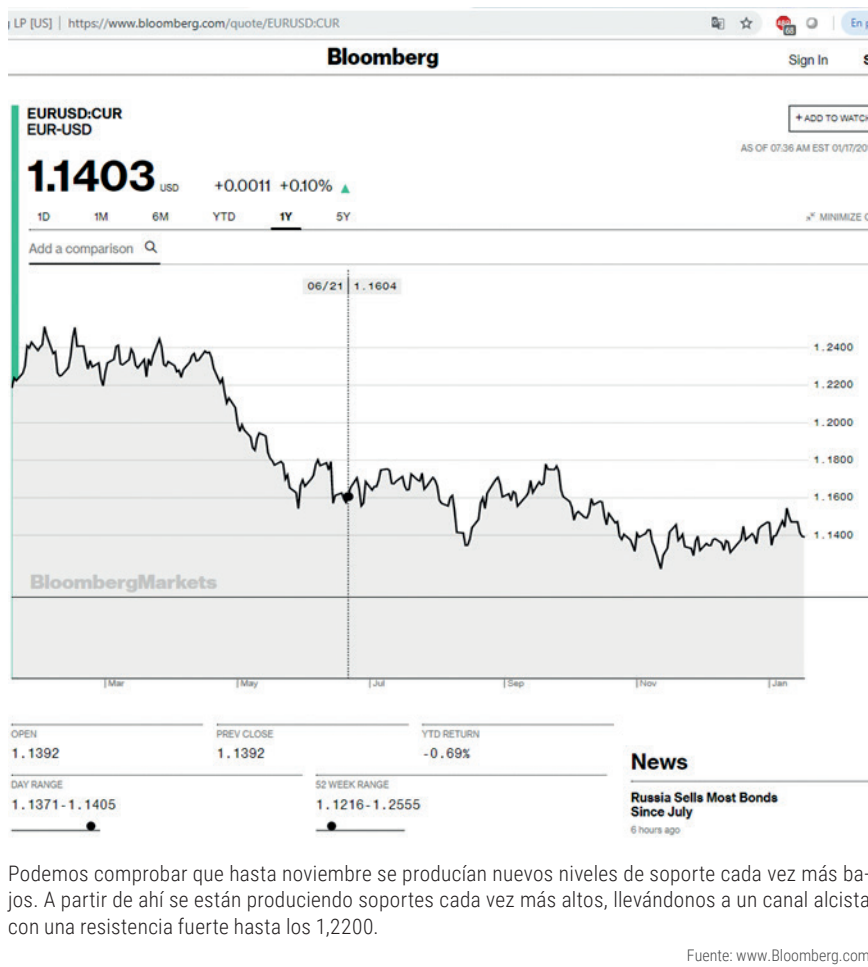
En cuanto a la libra, desde los bajos de esta moneda contra el dólar de 1,2150 de enero y marzo del 2017

(doble soporte), la senda de subida llevó hasta los 1,4370 a principios de abril con las negociaciones con la Unión Europea y su salida "suave".

Como la situación se ha enrarecido mucho en el Reino Unido, su divisa se ve presionada y está en los niveles más bajos del año 1,2750. Se está negociando en la Cámara de los Comunes y hay muchas voces discrepantes en el partido de la primera ministra Theresa May.

Para este año habrá más presión en el par y puede incluso volver a los 1,2150 como gran soporte en el primer trimestre. A partir de que se aclare la situación del Brexit, se podrían recuperar los niveles actuales y, dependiendo

G1 Gráfico del año 2018 del EURUSD



El yen japonés ha servido como moneda "refugio" en los momentos calientes del año anterior.

T1 Tabla de intereses actuales e históricos

TABLA - INTERESES ACTUALES E HISTÓRICOS DE LA FED		RELACIÓN DE LOS TIPOS DE OTROS BANCOS CENTRALES		
Fecha de modificación	Porcentaje	Nación	Porcentaje	Fecha de modificación
19-dic-18	2,50%	Australia RBA	1,50%	02-ago-16
26-set-18	2,25%	Brasil BACEN	6,50%	22-mar-18
13-giu-18	2,00%	Canadá BOC	1,75%	24-ott-18
21-mar-18	1,75%	China PBOC	4,35%	23-ott-15
13-dic-17	1,50%	Estados Unidos FED	2,50%	19-dic-18
14-giu-17	1,25%	Zona Euro BCE	0,00%	10-mar-16
16-mar-17	1,00%	Reino Unido BOE	0,75%	02-ago-18
14-dic-16	0,75%	Japón BOJ	-0,10%	01-feb-16
16-dic-15	0,50%	Rusia CBR	7,75%	14-dic-18
16-dic-08	0,25%	Sudáfrica SARB	6,75%	22-nov-18

La política de dólar "débil" no se sostiene con los datos económicos y la subida de tipos de interés desde el 0,50% hasta 2,50% actuales que esperamos se mantengan hasta después del verano.

Fuente: www.global-rates.com

de la solución definitiva, si fuera positiva, regresar a los 1,3570 como resistencia fuerte.

Todo dependerá de cómo vaya el acuerdo con la UE. En caso de que no se llegue a ningún acuerdo, volverán los soportes de enero y marzo de 2017. Si hubiera nuevas elecciones o un nuevo referéndum habrá que esperar al resultado de cualquiera de las dos opciones. Hasta el 29 de marzo 2019 fecha final del acuerdo con la UE habrá mucha volatilidad.

Con respecto al franco suizo, ha sido un año muy tranquilo y su rango ha sido muy corto. Comenzó el curso del USD/CHF en 0,9750 para caer hasta 0,92 en Febrero.

A partir de ahí se ha ido recuperando el dólar y se ha tocado 1,0100 a primeros de noviembre. Al cierre del año 2018 rondaba los 0,9820 con una ligera caída.

Para el año 2019 podría replicar los movimientos del año anterior pues el Banco Nacional suizo sigue muy de cerca el cambio contra el euro.

Las divisas emergentes

Durante el año 2018 las principales divisas emergentes han sufrido mucho.

En cuanto al yuan chino, que ha sido protagonista de la guerra comercial con EE.UU, y a la vista de los aranceles que se han ido imponiendo a los productos chinos, el yuan se ha ido depreciando, comenzando el año 2018 en 6,4880 yuanes por dólar. Luego, se ha ido revaluando hasta 6,2460 a finales de marzo.

A partir de ahí y con la presión arancelaria y comercial se ha depreciado hasta alcanzar los 6,9780 de finales de Noviembre. Para contrarrestar la presión americana han ido depreciando su divisa sin pausa.

Tras la reunión del G20 del primer fin de semana de diciembre 2018 y los acuerdos que se han firmado, parece que esta arma "disuasoria" china se ha ido desvaneciendo. A medida que se vayan calmando los aguas comerciales se volverá a los niveles anteriores de 6,30. Esto hará que las divisas más débiles emergentes se puedan recuperar de los varapalos sufridos el año pasado.

El peso argentino se lleva la palma en el tema de la depreciación. Comenzó el año en 18,88 pesos por dólar, hasta que a finales de septiembre 2018 llegó a 42 pesos.

En esos niveles, el gobierno argentino pidió la financiación del FMI (Fondo Monetario Internacional) por un

El Banco de la República Argentina comenzó el año con unas tasas de facilidades de liquidez del 28,75%.

total de 50.000 millones de dólares, que luego se amplió hasta los 57 mil millones. Desde entonces se ha recuperado hasta llegar a los 37,50. La inflación y los tipos de interés también se vieron modificados de manera total.

El Banco de la República Argentina comenzó el año con unas tasas de facilidades de liquidez del 28,75% (dinero que presta a un día a los bancos).

En mayo de 2018 se subió al 40% para frenar la crisis cambiaria, pero no resultó y, a finales de agosto, se subió al 60% hasta situarse en 73,50% a primeros de octubre. Con la firma del acuerdo de financiación con el FMI, se ha ido rebajando un 59%

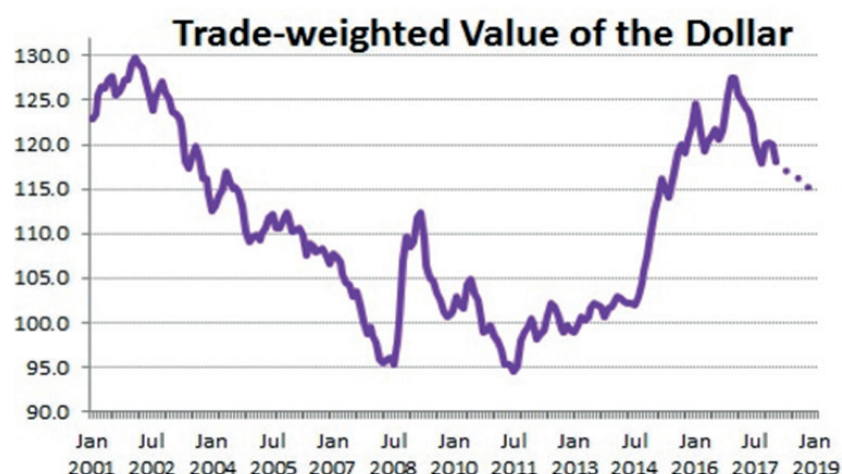
El FMI les ha impuesto una serie de requisitos bastante duros para que se vuelva a la normalidad, con lo que parece que puede recuperar el tipo de cambio algo más (no mucho) para intentar tocar el soporte de 28,80 (aunque es muy difícil).

En cuanto a la lira turca, comenzó el pasado año tranquila en niveles de 3,7370 liras por dólar. Después de un 2017 relativamente calmado, a partir de finales de abril 2018 se confirmó la rotura de resistencia en 4 liras y llegó hasta los 7,24 a finales de agosto.

También ha influido que los tipos oficiales que con fecha 1 de enero de 2018 estaban en el 8% subieran el 1 de junio al 16,50%, para llegar el 14 de septiembre a los actuales del 24%, donde parece que el banco central turco está bastante cómodo.

En ambos países dependerá mucho si se puede controlar la inflación, que es la primera causa de preocupación.

G2 El caso del USD



Según vemos en el gráfico se ha formado un hombro-cabeza-hombro entre julio 2016 y diciembre 2018 a largo plazo que nos va a llevar a niveles de un primer soporte en 110 con canal bajista hasta 105 para 2020.

Fuente: www.numbernomics.com

T2 Tabla de IPC Países

IPC Países				
Países	Fecha	IPC Interanual		Acum. desde Enero
Venezuela [+]	Diciembre 2015	180,9%		180,9%
Argentina [+]	Octubre 2018	45,9%		39,6%
Turquía [+]	Noviembre 2018	21,6%		20,8%
Angola [+]	Septiembre 2018	21,6%		16,1%
Uruguay [+]	Noviembre 2018	8,5%		8,7%
Libano [+]	Octubre 2018	7,7%		7,7%

Estos son los países con mayor inflación del mundo con el IPC interanual y el acumulado en 2018.

Fuente: www.datosmacro.com

Cifras que se sitúan en el 40% en Argentina y en el 25% en Turquía. Según datos recogidos por el periódico Expansión en noviembre de 2018, en colaboración con datos-macro.com actualizados, son el segundo y tercer país a nivel mundial con mayor inflación.

Los niveles previstos de inflación de los emergentes van a seguir altos para el 2019 con suaves descensos en Argentina y Turquía.



esfera capital
Gestión SGIIC



SERGI SÁNCHEZ VUELVE A LA GESTIÓN COLECTIVA

El trading algorítmico al alcance de todo el mundo



Sergi Sánchez Alvira

Sergi es Gestor de Esfera/Sersan Algorithmic, vehículo de inversión que opera con sistemas cuantitativos y automáticos de trading. ESFERA/SERSAN ALGORITHMIC es un compartimento de ESFERA, FI. Fundador de Sersan Sistemas, también experto en Trading algorítmico con años de experiencia en el desarrollo, testeo, evaluación y sobre todo, en la Gestión cuantitativa con sistemas automáticos de trading.

✉ sergisanchez@esferacapital.es

Recientemente ha salido al mercado un nuevo vehículo de inversión, concretamente un compartimento del fondo Esfera FI, llamado Esfera / Sersan Algorithmic que gestiona Sergi Sánchez, quién ha escrito numerosos artículos en TRADERS'. De hecho, en el número anterior le hacíamos una entrevista en la que ya nos anticipaba que "En el área de sistemas seguimos llegando a acuerdos con instituciones para acercar al gran público nuestros sistemas. Esperamos noticias también en esta área."

Es un fondo de los llamados de autor, ya que tiene una alta vinculación al gestor, Sergi Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión.

Es bien sabido que Sergi es un experto y defensor del trading algorítmico con años de experiencia en el sector y va a utilizar toda esa experiencia y conocimiento en



Sersan Algorithmic. Las decisiones de inversión se basan principalmente en algoritmos de análisis técnico con 3 tipos de estrategias: Trend Following, Mean Reversion y Market Neutral, buscando la máxima descorrelación posible entre las estrategias y cubriendo el mayor número de activos posibles.

Es un fondo de inversión global que se engloba en la categoría de retorno absoluto, esto es, que busca retornos positivos en cualquier entorno de mercado. Su expectativa es que tenga poca correlación con la renta variable por lo que debería ser un excelente fondo para diversificar las carteras de renta variable.

El vehículo puede invertir, directa o indirectamente, el 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y puede

utilizar derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura o inversión. Está clasificado como un fondo de volatilidad alta, concretamente en su folleto especifica un objetivo de volatilidad inferior al 20% anual y un VAR del 7% semanal al 99% de confianza.

Aunque no tiene un benchmark asignado en el folleto, el gestor nos indica que siempre está atento a dos índices de gestión alternativa, el "Credit Suisse AllHedge Managed Futures Index" y el "Barclay Systematic Traders Index". Lógicamente, un fondo de retorno absoluto también debe compararse con los índices de renta variable global como el MSCI WORLD.

No hay mínimo de inversión por lo que se puede invertir en el compartimiento desde 1€. Esto garantiza que, estrategias que hasta ahora estaban al alcance de unos pocos elegidos, estén ahora al alcance de todo el mundo



POSIBLES SUBIDAS EN EL CORTO PLAZO

Situación del Ibex 35 tras el Brexit

El selectivo español, Ibex 35, sigue sin levantar cabeza tras los resultados de la votación del Brexit. Antes de adentrarnos a analizar la situación del Ibex 35, veamos la repercusión de dicho acto sobre la economía de Reino Unido y la de Europa y su repercusión sobre el Ibex 35.

Los mercados de renta variable se mueven con agresividad ante las noticias que llegan de Reino Unido, sobre todo con el Brexit y las consecuencias, positivas y negativas, del mismo.



Juan Enrique Cadiñanos

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

✉ juan.cadinanos@admiralmarkets.com

Situación en Reino Unido

Bajo nuestro punto de vista, creemos que el Reino Unido tiene problemas mucho más importantes que un Brexit a favor o en contra. Teniendo en cuenta que hablamos de un país cuya distribución económica del PIB, por sectores, es del 27% sobre industria y construcción y más del 72% de servicios, que tiene una relación totalmente directa sobre la evolución del desempleo, la cual ha sido favorable para el país, cayendo hasta el 4% en las últimas valoraciones. Estamos hablando de un país cuyo PIB está representado por más de un 30% de Exportaciones de Bienes y Servicios y más de un 25% de Importaciones, por lo tanto, todo lo que repercuta negativamente al negocio de Exportaciones e Importaciones, repercute a más del 50% de su

PIB, por lo tanto, hay que analizar la situación y lo que pierde Reino Unido fuera de Europa.

En este caso estamos dando por hecho que Europa pondría aranceles más elevados a Reino Unido para su mercado importador y que perdería muchos clientes como países de Europa por la salida del mismo de la Unión Europea.

Repercusión de un Brexit favorable

Una salida de la Unión Europea por parte de Reino Unido sería claramente negativa para su moneda, la Libra Esterlina y positivo para el resto de divisas.

Por esta regla, la evolución del índice de referencia en Reino Unido, FT 100, debería ser la misma que la de su moneda, pero la mayoría de las compañías que integran el índice obtienen la mayor parte de sus beneficios y de ingresos en monedas que no son la libra esterlina, por ello, sería positivo para este índice y, en general, para la renta variable de Europa. Con esto pierde Europa y, sobre todo, pierde Reino Unido y los que ganan son el resto de países integrantes de la Unión Europea. Hasta el 29 de marzo no sabremos la decisión final.

¿Por qué ganan el resto de países?

Muchas empresas que tienen su negocio principal, su sede principal y su sede fiscal en Reino Unido querrán mantenerse y seguir formando parte de la Unión Europea, por lo tanto, dichas empresas optarán por cambiar de países para mantenerse en Europa y ahí veremos una batalla fiscal muy interesante. Los países que obtengan esas empresas, obviamente se verán beneficiados de dicha situación, en términos de PIB, PNB, Balanza Comercial, empleo, consumo, por todos los frentes y, por tanto, Reino Unido perderá esa parte proporcional.

Reino Unido deberá intentar contrarrestar esa salida de empresas con el único recurso que podría utilizar al estar fuera de Europa, dicho arma es beneficios fiscales.

Lo que harían sería rebajar sus pretensiones a cambio de que se mantuvieran en el país. De una forma u otra, perderán la estructura de negocio actual y gran parte de su economía se verá sumamente perjudicada.

En general, el órdago, como tal, está muy bien, pero creo que no han tenido en cuenta todas las consecuencias del mismo. Ahora parecen querer recular, pero, ¿estarán a tiempo?

Ahora será la Unión Europea quien decidirá qué hacer con esta situación. ¿Le interesa a la Unión Europea tener entre sus integrantes un rebelde que no tiene claro el querer estar dentro? Le interesará a la Unión Europea dar beneficios a Reino Unido para que se queden, asumiendo el riesgo de que el resto de países también quieran esos beneficios?

Situación actual del Ibex 35

Como hemos dicho, el resto de países se verán beneficiados de dicha situación, España no será una excepción en este caso, aunque veremos si en dicha batalla conseguimos posicionarnos correctamente, que tengo mis dudas. La renta variable de Europa se podría ver beneficiada de dicho acto y, el Ibex 35 también, cambiando su escenario actual de forma contundente.

Situación macroeconómica de las empresas integrantes del Ibex 35

Viendo las empresas una a una, en rasgos generales podemos hablar de una situación positiva para la mayoría de las empresas que integran el Ibex, pero no tanto para el mismo Ibex 35, ¿por qué? La respuesta es bien sencilla, el sector financiero. Si quitáramos al sector banca del Ibex 35 su situación actual sería muy diferente y su potencial crecimiento sería bastante bueno, pero eso no es posible y con la situación actual del BCE (Banco Central Europeo) y la política monetaria actual de dicho grupo, no podemos ver negocio en crecimiento en la banca y, por tanto, tampoco en el Ibex 35.

No podemos olvidar que el sector financiero tiene una ponderación muy grande en el selectivo español, hablamos de un 29,25%, distribuido de la siguiente manera:

T1 Ponderación del sector financiero en el Ibex 35

B. Santander	14,34%	Caixabank	4,26%	B. Sabaell	1,26%
BBVA	6,92%	Bankinter	1,41%	Bankia	1,06%

En esta tabla podemos ver la ponderación o peso de cada una de las compañías financieras que forman parte de las 35 compañías del Ibex 35. Entre todas ellas, se asume un peso de casi el 30%, lo que quiere decir que el Ibex tiene una dependencia muy grande del sector bancario, bien porque la banca es grande o porque el resto de compañías no son fuertes.

Fuente: BME

En general seguimos viendo buenas valoraciones por descuentos comparativos. Estamos hablando de cifras entre el 12 y el 15% en distintas compañías del selectivo,

dependiendo del sector con mayor potencia que otros, lógicamente.

Energético, industrial, farmacéutico e inmobiliario, son alternativas interesantes. Por el momento, consumo también. El problema principal sigue siendo un BCE (Banco Central Europeo) que sigue sin tomar medidas en el mercado y que sigue sin dar luz en una situación de incertidumbre, dudas e inestabilidad en diferentes referencias macro, PIB, Balanza Comercial y, sobre todo desempleo; lo cual repercute directamente y negativamente al consumo. Por el momento, la única medida programada al respecto es copiar la subida de tipos de interés de EEUU y hacerlo también en Europa. Con eso no será suficiente y nuestra economía interna se verá muy afectada. Esto solo beneficiará al sector financiero y sectores colaterales, pero perjudicará directamente al

sector del consumo y, por tanto, la economía interna se verá muy perjudicada y la renta variable en Europa, caerá.

Situación del Ibex 35 a Medio-Largo Plazo

El Ibex 35 ha seguido evolucionando con mucha volatilidad. Como podemos ver en el gráfico semanal la tendencia sigue siendo claramente bajista en el medio plazo y, mientras que no supere resistencias de medio plazo (actualmente en 9600) no podremos hablar de cambio de tendencia ni de movimientos de impulso. Lo positivo es que se encuentra en la parte baja de dicho movimiento y las medias muy lejos de los precios actuales, por lo que dentro de esa tendencia bajista, le puede quedar algo de recorrido alcista. Las medias móviles de referencia siguen cruzadas a la baja representando tendencia bajista.

G1 Gráfico semanal del IBEX 35



Clara tendencia bajista en el medio plazo con resistencias lejos de los precios actuales.

Fuente: Metatrader 4

Corto Plazo

Los precios superan niveles de resistencia recientemente, superando retroceso de seguridad de Fibonacci, por lo que le podría dar impulso para superar los 10.000 puntos en dicho horizonte temporal, aunque para ello las referencias macroeconómicas de los próximos días deberían acompañar. Tendremos que estar muy atentos al calendario macroeconómico. Las medias de referencia siguen cruzadas a la baja marcando tendencia bajista,

pero el resto de indicadores no reflejan debilidad, vemos un RSI con proyección y unas Bandas de Bollinger sin marcar debilidad para las próximas sesiones. El problema principal es que el volumen de contratación sigue siendo bajista en los impulsos, por lo que nos encontramos ante una divergencia de volumen y, por tanto, los precios no deberían tomar un impulso muy grande y volver, más tarde que pronto a las caídas. Al no ser que el escenario cambie rápidamente.

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

www.facebook.com/TradersEspana



www.twitter.com/TradersSpain



www.traders-mag.es

TRADERS'

¿QUÉ HACER SI SE COLAPSAN LOS MERCADOS?

Gane dinero cuando se desplomen los mercados

El mercado alcista de los mercados bursátiles que hemos vivido desde 2009, se enfrentará a una dura prueba de estrés y un mercado bursátil volátil durante 2019 a más tardar con el colapso de los mercados estadounidenses en octubre. Para estar preparados para posibles tormentas, los traders e inversores deben saber cómo ganar dinero incluso en tiempos de caída de precios o cómo limitar con las pérdidas de su cartera. La solución: vender a corto. En nuestra historia de portada, nuestro trader novato Michael se adentrará en el mundo de las ventas a corto. Aprenderá qué hay detrás de este enfoque, dónde se encuentran las oportunidades, cuáles son sus riesgos y cómo utilizar el análisis técnico para identificar los mercados bajistas desde una etapa temprana.



El mercado no es una calle de sentido único

Podría estar bien si los movimientos solo tuviesen una dirección: al alza. Michael siempre lo había imaginado así: solo tendría que comprar, dejarse llevar y hacerse rico. Los gráficos a largo plazo muestran que siempre hay fases en las que esta forma de operar se hace realidad. Al igual que durante la resaca del día después de una celebración bulliciosa, la desilusión sigue al mercado de valores después de las fases de excesos. Una mirada a los mercados bajistas seleccionados durante las últimas décadas (Tabla 1) revela cómo de altas fueron las pérdidas del mercado de valores y con qué frecuencia

se dieron. Las correcciones cíclicas en los mercados alcistas a largo plazo, como en 2011 y 2015, ni siquiera se han tenido en cuenta. De promedio, la pérdida desde el máximo al mínimo fue de la friolera del 59 %. La duración media del mercado bajista fue de 34 meses. Por ello, deja de ser tan sólo un tema financiero, pasando también a ser un tema mental, aunque fácil de manejar. A nuestro trader recién llegado, Michael, después de todo, le daremos una idea bastante simple, pero muy importante: ¡Sin riesgo no hay retorno!

