

# TRADERS'

**El curve-fitting en el trading algorítmico**

El enemigo de un sistema automático

**Robo-Asesor vs Algo-Trading**

El ataque de los robots

EL DESEO DE MUCHOS TRADERS DE ALCANZAR LA LIBERTAD

# OCUPACIÓN: TRADER





# Tu formación, nuestro baluarte

Aprende con los mejores  
profesionales del sector

Mejor Broker de CFDs  
en España 2018

TRADERS'  
otorgó el premio en la  
categoría "Mejor Broker  
de CFDs en España"

Mejor Broker de Forex  
en España 2018

TRADERS'  
otorgó el premio en la  
categoría "Mejor Broker  
de Forex en España"

Mejor Broker On-line  
Internacional -2018

La Razón otorgó el premio  
en la categoría  
Mejor Broker On-line  
Internacional

Mejor Plataforma de  
Trading Online - 2018

La Razón otorgó el premio  
en la categoría  
Mejor Plataforma de  
Trading Online

**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.



**Ioannis Kantartzis**

Editor jefe y socio de la revista

## La moral en el trading

Algunas personas creen que operar en los mercados de valores es inmoral ya que los traders sólo intentan obtener una ventaja exclusiva para ellos a expensas de los demás. Por supuesto, cada trader trata de obtener el mejor rendimiento posible dentro de sus expectativas de riesgo. Pero analicemos este punto: Debe existir una voluntad de asumir riesgos, voluntariamente. Además, el simple hecho de obtener una

ganancia no le hará un buen trader ya que aún no estará preparado para el fracaso, el trading simplemente no funciona así. Ningún trader, inversor o administrador de fondos pasará su vida operando siempre del lado de las ganancias en este negocio. Pero ¿qué ocurre en el deporte?

**El pesimista se queja del viento. El optimista espera que cambie. El realista ajusta las velas**

¿no quieren ganar todos y también es un negocio que maneja mucho dinero? Lo importante es que todo sea justo, de esta manera nadie lo llamará inmoral. Realmente inmoral es solo cuando se comete fraude, por ejemplo, por dopaje, o simplemente accediendo a información privilegiada del mercado de valores. Si bien todos los participantes en el mercado operan y actúan de la mejor manera posible, lo que podría verse como un acto egoísta por su parte, al final, el resultado es sorprendente: Precios casi eficientes en todos los valores. De repente, en un mundo complejo y caótico que es opaco para muchos, hemos otorgado al mercado de valores de una cierta transparencia. Aquí es donde usted podrá comprar sus planes de pensiones al mismo precio que un gestor de fondos profesional, sin tener que temer que pueda incurrir en una desventaja. ¿De qué otra manera si no, se podría obtener la liquidez requerida a los mejores precios para todos si no es a través de una coordinación central de la oferta y la demanda? Se necesitan movimientos transparentes para que cualquier trader los pueda seguir, y de tal manera que los resultados corporativos, también contribuyan de forma acentuada a crear una economía moderna que funcione de manera eficiente. Si tuviésemos todos la oportunidad de acceder a estos beneficios del mercado centralizado, realmente usted no necesitaría sentirse mal por obtener una pequeña ganancia como pequeño trader que es. De todos modos, del lugar del que saque los beneficios y cuánto rendimiento le saque a sus valores estará determinado por el mercado. Mucho más importante para su conciencia es saber qué tipo de persona es usted cuando está fuera de los mercados y cuál es la moral que sigue en su vida cotidiana.

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

¡Buen trading!



30



26

# Índice 03.2019

## PORTADA

**30 El deseo de muchos traders de alcanzar la libertad. Ocupación: Trader.** Este artículo de portada trata del mito y la cruel realidad del trading a tiempo completo. El arte del trading es fascinante, glamuroso y atractivo. Pero con demasiada frecuencia se convierte en un juego peligroso que termina con la destrucción de las vidas de las personas que no están preparadas para ello.

## HERRAMIENTAS

**38 Nuevos Productos**  
Noticias del mundo tecnológico

**40 El paquete Zipline. Programe para tener el éxito**  
En la cuarta parte de esta serie de artículos, analizamos cómo crear o instalar paquetes de Python. En esta parte, nos basaremos en dicho conocimiento para instalar el paquete Zipline.