Beneficiarse de la caída de precios

Para no quedarse parado durante un mercado potencialmente bajista, e incluso beneficiarse de la caída de los precios, tanto los inversores como los operadores se deben familiarizar con las ventas a corto. Transacciones de este tipo ya se daban en la bolsa de valores de Ámsterdam en el siglo XVII. En los EE. UU., se ha utilizado ampliamente durante más de 100 años. Pero ¿qué es exactamente lo que hay detrás? Una venta a corto es la práctica de mercado de vender un instrumento financiero que no es de la propiedad del vendedor en el momento de la transacción. En inglés se habla pues de "venta a corto". Una venta a corto cubierta se realiza básicamente en 2 pasos:



David Pieper

David Pieper tiene el diploma de analista CIIA y opera de forma activa en los mercados desde finales de la década de 1990. Ahora está centrado en el desarrollo de sistemas de trading sistemáticos y es un autor independiente en el área de mercados de capitales.
www.trade4life.de



HAGA QUE TODO SU **TRADING** ENCAJE CON IG

**MÁS DE 15.0000
MERCADOS,
INCLUYENDO
CRIPTODIVISAS**

**SEMINARIOS Y
WEBINARIOS
GRATUITOS**

**SPREADS
AJUSTADOS Y
COMISIONES
MÁS BAJAS**

**LAS PLATAFORMAS
MÁS AVANZADAS,
CON PROREALTIME
Y MT4**

**SERVICIO DE
ATENCIÓN AL
CLIENTE
EXPERTO
Y LOCAL**

**FACILIDAD
PARA
RECUPERAR
TUS FONDOS**



Descubra más razones para operar con el proveedor nº 1
de CFD en el mundo¹ en **IG.com**, o en el **+34 91 787 61 61**

¹Según ingresos excluyendo forex (datos financieros publicados, febrero de 2018).

Los CFD son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. **79% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero en la comercialización con CFD con este proveedor.** Debe considerar si comprende el funcionamiento de los CFD y si puede permitirse asumir un riesgo elevado de perder su dinero.



T1 Históricos de mercados bajistas del mercado de valores

Año	País	Punto máximo	Punto mínimo	Pérdida de tasa	Longitud de pérdida en meses
1930	USA	19.09.1929	01.06.1932	-86%	32
1960	Italia	31.08.1960	31.08.1964	-56%	48
1960	Suiza	28.02.1962	30.11.1966	-60%	57
1960	Francia	30.04.1962	31.07.1967	-46%	63
1970	USA	05.01.1973	03.10.1974	-48%	21
1970	Suiza	31.08.1972	31.12.1974	-47%	28
1970	Europa	31.08.1972	31.12.1974	-45%	28
1970	España	15.05.1974	13.05.1980	-73%	72
1980	Australia	17.11.1980	08.07.1982	-47%	20
1980	Italia	23.05.1986	09.02.1988	-51%	21
1990	Japón	29.12.1989	18.08.1992	-63%	32
1990	Austria	19.03.1990	13.08.1992	-55%	29
1990	Finlandia	17.04.1989	07.09.1992	-72%	41
1990	Grecia	05.07.1990	17.11.1992	-67%	28
1994	Hong Kong	04.01.1994	23.01.1995	-44%	13
1998	Hong Kong	07.08.1997	13.08.1998	-64%	12
2000-2003	USA	24.03.2000	09.10.2002	-49%	31
2000-2003	Europa	04.09.2000	12.03.2003	-58%	30
2006-2009	Arabia Saudí	23.02.2006	09.03.2009	-81%	37
2007-2009	USA	09.10.2007	09.03.2009	-57%	17
2007-2009	Europa	01.06.2007	09.03.2009	-57%	21
Promedio				-59%	34
Mediana				-57%	30
Mínimo				-86%	12
Máximo				-44%	72

Los mercados bajistas duraron un promedio de 34 meses, lo que provocó una caída de precios del 59 % de promedio. .

Fuente: Morgan Stanley

• Paso 1: Vender valores prestados. Imagine que Michael es el vendedor a corto. Espera una caída del precio del mercado, con lo cual le pide prestado a otro participante el valor para venderlo al precio actual del mercado a otro participante del mercado.

• Paso 2: Devolver los valores prestados. Si el préstamo finaliza o el prestamista reclama los valores, Michael debe devolver los valores prestados. Con este propósito, tendrá que comprar el número exacto de valores al precio de mercado actual (más bajo) (cobertura o "cobertura a corto") en el mercado.

El vendedor a corto inicia una venta de valores prestados porque espera una caída del precio y quiere sacar provecho de ella. Si los precios caen entre el momento de la venta y el momento de la compra, Michael obtendrá un beneficio de esta transacción, el cual resultará de la diferencia de precios de venta y compra. En el caso contrario (si se da un aumento de los precios) tendremos una pérdida. Las ventas a corto se pueden utilizar, por un lado, para cubrir posiciones de valores existentes. Los inversores institucionales, como las compañías de seguros y los fondos de pensiones, por ejemplo, administran su cartera con la ayuda de futuros para evitar la liquidación a corto plazo de las posiciones por razones regulatorias

o de costes. Otro ejemplo lo brindan los productores de bienes agrícolas o materias primas que desean protegerse contra la erosión de los precios en su segmento de mercado. Una segunda razón para las posiciones cortas es el aprovechamiento de tendencias bajistas. La venta a corto sirve como instrumento especulativo para beneficiarse de la caída de precios. Según un estudio realizado por la escuela de finanzas y administración de Frankfurt, hubo un promedio de 750 posiciones cortas al día en el mercado de valores europeo entre enero de 2013 y enero de 2015, y la tendencia fue en aumento. En particular, los fondos de cobertura que representan aproximadamente las 3 cuartas partes de todas las ventas a corto, utilizan

Ventas cortas descubiertas

A diferencia de las ventas a corto cubiertas, las ventas al descubierto son la misma transacción, pero el vendedor a corto no está en posesión de los valores en el momento de la venta, ni siquiera en préstamo. Los riesgos de tal negocio son mayores. Por lo tanto, el vendedor a corto debe tener cuidado para poder entregar los valores de venta a corto en la fecha fijada.

pequeñas empresas para aprovechar las oportunidades de los diferentes mercados. Por cierto: todas las posiciones de ventas netas, que representan más del 0,5 % del volumen de acciones pendientes, se pueden leer fácilmente en línea en www.bundesanzeiger.de o en el equivalente sitio español.

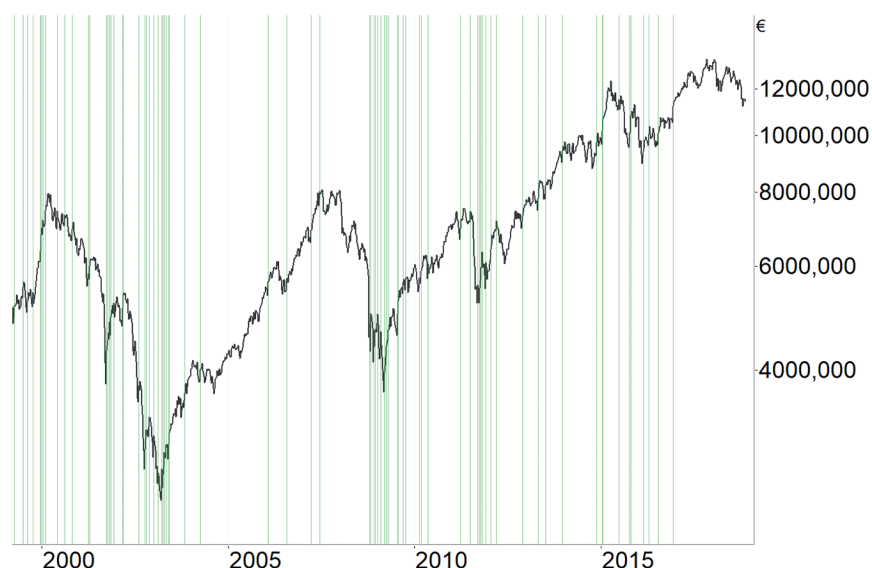
Trading a corto para traders privados

Las ventas a corto tradicionales están sujetas a diferentes regulaciones legales y restricciones regulatorias según el país, por lo que no todos los valores están disponibles para ventas a corto. Durante la crisis financiera mundial, las ventas a corto fueron atacadas desde muchos flancos porque eran corresponsables de la caída de las acciones bancarias y los bonos gubernamentales de los países más débiles del euro. Las ventas a corto no financiadas (ver infobox) de acciones y deuda soberana, así como los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) relacionados, están prohibidos por ejemplo en Alemania desde julio de 2010. En noviembre de 2012, esta prohibición nacional fue reemplazada por el nuevo reglamento de la UE. También se estipula para las ventas a corto cubiertas que deben informarse a la autoridad del mercado financiero y que las grandes posiciones también deben hacerse públicas. Los traders privados como Michael, que quieren vender a corto directamente las acciones, deben, por lo tanto, preguntar a su agente de bolsa, cuáles son los valores que están en la lista a operar y se pueden acumular.

Pero también eso es más fácil

Para convertir los precios del mercado a la baja en ganancias, Michael ahora también tiene acceso a muchos otros instrumentos de negociación: además de las ventas a corto, futuros y opciones, los operadores pueden usar certificados apalancados, warrants, CFD o ETF cortos que cubren prácticamente todos los mercados. Los contratos por diferencia (CFDs) son instrumentos financieros que siguen los cambios de los precios de cualquier activo (acciones, índice, producto, moneda, criptomoneda, etc.) 1:1. Una diferencia esencial con respecto a otros derivados es que los CFDs no se negocian en las

G1 Las recuperaciones más fuertes tienen lugar durante los mercados bajistas



Históricamente, las mayores ganancias se encuentran en el mercado bajista en lugar del mercado alcista. La tabla muestra el DAX desde 1999. Hasta los días con un rendimiento de más del 4 % están marcados en verde.

Fuente: www.tradesignalonline.com

bolsas de valores, sino que se usa un acuerdo directo con el agente de bolsa. La ventaja clave de los CFD es que los operadores pueden diversificar sus carteras y administrarlas de manera más eficiente debido a su bajo margen. En lugar de pagar el valor total de la posición, como en la operativa con acciones normal, con CFDs, es suficiente depositar solo una fracción del valor total en la cuenta del agente de bolsa en forma de margen. Por lo tanto, con los CFDs, se puede negociar un cierto movimiento de precios del activo subyacente sin poseerlo físicamente. Esto significa que, por lo general, Michael puede confiar fácilmente en la caída de los precios, lo que generalmente no es posible en el trading normal de acciones. A través de la bolsa de valores o directamente con el emisor, también se pueden negociar certificados de inversión o apalancamiento, que también se benefician de la caída de los precios. Por ejemplo, para un producto knock-out, Michael solo pagaría parte del precio del subyacente, pero participaría plenamente en la acción del precio. La parte, el activo, es la diferencia entre el precio actual del precio subyacente y el precio de ejercicio. En un producto de Knockout en movimientos de bajada, el emisor vende el activo subyacente a corto. En el caso de los certificados de factor, el movimiento a la baja debe ser más continuo y dinámico para aprovechar los beneficios del instrumento. Con grandes fluctuaciones, son menos adecuadas debido al efecto base. Una buena condición

para aprovechar las futuras caídas de precios con garantías es una bajada de volatilidad implícita. Entonces las garantías son generalmente relativamente baratas. Si hay un movimiento dinámico a la baja, la volatilidad implícita aumenta y Michael se beneficia 2 veces: por un lado, de la pérdida de precios y, por el otro, de la creciente volatilidad que eleva el valor razonable. Por supuesto, también hay instrumentos que pueden beneficiarse de la caída de los precios. Estos incluyen, por ejemplo, los índices inversos o certificados de bonificación inversa. Los primeros representan el rendimiento del índice de manera inversa: la caída de los niveles del índice aumenta el precio del certificado y viceversa. Con estos productos, es más probable que Michael se beneficie con la caída de los mercados o que cubra su cartera en el corto plazo si espera que disminuyan los precios provisionales en las acciones donde ya tenga posiciones largas. Otra opción es Exchange Traded Funds (ETF), los cuales son fondos de índices negociados en bolsa que los siguen con

relación 1: 1. Con los ETF cortos, Michael puede apostar a índices en caída o usarlos como cobertura de su cartera existente. Por cierto, los ETF cortos también están disponibles con apalancamiento. Antes de tomar una decisión de trading, los traders e inversores deben, sin embargo, lidiar con el funcionamiento y los factores que influyen en los productos mencionados. Porque, ya sea a largo o a corto, los riesgos acechan por todas partes.

El beneficio es limitado, el riesgo no

Dado que el precio de una acción puede caer a 0 en casos extremos, la ganancia teórica tras una venta a corto directa está limitada desde el principio. Los riesgos, sin embargo, son ilimitados, ya que el precio de las acciones durante la venta a corto está abierto al alza. Para manejar tales riesgos en la práctica, el agente de bolsa confía (durante la negociación directa de acciones) en la llamada de margen. Al hacerlo, pide al vendedor a corto que deposite un efectivo adicional como garantía cuando los

G2 Las medias en los mercados bursátiles



La transición alcista a un mercado bajista puede determinarse mediante el análisis de la tendencia y sus formaciones. Las herramientas simples, como la media de 40 semanas (línea de 200 días), nos brindan estos valiosos servicios. La posición del movimiento y la dirección de la pendiente de la línea de suavizada sirven como un filtro. Las gráficas muestran, basándose en importantes formaciones del pasado, que la ruptura de la línea de 200 días es una señal de advertencia importante.

Fuente: www.tradesignalonline.com

precios suban. Si no cumple con la solicitud, el agente de bolsa le liquidará la posición. Sin embargo, las pérdidas potenciales que exceden la cantidad pagada no siempre se pueden evitar, especialmente en el caso de movimientos extremos del mercado. Para los derivados, como los knock-outs o los CFDs, no hay obligación de realizar pagos adicionales. La pérdida máxima en este caso se limita al capital pagado.

Alcistas contra el mercado bajista

Antes de usar estrategias bajistas, es recomendable comprender las diferencias entre los mercados alcistas y bajistas. Los mercados de valores son conocidos por estar en una larga tendencia. Lo cual significa que, a largo plazo, los enfoques están dando sus frutos, lo que, en caso de retrocesos de los precios, apunta a una tendencia alcista en el mercado de valores. Una estrategia básica que debería ser familiar para cualquier trader es la estrategia de comprar y esperar, que aprovecha esta característica. Michael se pregunta si hay alguna diferencia entre el comportamiento de los mercados alcistas y bajistas, después de todo, las emociones juegan un papel importante en los mercados bursátiles. Tiene buen olfato para ello: en contraste con los mercados alcistas, los mercados bajistas son mucho más "radicales" en su expresión, tanto en el tiempo como en la escala de precios. Esto puede explicarse por mecanismos psicológicos (miedo y pánico). Por otro lado, las fluctuaciones de los precios también son mucho más pronunciadas que en una tendencia alcista. En este caso una buena ayuda son los índices de volatilidad, como VDAX o VIX, que en términos simples miden el temor de los participantes del mercado. Lo especial de los mercados bajistas: como se esperaba, no es que sólo ofrecen los movimientos más pronunciados, sino también los más fuertes. La imagen 1 lo demuestra de manera impresionante. Muestra el DAX desde 1995 marcando en verde los días de negociación, que generaron un aumento de más del 4 %. Las diferentes características hacen que sea necesario un replanteamiento: ahora es el momento de aprovechar las recuperaciones a corto plazo con entrada cortas, fiel al lema "Vender el Rally". Los límites

G3 "Vender el rally" en el DAX



En la figura se puede ver la tendencia bajista del año 2008. A principios de año se rompió la línea de 200 días (línea verde), que comenzó a mostrar poco después una tendencia descendente (línea roja). A fines de abril de 2008, el RSI alcanzó la marca de los 60 y cumplió todas las condiciones para una entrada a corto (línea roja vertical). La operación se mantuvo hasta principios de octubre y se cerró después de alcanzar el umbral RSI inferior (línea vertical verde).

Fuente: www.tradesignalonline.com

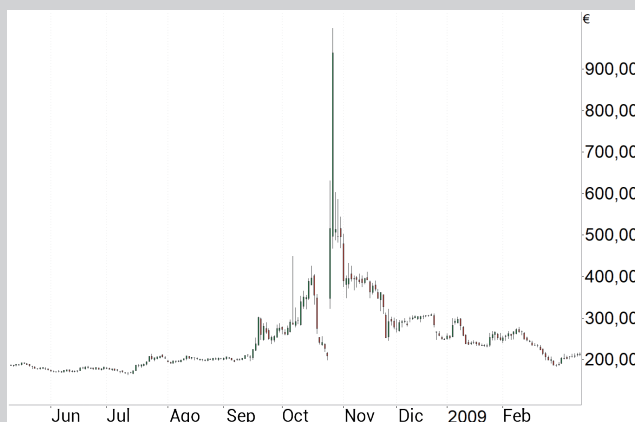
de pérdidas no deben estar demasiado ajustados debido a la mayor volatilidad.

Estrategia a corto con medias simples

El análisis técnico ofrece muchas oportunidades para mejorar y, sobre todo, sistematizar el momento de las decisiones de trading. Las herramientas más simples, pero extremadamente útiles para diferenciar los mercados alcistas y bajistas, son las medias móviles (MA) y los osciladores. Para nuestro trader novato Michael, estos indicadores son viejos conocidos. Pero se pregunta cómo combinar los 2 indicadores. En pocas palabras: mientras que los promedios móviles indican la dirección de la tendencia, los osciladores proporcionan información sobre la sobrecompra a corto plazo o la venta excesiva del mercado. La Figura 2 muestra, en base a importantes formaciones del pasado, que la ruptura de la línea de 200 días representa una importante señal de advertencia. Si la línea promedio cae a posteriori, el mercado está técnicamente inmerso en un mercado bajista. Por un lado, el uso de la MA puede aplicarse al mercado en general para cubrir los riesgos de los depósitos o para especular sobre la continuación de la tendencia bajista. Sin embargo, como filtros de tendencias, las MA también permiten la selección fácil y efectiva de candidatos tanto a largo como a corto. Durante un mercado alcista o bajista, siempre

Presión bajista - la pesadilla de todos los vendedores a corto

Se comprende rápidamente cuando el precio de un valor aumenta masivamente, porque la demanda en el mercado es extremadamente alta. Este es especialmente el caso cuando las grandes posiciones a corto se tienen que cerrar (para cubrir las posiciones bajistas). Como se acaba de describir, los vendedores a corto insisten en que el precio de mercado de un valor debe caer. Si sucede lo contrario, estarán bajo presión porque tienen que cerrar sus posiciones no cubiertas a medida que el precio suba, a medida que las pérdidas desde la posición corta se hacen más y más grandes. Para cubrir sus posiciones, los vendedores a corto



deben comprar la garantía subyacente, que, sin embargo, aumenta aún más la presión al alza sobre el precio. Es precisamente este hecho el que puede llevarnos a una espiral de nuevas llamadas de margen, a un aumento de las compras (coberturas automáticas) y, en consecuencia, a una continuación de la subida de precios, que alimenta aún más el ciclo. En octubre de 2008 se observó una breve compresión histórica de la variedad extrema, cuando el precio de las acciones ordinarias de Volkswagen subió casi un 400 % en 2 días de negociación debido a las ventas cortas: desde el precio de cierre del 24 de octubre de 2008 a 210,85 € hasta el 28 de octubre de 2008 intradía temporalmente en 1005 euros. El gráfico muestra de manera impresionante qué riesgos podrían amenazar a los traders en estos casos extremos. El riesgo de una escasez de valores durante la caída es particularmente alto para las acciones con una alta tasa de interés a corto. El interés a corto describe la proporción de acciones de venta a corto con el número total de acciones en circulación. La razón: cuando ya se hayan realizado cuantas más ventas a corto de un stock en particular y cuanto menor sea el volumen de transacciones diarias, más difícil será para los vendedores a corto recuperar las acciones vendidas.

hay ciertas acciones o sectores que muestran fortaleza o debilidad y, por lo tanto, ofrecen oportunidades por un lado y, por otro lado, asegurando la diversificación de la cartera.

Vender el rally en la práctica

Michael parece que lo entendió todo hasta este momento, pero continúa diciendo: ¿cómo deberían usarse exactamente los 2 indicadores para ganar dinero en los mercados bajistas? Sencillamente: después de la ruptura de la tendencia alcista, en el sentido de la estructura de tendencia clásica, que consiste en impulsos y correcciones, una y otra vez se darán las recuperaciones, que a menudo terminarán en el rango de las líneas promedio. En este momento, se darán oportunidades de entrada para vender a corto con un atractivo índice de probabilidad/riesgo (CRR). Mostremos a continuación un sistema básico simple, para ello combinamos un oscilador (Índice de Fuerza Relativa, corto: RSI) con la línea de 200 días

para determinar así los puntos de entrada del lado corto. La famosa estrategia de "comprar la caída" se invierte en este caso. Las siguientes condiciones deben cumplirse para una entrada a corto:

- Precio de cierre por debajo de la línea de 200 días
- Línea de 200 días en caída
- RSI sobre 60

Como con cualquier otra estrategia, la salida es el momento en el que se decide decisivamente el éxito y el fracaso de la operación. Con el fin de crear una salida sin complicaciones, y sin embargo lógica desde la posición corta, se debe aplicar la siguiente regla:

- El precio de cierre debe estar un 10 % por encima de la línea de 200 días o
- RSI cruza la marca de 20 de abajo hacia arriba

La figura 3 muestra cómo podría darse esta operación a corto. Se aprecia el movimiento descendente durante el año 2008. A principios de año se rompió la línea de 200 días, lo que comenzó a mostrar una tendencia a la baja un

El vendedor a corto inicia una venta de valores prestados porque espera una caída del precio y quiere sacar provecho de ella.

poco más tarde. A fines de abril de 2008, el RSI alcanzó la marca de los 60 y cumplió todas las condiciones para una entrada a corto (línea roja vertical). La operación se mantuvo hasta principios de octubre y se cerró después de alcanzar el umbral de RSE inferior. Por supuesto, hay muchas formas alternativas de definir la salida, por ejemplo, usar las medias (MA) con configuraciones de períodos más cortos o límites de pérdidas basadas en la volatilidad, como la Supertrend.

Conclusión

La venta a corto tiene fines de cobertura o especulación. Y le ofrece muchos beneficios para operar el mercado en general. Por ejemplo, los participantes del mercado que anticipan la caída del precio de una acción y la venden a

corto le proporcionarán a usted una información importante de que un valor podría estar sobrevalorado. Por lo tanto, los vendedores a corto hacen una contribución profunda a la fijación de precios en el mercado y al mismo tiempo contribuyen a la liquidez, tanto al vender los valores como al cubrirlos posteriormente. La capacidad de reducir ciertos movimientos del mercado también es un activo valioso desde el punto de vista de la gestión de riesgos y la diversificación. Después de todo, hay ciertos valores, sectores o submercados en cada fase del mercado que ofrecen oportunidades a corto, lo que hace posible crear estrategias como la negociación de horquillas. Por lo tanto, los inversores y los traders deberían centrarse en las ventas a corto y utilizar activamente esta valiosa herramienta con la correcta gestión de riesgos.