**44 Book Review**  
Un hombre para todos los mercados

## PERSPECTIVAS

- 16 Traders' Talk** Entrevistamos a Jose Antonio Andres Ruiz, CEO de Esfera Capital y co-founder de Visual Chart, la plataforma de referencia para invertir en los mercados financieros.
- 18 Robo-Asesor vs Algo-Trading. El ataque de los robots.** ¿Robo-Asesor o Algo-Trading? ¿Son idénticos, o simplemente son términos similares? No lo son, porque hay 2 elementos distintos que tienen la misma base: la automatización y el robot.
- 22 El curve-fitting en el trading algorítmico.** El enemigo de un sistema automático. En el trading como en cualquier otro tipo de negocios existen modas y tendencias.
- 26 Indicadores de Trading. Medias Móviles.** Las medias móviles están formadas por los valores medios de una cotización durante un periodo determinado.

## ESTRATEGIAS

- 46 La formación mariposa. Con esquema F para tener éxito.** Su pulso puede aumentar justo antes de la apertura del mercado de valores. Tan sólo pensar que tendrá que abrir y cerrar posiciones le podrá crear cierto nerviosismo cuando comience a operar.



## BÁSICOS

- 52 Money management en el trading de opciones**  
**Conozca los conceptos básicos.** El money management tiene una influencia enorme en las rentabilidades a largo plazo. La misma operativa puede salir exitosa o fracasada, simplemente por la forma cómo uno gestione su dinero.
- 56 VXX El negocio del miedo.** Después de analizar en las 2 últimas partes de esta serie a la prima de riesgo de la volatilidad de las opciones y futuros, ahora nos centraremos en un producto específico, el ETN iPath S&P 500 VIX Short Term Futures, más conocido como VXX.

**60 Ismael de la Cruz**

Entrevistamos a Ismael de la Cruz, licenciado en Derecho, Master de Asesor Financiero quien trabaja como analista de mercados financieros. Escribe cada semana en "Expansión" dando su opinión sobre los mercados financieros y la economía

**68 Señales de trading con claras probabilidades de éxito**

El Dr. Michael Geke pasó casi 20 años trabajando para una consultora de software y trading. Desde que terminó su doctorado, ha estado trabajando en modelos matemáticos de simulación. Desde 2015, ha utilizado el big data y los modelos matemáticos inteligentes para desarrollar sistemas de negociación en el mercado financiero.

## COLUMNA

- 76 ¿Qué debe hacer si se encuentra finalmente con el Santo Grial?**

**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 Vandycke, Eduardo Bolinches, Andrés Sanchez, Sergi Sersan, Erik Nemeth, José Antonio González, Raul Gallardo, José Francisco López, Borja Muñoz, Eduardo Faus, Víctor Gómez Valenzuela, Javier Alfayate Gallardo, David Galán, Enrique Díaz Valdecantos, Alberto Barea, Pablo Gil, Jaume Puig, Josep Codina Castro, Jose 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, Ismael de la Cruz.

**Traducción supervisada:** Santiago Lorente

**Imágenes:** © amin268, BillionPhotos.com, Freedomz, Gajus, guukaa, Javanesia45, jenesesimre, Kurhan, m.mphoto, master1305, ra2 studio, Raimundas, 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.

## JP Morgan lanzará la primera criptodivisa respaldada por una entidad financiera

Los expertos del banco estadounidense JP Morgan prepararán el lanzamiento de la que será la primera criptomoneda de un banco. Han creado JPM Coin, una moneda virtual que se utilizará para liquidar instantáneamente las transacciones en su negocios de pagos al por mayor. En principio, aseguran que solo una pequeña parte de los pagos se realizarán con la criptomoneda, pero el plan piloto supondrá la entrada de las monedas digitales en el sector bancario estadounidense.

JP Morgan mueve más de US\$6 billones en todo el mundo solo en operaciones de montos importantes con clientes de alto poder adquisitivo. El objetivo es que algunos de esos pagos se realicen en base a la criptodivisa propia respaldada por el

banco. La idea con este uso es que las operaciones puedan ser liquidadas de inmediato y sin intermediarios.