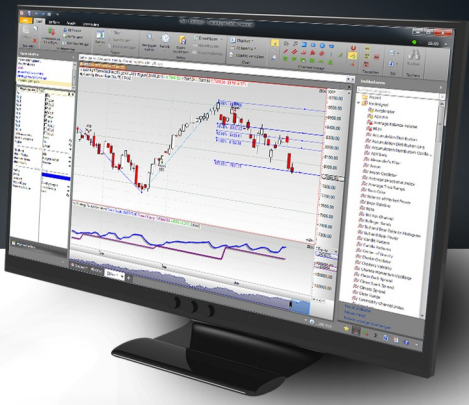
Heavy Trader

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!

¡Nuevo!
Versión 7
con depurador





Tradesignal®
onLINE Terminal
www.tradesignalonline.com/terminal

Jornadas de Trading. CFDs, Forex y mucho más...

Con los mejores profesionales.
Por toda España

Próximos destinos: [_https://admiralmarkets.es/education/forex-seminars/_](https://admiralmarkets.es/education/forex-seminars/)



Admiral Markets te ofrece las condiciones comerciales más competitivas en el DAX30. ¡Opera el CFD sobre el índice alemán en nuestras plataformas MetaTrader 4, MetaTrader 5, MetaTrader Supreme Edition y Webtrader de MetaTrader las 24 horas al día, los 5 días de la semana, sin comisiones!

El índice alemán DAX30 es un índice blue chip del mercado de valores, que representa a las 30 compañías de Alemania más grandes y más líquidas que cotizan en la bolsa de Frankfurt. El DAX30 mide el comportamiento de las 30 compañías alemanas más grandes por su capitalización de mercado y por el volumen de transacciones.

El índice DAX 30 refleja el volumen de la cartera de órdenes de sus acciones y la capitalización de mercado de las empresas que lo componen, entre estas empresas se incluyen BMW, Adidas y Siemens.



Invierte en DAX30 con Admiral Markets - YouTube

Opera nuestro
CFD sobre el índice
MÁS POPULAR
con los MEJORES
SPREADS

Los CFD son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento.
83% de las cuentas de inversores minorista pierden dinero en la comercialización con CFD con este proveedor.
Debe considerar si comprende el funcionamiento de los CFD y si puede permitirse asumir un riesgo elevado de perder su dinero.

En Mercados salvajes, Admiral Markets te enseña cómo domar cualquier animal.



Tu formación, nuestro baluarte.

www.admiralmarkets.es



83% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero en la comercialización con CFD con este proveedor. Debes considerar si comprendes el funcionamiento de los CFD y si puedes permitirte asumir un riesgo elevado de perder tu dinero.



Libertex

¿Qué instrumentos han usado los operadores de bolsa para ganar más de 1 millón de dólares en el cuarto trimestre de 2018?



El último trimestre de 2018 resultó ser bastante exitoso para los operadores profesionales. Descubre qué eventos han estado explotando los operadores de Libertex para obtener grandes ganancias.

A finales de septiembre, vimos cómo el precio del barril de Brent rompía la marca de 85 dólares tras el éxito del último acuerdo de la OPEP. Sin embargo, este recién nacido optimismo desaparecía por completo en octubre; momento en que las empresas petroleras de esquisto de EE. UU. comenzaron a informar sobre los volúmenes de producción. De este modo, los suministros mundiales comenzaron a aumentar, impulsando el precio del petróleo a su punto máximo y enviando una fuerte señal de venta a los titulares de activos asociados. En el transcurso del cuarto trimestre, el precio del petróleo caía constantemente como resultado de una declaración del CEO de Maersk. En ella predijo una reducción en los volúmenes de tráfico de contenedores a nivel mundial. Estos hechos hicieron que el petróleo cayera un 40% en tan solo un trimestre, pasando de 85 a 51 dólares por barril. Incluso los operadores con posiciones abiertas de petróleo no podían dejar pasar la oportunidad de obtener beneficio. De acuerdo con los datos de la plataforma de trading Libertex, hubo un operador de activos petroleros que consiguió ganar 116 000 dólares, y otro llegó a superar los 170 000 dólares.

En el cuarto trimestre presenciamos la tendencia del oro. En octubre, una onza troy hubiera costado 1188 dólares, pero a finales de año ya habría subido por encima de los 1284 dólares. De hecho, el crecimiento del activo en el último trimestre de 2018 se ubicó en un impresionante 8%. Este aumento parece que se mantendrá en 2019. A pesar de que este aumento neto no es especialmente alto, todavía se puede recuperar la inversión utilizando un multiplicador. Lo más importante es, en cambio, un activo que está virtualmente garantizado a crecer, especialmente en tiempos de crisis. Esto es, exactamente, en lo que confían los exitosos traders que operan con oro. Uno de los especuladores de oro más exitosos de Libertex obtuvo una ganancia de 260 000 dólares, mientras que el mayor ganador alcanzó la cifra de 570 000 dólares.

Los traders que se centraron en el mercado de acciones de Estados Unidos fueron menos afortunados. Sin embargo, la caída de Dow en un 20% en diciembre produjo algunos resultados envidiables entre estos inversores. Cuando se recuperó, aquellos que pudieron mantener la calma y resistir el impulso de cerrar sus posiciones obtuvieron una buena ganancia. Un factor clave en la recuperación del Dow Jones fue el discurso de Navidad del presidente de EE. UU., en el que afirmó que nunca había habido un mejor momento para comprar acciones.



A pesar de que llegaron el último domingo del cuarto trimestre, los comentarios de Trump impulsaron el Dow a crecer un 13,5% pocos días antes de que acabase el año. Esto permitió a los dos operadores más exitosos de Libertex obtener ganancias de 18 000 dólares y 24 000 dólares, respectivamente.

En cuanto a las clases de instrumentos más operados por nuestros clientes españoles, observamos un éxito muy modesto. Esto es debido a que los mercados de acciones cayeron en rojo durante el último trimestre de 2018, algo que apenas sorprendió a nadie. La razón de eso es sencilla: la Reserva Federal hizo exactamente lo que tenía planeado y anunció un nuevo aumento en la tasa de descuento. El IBEX 35 se sometió a una corrección propia, siguiendo los mercados de EE. UU. El 1 de octubre abrió sesión con 9.353 puntos e, inmediatamente después de Navidad, se negociaba a 8.248 puntos, lo que representaría una caída aproximada del 12%. Los dos años anteriores han sido generalmente difíciles para los mercados españoles, por lo que no ha sido una sorpresa que terminaran el 2018 con una nota baja. Precisamente esa fue la razón por la que muchos operadores tomaron la decisión de no participar; mientras que aquellos que se aventuraron a invertir se decantaron por estrategias de bajo riesgo y baja rentabilidad. Como resultado, el

beneficio comercial más grande obtenido por un inversor del IBEX 35 fue de poco más de 3000 dólares.

Los mejores rendimientos en el cuarto trimestre fueron realizados por traders que utilizaron un servicio de exploración financiera. Los servicios de exploración financiera ayudan a encontrar oportunidades de inversión. El propósito principal de la exploración es encontrar rápidamente las opciones de inversión más rentables. Para obtener impresionantes beneficios, los traders de Libertex hicieron buen uso de los consejos de los exploradores financieros. Las dos transacciones GBP/USD más rentables realizadas en base a las señales, devolvieron a los traders alrededor de 80 000 dólares.

¿Te gustaría igualar o, incluso, superar los rendimientos de algunos de los traders más exitosos de Libertex en el cuarto trimestre? Abre una cuenta de operaciones ahora y comienza a utilizar tu tiempo y experiencia para ganar dinero con Libertex, ¡la plataforma de trading número uno del mundo!*

** según Forex Awards 2017.*

Michael Geiger, CEO Libertex



NUEVOS PRODUCTOS



CRÍTICA DE PÁGINA WEB



PRUEBA DE SOFTWARE



BOOKREVIEW



PRUEBA DE APLICACIÓN

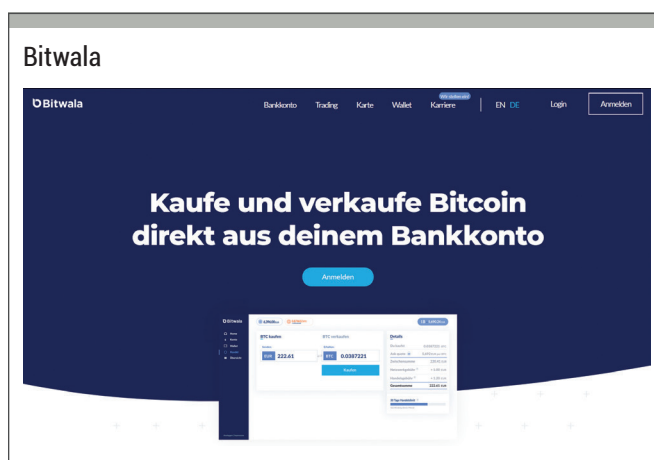
NUEVOS PRODUCTOS

Noticias del mundo de la tecnología

Interactive Brokers ofrece ahora a sus clientes los datos de StockPulse. De esta manera se proporciona como parte del servicio premium los datos de sentimiento. StockPulse publica diariamente informes con análisis actualizados de las opiniones, así como señales de trading en acciones e índices a través de la plataforma Interactive Brokers en formato PDF. Además, Interactive Brokers continúa construyendo la IA más avanzada para su IBot. Gracias a sus recientes mejoras, dicho IBot es más útil ahora que nunca al incorporársele nuevas funciones. Estas funciones incluyen la gestión de cuentas y suscripciones, transferencias a depósito, así como los depósitos en sí mismos, un análisis exhaustivo de la cartera, corporativa, soberana y municipal, operaciones con bonos, el acceso a la información más importante de la base de conocimientos IBKR, y a cursos en el Centro de Educación del trader, el calendario de eventos económicos y de la empresa, así como la conexión a la cuenta de trading a través del IBKR- IBot -Alexa-App.

Sitio web: www.interactivebrokers.com

Bitwala ofrece la primera solución bancaria de Europa de criptomonedas con Bitcoin. Por primera vez, los usuarios pioneros podrán gestionar Bitcoin y Euros en el mismo proveedor con la total seguridad y comodidad de una cuenta bancaria alemana. A principios de diciembre, Bitwala lanzó la incorporación de 40,000 clientes que ya se habían preinscrito para la apertura de la primera cuenta corriente alemana que integra una cuenta de Bitcoin al mismo tiempo. El equipo de Bitwala ha desarrollado un producto regulado por la Autoridad de



Supervisión Financiera que combina la banca tradicional y el negocio de criptografía. "Hemos logrado colocar las criptomonedas bajo el mismo techo protector de la regulación bancaria alemana. Esto demuestra por primera vez que las criptomonedas encajan en un marco regulatorio que protege a los consumidores y finalmente crea confianza", dijo Jan Goslicki, director de aseguramiento y cofundador de Bitwala GmbH. Con la cuenta de cheques en línea, la liquidez está disponible de forma más rápida y los Bitcoins pueden intercambiarse con tan sólo realizar algunos clics. Al igual que en cualquier cuenta bancaria alemana en euros los primeros 100.000 euros están cubiertos por ley. La cuenta está alojada en solarisBank, la plataforma tecnológica de Berlín con licencia bancaria. Como resultado, BaFin y el Deutsche Bundesbank son responsables de la supervisión financiera. "La nueva cuenta bancaria ofrece transferencias SEPA, así como una fácil gestión de pedidos recurrentes. Lo cual incluye una tarjeta de débito para pagos y retiradas en cajeros automáticos. Por ejemplo, los clientes de Bitwala pueden usar la cuenta de forma gratuita para recibir sus sueldos y pagar su alquiler o realizar compras

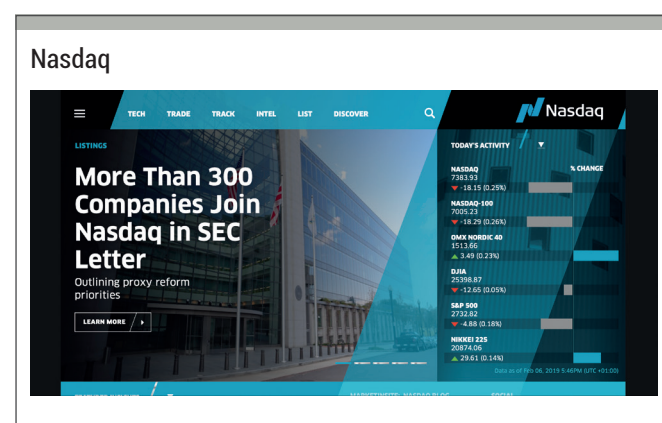
en tiendas. Y en cuanto al trading con bitcoins, la liquidez estará disponible de inmediato en su misma cuenta", dice Christoph Iwaniez, director financiero de Bitwala
Sitio Web: www.bitwala.com

TraderFox lanza un nuevo buscador industrial incluido en su paquete base "TraderFox Stock Market Software". La nueva herramienta marca el comienzo de una ofensiva del producto TraderFox la cual permite a los inversores buscar todas las acciones de América del Norte y Europa según sus características deseadas, identificando sistemáticamente los sectores más fuertes y más débiles y sus acciones vinculadas. La característica especial es que las cifras macro y técnicas se calculan en tiempo real. El buscador filtra en base a la clasificación sectorial de Morningstar. Cada acción pertenece a uno de los 148 sectores, los cuales a su vez se agrupan en un total de 11. En base a esta clasificación sectorial, se calculan las siguientes métricas: rendimiento de la industria en tiempo real, tendencias históricas del rendimiento de la industria, número de nuevos máximos dentro de las 52 últimas semanas por industria. También son nuevos el generador de carteras, que permite la simulación de estrategias de inversión y trading basadas en reglas, y la herramienta Equity Rankings, que permite a los inversores crear sus propias tablas de clasificación con las mejores acciones del mundo.
Sitio web: www.traderfox.de

Nasdaq ha adquirido a Quandl, Inc., un proveedor líder de información financiera alternativa y fundamental. Quandl

atiende a sus más de 30,000 usuarios activos mensuales con datos financieros alternativos proveniente de más de 350 fuentes. La compañía proporciona una base de datos financieros global y públicos alternativos, que incluye información sobre los mercados de capitales, energía, transporte, atención médica, educación, demografía, economía y sociedad. Nasdaq planea combinar Quandl con su negocio actual de Analytics Hub. Quandl fue fundada en Toronto en 2012 y la utilizan 8 de los 10 principales fondos de cobertura y 14 de los 15 principales bancos. Quandl también ha establecido relaciones estratégicas con muchos proveedores líderes de datos para poder proporcionar a los inversores institucionales y privados acceso a una creciente biblioteca de datos para poder tomar sus decisiones mediante la investigación de los datos, tanto de trading como de inversión. "Quandl permitirá que Nasdaq trabaje más estrechamente con los distribuidores a medida que la industria continúe buscando formas de evaluar un suministro infinito de información que brinden nuevas ideas de inversión y Alpha", dijo Bjørn Sibbern, vicepresidente ejecutivo y jefe de Global Information Services of Nasdaq.

Sitio web: www.business.nasdaq.com





EL USO DE PAQUETES Y MÓDULOS

Programe con éxito

En la tercera parte de esta serie de artículos analizamos las características básicas de la programación en Python. Ya discutimos con anterioridad los módulos en los que almacenábamos sus funciones. En este artículo, damos un paso más allá y observaremos aquellos paquetes que le dan acceso a funciones preprogramadas.

Antes de que echemos un vistazo de cerca a las funciones que ya vienen listas para usar, primero debemos entender cómo están estructuradas las funciones y cómo se pueden instalar en su ordenador. Si desea utilizar funciones precompiladas, encontrará que no siempre podrá descargarlas individualmente. A menudo se empaquetan en diferentes módulos y se conectan mediante paquetes.

Módulos y paquetes

Primero, debemos distinguir los módulos de los paquetes. Los primeros son, como se explicó en el artículo anterior, los archivos de Python con la extensión ".py ". En ellos se pueden almacenar funciones, variables, etcétera para luego recuperarlas y usarlas. En contraste, un paquete es una carpeta que contiene módulos diferentes o paquetes adicionales y cómo se distribuyen en un directorio. Es importante que Python reconozca una carpeta como un

paquete, para ello debe contener un archivo llamado "__init__.py" (más adelante hablaremos de ello).

Crear módulos

Para aclarar los beneficios y la funcionalidad de los paquetes, crearemos un paquete juntos. Digamos que quiere operar acciones y divisas. También desea ver cómo ha cambiado el precio en su cartera en las últimas 24 horas. Usted creará 2 módulos: "acciones.py " y "monedas.py" (Imagen 1). En ellos deberá colocar la función "course_change_display ()" y además, agregará la variable "portfolio". Para simplificar las cosas, imaginaremos que solo tiene una acción y un par de divisas en su cartera. Si ha guardado los 2 módulos con sus nombres respectivos, ya podremos crear un paquete con ellos.

Crear un paquete

Como se mencionó anteriormente, un paquete es una carpeta. Sin embargo, es necesario que Python sepa encontrarla. En el último artículo, agregamos la carpeta PythonModule a una lista de directorios en donde Python busca los módulos y paquetes. Por ello, también guardaremos el nuevo paquete en esta carpeta. Creemos una nueva carpeta "trading" y empaquetemos allí los 2 módulos creados previamente. Ahora todo lo que necesitamos es crear el archivo "__init__.py". Solo entonces



Alan Koska

Alan Koska estudia economía. Además, es el fundador de la iniciativa estudiantil Trading Mannheim y líder del proyecto Onyx, que se especializa en el desarrollo de algoritmos.



Python reconocerá que la carpeta “trading” es un paquete. Este archivo podrá estar completamente vacío, lo principal es que su nombre sea el correcto. En este archivo también se puede escribir un código de inicialización ya que siempre se ejecuta cuando se lee el paquete. Pero por el momento, sin embargo, no veremos esta capacidad por lo que dejaremos el archivo vacío.

Acceso a funciones y variables

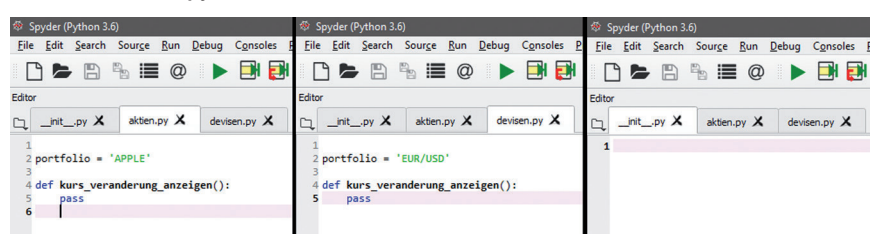
Si desea utilizar la función que le muestra el cambio de precio de su cartera de acciones, debe usar el comando “import (importar)”. También debe nombrar el paquete. En este caso, lo llamaremos: “import trading.shares”. Luego podrá acceder a la función con “trading.shares.course_change_show ()”. Por supuesto, también podrá acceder a lo que esté en su cartera: “trading.shares.portfolio”. Si a continuación, importamos el segundo módulo, podrá acceder mediante: “trading.currencies.portfolio”, a lo que está en la segunda cartera (Fig. 2). También hay otra forma de importar módulos del paquete al transferir los nombres del módulo al espacio de nombres actual. Es decir, si escribe “portfolio”, obtendrá la cartera del módulo que ha importado. Para

ello escriba “from trading.shares import *”. Dado que podrá sobrescribir fácilmente las variables existentes, debe tener por ello sumo cuidado. Por ejemplo, si anteriormente escribió “portfolio = 2” y luego lanzó “from trading.shares import *”, la variable “portfolio” se sobrescribirá. Tomará el valor que corresponde a la variable “portfolio” en el módulo “acciones” del paquete “trading”.

Importar paquetes estándar

A través de Anaconda se han instalado varios paquetes estándar, que podrá importar a su Python y usarlos desde allí, de nuevo simplemente con el comando “import”. Por ejemplo, si desea importar el paquete predeterminado

G1 Módulos en Spyder



Crea 2 módulos en Spyder: shares.py y currencies.py (Illus. 1). En él coloque la función “course_change_show ()”.

Fuente: Spyder

Si desea utilizar la función que le muestra el cambio de precio de su cartera de acciones, debe usar el comando "import (importar)".

"NumPy" (Numérico Python), simplemente escriba "import NumPy" en Python. NumPy es un paquete que se especializa en computación científica y se ejecuta de manera eficiente. Nos puede servir para tratar con grandes cantidades de datos lo cual es crucial en estos casos.

Entornos de Python

Antes de atrevernos a instalar paquetes, primero debemos entender los entornos de Python. A veces puede suceder que algunos paquetes solo se ejecuten en versiones antiguas de Python. Usando un nuevo entorno de Python, podrá abrir diferentes versiones de Python en paralelo. Por ejemplo, podrá ejecutar la versión actual de Python 3.7 con paquetes específicos e iniciar la versión anterior de Python 3.5 en paralelo con otros paquetes. Los entornos Python están completamente separados los unos de los otros. Podrá instalar diferentes paquetes de diferentes versiones en diferentes entornos Python; es decir, versiones del software Python.

Instalar paquetes a través de Anaconda

Si desea usar un paquete que aún no esté instalado a través de Anaconda, deberá hacerlo manualmente utilizando el navegador Anaconda o directamente desde la consola de Windows. Para ello, inicie Anaconda Navigator y vaya a la opción de menú "Entornos". Aquí hay 2 columnas: La columna de la izquierda que muestra los entornos ya creados de Python. En la columna de la derecha, podrá ver los paquetes instalados del entorno de Python seleccionados en la columna de la izquierda, si se ha seleccionado "Instalado" en la columna superior izquierda sobre la columna de la derecha. Para instalar paquetes adicionales, seleccione "All" (todos) en el cuadro de selección superior izquierdo de la columna de la derecha. Entonces podrá ver todos los paquetes instalables. En la columna de la derecha, podrá seleccionar un paquete y hacer clic en el cuadro de la izquierda (junto al nombre del paquete). Verá "Apply (Aplicar)" y "Clear (Borrar)" en la parte inferior de la columna derecha. Presione "Apply" y el paquete que seleccionó se instalará en el entorno de Python. Luego, podrá importar y usar

el paquete como de costumbre a través del comando "import" en Python (Figura 3).

Instalar paquetes directamente a través de la consola de Windows

Si no desea buscar un paquete en la columna de la derecha, o si no encuentra el paquete, podrá avanzar

G2 Importar

Importar

El espacio de nombres permanece

```
En [2]: import trading.currencies

trading.currencies.course_change_show
trading.currencies.portfolio
```

Currencieschange

Fuera [2]: 'EUR/USD'

```
En [3]: import trading.currencies

trading.currencies.course_change_show
trading.currencies.portfolio
```

Cambio de acción
Alteración de moneda

Se acepta el espacio de nombres

```
En [4]: de trading.shares import

course_change_show ()
portfolio
```

Cambio de acción

Fuera [4]: 'APPLE'

Importar paquetes estándar

```
En [5]: import numpy
```

Si desea utilizar la función que le muestra el cambio de precios de su cartera de acciones, use el comando "importar": "import trading.shares ". A continuación, podrá acceder a la función mediante trading.shares.course_change_show (). Por supuesto, también puede averiguar qué hay en su cartera mediante: " trading.shares.portfolio ". Si a continuación, importar el segundo módulo, podrá visualizar con "trading.currencies.portfolio", lo que está en la segunda cartera.