JP Morgan describe la entrada en el mundo de las criptomonedas como una nueva evolución del capitalismo global descentralizado, a pesar de las advertencias de los gobiernos o organismos reguladores, en el que podrán realizar pagos hasta emitir deuda corporativa, de empresas o de los propios bancos. Las transferencias bancarias tradicionales son lentas comparadas a la tecnología blockchain, capaz de confirmar operaciones complejas de manera más confiable.

Cada JPM Coin se podrá canjear por un solo dólar estadounidense, por lo que su valor no debería fluctuar, es similar en

# J.P.Morgan

concepto a las denominadas monedas estables de paridad fija, por lo que su atractivo derivará de la velocidad con que se efectúen las operaciones con ella. Los clientes recibirán las monedas después de depositar dólares en el banco; después de usar los tokens para un pago o compra de seguridad en la cadena de bloques, el banco destruye virtualmente el apunte contable y devuelve a los clientes una cantidad proporcional de dólares.

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

## Los traders de derivados de la UE obtienen acceso a la compensación del Reino Unido en el Brexit sin acuerdo



Los bancos, administradores de dinero y otros operadores de derivados con sede en la Unión Europea obtuvieron la aprobación formal para utilizar las cámaras de compensación con sede en el Reino Unido en el caso de un Brexit sin acuerdo, una rara muestra de unidad entre los dos lados que evitará el caos en los mercados transfronterizos.

Uno de los mayores dolores de cabeza que había provocado el Brexit ha quedado resuelto. La Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés) ha llegado a un acuerdo con Reino Unido para proteger el negocio de liquidación de derivados, que mueve millones. La Unión Europea reconocerá a las cámaras de compensación de Londres para que las empresas de los Estados miembros puedan seguir operando con ellas. A su vez, se les dará permiso para operar en la UE a partir del 30 de marzo, incluso si Reino Unido abandona el bloque sin acuerdo.

El acuerdo supone todo un alivio para el mercado, que veía acercarse la fecha del Brexit (29 de marzo) sin que se hubiese resuelto esta disyuntiva. La decisión de la ESMA garantizará el acceso de las empresas de la UE a las cámaras de compensación gestionadas por London Stock Exchange Group Plc (LSE), Intercontinental Exchange Inc. (ICE) y London Metal Exchange (LME). Los reguladores europeo y británico

han defendido que la medida era necesaria para evitar una ruptura de los mercados que podría amenazar la estabilidad financiera.

Y es que estas tres cámaras de compensación se encuentran entre las más importantes del mundo en liquidación de operaciones de swaps de tipos de interés y derivados vinculados a materias primas. En concreto, su negocio consiste en ejecutar el traspaso de acciones, bonos o derivados entre los clientes, asegurando la operación aunque una de las dos partes no pague. De hecho, su labor es clave en cualquier operación financiera, pero mucho más en los mercados de derivados, dado que el volumen de posiciones que se mueve es muy elevado.

Los reguladores de la UE y del Reino Unido siguen poniendo en marcha diferentes planes para enfrentar las repercusiones del Brexit en los mercados financieros. De hecho, ahora las autoridades de todo el bloque están sopesando impulsar una legislación que sirva para amortiguar aún más el golpe. Y es que la industria financiera insiste en pedir que se conceda un acceso similar a los mercados de renta variable de Reino Unido, y que los reguladores tomen medidas adicionales para garantizar que los datos puedan fluir ininterrumpidamente entre el Reino Unido y la UE. Según recoge Bloomberg.

El acuerdo alcanzado entre reguladores sorprende al haberse producido en medio del estancamiento de las conversaciones entre Bruselas y Reino Unido, después de acordar reabrir las negociaciones, a falta de menos de seis semanas para el Brexit. Los británicos aún no han ratificado el acuerdo sellado entre la UE y Theresa May, y el tiempo se agota.

Fuente: [bloomberg.com](http://bloomberg.com) - [bolsamania.com](http://bolsamania.com)

## El audaz plan de Silicon Valley para crear una nueva bolsa de valores

El autor de "El Método Lean Startup: Cómo crear empresas con éxito" y su equipo ya han tenido las primeras conversaciones con la Comisión de Bolsa y Valores.