Fuente: Spyder

**Si desea importar el paquete
predeterminado "NumPy" (Numérico Python),
simplemente escriba "import NumPy" en Python.**

G3 Instalar nuevos paquetes a través de Anaconda Navigator

Arriba puede ver el navegador Anaconda. En el podrá instalar paquetes adicionales, seleccione "Todos" en el cuadro de selección superior izquierdo de la columna de la derecha. Después verá todos los paquetes instalables. En la columna de la derecha, podrá seleccionar un paquete y hacer clic en el cuadro de la izquierda (junto al nombre del paquete). Verá "Aplicar" y "Borrar" en la parte inferior de la columna derecha. Presione "Aplicar" y el paquete que seleccionó se instalará en el entorno de Python. A continuación, se le mostrará el proceso a través de la consola de Windows. Vuelva a la opción de menú "Entornos". En la columna de la izquierda verá los entornos de Python nuevamente. En su caso, existe la "base (raíz)" predeterminada de Python. A la derecha del nombre del entorno Python hay un triángulo verde en el que podrá hacer clic. Si luego hace clic en "Abrir Terminal", se iniciará el Centro de comando de Windows. En el lado izquierdo verá la entrada "(base)", que le mostrará en qué entorno de Python se encuentra y dónde está todo instalado. Si ahora introduce "Python" en el terminal, inmediatamente podría programar en Python.

Fuente: Anaconda Navigator

un paso más y dirigirse a la consola de Windows. Vuelva a la opción de menú "Entornos". En la columna de la izquierda verá los entornos de Python nuevamente. En su caso, existe la "base (raíz)" predeterminada de Python. A la derecha del nombre del entorno Python hay un triángulo verde en el que podrá hacer clic. Si luego hace clic en "Abrir Terminal", se iniciará el centro de comandos de Windows. En el lado izquierdo verá la entrada "(base)", que le mostrará en qué entorno de Python se encuentra y dónde se instalará todo. Si ahora pone "Python" en el terminal, inmediatamente podría programar en Python. Por ejemplo, use el comando "imprimir" como prueba. Para salir de Python, simplemente escriba "exit ()". Para instalar un paquete debe usar el administrador de paquetes y del entorno "conda". Le permite crear, usar o eliminar entornos de Python e instalar allí paquetes. Al escribir "conda" en la consola, obtendrá una lista de comandos en el terminal que Conda podrá ejecutar. Por ejemplo, si desea instalar el paquete NumPy, el comando es "conda install numpy".

Conclusión

En esta parte de la serie, aprendió qué es un paquete y cómo se crea o instala. En el siguiente artículo instalaremos el paquete "Zipline" el cual es necesario para realizar pruebas históricas. Más adelante, nos familiarizaremos con la forma de implementar una estrategia de trading con el paquete backtest.

NUEVOS
PRODUCTOSCRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

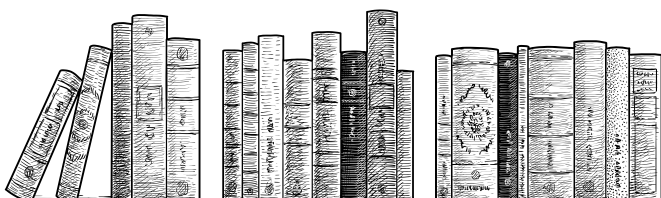
BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

PEDRO BERMEJO Y LUIS GARCÍA

El cerebro del inversor

En la obra se explican de forma didáctica y amena las aplicaciones prácticas de cara a invertir en una de las áreas de investigación más florecientes: la Economía del Comportamiento. La combinación de divulgación científica sobre sesgos psicológicos y sobre neurociencia relacionándolos con ejemplos claros de los errores y aciertos que cometen los inversores hacen de este libro un valor seguro en el que invertir. Es un libro revelador para todo inversor. En él se combinan los descubrimientos y la rigurosidad de la ciencia médica con los avances desarrollados en materia de toma de decisiones de los inversores de una manera tan amena y natural que hace disfrutar al lector desde las primeras páginas.



Índice:

Introducción.
Neurociencia y el mercado de valores en el siglo XXI.
Compra o venta.
Neuronas en espejo, efecto manada y las burbujas financieras.
Ansiedad, miedo, pánico y crack bursátiles.
Realidades y percepciones del mercado de valores.
Soportes y resistencias.
Números, neuronas y errores en la interpretación de la información bursátil.
Cómo el cerebro interpreta las noticias económicas y cómo crear oportunidades de inversión desde la neurociencia.
Neuroeconomía y value investing.
¿Y si Lehman Brothers hubiese sido Lehman Sisters? Tu edad, cultura y partido político influyen en tus decisiones económicas.
¿Sube la bolsa en los días despejados? Ciclos económicos.
La economía del comportamiento a través de los Premios Nobel.

Bibliografía

Título:	El cerebro del inversor
Autor:	Pedro Bermejo , Luis García
Formato:	Estándar, Papel
Tamaño:	15,50 x 23,00
Páginas	280
Edición:	01ª edición
Publicación:	Noviembre 2018
Precio:	17,00 €
ISBN:	978-84-368-3998-2

Area de Inversión

REFERENTE FORMATIVO NACIONAL



SALA DE TRADING EN DIRECTO

- APRENDE PRACTICANDO -



PRUEBALO GRATIS
15 DIAS

PARTE 4



ESTRATEGIA DE VENTA DE OPCIONES DE COMPRA CUBIERTA MEDIANTE CERTIFICADOS DE DESCUENTO

Un mundo lucrativo

Muchos inversores aún no tienen la capacidad de operar en las bolsas de futuros ni siquiera usando opciones. Si pertenece a este grupo, todavía tiene la oportunidad indirecta de utilizar algunas de las estrategias profesionales de los operadores de opciones. Después de todo, muchos de los productos de inversión prefabricados no son más que construcciones de opciones titulizadas. Lo cual nos lleva a una estrategia muy común: la venta de opciones de compra cubierta.

**Alexander Mantel**

Alexander Mantel es un experto con gran experiencia en derivados. Además de su actividad como trader y autor independiente, asesora durante el desarrollo de nuevos productos y plataformas de trading. Brinda su experiencia no solo a bancos y agentes de bolsa, sino también a inversores como coacher individual.

✉ traders@alexandermantel.com

Venta de opciones de compra cubierta

La venta de opciones de compra cubierta presupone que usted ya tiene el subyacente en su propia cartera o que lo comprará al mismo tiempo que se venden las opciones (en cantidad suficiente). Al negociar con opciones sobre acciones en una bolsa de futuros, un contrato generalmente le dará derecho a la compra de 100 acciones. Por lo tanto, en la mayoría de los casos, vender opciones de compra cubiertas sobre su conjunto de acciones requiere que tenga al menos 100 de ellas. Por ejemplo, si posee 100 acciones de Daimler el 26 de julio de 2018 y espera

La venta de opciones de compra cubierta presupone que usted ya tiene el subyacente en su propia cartera o que lo comprará al mismo tiempo que se venden las opciones.

que las acciones se muevan lateralmente en los próximos 12 meses, es decir usted no espera un aumento significativo del precio, podrá vender un contrato de compra en Daimler a un precio de ejercicio de \$ 64 (distancia al precio de la acción: 7.6 %) y con un plazo de hasta el 21.06.2019. Lo cual le reportaría una prima de 215 euros (2,15 euros x 100). Anualizado, equivale a un rendimiento de aproximadamente el 4 % sobre el valor de sus acciones. ¿Cuál es el riesgo? Por un lado, el riesgo de que el valor de sus acciones se reduzca significativamente se soportará de todos modos, incluso si no vendiese opciones. Sin embargo, por otro y teóricamente, su valoración podría haber sido demasiado pesimista, y darse un fuerte aumento del precio de las acciones de Daimler durante la vida de las opciones. Entonces debería emitir sus acciones a un precio de 64 euros. Por lo tanto, la venta de opciones nos conduce a una limitación en la ganancia máxima (Cap). Por supuesto, seguirá siendo para usted la prima de la opción. Lo cual significa que no habría ganado más, en base al precio de 64 euros + 2,15 euros (215 euros premium / 100 acciones), por precios superiores a 66,15 euros sin vender las opciones. Solo si el precio de la acción aumentase en más del 11 % dentro del plazo de maduración de las opciones de compra vendidas, usted ganaría más que sin realizar la venta.

Implementación con certificados de descuento

Quizás ya haya notado la similitud de la construcción con los certificados de descuento. Al comprar uno, se encuentra económicamente en una situación similar a un operador de opciones que utiliza la venta de opciones de compra cubierta. La prima de la opción mencionada, que los operadores reciben durante la venta de las opciones de compra cubiertas, es comparable al

descuento de un certificado de descuento con respecto al precio actual del subyacente. La cantidad (relativa) del descuento depende en gran medida de 2 factores: el rango de fluctuación esperado (volatilidad) y el plazo restante. En el mercado de opciones, se pagan primas más altas según exista la posibilidad de obtener fuertes fluctuaciones de precios que se puedan dar según sobre los bajos márgenes de fluctuación. Las primas más altas se dan en la venta de opciones de compra, ya que el emisor puede lograr un precio de venta más alto y, por lo tanto, ofrecer un descuento más atractivo en el certificado de descuento. Por otro lado, si las primas de la opción son bajas debido a la baja volatilidad, el descuento del certificado también será menor. Al igual que el operador de venta de opciones de compra cubierta, los inversores que compran un certificado de descuento también aceptan para dicho descuento un límite de su ganancia máxima. Por un lado, cuanto menor sea el límite, mayor será el descuento. De este modo, el descuento protege a los

G1 Daimler Chart



Supongamos que usted posee acciones de Daimler y espera que el precio se mueva de forma lateral durante los próximos 12 meses. En este caso, podría vender una opción de compra de un contrato en base a la estrategia clásica de venta de opciones de compra en Daimler a un precio base de 64 euros y un plazo que podría durar hasta el 21.06.2019.

Fuente: www.tradesignalonline.com

G2 Estrategia con certificados de descuento



Para superar el certificado de descuento presentado, la acción correspondiente tendría que superar la resistencia en alrededor de 69 euros. Las pérdidas alcanzarían el certificado de descuento al vencimiento, solo cuando el precio de las acciones cayese por debajo de su mínimo de 52 semanas en el nivel de alrededor de los 55 euros.

Fuente: www.tradesignalonline.com

inversores de las pérdidas de precios del subyacente y permite rendimientos positivos incluso con precios en mercados laterales e incluso ligeramente menores. Por otro lado, cuanto mayor sea el límite, mayor será el rendimiento máximo posible.

proporciona una protección limitada contra las pérdidas de precios. Solo si el precio del subyacente al final del plazo es inferior al precio de entrada, se incurrirá en pérdidas. Aun así, dichas pérdidas serán más bajas que una inversión directa.

Solo si el precio del subyacente al final del plazo es inferior al precio de entrada, se incurrirá en pérdidas.

Situación ideal del mercado

Los certificados de descuento, además de para la venta de opciones de compra cubierta, también son adecuados para los inversores que asumen que el precio del subyacente no cambia significativamente durante el plazo de madurez, es decir, no aumenta mucho o cae mucho. En contraste con una inversión directa, se puede lograr un retorno positivo incluso si el precio de un activo subyacente está estancando. El precio de entrada descontado ofrece una protección limitada contra las pérdidas de precios. Sin embargo, los riesgos de los certificados de descuento se encuentran en la posibilidad de que ocurra una fuerte caída de los precios del subyacente. Si el precio del subyacente al final del plazo está por debajo del límite máximo, se realizará un reembolso por

Escenario ejemplo

Al igual que para la venta de opciones de compra cubierta, consideremos nuevamente la acción de Daimler como subyacente. Suponiendo, que como para el operador de opciones en el ejemplo anterior, el precio de las acciones sigue estancado durante los próximos 12 meses y no excede significativamente de los \$ 64, podrá beneficiarse de un certificado de descuento con escenario. Para ello, elegimos un certificado de descuento cuyo límite es de aproximadamente este nivel de precios, 64 euros. Dicho certificado, valorado el 21.06.2019, costará la tarde del 26.07.2018, 54.96 euros. Con un precio por acción en este momento de 59.50 euros, tenemos un descuento de 4.54 euros (correspondiente al 7.63 %). Con cada precio de liquidación por encima del precio de compra de € 54.96,

Los inversores que siguen una estrategia defensiva eligen el límite más bajo posible.

los inversores obtendrán una ganancia. Cada precio de liquidación por debajo de € 54.96 conduce a una pérdida, que, sin embargo, siempre es menor que con la compra directa de la acción. El rendimiento máximo alcanzable de dicha inversión se fija desde el principio. Se calcula como la diferencia entre el importe máximo (tope) y la prima, en este caso, 9,04 euros por certificado (correspondiente a un rendimiento máximo del 16,4 %).

Posibles escenarios al vencimiento

Idealmente, las acciones de Daimler cierran a vencimiento en, o ligeramente, por encima del nivel tope. En este escenario, los inversores recibirán la cantidad máxima de 64 €, incluso si las acciones de Daimler han aumentado significativamente más. El precio de la acción, por encima del cual una inversión directa en la acción merecería la pena, se denomina punto de rendimiento superior. En este ejemplo, sería de 69,26 euros (correspondiente al rendimiento máximo de 16.40 % basado en el precio de la acción de 59.50 euros). Similar a la prima recibida con la venta de opciones de compra cubierta, el reembolso (para los certificados de descuento) absorbe pérdidas hasta cierto nivel. Por ejemplo, si la acción de Daimler está un 7 % más baja que el precio en el momento de la compra del certificado de descuento y, por lo tanto, también por debajo de su límite, los inversores recibirán un reembolso a este precio o a la entrega física de las acciones de Daimler, dependiendo del diseño del producto. Sin embargo, no tiene ninguna pérdida, ya que este precio corresponde a su precio de descuento y, por lo tanto, aparte de cualquier

distribución de dividendos que se pueda realizar, siempre será mejor que el rendimiento de los accionistas que ya tienen una pérdida del 7 %. En un escenario negativo, las acciones cerrarán por debajo del precio de compra del certificado de descuento el día de valoración, por ejemplo, a 50 euros. Lo cual se corresponde entonces al valor de reembolso del certificado o al valor de la acción entregada, por lo que los inversores sufrirían una pérdida de € 4.96 o aproximadamente el 9 %. Los accionistas, por otro lado, tendrían una pérdida de poco menos de 9,50 euros, o de alrededor del 16 %.

Versátil

Cuando se usan los certificados de descuento, básicamente se pueden distinguir 3 estrategias. Los inversores que siguen una estrategia defensiva eligen el límite más bajo posible. Cuanto menor sea ese límite, mayor será el descuento, pero menor será el rendimiento máximo posible. Un alto descuento podrá ayudar a lograr un rendimiento positivo incluso si el precio del subyacente es negativo. Por otro lado, si desea implementar una estrategia neutral con certificados de descuento, podrá elegir un límite igual al nivel de precio actual del subyacente. El descuento será menor, pero gracias a una disposición ligeramente mayor para asumir riesgos, aumentará el rendimiento máximo. En este caso, un movimiento lateral del subyacente es suficiente para obtener el máximo rendimiento. Se recomienda una estrategia más ofensiva si los inversores asumen que habrá nuevos aumentos de precios en el subyacente y, por lo tanto, eligen un límite superior al precio actual. Sin embargo, es importante que el límite no esté muy por encima del precio actual. Si el descuento se reduce a casi el 0 %, no tendrá sentido aceptar un límite de ganancias.

Conclusión

Además de la implementación clásica de estrategias con opciones, como la venta de opciones de compra cubierta, también funciona con certificados de descuento y, por lo tanto, los inversores privados pueden implementarlas fácilmente. Por lo tanto, los inversores ahora pueden confiar en que el precio de un subyacente no cambia significativamente durante el plazo de vencimiento, y podrán obtener ganancias.

Instantánea de Estrategia

Nombre de la estrategia	Estrategia de venta de opciones de compra cubierta implementada con certificados de descuento
Horizonte temporal	De medio a largo plazo
Configuración	Cuando se espera un movimiento lateral del subyacente
Entrada	En base al gráfico o a aspectos fundamentales
Salida	Plazo de los Certificados de Descuento o liquidación previa de la posición



LA FORMACIÓN MURCIÉLAGO

Con esquema F para asegurar el éxito

Justo a tiempo durante el inicio del mercado de valores, su pulso se puede disparar, y por lo tanto abrir y cerrar posiciones con nerviosismo en el gráfico de 5 minutos o incluso de 1 minuto. Su curiosidad por conocer los intercambios de adrenalina, sentarse frente a la PC todo día, y con una frecuencia operativa alta, a menudo dejarán que las ganancias se consuman con las tarifas del agente de bolsa. Pero el trading de éxito no tiene por qué ser tan agitado. Al contrario: cuando se opera con patrones armónicos, toda la estrategia de trading al completo se planifica por adelantado. Te mostraremos cómo funciona.

**Karin Roller**

Karin Roller es una trader certificada y miembro de la Junta de VTAD e. V. y gerente regional del Grupo Stuttgart, así como miembro de la junta del IFTA. Como CFTE, está familiarizada con prácticamente todos los métodos de análisis técnico. Es autora de varios libros, incluido "Determine los objetivos del movimiento del mercado con Fibonacci", un método que es esencial en el trading con patrones.

**Stephanie Eismann**

Stephanie Eismann pasó a ser trader del mercado de valores en el 2004 tras estudiar medicina, una verdadera recién llegada. Es trader financiera certificada (CFTE), directora regional adjunta de VTAD Freiburg y está enamorada de los patrones armónicos. Además de buscar lo que está en el lado derecho de los gráficos, a ella le gusta ir a Belchen en la Selva Negra, es adicta al café y las galletas, una entusiasta de la tecnología y amante de los gatos.

Relajado en el árbol ...

El murciélago es el único mamífero que puede volar activamente sin visión alguna. A excepción de la Antártida y de algunas otras regiones polares, los animales que vuelan están por todas partes del mundo. Durante el día, los murciélagos se cuelgan boca abajo en su escondite y por la noche se activan. En China, el murciélago es considerado un símbolo de suerte y ganancia. Y si identifica un patrón murciélago en su gráfico, entonces podrá preparar su trading con calma para obtener beneficios. La formación murciélago, la podrá encontrar en todos los mercados y horizontes temporales e identificarla en el gráfico de 15 minutos.

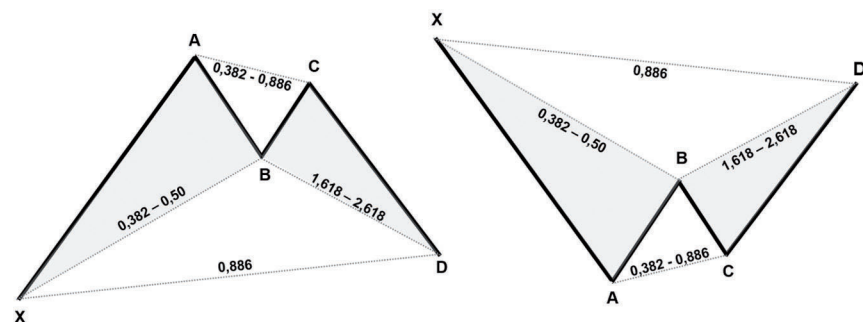
... Y espere a que el murciélago vuele

En la imagen 1, el murciélago alcista está a la izquierda mientras que el bajista se encuentra a la derecha del gráfico. El patrón murciélago, como el Gartle, es un patrón de continuación de tendencia, ya que el punto D del murciélago alcista se encuentra situado más arriba que el punto X que nos forma el comienzo del patrón. En el murciélago bajista, el punto D se encuentra en un mínimo superior a X, marcando el comienzo del nuevo patrón. Las siguientes relaciones de Fibonacci caracterizan al patrón murciélago:

- El punto B se forma en el retroceso del 38.2 al 50 % de la línea XA.
- El punto C se forma en el retroceso del 38.2 al 88.6 % de AB.
- El punto D se forma primero en el 88.6 % del retroceso de XA y el segundo en la extensión de 161.8 a 261.8 % de BC.

Si se cumplen estas 4 condiciones, se abrirá una posición larga en el punto D cuando estemos dentro del patrón de murciélago alcista, y una posición corta, cuando estemos en el patrón murciélago bajista. El punto D es la zona de inversión de precios (PRZ), donde se espera una reversión de la tendencia. El generoso y recomendado límite

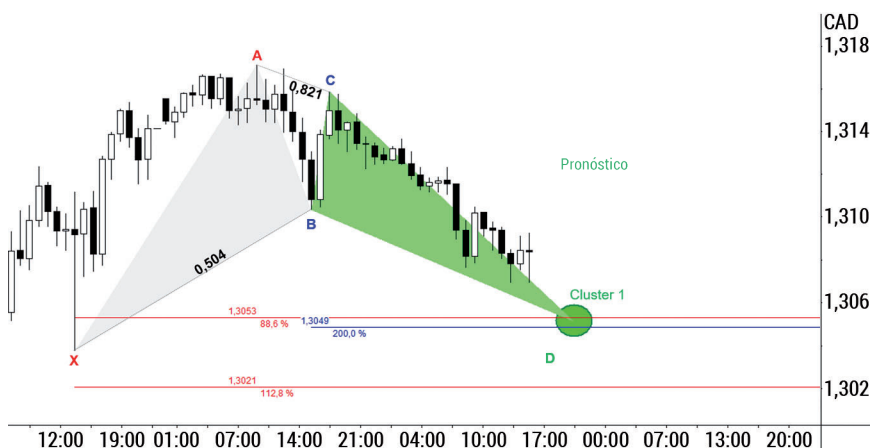
G1 Esquema del patrón murciélago



A la izquierda está el nivel alcista y, a la derecha, el patrón murciélago bajista con las relaciones de Fibonacci correspondientes.

Fuente: "Pattern Trading" por Karin Roller y Stephanie Eismann

G2 Patrón de murciélago alcista emergente

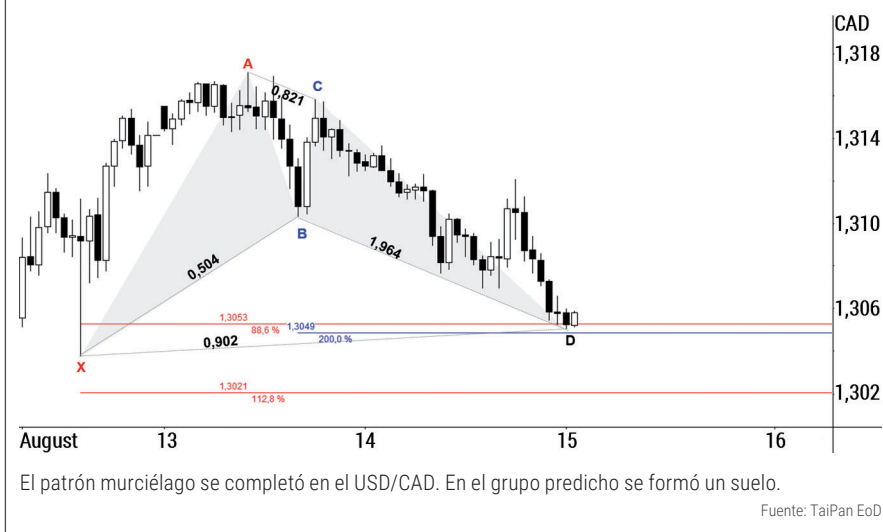


Puede ver un patrón de murciélago alcista emergente en el gráfico horario de USD/CAD del 10.08.2018. Para su mejor comprensión, los puntos X y A están coloreados en rojo como los retrocesos correspondientes y los puntos B y C en azul como la extensión derivada de esta distancia. El pronóstico para la zona de inversión de precios D se puede ver en verde.

Fuente: TaiPan EoD

de pérdidas del patrón de murciélago llega hasta el 112.8 % de la línea XA. La configuración del límite de pérdidas también depende del tamaño de la cuenta y del riesgo personal, así como de la gestión del dinero. Quizás se esté preguntando por qué usamos el 112.8 % del XA. El 88.6 % suele ser un buen nivel de límite de pérdidas. Pero dado que el punto D se formará entre otras cosas mediante este retroceso del 88.6 % de XA, el límite de pérdidas no se puede colocar en ese punto. El nivel siguiente de retroceso es el 112.8 % de XA el cual se sitúa por debajo (en el caso del murciélago alcista) o por encima (en el caso del oso bajista) del punto X y del comienzo del patrón. Por lo tanto, el mercado tendrá algo de espacio para respirar después de la formación del punto D y la finalización del

G3 Patrón murciélago acabado



10/08/2018. Dado que solo hay un retroceso de XA permitido en el patrón murciélago, es decir, el 88.6 %, la extensión del 200 % de BC se ajusta casi exactamente al Pip. Si el mercado gira en esta zona objetivo, entonces el murciélago está completamente formado y puede revolotear en los objetivos de precios. También aplicamos el esquema F ya presentado en el último número para el patrón de patrón murciélago. El patrón debe ser:

1. identificado,
2. predicho
3. decidido, y
4. ejecutado.