Hace cinco años, cuando Eric Ries estaba trabajando en el libro que se convertiría en su manifiesto de éxito empresarial "The Lean Startup", lanzó una idea provocativa en el epílogo: alguien debería crear una nueva bolsa de valores "a largo plazo". Esta reforma, escribió esa vez, debiera modificar el frenético ciclo trimestral para alentar a los inversores y empresas a tomar mejores decisiones en los próximos años. Cuando mostró un borrador de su idea, muchos lectores le dieron el mismo consejo: elimina esa idea loca de tu cabeza. "Esto Arruinó mi credibilidad respecto a todo lo que había planteado en mi proyecto", dijo Ries.

Ahora Ries está sentando las bases para demostrar que sus primeros escépticos están equivocados. Para dar vida a la Bolsa de Valores

a Largo Plazo, reunió a un equipo de aproximadamente 20 ingenieros, ejecutivos de finanzas y abogados y reunió a más de 30 inversores, incluido el capitalista de riesgo Marc Andreessen; el gurú de tecnología Tim O'Reilly; y Aneesh Chopra, el ex director de tecnología de los Estados Unidos.

Ries comenzó las conversaciones iniciales con la Comisión de Valores e Intercambio de EE. UU., Pero el lanzamiento del LTSE podría llevar varios años. Los intercambios de aspirantes suelen pasar meses de conversaciones informales con la SEC antes de presentar un borrador de solicitud, que LTSE planea realizar este año.

Fuente: bloomberg.com



## El crecimiento económico de Filipinas liderará a Asia en 2019



MANILA - La economía filipina continuará creciendo más rápido que sus pares asiáticos este año, a pesar de los riesgos globales y locales. La inflación está disminuyendo y es probable que se estabilice en menos del 4 por ciento al final del año, pero el crecimiento podría verse afectado por posibles choques en los precios del petróleo y los alimentos, dijo Frederic Neumann, director gerente de HSBC y codirector de investigación de economía asiática.

El hecho de que Estados Unidos y China no hayan resuelto su disputa comercial podría enfrentar a los mercados financieros con un "shock de confianza". El crecimiento lento en China, Japón y Europa podría pesar sobre las exportaciones, dijo.

Fuente: news.abs-cbn.com

## La tarjeta de débito de Bitcoin soportada por Coinbase cerrará sus operaciones en abril

La tarjeta de débito Shift Bitcoin (BTC), que permite a los usuarios del exchange de criptomonedas Coinbase de los Estados Unidos gastar BTC utilizando una tarjeta de débito Visa (NYSE:V), está cerrando sus operaciones. El desarrollo fue enviado a Reddit el 18 de febrero, con la carga de un correo electrónico supuestamente del equipo de Shift. Shift, que se lanzó en noviembre de 2015, formaba parte de una cohorte cada vez mayor de tarjetas de débito en criptomonedas, con múltiples proveedores que ahora las emiten en varios países.

Shift no indicó la razón de la retirada de su propio producto, y las tarjetas seguirán funcionando normalmente hasta la fecha límite.

El cambio enfrentó el escepticismo desde el momento de su lanzamiento, con los informes de Cointelegraph en ese momento sobre cómo los comentaristas de la industria encontraban difícil adivinar un mercado objetivo adecuadamente grande para la tarjeta. Para obtenerla, los usuarios tienen que ser titulares de Bitcoin para poder pagar la cuota de emisión de USD 20. En cuanto a los medios de comunicación social,

las respuestas también destacaron la probable falta de demanda como motor de la decisión de Coinbase.

Fuente: cointelegraph.com



## El banco Dukascopy ha lanzado oficialmente su cripto token – Dukascoin (DUK+)

El proyecto difiere significativamente de cualquier otra ICO ofrecida al público hasta el momento. La singularidad de Dukascoin no tiene que ver con su complejidad del diseño de la cadena de bloques; sino al contrario, intencionalmente pretende que sea poco sofisticada, por lo que se ha elegido un estándar ERC-20 popular de la cadena de bloques Ethereum y el concepto Airdrop de la distribución de tokens. La emisión de nuevos tokens es gratuita y se limitará a las nuevas cuentas de trading que se abran en Dukascopy Bank, por lo que cada nuevo cliente obtendrá 5 Dukascoins gratis y se le otorgará una cantidad igual a un remitente en el caso en el que exista alguno. El propio banco obtendrá 10 monedas nuevas de tokens no distribuidos cada vez que se cree una nueva cuenta. Estas monedas se utilizarán para pagar recompensas, mejorar la liquidez y para otros fines similares. Su proyecto es único porque el Dukascoin residirá simultáneamente en 2 entornos: en la cadena de bloques y en los libros de un banco regulado. Significa que mientras los clientes mantengan las monedas dentro de Dukascopy, podrán disfrutar de múltiples beneficios, por ejemplo, el plan de seguro de depósito suizo que cubre 100.000 CHF, la protección contra la quiebra del banco, el cliente podrá hacer transferencias gratuitas e instantáneas de monedas dentro de Dukascopy simplemente sabiendo el número de teléfono del receptor, al mismo tiempo que están debidamente identificadas todas las contrapartes asociadas con las transferencias (no son anónimas) a medida que se convierten en clientes de un banco suizo.