Ahora vamos a dar estos 4 pasos en base a nuestro patrón murciélago

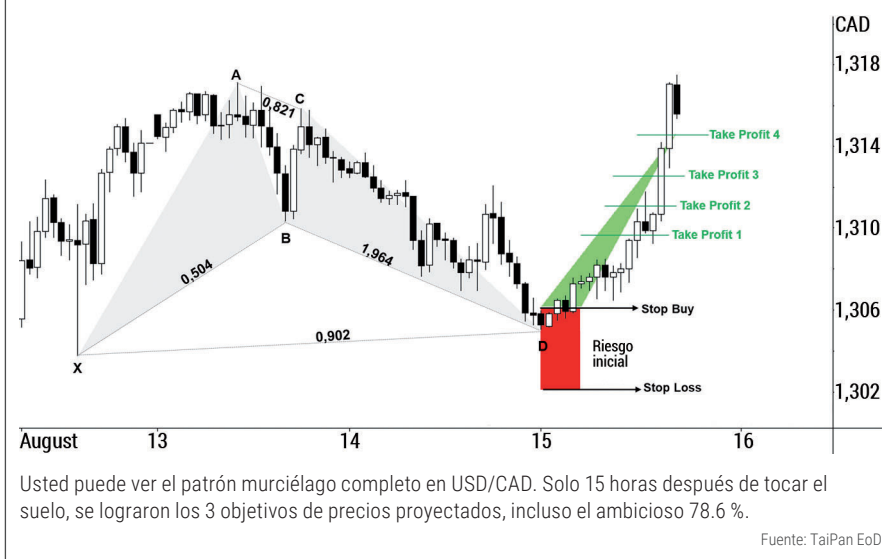
1) Identificar el patrón

El punto B se formó en el retroceso del 50,4 % de XA. Eso es solo una desviación mínima del 38.2 o del 50 % requerido. Luego se alcanzó el punto C en el retroceso del 82,1 % de AB. Se requieren 38.2 a 88.6 %. Esto califica el patrón armónico resultante como un posible patrón de murciélago alcista.

2) Pronóstico de la zona de reversión de precios D

El PRZ D aún no se ha alcanzado. En base a las 2 condiciones del PRZ D, primero, el retroceso del 88.6 % de XA y, en segundo lugar, la extensión

G4 Operación completa con la formación murciélago



patrón murciélago y la apertura de la posición la cual no se detiene inmediatamente. Dado que el trading de patrones no tiene nada que ver con las ondas de Elliott, en este caso, al finalizar el patrón de tendencia y la posición de apertura, el punto X también se podrá tocar sin que el patrón pierda su validez. Los beneficios obtenidos se calculan en base a la distancia AD: Los objetivos de precios "seguros" se encuentran en el retroceso del 38,2, 50 y 61,8 % de AD. Si el mercado tiene suficiente impulso, entonces se puede lograr el 78.6 % de AD.

Ejemplo de Trading

Veamos en la Figura 2 el desarrollo de un patrón murciélago alcista en el gráfico horario de USD/CAD del

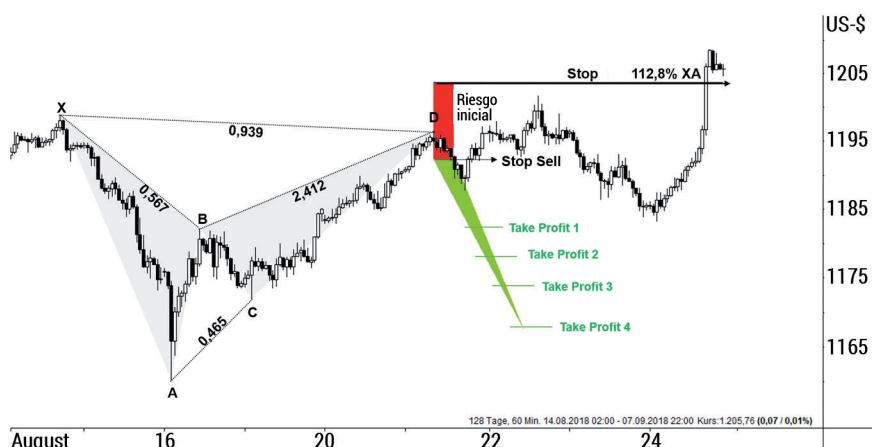
del 161.8 al 261.8 % de BC, se puede identificar un grupo. Está formado por la extensión marcada en azul del 200 % de BC y el retroceso rojo del 88.6 % de XA. Entonces es el momento de esperar pacientemente el futuro desarrollo del par de divisas y revisar el gráfico cada hora.

Evaluación de riesgos

El tiempo de espera puede ser utilizado siempre como algo importante. Desde ahora, se puede planificar un posible trading a largo plazo y se puede probar el riesgo y la rentabilidad. Porque el punto X a 1.3038 CAD es conocido. Esto permite estimar el riesgo máximo. El cluster es de alrededor de \$ 1.3051. En el límite de pérdida recomendado de 112.8 % de XA (es decir, \$ 1.3021), el riesgo es de

aproximadamente 30 pips, que es de aproximadamente \$ 200. Según el riesgo personal y la administración del dinero, así como el tamaño de la cuenta, el tamaño de la posición ya puede determinarse en esta etapa. El patrón murciélago está evolucionando en el gráfico de 1 hora. Lo cual tiene la ventaja de que las distancias suelen ser más pequeñas que, por ejemplo, en un gráfico de 4 horas o incluso diario. El tope suele ser relativamente pequeño y por lo tanto ventajoso. Puede comprar la ventaja al monitorear el gráfico con una tasa más cercana e incluso si los objetivos de precios no son tan generosos.

G5 Murciélago fallido



El patrón murciélago también puede salir mal. Puedes ver un murciélago bajista en el gráfico horario del oro del 14.08.2018. Incluso si fuese una pérdida, es un trading técnicamente limpio para el diario de negociación. El patrón se ha identificado correctamente, se han respetado todas las reglas, pero el mercado no lo quería como debía.

Fuente: TaiPan EoD

Evaluación de la relación probabilidad/riesgo

También es posible calcular la posible proporción de probabilidad/riesgo (CRR). La toma de beneficios se calcula sobre la ruta AD:

- Objetivo de ganancias 1 = 38.2 % de AD = 1.3037 CAD
- Objetivo de ganancias 2 = 50 % de AD = 1.3111 CAD
- Objetivo de ganancias 3 = 61.8 % de AD = \$ 1.3125
- Con suficiente impulso se puede lograr, el 78.6 % de AD = 1.3145 CAD

¿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



El punto A se sitúa en \$ 1,3171 y el punto D se forma aproximadamente en los \$ 1,3051. Calculados con el límite en el 112.8 % de XA en \$ 1.3021 y, por lo tanto, 30 pips, los CRR son buenos: el objetivo de beneficio 1 es igual a 1.5: 1, el objetivo de beneficio es igual a 2: 1, el objetivo de beneficio es igual a 2.5: 1 y el beneficio objetivo 4 igual a 3.1: 1.

3) Decidir

9 horas más tarde, se está formando un suelo en el grupo pronosticado; el mínimo fue de \$ 1.3051 (ver Figura 3). La PRZ D sería, por lo tanto, el retroceso del 90,2% de XA y la extensión del 196,4% de BC. Lo cual encaja muy bien con las relaciones de Fibonacci requeridos para el patrón murciélago. Tras la toma de decisión: se abre el trading a largo. Por encima del máximo de la presunta formación de fondo en \$ 1.3061, se coloca una orden de compra. El límite de pérdida se encuentra en el 112.8 % recomendado de XA a \$ 1.3021. Lo cual resulta en un riesgo inicial de 40 pips. Dado que un murciélago es un patrón de continuación de tendencia, se espera que se alcancen los objetivos de precio 38.2, 50 y 61.8 % de AD: 78.6 % de AD si hay suficiente impulso.

4) Ejecución

Se colocan las siguientes órdenes:

1. Compra por stop a 1.3061 CAD
2. Límite de pérdidas 2 a 1.3021 CAD
3. Toma de beneficio 1 a 1.3097 CAD
4. Toma de beneficio 2 en \$ 1,3111
5. Toma de beneficio 3 a \$ 1,3125
6. Toma de beneficio 4 a \$ 1,3145

Lo cual implica que, como parte del riesgo personal y la gestión del dinero y el tamaño de la cuenta, el tamaño de la posición elegida es divisible entre 4 y se cerrará una cuarta parte de la posición para cada una de las 4 ganancias. La Figura 4 muestra que este murciélago ha desarrollado un impulso suficiente de PRZ D e incluso ha superado el ambicioso precio objetivo (los cálculos no tienen en cuenta el margen, el deslizamiento y las tarifas). El patrón murciélago se gestiona de acuerdo con el lema "configurar y olvidar" (realizar pedidos y luego no pensar más en el mercado). El plan de trading se ha implementado completamente, haciendo que este trading sea perfecto. Para el registro del diario de negociación, este es un beneficio técnicamente limpio, porque usted ha cumplido con todas las reglas.

Murciélago fallido

Como regla general, siempre se muestran las configuraciones en funcionamiento. Sin embargo, no queremos

Instantánea de Estrategia

Nombre de la estrategia:	Patrón murciélago.
Tipo de estrategia:	Seguimientos tendencial
Horizonte temporal:	A partir de 15 minutos. Para los trabajadores, el gráfico de 4 horas o más es muy adecuado
Configuración:	Punto B del retroceso de 38.2 a 50% de XA, Punto C del retroceso de 38.2 a 88.6% de AB, Punto D del retroceso de 88.6% de XA y en la extensión de 161.8 a 261.8% de BC
Entrada	Si se alcanza el punto D, según la tecnología de mercado; posiblemente es mejor entrar en un nivel de tiempo inferior
Límite de pérdidas:	En el 112.8% de retroceso de XA
Aproveche las ganancias:	38.2, 50 y 61.8% de la distancia AD, con suficiente impulso también 78.6%
Salida	A los objetivos de precios a través de la orden limitada. Escalado con 1/4 del tamaño de posición posible ¹
Gestión de riesgos y del dinero:	Según tamaño de su cuenta e individual.
Gestión de riesgos y dinero:	Tamaño de posición idealmente divisible por 4 (Escalado)

ocultarle a usted que incluso un patrón de murciélago podría fallar. En la imagen 5 se puede ver un murciélago bajista en gráfico horario del oro. Después de la formación de PRZ D, el metal precioso se movió en la dirección de la toma de beneficio; sin embargo, se formó una Estrella de la Mañana (Formación de velas). Después de un movimiento descendente adicional, se fue con impulso hacia arriba y se alcanzó el límite de pérdidas. Pero incluso si esta operación se detuvo y causó pérdidas, es una operación técnicamente limpia para el diario de trading. El patrón se ha identificado correctamente, se han respetado todas las reglas, pero el mercado no lo quería como debía.

Conclusión

Los 2 patrones armónicos Gartley y murciélago son patrones de continuación de tendencia. Son relativamente similares en apariencia, pero las relaciones de Fibonacci de cada una de las líneas individuales son bastante diferentes. Si entrena su ojo para hacer un ejercicio vigoroso seguido de una corrección en 3 partes, encontrará lo que está buscando en muchos mercados y horizontes temporales y podrá planificar e intercambiar estos patrones con el descanso necesario. En los próximos artículos presentaremos los patrones Butterfly, Crab y Cypher.



¿QUIERES SEGUIR FORMANDOTE EN TRADING?



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

www.rankia.com/cursos

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

www.rankia.com/eventos

Rankia
COMUNIDAD FINANCIERA



NIVEL MÁS CRÍTICO EN UNA CORRECCIÓN POR FIBONACCI

Estructura de giro en R62 con gráficos de ticks

Cualquier activo del mercado se puede fragmentar en segmentos unitarios, o como denominan los traders técnicos: impulsos. Cada uno de estos impulsos a su vez se van sumando con otros formando lo que se conoce comúnmente como desarrollos o tendencias. Todo esto no es más que información expuesta en un gráfico en forma de velas japonesas, barras o por ejemplo y lo que nosotros utilizamos: gráficos de ticks.

A diferencia de los gráficos temporales (los más comunes en análisis técnico), los gráficos de ticks basan su información en la escala de precios o transacciones, por lo tanto, solo veremos una nueva vela reflejada en nuestro gráfico cada vez que el precio desarrolle un número de

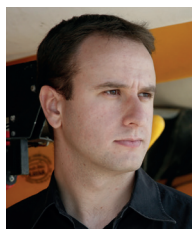
ticks (mínima variación del precio en cualquier activo) en un sentido u otro (alcista o bajista). Esto elimina mucho "ruido" del mercado ya que, sólo veremos nueva información (velas) en nuestro gráfico cuando haya volatilidad, evitando periodos laterales o de escaso rango. Por último, para aumentar la cantidad de información en tiempo en nuestro gráfico (ralentizarlo) aumentaremos los ticks que le exigimos a un activo para dibujar una nueva vela, pudiendo equiparlo por lo tanto a un gráfico diario por ejemplo. De la misma forma, exigiendo un menor número de ticks conseguiremos que el gráfico se acelere para un operativa intradía, equivaliendo entonces de forma orientativa a un gráfico de 15, 5 o 1 minutos o incluso segundos,



Miguel Domínguez

Miguel Domínguez es un retail trader en el mercado de futuros a tiempo completo. Es el creador del sistema de trading Estructura del Precio y Fibonacci (EPyF), una forma objetiva de entender y operar el mercado, trabajando principalmente en gráficos de ticks y focalizado desde hace años en scalping.

✉ SistemaEPyF@gmail.com



Rafael Abril

Rafael Abril empezó en el mundo del trading como hobby aprendiendo con pequeñas formaciones, leyendo libros, picoteando en el swing trading con CFD hasta que conoció a Miguel en las redes. Ahí empezó su camino como scalper de futuros mediante el Sistema EPyF hace ya 3 años. Desde entonces trabaja con él en el Trading Room que comparten y se ha especializado en la programación de indicadores en NinjaTrader.

✉ SistemaEPyF@gmail.com

según la agresividad y aversión al riesgo de cada operador. Con este tipo de velas también podemos controlar nuestro riesgo en cada operación, según la configuración de ticks que seleccionemos tendremos un Stop más o menos amplio en puntos.

Buscando la mejor relación beneficio / riesgo

Esta estrategia está focalizada en la búsqueda de patrones por estructura del precio en gráficos de ticks en el nivel más importante durante una corrección de mercado, el nivel de 61,8%, de ahora en adelante: R62.

Uno de los principales patrones por estructura que trabajamos a la hora de buscar una continuación desde un R62 es el: doble techo o suelo, dependiendo si la entrada es alcista (suelo) o bajista (techo).

Trabajando de esta forma, siempre exigimos una doble confirmación al mercado para valorar una entrada, primero el precio encontrando resistencia / soporte en un nivel importante como el R62 y segundo, una estructura o patrón de entrada en la zona en este caso y de nuevo: doble techo o doble suelo.

Este tipo de estructura o pauta de giro se puede dar en cualquier gráfico, no obstante, por la propia estructura de cada impulso según sea un gráfico de ticks acelerado o lento, el recorrido en puntos hasta el Stop de pérdida o el objetivo será diferente.

A continuación exponemos dos ejemplos de estructuras de doble techo y doble suelo en un R62:

Primer ejemplo:

Instrumento: Futuro DAX Index

Orden: Venta

Estructura: Doble Techo en R62

Fecha de entrada: 28/12/2018

Precio de entrada: 10.566 puntos

Stop: 10.598 puntos

Fecha de salida: 02/01/2019

Precio de salida: 10.526 puntos (primera salida)

Beneficio primera salida: 40 puntos (25€ valor del punto por contrato)

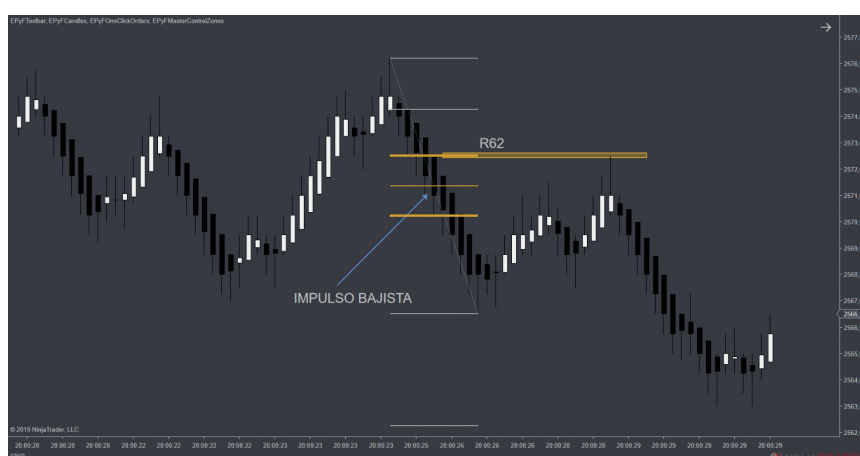
Potencial recorrido total: 180 puntos

Observamos un primer testeo a la zona encontrando con precisión resistencia. Por lo tanto, necesitamos una segunda confirmación por parte del precio demostrando que la zona (R62) sigue ejerciendo como

Instantánea de Estrategia

Nombre de la estrategia:	Estructura de giro por doble techo o suelo en R62
Tipo de estrategia:	Tendencial
Horizonte temporal:	Gráfico de ticks
Condiciones para la entrada:	1) Precio acercándose durante una corrección al R62. 2) Estructura de doble techo / suelo o vela de giro en R62.
Stop Loss	Ubicado en los máximos / mínimos del Set Up de entrada (doble techo / suelo)
Objetivo inicial:	Primera zona de objetivo en el 100% del movimiento previo
Trailing Stop:	Una vez alcanzado el primer objetivo y protegido el remanente de la posición en Break Even realizar una gestión tipo swing: ubicar el STOP de ganancias en los últimos máximos / mínimos (dependiendo de la dirección alcista o bajista de la operación) realizados por el precio
Tamaño de la posición:	No exponer más de un 2% de ningún modo en cada operación como recomendación general
Gestión de riesgos:	Una vez que el precio alcanza el 100% del movimiento previo se debe cerrar el 60% (mínimo) del tamaño total de la posición y dejar el remanente de la posición expuesta a mercado en Break Even (sin pérdidas) ante el caso de que el mercado pueda realizar un movimiento tendencial mayor o finalmente volver a la zona crítica (R62)
Número de señales:	Dependiendo del gráfico de ticks. En gráficos de ticks intradía podemos tener una media de 2 o 3 señales en cada activo semanalmente (dependiendo de la volatilidad del mercado)
% de éxito	Mayor del 60% con una R mínima de 2:1

G1 Futuro e-mini SP 500 en gráfico de 3 ticks



Durante una corrección a un impulso, mientras el precio no pueda cerrar por encima del R62, entendemos que la tendencia principal sigue siendo bajista. Por lo tanto, todo el desarrollo del precio que se produzca hasta este nivel lo entenderemos y contemplaremos únicamente como un movimiento correctivo con el fin de continuar con la tendencia primaria, en el caso de este ejemplo expuesto en el gráfico: tendencia bajista.

Fuente: NinjaTrader 8

una resistencia importante. Posteriormente, el precio se acerca de nuevo al R62 generando una estructura de doble techo en ella, ejerciendo por segunda vez como resistencia y teniendo entonces doble confirmación y posibilidad de entrada bajista al mercado.

Una vez que el precio alcanza el 100% del movimiento previo, debemos cerrar el 60% de la posición con los beneficios generados hasta esa zona y desplazar a Break Even el resto de la misma. La gestión del remanente puede ser algo más subjetiva, dependiendo de la aversión al riesgo de cada operador, tamaño total de la posición, etc. En este caso, el mercado realizado desde el punto exacto de confirmación de la entrada más de 180 puntos de movimiento bajista. Recomendamos una gestión tipo swing si el objetivo es alcanzar el máximo del potencial recorrido en cada operación con la posición remanente.

Segundo ejemplo:

Instrumento: Futuro Oro

Orden: Compra

Estructura: Doble Suelo en R62

Fecha de entrada: 10/10/2018

Precio de entrada: 1196,5 \$

Stop: 1194,3 \$

Fecha de salida: 10/10/2018 (primera salida)

Precio de salida: 1200,5 \$ (primera salida)

Beneficio primera salida: 40 ticks (10\$ valor por tick por contrato)

Potencial recorrido total: 327 ticks.

Durante la siguiente jornada (10 de octubre), el precio realiza el primer testeo al nivel crítico (R62) encontrando soporte con precisión. Unas horas después, vuelve a testear la zona dejándonos una doble confirmación por parte del precio al generarse una estructura de doble suelo en este área, indicando de nuevo que la tendencia alcista puede volver a iniciarse desde el nivel (R62). Tras la entrada, el precio se mantiene lateral en la zona sin alcanzar el Stop de pérdidas para finalmente, desarrollar hasta el primer punto de salida y paso a Break Even del resto de

posición y, dejando un potencial recorrido muy amplio aplicando un trailing stop tipo swing trading (en este caso alcista, desplazando el Stop de beneficios cada vez que el precio realiza nuevos mínimos crecientes):

Conclusiones

Por nuestros años de experiencia en el mercado, una de los factores relevantes a la hora de trabajar de forma disciplinada y consistente es la utilización de herramientas de análisis técnico objetivas, de esta forma podemos realizar un backtesting constante con el fin de optimizar y evolucionar de la misma forma que lo hace el mercado. El

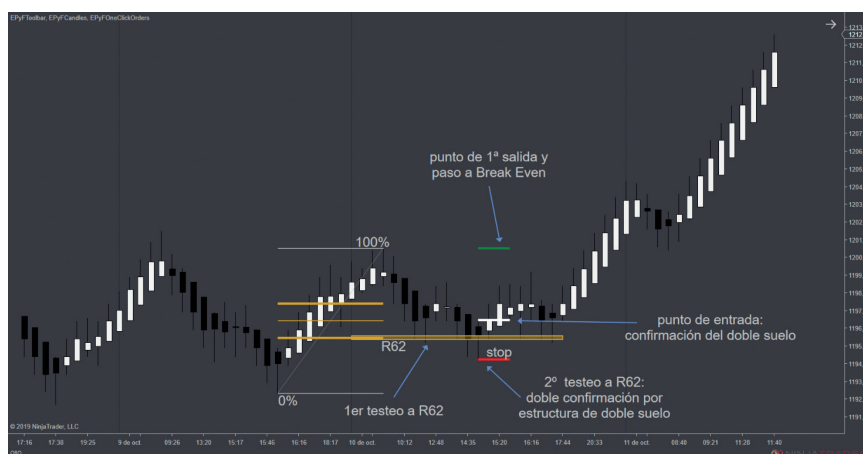
G2 Futuro DAX Index en gráfico de 23 ticks



El precio realiza máximos intradía durante la sesión del viernes 28 de diciembre '18. Tras observar el primer impulso bajista, medimos por Fibonacci y marcamos la zona crítica: R62.