Para vender y comprar Dukascoins, el banco ha creado un mercado interno seguro que está diseñado como un tablero de anuncios fácil

de entender vinculado a las cuentas de los clientes del banco. Dicho tablero permite publicar órdenes condicionales (proporcionando liquidez) o unirse a las órdenes de otros participantes (utilizando liquidez). Todas las transacciones ejecutadas en el mercado interno están protegidas por el banco, por lo que el cliente no debe preocuparse por recibir el valor esperado cuando la transacción sea aceptada por un tercero. Otro beneficio esencial del mercado Dukascopy es la posibilidad de obtener un extracto bancario reconocido que sería aceptado por otras instituciones financieras y autoridades oficiales.

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



## Ned Davis Research Conferencia de inversiones 2019

Los inversores no deben estar nerviosos por la caída de los precios del mercado bursátil, porque a largo plazo, las acciones fueron y siguen siendo una inversión atractiva con un riesgo manejable. "Incluso si 2018, con menos del 18,3 %, no fue un buen año para invertir en el índice de acciones alemán, ahora es importante que los inversores se mantengan tranquilos a pesar del retroceso del mercado de valores", enfatiza la Dra. med. Christine Bortenlänger, directora general



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

## Crypto Exchange dice que no puede pagar \$ 190 millones a los clientes después de que su fundador muere con una única contraseña



QuadrigaCX, el intercambio de criptografía canadiense, dice que no puede pagar la mayor parte de los \$ 190 millones en inversiones de clientes después de que su fundador Gerald Cotten, de 30 años de edad, la única persona que conocía las contraseñas de su "almacenamiento en frío", falleció inesperadamente en la India en diciembre de 2018

En una declaración jurada ante el Tribunal Supremo de Nueva Escocia, la viuda Jennifer Robertson dijo que QuadrigaCX les debe a sus clientes unos 190 millones de dólares tanto en criptomoneda como en dinero fiduciario. QuadrigaCX ha solicitado protección al acreedor porque dice que no puede acceder a los fondos almacenados en el "almacenamiento en frío", solo una cantidad comparativamente menor en una "billetera caliente" utilizada para las transferencias, escribió CoinDesk

El intercambio tiene aproximadamente 26,500 bitcoins (\$ 92.3 millones de dólares), 11,000 bitcoins en efectivo (\$ 1.3 millones), 11,000 bitcoin en efectivo SV (\$ 707,000), 35,000 bitcoin de oro (\$ 352,000), casi 200,000 litecoin (\$ 6.5 millones) y aproximadamente 430,000 éter (\$ 46 millones), por un total de \$ 147 millones, según la declaración jurada.

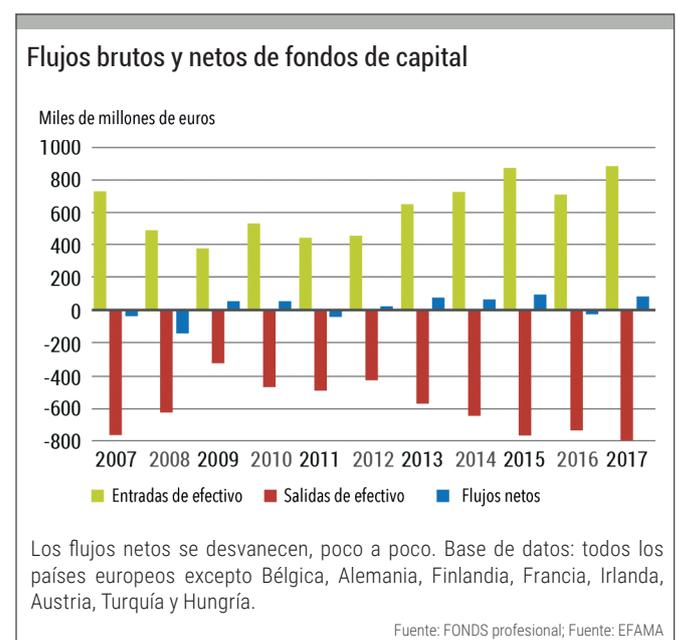
No estaba claro qué parte de la tenencia de criptografía de la bolsa se mantenía en frío, en comparación con su billetera caliente. En la declaración jurada, Robertson explicó que "solo una cantidad mínima de monedas" se almacenaron en la billetera caliente, pero no se proporcionaron detalles.