Fuente: NinjaTrader 8

G3 Futuro Oro en gráfico de 10 ticks



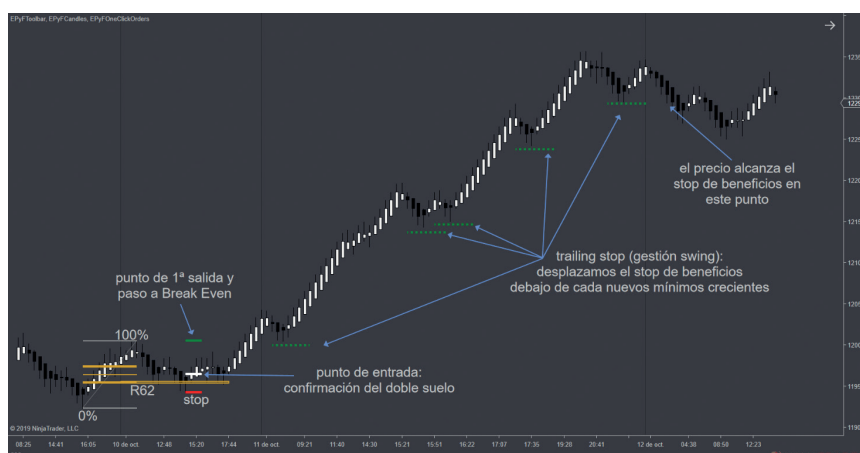
Precio en mínimos intradía durante la sesión del 9 de octubre '18, realizando un impulso alcista. Medimos por Fibonacci el movimiento y marcamos el nivel de R62 a la espera de que el precio vuelva a visitar la zona.

Fuente: NinjaTrader 8

análisis mediante estructuras (desarrollo del precio reflejado en nuestros gráficos) y Fibonacci (medición de impulsos y desarrollos) nos permiten extraer conclusiones y por lo tanto la toma de decisiones objetivas a diario.

Aprovechamos para recomendar a cualquier operador interesado en esta forma de analizar el mercado el estudio, trabajo constante y sobre todo, la realización de backtesting de forma muy frecuente con el fin de poder extraer conclusiones sobre decisiones objetivas ya que, de nuevo, es la mejor forma bajo nuestro punto de vista de optimizar y evolucionar como operador.

G4 Futuro Oro en gráfico de 10 ticks



Gestión del remanente de la posición una vez alcanzado el primer objetivo tipo swing trading: desplazando el Stop de beneficios debajo de cada nuevo mínimo creciente (swing bajista) hasta que la tendencia se agota y el precio alcanza finalmente el Stop de beneficios.

Fuente: NinjaTrader 8

¿Qué son los retrocesos Fibonacci?

Cada impulso de mercado tiene un inicio y un final, y podemos afirmar que, una vez que un impulso finaliza se inicia una corrección en sentido contrario. Por ejemplo, tras un impulso alcista se produce un movimiento correctivo bajista por parte del precio, aunque por supuesto no sepamos de antemano cuánto va a durar este movimiento (en tiempo) ni cuánto va a corregir (en precio).

Futuro e-mini SP 500 en gráfico de 3 ticks



Descripción del gráfico: Al entender entonces que el R62 es el nivel más relevante durante una corrección de mercado, buscando estructuras de entrada desde esta zona obtendremos la mejor relación beneficio – riesgo ya que, si el precio realiza desde el R62 un movimiento de continuación a favor de la tendencia principal podemos ubicar un Stop de pérdidas muy ceñido con un potencial recorrido mucho mayor como objetivo. De la misma forma, al exigir al precio que alcance un R62 para tomar una posición a favor de la tendencia, si finalmente como en el caso del gráfico mostrado arriba el precio supera el R62 y por lo tanto se produce un cambio de tendencia, evitaremos muchas señales falsas de incorporación a una tendencia. De nuevo, con esta estrategia buscaremos una doble confirmación del precio siguiendo estos 2 pasos:

- 1) Precio alcanzando el nivel crítico de R62 durante una corrección.
- 2) Una vez alcanzado, esperaremos a que se produzca una estructura por parte del precio para incorporarnos a la tendencia principal, en forma de: doble techo o doble suelo.

Fuente: NinjaTrader 8

bajista por parte del precio, aunque por supuesto no sepamos de antemano cuánto va a durar este movimiento (en tiempo) ni cuánto va a corregir (en precio).

Mediante Fibonacci podemos medir en porcentaje el movimiento correctivo de cada impulso. De nuevo y entendiendo que el inicio es el 0% y el final de un impulso el 100% del movimiento total, tenemos 3 niveles claves en el análisis técnico mediante Fibonacci para medir una corrección del mercado, y estos son la corrección hasta el 38% (R38), 50% (R50) y 61,8% (R62), siendo este último la zona crítica de cualquier movimiento correctivo.

Una vez que el precio corrige más del 61,8% del movimiento previo la corrección se da por finalizada y por lo tanto la posibilidad de entrar en la dirección de la tendencia principal desaparece:



PSICOLOGÍA Y TRADING

La importancia de la psicología en el trading

La psicología, cómo se siente en relación a sus operaciones y cómo responde a ellas, es una parte fundamental de las operaciones y sin embargo, con frecuencia, es un factor que se pasa por alto.

Todos los traders ven los mismos precios, leen las mismas noticias y analizan los mismos gráficos, entonces ¿qué hace que algunos operadores obtengan rentabilidad y otros no?



Sergio Avila Luengo

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Salamanca y Máster Experto en Análisis técnico, Gestión de Carteras y Day-trading por la Escuela Europea de Dirección de Empresas. Sus inicios como Trader y analista independiente datan del año 2005, pasando a ser Analista de mercados de IG en octubre de 2017.

✉ Sergio.AvilaLuengo@ig.com

Emociones

Una amplia gama de emociones puede afectar a sus operaciones, tanto en sentido positivo como negativo. Las operaciones emocionales pueden tener diversas formas, pero casi siempre son una mala idea.

Miedo: a algunas personas les resulta difícil hacer la transición del uso de una cuenta demo con fondos virtuales a una cuenta de operaciones real. Cuando su propio dinero está en juego, pueden sufrir la ansiedad de que su operación se paralice. Si en algún momento se encuentra



afligido, recuerde lo que ha aprendido en el entorno de prueba, que puede resultarle de gran ayuda.

Codicia: cuando sus operaciones van bien, resulta natural estar emocionado por la posibilidad de conseguir ganancias aún mayores. En esos momentos resulta fundamental seguir las normas de su plan de trading: si los signos indican que es hora de cerrar la operación y recoger sus ganancias, no siga esperando sólo por la ilusión de ganar aún más dinero.

Estrés: es lógico evitar operar en momentos de estrés. Un problema o una preocupación, familiar o laboral, pueden nublar su juicio y afectar a sus operaciones.

Alegría: del mismo modo, los momentos especialmente felices pueden afectar a sus operaciones. Podría sentirse demasiado optimista y correr riesgos que en otra situación no tomaría. Tenga en cuenta cómo afectan sus sentimientos a sus decisiones.

Enfado: debería evitar, en especial, las reacciones irreflexivas. Así, por ejemplo, nunca debería intentar volver al mercado después de una operación con pérdidas. Algunas veces puede sentirse enfadado consigo mismo por haber tomado una decisión errónea; considérela como una experiencia, dado que nadie puede hacer lo correcto todo el tiempo y todos aprendemos de nuestros errores.

Operar según sentimientos

Debe intentar evitar incluir sus sentimientos en la toma de decisiones. Algunos inversores cometen el error de

quedarse anclados a unas acciones que fueron rentables en el pasado, sin considerar la situación actual.

Sólo porque un instrumento haya funcionado bien en el pasado no significa que, automáticamente, vaya a ser rentable en el futuro.

Por desgracia, los Índices y las Acciones no recuerdan los buenos tiempos igual que usted y, por supuesto, al mercado no le importan las impresiones personales que usted pueda tener de él.

Paciencia

Efectivamente, la paciencia es una virtud en las operaciones y se aprende, fundamentalmente, a través de la experiencia. Después de iniciar una operación, debe darle tiempo al mercado para que reaccione como usted desea. No sea impaciente y cierre la posición antes de que el mercado tenga tiempo para evolucionar.

Del mismo modo, los mercados en crecimiento que ya han evolucionado son un signo de falta de disciplina. Si pierde una oportunidad, déjela pasar. Es mucho mejor que se aparte y espere a que aparezca la próxima señal evidente, en lugar de iniciar una operación cuando ya ha pasado el momento.

Mantener la calma

Es más probable tomar decisiones informadas y prudentes cuando se está tranquilo y se piensa con claridad. Vea dos formas de reducir su nivel de estrés:

1. Elabore un plan de trading y cíñase a él. Un plan de trading es una forma de tomar decisiones evitando las reacciones emocionales, todo lo que tiene que hacer es implementarlo sin ningún tipo de sentimiento.

**Sólo porque un instrumento haya funcionado bien en el pasado
no significa que, automáticamente,
vaya a ser rentable en el futuro.**

2. Opere con tamaños razonables. Un tamaño de negociación menor indica que no debe preocuparse por cada pequeña operación. Ninguna operación debe provocarle una cantidad excesiva de estrés. Si se pega a la pantalla de su ordenador por miedo a cada movimiento, el mercado le está diciendo que reduzca sus operaciones hasta un tamaño que le resulte más cómodo.

Algunas personas son más tranquilas que otras simplemente por su propia naturaleza, pero el mundo de las operaciones financieras puede ser frenético casi para la mayoría de las personas. Cuando el ritmo de los mercados sea demasiado, busque estrategias para mantener la mente fría y los nervios calmados.

Ser resolutivo

Sin embargo, la otra cara de la moneda de 'permanecer tranquilo' es la importancia de ser resolutivo. Necesita

Internet. A pesar de esto, mucha gente se apresura sin realizar las diligencias oportunas considerando lo prudente de llevar a cabo ese movimiento.

Los mercados pueden ser implacables con la ingenuidad y castigar especialmente la sobreconfianza. Tómese el tiempo necesario para entender los mercados en los que está interesado, cómo funcionan y cómo se comportan. Sin embargo, lo más importante es comprenderse a sí mismo. Asegúrese de entender cómo funciona, qué quiere lograr y qué necesita para alcanzar sus objetivos.

Asumir sólo los beneficios

Se sorprendería de la cantidad de gente que sólo ve las ganancias de las operaciones que realiza. ¿Quién no se ha sentado a calcular el potencial de beneficio neto y, tal vez, ha inventado formas de gastar sus futuras ganancias?

**Algunas veces puede sentirse enfadado consigo mismo
por haber tomado una decisión errónea;
considérelo como una experiencia.**

estar dispuesto y listo para actuar porque su abanico de oportunidades puede ser escaso, especialmente cuando las cosas evolucionen tan deprisa como lo permiten los mercados financieros.

No tenga miedo de cometer pequeños fallos en algunas ocasiones. Si sigue su plan de operaciones y gestiona sus riesgos con cuidado, pronto aprenderá las técnicas necesarias para mejorar sus posibilidades de rentabilidad.

Antes de operar

Antes de abrir su primera operación, es posible que cometa un par de errores frecuentes. Y como estos son controlables, no hay razón para verse afectado por ellos. Es fundamental estar bien preparado. Puede encontrar gran cantidad de información y recursos educativos, en forma de libros, seminarios, conferencias y, por supuesto,

Siempre es fundamental ser consciente de lo que puede perder. El dinero con el que está realizando operaciones es dinero real, es su dinero, y siempre existe la posibilidad de perderlo.

Si se prepara bien y se ciñe a su plan de trading, debe confiar en que tendrá éxito. Pero igual que con el resto de las cosas, el exceso de confianza puede dar lugar a errores, por lo que siempre es recomendable gestionar con cuidado sus expectativas. No asuma que podrá cruzarse de brazos y simplemente esperar a que sus beneficios entren a raudales.

Realizar operaciones no es un juego de niños, si lo fuera, ¿dónde estaría el desafío? Trate los mercados financieros con respeto y tenga en cuenta que unas cuantas decepciones son inevitables mientras llega a controlar las técnicas de operación.

NPL EUROPE 2019

LONDON

The place to meet Investors

07-08
March

For further information please visit:
www.smithnovak.com

SmithNovak

PARTE 4

LA PRIMA DE RIESGO
DE LA VOLATILIDAD DE LOS FUTUROS

El negocio con miedo

Hasta ahora, en esta serie de artículos, hemos discutido los conceptos básicos del VIX, hemos ordenado cronológicamente los diversos índices de volatilidad y hemos presentado la estructura de derivados de los futuros del VIX. En la última parte de esta serie, el tema fue la prima de riesgo de volatilidad (VRP). Aunque también hay otro VRP en los futuros, al cual queremos echar un vistazo más de cerca en este artículo.

Hasta ahora solo hemos examinado la relación entre el VIX y las volatilidades realizadas de entre las cuales destacamos al VRP para las opciones. ¿Pero qué más está ocurriendo en la curva estructurada del VIX?



Marko Gränitz

El Dr. Marko Gränitz es autor y ponente en el campo de la investigación del mercado de capitales y realiza entrevistas a traders de todo el mundo. En su blog, ofrece información sobre los nuevos hallazgos de su investigación basada en impulsos y otras anomalías del rendimiento.
www.marko-momentum.de

Básicamente, los mercados de futuros son un juego de suma cero porque hay una posición corta para cada larga. Cada contrato de futuros es la mejor estimación del donde estará el VIX en la fecha de vencimiento. El problema es que la parte predecible de volatilidad de los futuros en el mercado ya está valorada dentro de los futuros. Por lo tanto, si las volatilidades son actualmente muy bajas y se pudiese predecir que aumentarán en el futuro, usaríamos precios de futuros sucesivamente más altos en sus vencimientos (contango). Al contrario, los futuros con vencimientos más largos son sucesivamente más bajos en el caso en el que las volatilidades actuales sean muy altas y se pueda predecir que caerán. Por lo tanto, el mercado de futuros es muy eficiente y debería ser difícil obtener una prima de esta manera.

El VRP de los futuros

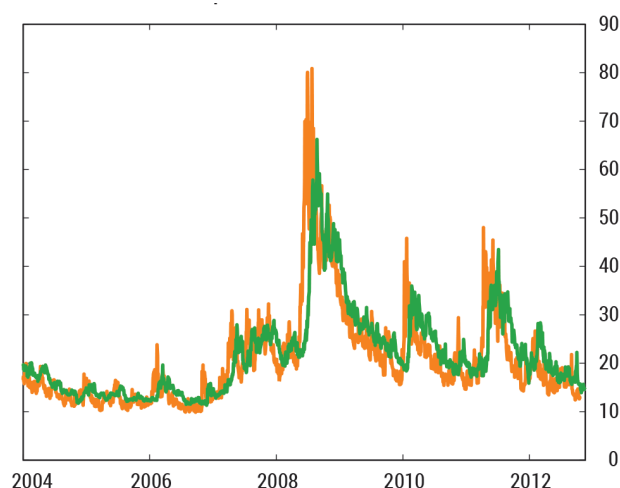
Lo visto con anterioridad plantea la cuestión de si los futuros tienen un VRP adicional. Para ello, por ejemplo, se pueden ponderar los futuros del mes anterior y el futuro del próximo para que su combinación siempre represente un vencimiento con un promedio de 30 días. Esta es una expectativa constante del mercado de donde estará el VIX en 30 días. Ahora podemos compararlo de forma análoga al enfoque de la opción VRP, en donde el VIX en realidad va 30 días por detrás. Tony Cooper también realizó estos cálculos y los publicó en su artículo (ver imágenes 1 y 2). Tras sus estudios resultó que incluso los futuros tienen un VRP pequeño, es decir, en promedio, tienen una cotización un poco más alta y, por lo tanto, una sobreestimación de los niveles del VIX a futuro. Para ganar el VRP futuro, los operadores podrán vender futuros del VIX sistemáticamente y mantener las posiciones hasta su vencimiento. Con el tiempo, la prima así obtenida vendrá del otro lado, las posiciones largas en los futuros del VIX. Como regla general, el VRP relativo disminuye a medida que uno avanza hacia el futuro de la curva adelantada.

¿De dónde viene el VRP?

Similar al VRP para opciones, la pregunta también surge para los futuros, ¿por qué existe? En principio, podría ser porque existe un desequilibrio entre la oferta y la demanda en los instrumentos de cobertura y especulación. En primer lugar, el mercado está dominado por inversores institucionales y privados, que quieren protegerse contra la caída de los precios con posiciones largas en futuros del VIX o especulando directamente en las volatilidades en fuerte aumento. En segundo lugar, los futuros del VIX también tienen un riesgo asimétrico más alto en las posiciones cortas. Como regla general, los precios del mercado de valores caen mucho más rápido de lo que suben, lo que se traduce en picos rápidos y fuertes en el VIX y sus futuros. Además, las pérdidas en posiciones cortas pueden ser significativamente más altas, ya que el VIX como subyacente puede aumentar en más del 100 %, pero solo puede caer de medida un valor limitado. Sin embargo, es errónea la suposición que a menudo se hace de que el VRP en futuros resulta de los procedimientos continuos. Tanto para el futuro como para el propio VIX, las variables son móviles en el tiempo

y pueden converger entre sí desde ambos lados en el momento de su madurez. Las estrategias basadas en el

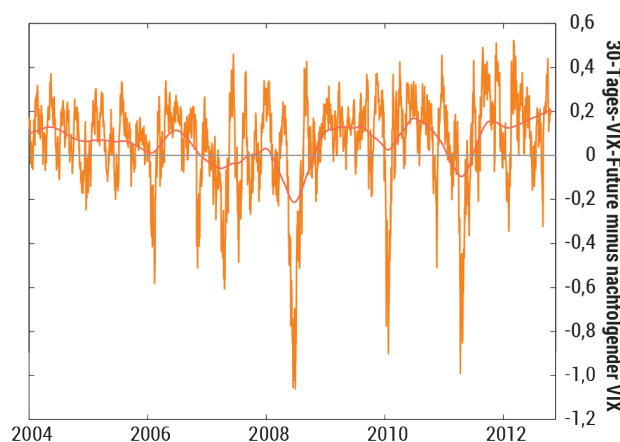
G1 Prima de riesgo de la volatilidad para futuros



El cuadro muestra que los futuros del VIX ponderados para un vencimiento en 30 días (línea verde) son, en promedio, ligeramente más altos que los valores del VIX promedio realizados 30 días después de la fecha de observación correspondiente. Esta diferencia representa, en promedio, el VRP de los futuros.

Fuente: Cooper, T. (2013), Easy Volatility Investing, Double-Digit Numerics, pág. 7

G2 Futuros del VRP a lo largo del tiempo



La Figura 2 muestra la diferencia entre las 2 líneas de la Figura 1. Se usaron valores logarítmicos para evitar picos demasiado grandes. Es fácil ver que el VRP también puede ser claramente negativo, especialmente en las turbulentas fases del mercado, lo que supone una carga significativa para la prima promedio a largo plazo. En contraste, el VRP representado en la última parte de esta serie es más atractivo en general para las opciones.

Fuente: Cooper, T. (2013), Easy Volatility Investing, Double-Digit Numerics, pág. 7

Cada contrato de futuros es la mejor estimación del donde estará el VIX en la fecha de vencimiento.

Cálculos de escenarios

Si la curva de avance está aumentando (contango), caso en el que se incurre la mayoría de las veces, los participantes del mercado esperarán una mayor volatilidad en el futuro. Pero los futuros del VIX se liquidan solo en su madurez obteniendo así el nivel del VIX. Lo cual puede significar que caerán, en consecuencia, hasta ese momento siempre que el VIX continúe bajo. Sin embargo, a la inversa, el VIX también podrá aumentar más bruscamente que los futuros respectivos en el momento de la entrada y, por lo tanto, hacer ascender a los futuros. Entre medias, a menudo ocurren escenarios en los que el VIX y los futuros convergerán. Un efecto fundamental es que los futuros VIX no sigan al VIX en relación 1: 1. Para ello, veamos un ejemplo de cálculo simplificado. Supongamos que tenemos una situación típica de contango en un mercado alcista, como se dio la mayor parte del tiempo durante el 2017:

- Volatilidad realizada de los últimos 30 días hábiles: 12 %.
- Volatilidad esperada de los próximos 30 días hábiles (VIX): 15 %
- Futuro del VIX del mes actual (15 días restantes): 18 %
- Futuro VIX del mes posterior (quedan 45 días): 20 %

Entonces, si entras a corto hoy durante el primer mes del futuro del VIX a 18 y el VIX todavía cotiza en 15 durante 15 días, el resultado sería una ganancia de $15/18 = 17\%$. Si entra a corto en el contrato subsiguiente a 20 y el VIX todavía se está negociando a 15 durante 45 días, el resultado es $15/20 = 25\%$. Ahora veamos el caso inverso, es decir, una caída del mercado de valores que eleve el VIX en un 200 %.

Si el futuro del VIX del mes en curso completa el 50 % y el contrato posterior el 30 %, se tendrán los siguientes cálculos:

- VIX cotiza a 45
- Futuro del VIX del mes actual cotiza a 36
- Futuro del VIX del mes posterior cotiza a 32

De repente, tenemos la situación inversa: la curva de avance ahora cae (retroceso) y los participantes del mercado esperan una menor volatilidad. Si cierras el mes siguiente en los 34, perderás $34/18 =$ menos 89 %. Si el futuro del VIX hubiera bajado hasta 20 a posteriori, la pérdida sería de $32/20 =$ menos 60 %. A primera vista, el futuro a más largo plazo, parece que rinde mejor en caso de pérdida, ya que estaba más alto a la entrada que a la salida durante en el mes anterior. Pero esta evaluación es engañosa, porque también tenemos que considerar una ventana de riesgo más larga de 30 días. Si el crac no se produce en los próximos días como se supuso con anterioridad, sino solo durante un mes, entonces obtendría un 17 % de beneficio en el mes anterior (si liquidamos al llegar a 15 antes de que comience el crac). El contrato subsiguiente, que es el del nuevo mes siguiente, se verá afectado por la caída y, como ya se calculó, tendrá una pérdida del 60 %.

retorno rolado futuros a menudo tienen éxito porque sus retornos de rolado se correlacionan con el VRP. La ventaja de los rendimientos rolados es que son claramente medibles en función de la estructura de la fecha. Sin embargo, la fuente real del retorno, a saber, el VRP, solo se conoce si los futuros correspondientes expiran y luego se liquidan en el nivel VIX actual.

Conclusión

Hay 2 primas de volatilidad diferentes. La primera deriva de la diferencia positiva entre el VIX y la posterior volatilidad alcanzada. Los traders podrán obtener ganancias con ello vendiendo continuamente posiciones de opciones. La segunda es la cantidad que se negocia en un contrato de futuros que está por encima de la del VIX la cual se liquida al final de su vencimiento. Los traders podrán ganar su prima al tomar y mantener posiciones cortas en el futuro. Tony Cooper escribe que la correlación entre el VRP para las opciones y los futuros durante su período de observación es de solo 0.56. Ambas primas no se mueven exactamente de la misma manera; en realidad, son 2 efectos diferentes. En general, podemos afirmar que el VRP en opciones es más atractivo que el VRP en futuros. El "gancho" para quedarnos con las primas es siempre el mismo, se trata de tener tamaños variables que pueden cambiar significativamente durante el período de retención necesario. Por lo tanto, el VRP no es una mera anomalía o incluso una "fruta gratis", sino una compensación por el riesgo incurrido y sostenido en el tiempo.

Tu acceso a las industrias de finanzas y medios de comunicación

AUTORES FREELANCE

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

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

TRADERS'

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



MIGUEL RODRÍGUEZ BONET

Si se cree y se trabaja, se puede



Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense y Licenciado en Administración y Dirección de Empresas, por la Universidad Rey Juan Carlos I. Máster en Mercados Financieros sobre Acciones, Futuros y Opciones en Gesmovasa. Cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector financiero. Es experto en Trading en Futuros del Eurex, CME, CBOT, Cfds, Fx y Acciones. Empezó su carrera en Banco Urquijo, CIMD Sociedad de Valores, Ahorro Cooperación Financiera, Intermoney, Axa Ibercapital Agencia de Valores. Actualmente es jefe de análisis de Scope Markets LTD y Fundador y CEO de K8Trading.com

TRADERS': ¿CUÁNDO SE INTERESÓ POR PRIMERA VEZ EN LOS MERCADOS Y EL TRADING?