Como señaló CBC, el Banco Imperial de Comercio de Canadá congeló \$ 26 millones en los activos de QuadrigaCX en enero de 2018 "después de detectar irregularidades en el procesamiento de pagos", y un documento de la Corte Superior de Justicia de Ontario en 2018 concluyó que "\$ 67 millones de dólares en transacciones terminó transferido indebidamente a la cuenta personal de Costodian Inc, el procesador de pagos. "El problema se resolvió, aunque según CoinDesk, QuadrigaCX dice que tanto la lucha legal como los problemas actuales con los procesadores de pagos han" comprometido gravemente "su capacidad de acceder a las decenas. de millones de dólares en tenencias en poder de los procesadores.

Fuente: theverge.com

## ¿Es en realidad tan grande la entrada y salida de los fondos?

Los fondos acumulan miles de millones cada año, incluso cuando se estrella el mercado de valores. Sin embargo, a menudo la noticia se dispersa poco porque, en general, muchos inversores retiran rápidamente su dinero. Las estadísticas muestran con una claridad impresionante, que la entrada y salida se produce sobre todo en los fondos de patrimonio neto más grandes. En los años 2007 a 2017, acumularon un total de 6,9 billones de euros brutos en los países encuestados, una suma gigantesca. Sin embargo, si uno elimina las salidas, solo quedarían 188 billones de euros como ingresos. Por lo tanto, la industria tuvo que recaudar en este segmento 36,60 euros para poder retener un euro a largo plazo. Los fondos de los bonos también se reestructuran con celo, en este caso fueron necesarios unos recursos netos por euro de entrada bruta de € 12.40.



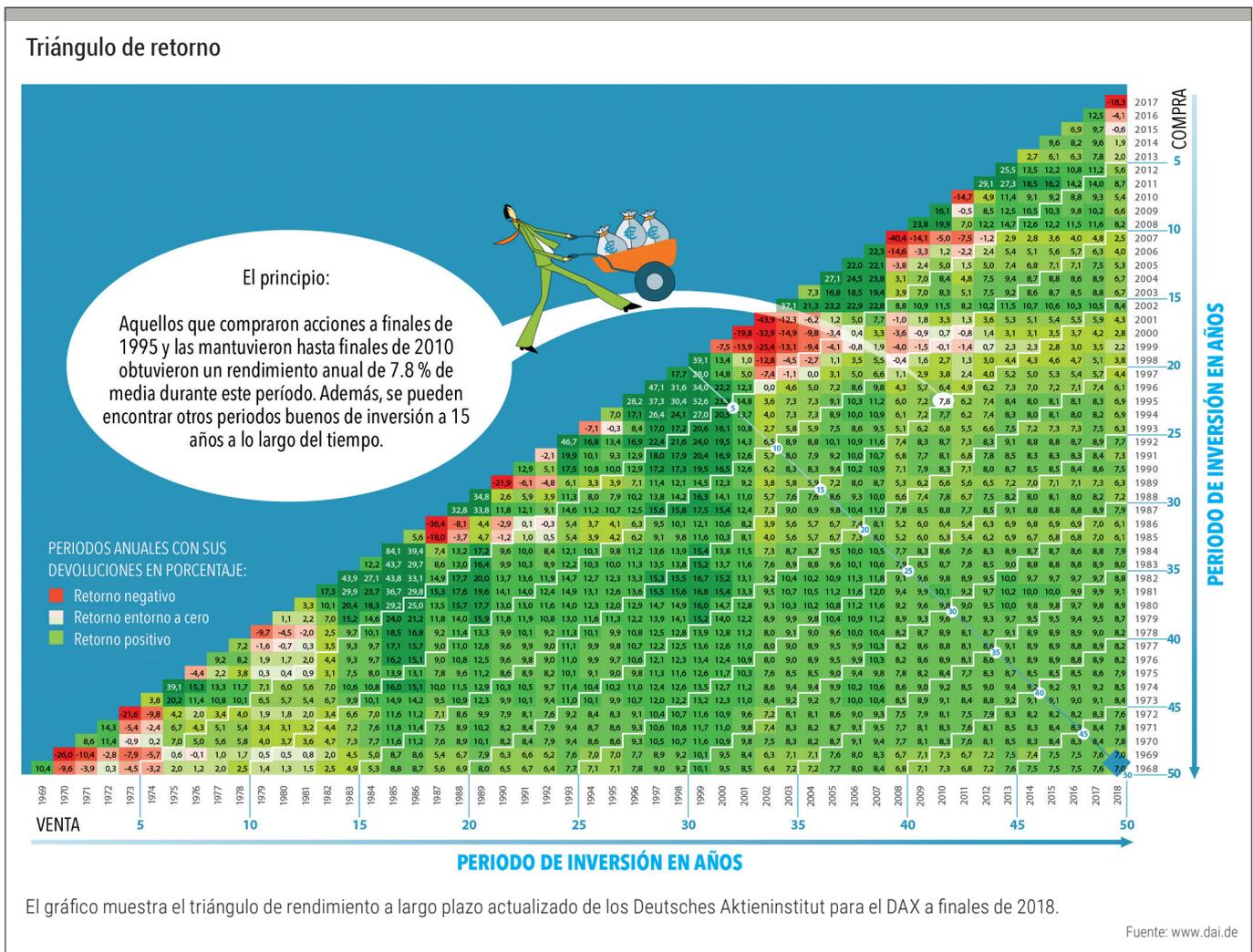
Fuente: www.fondsprofessionell.de

## Las acciones siguen siendo atractivas como forma de inversión

Los inversores no deben estar nerviosos por la caída de los precios del mercado bursátil, porque a largo plazo, las acciones fueron y siguen siendo una inversión atractiva con un riesgo manejable. "Incluso si 2018, con menos del 18,3 %, no fue un buen año para invertir en el índice de acciones alemán, ahora es importante que los inversores se mantengan tranquilos a pesar del retroceso del mercado de valores", enfatiza la Dra. med. Christine Bortenlänger, directora general

de Deutsches Aktieninstitut. Además, señala que cualquier trader que vea nuestros diferenciales de rendimiento encontrará que los inversores a largo plazo en acciones han sido capaces de mantenerse al margen del mercado y lograr rendimientos atractivos sobre los precios de las acciones y los pagos de dividendos ". "Las acciones son y seguirán siendo un vehículo atractivo de inversión para acumular riqueza a largo plazo y un colchón para su jubilación".

Fuente: www.dai.de



## CÓMO GESTIONAR UNA CUENTA DE UN MILLÓN - CONTRA LA PARED

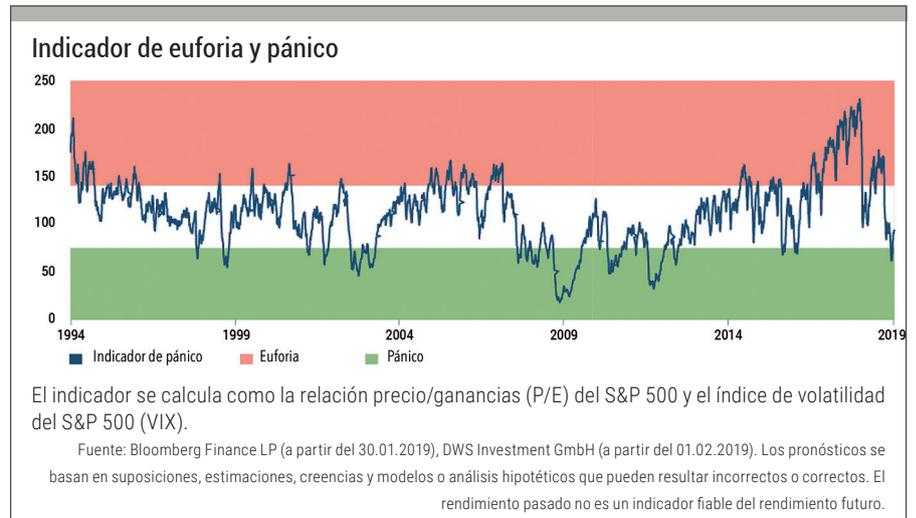
Si siempre quiso saber cómo gestionar contra la pared una cuenta de \$ 1 millón, mire este video de Fallible Financial Entertainment. Está en inglés, pero es bastante comprensible y, además, en este canal se le da un toque de humor.