Miguel Rodríguez: Pues fue a los 13 o 14 años de edad cuando empezó a interesarme el mundo de la bolsa, y poco después me parecía maravilloso el poder comprar acciones a un precio y venderlas a los pocos días por encima de ese valor y ganar dinero sin tener horarios ni jefes. Me encantaba la total independencia que esta forma de vida podría darme y decidí entonces que quería dedicarme a esto.

Evidentemente no es tan sencillo como yo pensaba en esas fechas y para llegar a ser trader profesional hace falta mucho trabajo y sobre todo dedicarle muchas horas a observar el mercado para lograr comprender su funcionamiento.

Recuerdo que de niño cogía las páginas salmón de los diarios y hacía mi propia cartera en un folio, lo que se conoce con el nombre de "paper trading" que no es otra

cosa que operar de manera ficticia como si fuese una demo. Mi método por aquel entonces era muy simple y básicamente compraba las acciones que estuvieran cerca de su mínimo de 52 semanas pues pensaba que como habían caído mucho, tendrían que rebotar y así es como empecé a familiarizarme con este mundillo.

Recuerdo que la primera acción que compré fue Endesa, después Argentaria y más tarde ya di el salto al mercado americano y compre Citrix en el Nasdaq. Con estas acciones gane dinero y pensaba que siempre sería así de sencillo, pero después tuve varias malas experiencias cuando empecé a operar en warrants y recuerdo que perdí 500.000 pesetas (3.000 euros), tenía 18 años y el mercado me quitó todos mis ahorros, fue la primera lección y fue ahí cuando decidí no darme por vencido y buscar un sistema para ganar al mercado. 3.000 euros no es una cantidad muy elevada, pero cuando se tienen 18 años y es todo tu capital, créanme que duele.

TRADERS': ¿EN QUÉ MOMENTO SE DECIDIÓ POR UNA CARRERA COMO INVERSOR Y SE DEDICÓ TOTAL-MENTE A LOS MERCADOS?

Miguel Rodríguez: Empecé la universidad y me matriculé en Ciencias Empresariales pues era la carrera que más relación con la bolsa podía tener, o al menos eso pensaba yo en un principio, aunque no tarde en darme cuenta de que en la facultad no te enseñan nada para operar en el mercado, es más, probablemente todo lo que enseñan no sirve para nada a la hora de hacer trading, así que empecé a buscar información y a formarme por mi cuenta. Eran los comienzos de internet y había un montón de foros y chats de bolsa. Recuerdo como si fuera hoy cuando descubrí la teoría de las ondas de Elliott y me pareció maravilloso lo bien que se ajustaba a las cotizaciones de las acciones.

Al acabar la universidad entre de becario en Banco Urquijo, mi primer trabajo en el mundo financiero. Empecé en el back office pero a mí lo que me gustaba era el front office y operar así que insistí muchísimo a mis jefes para que me cambiaran de departamento y tras varios meses insistiéndoles, me mandaron a la sala de prop trading del banco. Recuerdo que me sentaron junto a uno de los mejores operadores, se llamaba Diego y le apodaban "Greenspan". El operaba futuros del Ibex 35, del Dax y del Euros-toxx. El primer día me preguntó: ¿Qué crees que va a hacer el Ibex hoy?, subir, le contesté y automáticamente compró diez contratos de Ibex 35, yo me quede asustado y pensé, este tipo está loco, pero pasados unos minutos el mercado subió 20 puntos y Diego cerró la posición con 2.000 euros de beneficio y me dijo: "muy bien chaval, ya hemos hecho el día, vamos a desayunar". Yo me sentí el hombre más feliz del mundo y aunque ya sabía que quería dedicarme a esto profesionalmente, fue en ese momento cuando estuve completamente seguro. Habíamos ganado 2.000 euros en unos minutos y mi sueldo de becario no llegaba a 900 euros al mes. Ahí realmente comprendí que mi vida iba a ser el trading.

TRADERS': SABEMOS QUE NO SUELEN SER ASÍ DE FÁCILES LAS DECISIONES EN LA BOLSA. ¿CUÁL ES EL MOTIVO DE ESTA HISTORIA QUE NOS ACABAS DE CONTAR?

Miguel Rodríguez: Desde luego que no son fáciles las decisiones en bolsa, aunque tampoco son tan complicadas si se tiene el conocimiento adecuado. Por suerte, la bolsa sólo tiene dos direcciones, para arriba o para abajo, subir o bajar, norte o sur. Lo bueno es que se puede ganar dinero en ambas direcciones, tanto en corto como en largo. Si uno utiliza un buen money management y

el análisis técnico, al final las probabilidades de acierto se incrementan. Si partimos de la base que el mercado solo puede tener esas dos opciones y colocamos stop loss y take profit a los mismos puntos de distancia del precio de entrada, en teoría la probabilidad de éxito es del 50% y si a ello le sumamos conocimiento e intuición, esa probabilidad puede fácilmente subir por encima del 60% con lo cual ya tenemos un sistema ganador.

En la anécdota anterior, mi decisión de comprar Ibex 35 en lugar de vender fue fruto del análisis técnico, intuición y algo de suerte; la gestión del capital y el punto de salida fueron cosa de Diego.

TRADERS': ¿CUÁLES SON LOS PRODUCTOS PREFERIDOS A LA HORA DE OPERAR?

Miguel Rodríguez: Mis productos preferidos son los futuros sobre índices y las acciones, concretamente lo que más opero es el Dax y acciones principales españolas, alemanas y americanas. El Dax para intradía funciona muy bien y las acciones para swing trading y pair trading.

TRADERS': ¿A QUÉ LE PRESTA UNA ESPECIAL ATENCIÓN CUANDO ANALIZA EL PERFIL DEL MERCADO?

Miguel Rodríguez: Pues mi maestro y antiguo jefe, D. Antonio Sáez del Castillo, siempre decía que había que tener tres cosas en cuenta a la hora de operar; una era el precio, la segunda era el precio y la tercera, pues...el precio. Así que básicamente hay que prestar atención al precio.

Es lo que se conoce como técnica del "Price Action" o Acción del Precio.

TRADERS': ¿QUÉ IMPORTANCIA DA AL USO DEL ANÁLISIS TÉCNICO?

Miguel Rodríguez: Le doy una importancia total al análisis técnico, para mí es el análisis que mejor funciona en el trading, tanto en el intradía como en el de medio

- **Procedencia:**
Nacido en Madrid
- **Hobbies:**
Viajar
- **Estilo de negociación:**
Intradía, Swing Trading, Pair Trading
- **Web:**
www.k8trading.com

Al trader novato le cuesta cerrar una posición perdedora y esto le lleva al fracaso.

y largo plazo. No concibo hacer trading sin usar Elliott y Fibonacci y los patrones del análisis técnico.

TRADERS': ¿CUÁL ES EL PRINCIPAL ERROR QUE COMETEN LOS PRINCIPIANTES RESPECTO A LOS PROFESIONALES?

Miguel Rodríguez: En mi opinión, el error principal de los traders amateurs es la gestión del riesgo y la gestión del capital. Los novatos apalancan demasiado y no saben cortar las pérdidas. Yo siempre digo que el primer paso para ser un trader profesional es cuando uno es capaz de cerrar una posición en pérdidas sin pensárselo dos veces. Al trader novato le cuesta cerrar una posición perdedora.

TRADERS': ¿QUÉ EXPERIENCIA O HISTORIA EXTRAORDINARIA TUVO EN EL PASADO, DE LA QUE APRENDIÓ MUCHO DE ELLA Y QUE PUEDA COMPARTIR CON NOSOTROS?

Miguel Rodríguez: Como dice el Cholo Simeone: "Si se cree y se trabaja, se puede". Para mí, esta frase resume muy bien lo que es necesario para llegar a conseguir cualquier cosa que uno se proponga. Como he explicado antes, desde niño quería ser trader y después de mucho trabajo lo logré. Cuando vi que la formación universitaria no era suficiente, decidí formarme por mi cuenta y tuve la suerte de encontrar, en mi opinión, al mejor analista técnico que ha existido nunca, D. Antonio Sáez del Castillo. Recuerdo que aprendí mucho con sus charlas en radio y con su revista semanal Trading en la Bolsa.

Un día, con 28 años fui a su oficina en la calle Goya para inscribirme directamente al tercer módulo de sus cursos y la secretaria me dijo que debía hacer antes el primer y segundo módulo para poder pasar al tercero. Le dije que ya tenía experiencia como trader y que llevaba operando profesionalmente más de 5 años y que sinceramente el módulo I y II me parecían muy básicos para lo que yo ya sabía. Gloria, la secretaria, me dijo: "espérese aquí un momento" y fue a hablar con D. Antonio. A los 5 minutos volvió y me dijo que volviese mañana por la tarde para hacerme una prueba pues estaban montando

una gestora y necesitaban traders. Al día siguiente, volví y me recibió D. Antonio con una cuenta demo y me dijo que operase en el futuro del Dax con 3 puntos de stop. Me pareció un stop demasiado ajustado, pero así lo hice. Después de varias horas operando había perdido algo más de 500 euros y pensé que iba a perder la oportunidad de trabajar para mi ídolo, así que me armé de valor y le dije: D. Antonio, mi estilo de trading no me permite poner stops tan ceñidos y ajustados y me gustaría que viese como opero con su sistema pero con algunas modificaciones. Él me dijo que adelante y estuve dos semanas yendo a su oficina por la tarde al salir de la Agencia de Valores en la que trabajaba por aquel entonces. En esos quince días operé muy bien y conseguí el trabajo y tengo que decir que es donde más he aprendido de trading en mi vida. Para mí es la experiencia que más valoro en toda mi etapa de trader. Esto fue en 2007 y recuerdo que el Ibex 35 estaba en la parte alta de un canal alcista de largo plazo y cotizando en los 15.000 puntos, además tenía dos ondas de Elliott alcistas y D. Antonio nos dijo que el mercado estaba agotado y que empezásemos a vender todo y a ponernos cortos. Ese mismo verano muchas acciones ya empezaron a caer con fuerza y tuvimos casi dos años de mercado bajista donde disfruté mucho pues con los cortos se gana más rápido y más dinero que con los largos. Esta es una experiencia que jamás olvidaré.

TRADERS': UD. ES FUNDADOR DE 'K8 TRADING', ¿EN QUÉ SE DIFERENCIA DE LAS DEMÁS ESCUELAS DE TRADING EN ESPAÑA?

Miguel Rodríguez: Pues la principal diferencia es que hacemos trading en vivo y en directo, nuestra formación es en tiempo real con el mercado abierto y explicando en cada momento qué hacemos y porqué lo hacemos. Tenemos dos sesiones de trading al día, una en la apertura europea y otra en la de Wall Street. Dos horas de trading en vivo en las cuales se aprende mucho pues cada día se presentan distintas oportunidades.

En mi opinión el mejor maestro es el propio mercado y creo que con gráficos de 1 minuto se ven muchas barras o velas en mucho menos tiempo, lo que acelera

el aprendizaje para después poder operar en espacios temporales más amplios.

Nuestros cursos son básicamente 20% de teoría y 80% de práctica, esa es nuestra principal ventaja competitiva y la mayoría de los alumnos están muy contentos con lo que aprenden y de hecho algunos ya se dedican profesionalmente a la gestión de grandes capitales. Me siento muy orgulloso de nuestro servicio y en 2019 nuestra Trading Room cumple 10 años de vida en la que hemos formado a más de 1.500 personas. Fuimos pioneros en España dando este servicio.

TRADERS': ¿HASTA QUÉ PUNTO ES LA FORMACIÓN NECESARIA?

Miguel Rodríguez: Para mí es básico e imprescindible ir al mercado aprendido pues si uno va sin conocimiento lo más probable es que salga trasquilado.

TRADERS': ¿CÓMO SE HACE UNA CORRECTA GESTIÓN DE RIESGO?

Miguel Rodríguez: En mi opinión es una de las cosas más importantes cuando se hace trading y creo que es el principal problema con el que se encuentran los traders novatos que empiezan con cuentas no muy altas y buscan apalancamientos elevados. Mi consejo es que empiecen poco a poco a ser posible sin apalancamiento, por ejemplo si tienen una cuenta de 20.000 euros, que operen en mercado por valor de 20.000 euros, no más, al menos hasta que tengan el conocimiento suficiente y sean ganadores recurrentes. Después yo limitaría el apalancamiento hasta 1 a 4 como mucho en acciones e índices y algo más en forex.

Una técnica que funciona muy bien y yo recomiendo a los traders que comienzan es hacer pair trading o trading de pares, es decir coger dos activos correlacionados directamente y ponerse largo en uno y corto en otro pues esto minimiza mucho el riesgo y para empezar es ideal.

TRADERS': ESTÁ CLARO QUE LAS NUEVAS TECNOLOGÍAS HAN AYUDADO BASTANTE PERO ¿POR QUÉ CREE QUE SIGUE SIENDO TAN DIFÍCIL OBTENER RENDIMIENTOS CONSTANTES DE LOS MERCADOS?

Miguel Rodríguez: No es tan difícil conseguir rendimientos constantes si se tiene el conocimiento adecuado y una buena gestión del riesgo. El problema es que mucha gente quiere correr demasiado antes de aprender a andar. En K8 Trading enseñamos a gatear primero, a andar después y finalmente a esprintar. Es básico ir paso a paso y nivel por nivel. Varios de nuestros alumnos llevan rendimientos constantes durante muchos años

seguidos y eso me hace estar muy orgulloso de lo que hacemos en K8.

TRADERS': ¿EN BASE A CUALES CRITERIOS ELIGE LOS ACTIVOS EN LOS QUE INVERTIR?

Miguel Rodríguez: Principalmente hay que buscar activos que sean líquidos, por eso me encanta el Dax y las acciones del Ibex 35 o del Dax 30 y evidentemente los blue chips americanos. Una vez decidido en qué productos operar, aplicamos el análisis técnico para buscar la mejor entrada y la estrategia correcta.

TRADERS': ¿QUÉ RECOMIENDA A LOS NUEVOS TRADERS E INVERSORES PARA EMPEZAR?

Miguel Rodríguez: Mi principal recomendación es que se formen y encuentren un sistema adecuado y lo cumplan. Para mí lo mejor es cuando los alumnos vienen sin tener ni idea de mercado pues se trabaja con ellos desde el principio y no tienen vicios ni conocimientos erróneos previos.

Si vienen con conocimientos previos no importa pero lo primero que hacemos es ver qué saben y si es erróneo intentamos corregirlo.

TRADERS': ¿EN QUÉ PUNTO ACONSEJARÍA A LOS TRADERS QUE ABANDONEN? ¿LO HAY?

Miguel Rodríguez: Sí, de hecho yo he dicho a más de un alumno que lo deje pues no eran capaces de ejecutar el sistema aprendido y en lugar de trading se había convertido en ludopatía. El trading es muy psicológico y hay gente que no es apta para esto pues se saltan las reglas del sistema y no son disciplinados ni constantes.

Albert Einstein decía que si haces siempre lo mismo, no esperes resultados diferentes. Esto pasa con algunos aspirantes a trader y no son capaces de cambiar algunos comportamientos y hábitos erróneos.

TRADERS': ¿QUÉ LIBROS RECOMIENDA PARA FORMARSE?

Miguel Rodríguez: Básicamente recomiendo dos libros: "Análisis Técnico de las Tendencias de los Valores" de Robert D. Edwards y John Magee y "El Principio Universal del Módulo de Elliott" de D. Antonio Sáez del Castillo. No son baratos pero creo que merecen mucho la pena ambos, es más creo que son de lectura obligada.

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

ANTE UN CAMBIO DE CICLO ECONÓMICO

Pablo Gil

Pablo Gil, estratega de mercados de Xtb para España y Latinoamérica, y director de la escuela de inversión metodotrading.com, analiza la situación actual de los mercados y advierte que nos enfrentamos a un cambio de ciclo económico que provocará una nueva crisis financiera, que arrastrará a las bolsas a nivel mundial a corregir más de un 30%.



Puede encontrar más información sobre Pablo Gil en el sitio web: metodotrading.com

TRADERS': ¿CUÁNDO SE INTERESÓ POR PRIMERA VEZ EN LOS MERCADOS Y EL TRADING?

Pablo Gil: Yo estaba estudiando Ciencias Empresariales en CUNEF. Y al terminar tercero de carrera, con 20 años, tuve la ocasión de hacer prácticas en Banco Santander. No conocía mucho de los mercados financieros más allá de lo que había estudiado hasta ese momento. Tuve la suerte de entrar en la Tesorería del banco a hacer prácticas durante dos meses de verano de 1988. Y ahí descubrí lo apasionante que era este tipo de profesión. Tan pronto acabó mi periodo de practicas fui al departamento de personal del banco y dejé mi currículum con la esperanza de que me llamasen para trabajar allí. Y unos meses más tarde recibí una oferta para incorporarme a la plantilla de Banco Santander, en el departamento de Tesorería.

TRADERS': ¿EN QUE MOMENTO SE DECIDIÓ POR UNA CARRERA COMO INVERSOR?

Pablo Gil: Una de las grandes ventajas de trabajar en la Tesorería de un gran banco es que pude aprender sobre distintos mercados a lo largo de los años. En el momento de incorporarme al Santander en 1989, comencé en la mesa de mercado interbancario, donde nos encargábamos de tomar y prestar dinero del banco a plazos desde el día a día hasta un año. Tomábamos y prestábamos dinero a distintos plazos y cumplíamos con los coeficientes legales del Banco de España (coeficiente de caja y pagarés). Después roté a la mesa de Forex en

Pablo Gil

Pablo Gil es licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad CUNEF y Profesor titular del Máster Financiero del CEU, Money Market Trader durante 12 años para el BSCH, Director del Departamento de Análisis Técnico del Banco Santander durante 20 años. Fundador del Fondo BBVA&Partners con casi 500 millones de euros bajo gestión así como Fundador de www.aprenderaoperar.com.

✉ jpablogil@gmail.com

una etapa cargada de volatilidad por las continuas devaluaciones de algunas divisas europeas para luchar contra la desaceleración económica. En 1992, banco Santander comenzó a trabajar en el nacimiento del mercado de Futuros y Opciones. Envié a un equipo de gente de la tesorería al Chicago Board of Trade para que estudiaran

G1 Proceso de análisis conjunto desde una perspectiva Técnica y Macro



El diagrama superior muestra mi proceso de análisis de las principales magnitudes macroeconómicas y como impactan en la cotización de los mercados. La clave es detectar situaciones donde las cotizaciones no reflejan la realidad económica y aprovechar señales técnicas para abrir estrategias de inversión.

Fuente: Elaboración propia

G2 e G3 Gráficos semanales del DAX



con nosotros en 1998 y que era el antiguo "country manager" de Banco de América. A los pocos meses me ofreció unirme a él para montar la mesa de renta variable dentro de la Tesorería y accedí, entre otras cosas porque me tentaba aprender del mercado de índices y acciones donde no tenía ninguna experiencia. Dos años más tarde nos marchamos de Banco Santander y fichamos con el BBVA. El proyecto era apasionante, porque pretendíamos montar el primer "hedge fund" español, regulados por la CNMV, y no éramos empleados del banco sino socios de BBVA. El fondo nació con un patrimonio de 40 millones de euros y antes del 2010 alcanzó los 500 millones de euros, que era el tope que podíamos gestionar con nuestro modelo de inversión. En 2010 vendimos nuestra participación al BBVA, y nos mantuvimos dentro de la entidad hasta 2013. Como veis siempre he estado ligado a los mercados, pero se podría decir que mi labor como inversor propiamente dicha se corresponde con el proyecto que nació a finales del año 2000 en el que lanzamos los fondos con BBVA.

TRADERS': ¿CUÁL ES SU PAPEL EN XTB?

Pablo Gil: Soy el director de la academia de trading "metodotrading.com" y estratega Jefe para España y Latinoamérica.

TRADERS': ¿EN QUÉ SE DIFERENCIA UN PUESTO DE TRABAJO EN UN BANCO Y EN UN BROKER COMO XTB?

Pablo Gil: Ahora estoy centrado en una labor formativa. Imparto ocho seminarios semanales donde enseño gestión de riesgo, análisis de mercado, interpretación de la situación macroeconómica, como utilizar indicadores técnicos, como leer lo que ocurre en un activo (Price action), etc. Además, viajo por España, Portugal y Latinoamérica dando conferencias relacionadas siempre con nuestra visión en Renta Variable, Renta Fija, Divisas y Materias Primas. Ya no me dedico a invertir el dinero de otros, solo enseño como hacerlo.

TRADERS': ¿QUÉ OPINA SOBRE LA DIFERENCIA ENTRE "TRADING E INVESTING"?

Pablo Gil: Cuando hablamos de trading nos centramos en estrategias de corta duración, con frecuencia aplicado a gráficos intradiarios, mientras que el concepto de invertir está más relacionado con gestionar posiciones a medio/largo plazo utilizando gráficos diarios o semanales.

TRADERS': EL PRIMER PASO: RECONOCER LOS ERRORES, Y ELIMINARLOS DE RAÍZ, PERO ¿CUÁN FÁCIL LO ES?

Pablo Gil: Lo primero es aceptar que este negocio no es fácil, y que lleva tiempo aprender una metodología que sea rentable. Una vez hemos asimilado que no va a salir bien al principio es cuestión de estudiar e ir aplicando conceptos básicos que nos permitan encontrar oportunidades de compra y venta con una probabilidad de éxito razonable. Con el tiempo iremos complicando nuestro análisis, incorporando nuevas técnicas que vamos aprendiendo. Lo más difícil después de definir una metodología de trading o inversión es ser disciplinado. Me refiero a respetar nuestros "take profits" y "stop loss". Muchos traders analizan bien pero luego gestionan sus posiciones de forma completamente distinta a como lo habían diseñado inicialmente. Otro aspecto crucial para mejorar es analizar las operaciones que hacemos al cabo de un tiempo, porque de esa manera podemos ver que pensábamos que iba a ocurrir, donde queríamos entrar y salir de la posición a priori, y como lo hemos hecho en realidad. Este análisis nos puede ayudar mucho a encontrar fallos o errores que repetimos sistemáticamente y que no nos permiten ganar dinero.

TRADERS': ¿QUÉ LE EMOCIONA EN LA BOLSA Y HA OPTADO POR ESTA CARRERA?

Pablo Gil: Lo más apasionante de este negocio es que no importa el tiempo que lleves en él, o cuan larga sea tu experiencia, siempre puedes equivocarte y perder dinero. Por tanto, te exige dedicación, entrega, trabajo, humildad, sacrificio y un aprendizaje continuo. No es un trabajo que te aburra porque nunca lo llegas a dominar completamente.

G4 Rentabilidad fondo BBVA & Partners v Eurostoxx50



Este gráfico muestra como lo hizo nuestro fondo BBVA&Partners (línea marrón) desde el año 2001 hasta 2010 y lo que hizo el Eurostoxx50 (línea azul) durante esa década.

Fuente: Metastock

TRADERS': ¿CÓMO DEFINIRÍAS TU FORMA DE ABORDAR EL TRADING?

Pablo Gil: Para mí la estructura del gráfico es lo más importante de todo. Siempre digo que un gráfico no es solo una sucesión de cotizaciones sino un termómetro de sentimiento de todos los inversores que operan en él. Cuando miro un gráfico pienso que es el resultado de lo que opinan el ciento por cien de todos los inversores que apuestan su dinero en él. Si está subiendo es que la mayoría ve potencial alcista y si está bajando es lo contrario. Cuando difiero de la opinión de mercado busco señales que me indiquen cuando cambia el sentimiento y se alinea con el mío y entonces aprovecho para montar la posición. Cuando dirigía el departamento de análisis técnico de Banco Santander diseñábamos sistemas complejos, incluso utilizando software de inteligencia artificial para crear algunos inputs en redes neuronales. Ese periodo me permitió entender en profundidad que se puede esperar del comportamiento de los indicadores técnicos en cualquier situación de mercado. Gracias a eso no necesito incorporar demasiados indicadores en mis gráficos porque ya sé lo que están haciendo, aunque no los tenga graficados. En todo proceso de aprendizaje veo el mismo patrón: se empieza con herramientas muy sencillas y poco a poco los traders van complicando su análisis a medida que aprenden más. Llega un momento que se pierde el norte porque se usan tantas herramientas que

**Si uno no es capaz de divertirse haciéndolo,
va a sufrir un calvario
y en ese caso creo que sería mejor que lo deje.**

las señales que detectamos son con frecuencia contradictorias. Entonces uno empieza a eliminar variables y se va quedando solo con un pequeño grupo de herramientas de análisis. Cada cual escoge aquello que más confianza le da. En mi caso uso una combinación de análisis macro y técnico, es decir, que dedico mucho tiempo a ver el mercado como un todo, porque los activos están interrelacionados. La evolución de la economía, la inflación, el desempleo, el coste del dinero, el nivel de tipos, el mercado inmobiliario, la valoración bursátil, la cotización de los bonos, los riesgos geopolíticos, las estructuras de largo plazo de todo tipo de activos (índices, sectores, divisas, bonos, materias primas, volatilidad), estructuras de Ondas de Elliot, "price action", indicadores técnicos (RSI, MACD, desviaciones a la media, Bandas de Bollinger, etc.). Al final creas una opinión propia de lo que debería estar pasando y la contrastas con las cotizaciones de mercado. Puede que estés de acuerdo, en cuyo caso te unes al mercado y explotas las tendencias. En otras ocasiones crees que el mercado se está equivocando y esa es la situación más compleja de gestionar, porque como dijo Keynes, "el mercado puede estar más tiempo equivocado que tu solvente". Así que toca esperar y detectar correctamente cuando el mercado se da la vuelta y comienza a poner en precio el escenario que tu crees correcto para abrir posiciones que te permitan ganar dinero.

TRADERS': ¿QUÉ MÉTODOS UTILIZA PARA INVERTIR? ¿EN QUÉ PLAZOS TEMPORALES?

Pablo Gil: Yo me definiría como un "swing trader", es decir, me gusta invertir en posiciones que duran unos pocos días hasta unas pocas semanas. También tomo posiciones estructurales como por ejemplo invertir en el bono estadounidense a 10 años. Se trata de una posición que probablemente tenga en cartera varios años. Pero por mi labor docente en ocasiones hago trading de corto plazo, incluso scalping, para mostrar distintas técnicas a los clientes, pero no es algo que me guste especialmente y no me considero un experto en este tipo de operativa. A lo largo de mi vida como inversor he probado muchas cosas, desde diseñar sistemas de trading automáticos, algunos tendenciales y otros de reversión a la media, a análisis

puro de price action junto con ondas de Elliot y Fibonacci, o sistemas sencillos de trading combinando indicadores de momento con indicadores tendenciales. Hoy en día intento hacer mi análisis lo más sencillo posible y dedico mucho esfuerzo a la gestión monetaria, es decir, a diversificar bien mis puntos de entrada y salida. Esto es lo que intento transmitir a los clientes que se están iniciando en esta actividad, a no complicar en exceso la metodología en un principio, a aprender a leer lo que nos cuentan los gráficos, a combinar correctamente los distintos espacios temporales y a prestar mucha atención a donde situar los stops y los take profits de las posiciones.

TRADERS': ¿QUÉ TIPO DE PRODUCTOS PREFIERE? ¿ACCIONES? ¿OPCIONES? ¿FUTUROS?

Pablo Gil: En el fondo no creo que haya demasiada diferencia en invertir al contado, en futuros o en CFD's siempre que uno entienda el concepto del apalancamiento y controle el riesgo. Las opciones son otro cantar, ya que, aunque se ofrecen como una forma de invertir con poco riesgo (cuando se compra la opción), la verdad es que muchos de los traders que se aventuran en este tipo de producto desconocen cómo afectan las 5 griegas a la valoración de la prima. No lo considero un producto aconsejable para la gente que se inicia, aunque a mi me gusta mucho sin ser un experto en ello.

TRADERS': ¿TIENEN LOS PROFESIONALES DIFICULTADES PSICOLÓGICAS ANTE LOS MERCADOS?

Pablo Gil: Todos los gestores atraviesan rachas buenas y malas con el tiempo, y eso genera presión psicológica siempre. El arte consiste en controlarla y no hacer tonterías como intentar recuperarte de una racha mala abriendo una estrategia con mucho más volumen del habitual, o cambiar completamente de metodología de la noche a la mañana. A mi me ayuda echar la vista atrás y recordar mis experiencias, tanto las buenas como las malas. Eso me recuerda que por muy oscuro que sea el túnel en el que me encuentro cuando las cosas no salen bien, al final hay luz, es cuestión de perseverar, ser disciplinado y no perder la fe en aquello que llevas haciendo tanto tiempo.

TRADERS': ¿QUÉ ES LO PARTICULARMENTE IMPORTANTE EN LA MANERA EN QUE LOS OPERADORES PROFESIONALES GESTIONAN EL RIESGO?

Pablo Gil: Podríamos definirlo con algo tan sencillo como "dejan correr las ganancias y cortan rápido las pérdidas". Un buen gestor no es el que acierta el 90% de las veces a lo largo de muchos años, creo que eso no existe. El éxito llega cuando acertando el 60% de las ocasiones uno consigue ganar dos o tres veces más en las posiciones que salen bien de lo que pierde cuando las estrategias salen mal. Muchos clientes me consultan sobre posiciones que llevan a pérdida una eternidad, porque no han encontrado el momento de cerrarlas. Si permites que una posición te genere una pérdida inmensa se convierte en una obsesión, y el coste de oportunidad es brutal, porque te pasas el tiempo mirando la estrategia, pero sin hacer nada con ella, en lugar de estar usando ese dinero para invertirlo en otras oportunidades más claras.

TRADERS': ¿CUÁL ES UN BUEN MÉTODO PARA HACER FRENTE MENTALMENTE A LAS PÉRDIDAS HISTÓRICAS QUE SE PRODUCEN UNA Y OTRA VEZ?

Pablo Gil: Todo trader debería llevar un libro de bitácora de su operativa. Donde se imprime el gráfico antes de operar, con los niveles de entrada y salida, el análisis en base al cual se va a operar, y los argumentos que le llevan a tomar dicha decisión. Con el tiempo hay que revisar lo que hemos ido haciendo y ver cual es el problema de nuestras estrategias a pérdida. Por simplificarlo mucho, puede haber dos motivos: 1) que nos saltan los stops antes de que el precio haga lo que nosotros teníamos previsto, o 2) que el precio se mueva en la dirección opuesta a lo que nosotros creíamos que iba a suceder. El primer problema tiene fácil solución porque es cuestión de trabajar en diversificar los puntos de entrada y salida. El segundo problema es más gordo, porque me indica que no se analizar correctamente el mercado y debo estudiar mucho más antes de gestionar mi dinero.

TRADERS': ¿ES UD. PARTIDARIO DE LA GESTIÓN PASIVA O ACTIVA?

Pablo Gil: Yo he sido siempre gestor activo, porque para mí lo más importante es la gestión del riesgo, y en

la gestión pasiva no se gestiona, solo se indexa uno al subyacente. Algunos gestores pasivos defienden que sí hay una infra-ponderación o sobre-ponderación, pero en términos porcentuales es ridículamente baja. Cuando hablamos de un gestor activo es alguien que si no ve bien la bolsa tiene la opción de cubrir totalmente sus posiciones o incluso jugar estrategias bajistas. Mucha gente mantiene la idea de que la gestión pasiva no necesita de stops, por que a la larga la bolsa siempre sube y tras una crisis recuperaremos todas las pérdidas. Que se lo digan a los japoneses, cuyo índice Nikkei225 cotizaba cerca de 39.000 a finales de la década de los 80's y se pasó décadas bajando, hasta alcanzar niveles cercanos a 7200 en la crisis de 2008. Pese a la enorme subida desde 2009, tan solo ha recuperado un 50% de lo que bajó y han transcurrido treinta años. Y no estamos hablando de un país insignificante porque cuando estalló la burbuja en Japón era la segunda economía más importante del mundo después de EE. UU.

TRADERS': ¿CÓMO HA CAMBIADO EL MUNDO DE LAS INVERSIONES EN LOS ÚLTIMOS AÑOS?

Pablo Gil: Ahora la información es apabullante. Cuando yo empecé no había internet y conseguir datos macro, de cotizaciones o informes de mercado era algo complicado, y para el gestor particular imposible. Ahora cualquiera puede abrir una cuenta demo con cotizaciones en

G5 MSCI International



El gráfico superior muestra la evolución del índice mundial de renta variable. Teniendo en cuenta las señales de deterioro macroeconómico, solo es cuestión de tiempo que los inversores cambien de sentimiento a nivel global. Ya lo han hecho en Europa y en muchos de los mercados emergentes, donde hemos sufrido caídas desde máximos de un 20%-30%, pero el mayor riesgo es EEUU, donde se han registrado las mayores subidas desde 2009 y donde apenas hemos visto correcciones significativas. Creo que 2019-2020 serán años muy complicados, y como mínimo espero ver una corrección desde máximos cercana al 37-40% en el índice de renta variable mundial.

Fuente: Metastock- MSCI World Net Return

**Los medios de los que dispone un particular
para invertir ahora son infinitamente más asequibles que antes,
pero eso no quiere decir que por ello
este negocio se haya vuelto más fácil.**

tiempo real, plataforma de trading a prueba, calendario económico, noticias en tiempo real, etc. Los medios de los que dispone un particular para invertir ahora son infinitamente más asequibles que antes, pero eso no quiere decir que por ello este negocio se haya vuelto más fácil. Tal vez este sea uno de los principales problemas de la industria, que se confunde la facilidad para acceder al mercado con la facilidad para ganar dinero en este negocio. Pensemos en los coches deportivos más radicales, son caros y exclusivos. Se trata de vehículos complicados de conducir y no están al alcance de la mayoría de los compradores. Pero si lo estuvieran, si pudiésemos conducirlos cualquiera de nosotros porque costasen lo mismo que un utilitario, eso no cambia el hecho de que siguen siendo complicados de conducir, y que, si uno no se molesta en aprender el riesgo que supone llevar entre las manos un motor de más de 500 caballos de potencia, lo más seguro es que acabe teniendo un accidente grave. Pues nuestra industria vende superdeportivos a cualquiera que tenga interés, y muchas veces el que los compra no es consciente del riesgo que tiene de perder dinero por no haber dedicado tiempo a formarse antes de invertir sus ahorros.

TRADERS': ¿EN QUÉ PUNTO ACONSEJARÍA A LOS TRADERS QUE ABANDONEN? ¿LO HAY?

Pablo Gil: Cuando no disfruten de esta actividad. Es un negocio que requiere un gran sacrificio y tensión psicológica. Si uno no es capaz de divertirse haciéndolo, va a sufrir un calvario y en ese caso creo que sería mejor que lo deje.

TRADERS': ¿ES UN BUEN MOMENTO PARA INVERTIR EN BOLSA?

Pablo Gil: Si nos referimos a comprar la bolsa con una visión de medio/largo plazo, categóricamente no. El ciclo estadounidense tanto si lo miramos en términos de crecimiento económico como en términos de ciclo alcista de la bolsa está muy maduro o extendido. Estamos ante el segundo ciclo más largo de la historia de EEUU y no muy lejos de alcanzar el que se vivió en la década de los 90's. Hay muchos síntomas preocupantes a día de hoy: la

política monetaria restrictiva de la FED, que está subiendo el coste de financiación (tipos de interés) y retirando estímulos no convencionales (reducción del balance de compras de bonos soberanos e hipotecarios adquiridos durante el "quantitative easing"), el deterioro del mercado inmobiliario que se está dando la vuelta desde niveles incluso superiores a los alcanzados en 2007, el mal comportamiento de los "bonos basura" o "high yield" que anticipa un menor interés de los inversores por los activos de riesgo, las valoraciones bursátiles de los índices estadounidenses que se encuentran en el punto más caro de la historia), la guerra comercial que está provocando desaceleración económica en China, Europa y Japón, el Brexit que está teniendo efectos negativos en la economía de Reino Unido y Europa, la inestabilidad en la zona euro donde Italia no está respetando el Plan de Estabilidad de Bruselas en términos de déficit, la retirada del "QE" del BCE previsto para el próximo mes, etc.

Creo que las bolsas europeas y emergentes ya han dado señales claras de que la tendencia alcista se ha acabado y que hemos entrado en un mercado a la baja. Todavía no vemos caídas muy verticales porque los índices estadounidenses aun aguantan sus líneas de tendencia de largo plazo y sus soportes críticos, pero a lo largo de los próximos meses espero que se unan al cambio de dirección y en ese caso nos queda un calvario a la baja teniendo en cuenta cuanto han subido las bolsas desde sus mínimos en 2009. Sin embargo, hay algo muy bueno en la actualidad, y es que los inversores tienen igual de fácil abrir estrategias alcistas que bajistas. Hace un par de décadas irse corto de posición era algo muy complicado, porque o bien se utilizaban futuros cuyo nominal era muy grande y por tanto no accesible a los gestores particulares, o había que hacer un préstamo de títulos, que tampoco era sencillo para los traders minoristas. Ahora sin embargo se pueden abrir posiciones con CFD's o ETF's en cualquier tipo de activo con los mismos costes, comisiones o spreads que si fuesen posiciones largas. Por tanto, si el entorno se vuelve bajista lo único que tenemos que hacer es abrir estrategias de venta para aprovechar los desplomes de los distintos activos.

Creo que las bolsas europeas y emergentes ya han dado señales claras de que la tendencia alcista se ha acabado y que hemos entrado en un mercado a la baja.

TRADERS': ¿ANÁLISIS TÉCNICO O FUNDAMENTAL? ALGUNOS HABLAN DEL TÉRMINO "FUSIÓN"

Pablo Gil: Yo soy analista técnico, aunque utilizo muchos inputs macro. Pero tengo un gran respeto por los analistas fundamentales. La razón es que cuando lanzamos nuestro fondo junto a BBVA yo trabajaba con uno de los mejores analistas fundamentales de España, mi socio. Aprendí mucho de él, de sus modelos de valoración y de como analizar los resultados de las compañías. Y él aprendió mucho de mí también, como que el mercado es soberano y que por mucho que una cosa este barata o cara no quiere decir que vaya a ajustar su precio al nivel de equilibrio en el corto plazo. Por tanto, elaborábamos una metodología en la que con un filtro fundamental detectábamos donde creíamos que había valor en una acción respecto a como cotizaba en el mercado, y luego con análisis técnico marcábamos el momento a partir del cual tenía sentido abrir y cerrar la estrategia. Una herramienta permite detectar oportunidades de inversión y la otra cuando es el mejor momento para jugar dicha oportunidad. Y no se trata de una cuestión menor, porque si uno repasa la historia se encuentra con casos sonados como lo ocurrido a finales de los 90's. En 1998 y 1999 varios de los gurús fundamentales de compañías de internet en EE. UU. advirtieron que el nivel que había alcanzado el índice tecnológico Nasdaq100 era absurdo y que solo podía caer, porque las valoraciones mostraban una burbuja sin precedentes. Y tenían razón, porque su mensaje lo emitieron con el índice cotizando en 2000 y en el año 2002 el mismo índice había caído hasta 840. Pero el timing fue nefasto, ya que durante el año 1999 y 2000 el Nasdaq100 subió de 2000 a 4816 antes de cambiar de tendencia y caer a 840. El analista fundamental suele tener razón a largo plazo pero creo que no cuenta con las herramientas adecuadas para gestionar el corto/medio plazo, y ahí el análisis técnico se convierte en un gran aliado que complementa perfectamente la gestión. Otro factor que me gusta del análisis técnico frente al fundamental es que te permite tener opinión en todo tipo de mercados, y no solo en acciones o índices bursátiles. Puedes invertir en Forex, en materias primas, en bonos o en criptodivisas.

TRADERS': ¿TIENE ALGUNOS CONSEJOS PARA LOS NEÓFITOS?

Pablo Gil: Si, que esta actividad es como una maratón y no como un sprint. Lleva tiempo adquirir conocimientos y desarrollar una metodología de análisis. También se tarda en comprender el efecto de la presión psicológica que genera el riesgo de perder dinero y hay que aprender a controlar los instintos que despierta el trading (ambición, dudas, stress, miedo, euforia, etc.) y que con frecuencia altera nuestra percepción del mercado. Cuando hablo con un cliente que acaba de empezar siempre le digo que voy a intentar enseñarle a perder despacio. Porque mi experiencia me dice que la mayoría no va a ganar dinero de forma sostenible desde el minuto uno sino todo lo contrario. Pero si consigo que controlen sus errores con pérdidas pequeñas, la cuenta de trading que tienen puede durarles mucho tiempo, y el tiempo es oro. Porque es lo que les va a permitir aprender, abrir muchas estrategias, ver distintos entornos de volatilidad, entender como reacciona el precio a las noticias, enfrentarse a la presión psicológica e ir controlándola poco a poco. Ahora contamos con internet para poder hacer realidad el sueño de gestionar nuestros ahorros sin que el coste sea prohibitivo, pero por otro lado la publicidad que vemos en las redes es contraproducente, ya que da la sensación de que esto es fácil, que uno puede duplicar su cuenta en pocos meses, o vivir del trading. Y no es así en la mayoría de los casos. Es curioso que la gente entienda que, si empieza a jugar al tenis, o aprende a conducir, o a tocar la guitarra, al cabo de unos meses sigue siendo un novato, y que no está en disposición de considerarse un profesional en dichas actividades, pero cuando abre una cuenta de trading cree que va a triunfar rápidamente y sin problemas. No es una postura realista y cuando lo descubren suele ser tarde y han perdido mucho dinero.

TRADERS': EN LA VIDA NO TODO ES NEGOCIOS Y DINERO. ¿QUÉ RECOMENDARÍA HACER PARA ALEJARNOS DE LAS PANTALLAS?

Pablo Gil: El trading es como una "droga" y podemos engancharnos fácilmente. Así que hay que tener los pies

Un buen gestor no es el que acierta el 90% de las veces a lo largo de muchos años, creo que eso no existe.

en la tierra y definir de antemano cuanto tiempo vamos a dedicar a esta actividad. El mercado Forex no cierra de lunes a viernes, y los fines de semana podemos especular con el mercado de criptodivisas. Podríamos decir que el mercado siempre está en movimiento, y es una tentación seguirlo a todas horas. Hay que aprender a disfrutar de otras cosas, un buen libro, una película, hacer deporte, quedar con amigos, viajar, etc. Porque si no controlas el tiempo que dedicas al mercado acaba convirtiéndose en una obsesión. Cuando yo gestionaba el fondo vivía por y para el fondo. Hacía jornadas eternas y siempre estaba pensando en como iban a impactar las noticias del fin de semana en nuestras posiciones el lunes. Iba de vacaciones con un portátil y raro era cuando no tenía que estar conectado a la oficina para gestionar algún problema.

Mucha gente me pregunta porqué ya no quiero gestionar a nivel profesional, y es porque esta actividad quema mucho, y yo llevaba más de dos décadas dedicado a ella. Un día descubres que ya no te compensa, que hay otras cosas que valoras más, como la familia o el tiempo libre. Por eso ahora me dedico a formar a otros traders, es como ser entrenador de un equipo de fútbol después de haber sido jugador muchos años. Sigues involucrado indirectamente con la gestión y los mercados, pero desde una posición menos estresante y transmitiendo lo que has aprendido con tu experiencia.

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

Avance del próximo número

PORTADA



El trading como medio de vida

El trading a tiempo completo es el sueño de muchos principiantes. Pero dicho sueño puede convertirse rápidamente en una pesadilla si se acercan de forma ingenua. ¿Qué necesita usted para renunciar a su trabajo y dedicarse por completo al trading? ¿Qué pasa si no puede hacerlo? En este artículo repasamos los sueños de un trader y los comparamos con la realidad.

PERSONAS



Entrevista a Michael Geke

El Dr. Michael Geke ha estado trabajando para empresas de software y consultoría de negocios durante casi 20 años. Desde 2015, está trabajando con modelos de previsión y sistemas de trading para el mercado financiero. Durante este tiempo ha usado principalmente algoritmos, modelos matemáticos inteligentes y análisis de datos. Ahora quiere llevar estos procesos al mundo financiero para alcanzar otro nivel de tal manera que consiga operar de manera eficiente y rentable.

COLUMNA

No es un error del sistema

La inversión pasiva con ETFs está en boca de todos. Nunca había sido tan fácil y rentable para los traders privados operar al mismo tiempo en tantos mercados distintos de todo el mundo para distribuir así sus riesgos entre una gran cantidad de valores individuales. Por lo tanto, estos productos aportan a los traders un claro beneficio en términos de oportunidades de inversión. Los productos pasivos permiten que los inversores activos encuentren niveles de precios justos. Para algunos, esto les sonará como si le dieran una papeleta de la lotería no caducada con premio gratis. Pero no es un error del sistema que los traders pasivos puedan obtener el rendimiento del mercado

en el mercado deba ponerse al servicio de los precios. En la práctica, la mayoría de los participantes del mercado no se centran en esta visión y, sin embargo, pueden participar en los mercados. El hecho de que la inversión pasiva no sea una papeleta gratis premiada también queda claro con el hecho de que los inversores activos y pasivos asumen el riesgo del mercado. Además, los ETFs automáticamente invierten directamente en todos los miembros del índice, aunque sean obviamente débiles. Un gran beneficio son los ajustes regulares del índice, es el hecho de que puedan ser utilizados por los traders activos antes de que se produzca el ajuste para actuar ante el fondo



Marko Gränitz

El Dr. Marko Gränitz es autor y ponente en el campo de la investigación del mercado de capitales y realiza entrevistas a traders de todo el mundo. En su blog, ofrece información sobre los nuevos hallazgos de su investigación basada en impulsos y otras anomalías del rendimiento. www.marko-momentum.de

menos sus costes de forma simple, sin realizar ninguna investigación. El administrador de fondos de cobertura Cliff Asness analizó esta opción en su artículo "La indexación es el capitalismo en su máxima expresión". Argumenta que la visión de los precios de forma transparente son la regla de la economía actual y representan un elemento central muy importante del capitalismo. Solo así se podrán tomar decisiones de trading significativas.

El verdadero problema sería el contrario: no tener precios fiables del mercado. En este caso los mercados serían ineficientes y estarían llenos de valoraciones poco realistas. Sin embargo, existiría un potencial de beneficio no utilizado. Siempre habrá un incentivo para que los traders activos investiguen y accedan a precios de los que poder beneficiarse. Pero eso no significa que cada dólar

pasivo en base a sus reglas. Se ha comprobado que este efecto por sí solo tiene un coste sistemático para los inversores pasivos que puede canalizarse a los bolsillos de los inversores más activos. Por otro lado, se critica a los fondos activos, que por un lado tienen costes elevados, pero, por otro lado, invierten cuando cierra el índice. Lo cual implica una transferencia de activos de los inversores a los gestores del fondo. En última instancia, el mercado logrará un buen equilibrio entre inversores activos y pasivos, simplemente porque ambas formas de inversión tienen derecho a existir: acceso fácil, transparente y diversificado al mercado a través de ETFs para las masas de traders y un posible exceso de rentabilidad para los traders activos y los gestores de fondos que explotan ineficiencias sistemáticas.