Fuente: <https://youtu.be/AgYJ50bYY08>



## Un indicador de sentimiento simple

Los veteranos de los mercados saben que la experiencia por sí sola no es suficiente para tener éxito a largo plazo. También depende mucho de cuan bien se controlen sus propias emociones. El miedo exagerado es el extremo de la radicalidad. Si todos los demás actores entran en pánico, menudo es un buen momento para comprar activos a bajo precio. Sin embargo, lo normal es que usted se convierta fácilmente en el asustado y entre en estado de pánico. A la inversa, es muy difícil no volverse codicioso después de una buena operación. Mantener las acciones que obtuvieron beneficios o incluso comprarlas de nuevo. La única pega es que muchas buenas noticias ya podrían tener un precio. La siguiente tabla de la compañía de fondos DWS ayuda a comprender mejor las 2 dinámicas de



los mercados de EE. UU. Puede interpretarse como un indicador de calificación de ansiedad (indicador de pánico). Divida la relación precio/ganancias (P/E) del S&P 500 por el índice de volatilidad del S&P 500 (VIX). El VIX muestra las valoraciones de volatilidad de los mercados de derivados y se usa a menudo

como un indicador de cuán ansiosos, o complacientes, están los mercados de valores de EE. UU. con su mirada hacia el futuro. Este indicador ofrece una perspectiva interesante sobre la evolución de los mercados durante los últimos años.

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

## La inversión sostenible es cada vez más importante

Estos incluyen criterios ambientales, sociales y de gobierno, que se resumen en la abreviatura ESG. Según Pensions & Investments (fuente: P & J, [www.pionline.com](http://www.pionline.com), 2019), más del 25 % de los activos administrados profesionalmente en todo el mundo ya se gestionaron en 2017 según los criterios comunes de ESG. El hecho de que tales criterios sean realmente significativos ya se ha demostrado en un estudio publicado en 2015 por McKinsey (“Por qué importa la diversidad”). Por lo tanto, las empresas con una mayor proporción de mujeres en cargos directivos no solo obtienen mejores resultados, sino que también muestran menos fraude, soborno y corrupción,

así como menos conflictos entre los principales accionistas. Como la tercera administradora de activos más grande del mundo (Fuente: Trackinsight, Newsletter Industry Digest, 31.12.2018), State Street tiene un papel pionero en inversiones sostenibles. Nathalie Wallace, jefa de ESG Investment Strategy, hizo una presentación en el congreso del fondo en Mannheim y respondió posteriormente a las preguntas.



Nathalie Wallace,  
Directora de ESG  
Investment Strategy,  
State Street Global  
Advisors

### TRADERS: ¿Las inversiones de ESG se asocian con mayores costes?

**Wallace:** La implementación de los criterios de ESG en las compañías tiene un coste, y ciertamente los costes más altos son los de los fondos de ESG correspondientes, pero la diferencia no es dramática. Además, generalmente vemos una tendencia a la baja en las comisiones de gestión.

**TRADERS:** ¿Elegir acciones de acuerdo con los criterios de ESG no le restringe a un universo de inversión más pequeño, lo que significa que las carteras se pueden construir de manera

### menos eficiente, lo que finalmente causa una desventaja de retorno?

**Wallace:** Desde la perspectiva de la estructura del mercado, eso puede ser cierto, pero solo si se refiere al momento actual. A largo plazo, la implementación de los criterios de ESG en la decisión de inversión se traducirá en un mejor rendimiento de la compañía, que también se reflejará en el futuro movimiento del precio de la acción. Los puntos de referencia, sin embargo, representan el rendimiento pasado. La redistribución del capital hacia tendencias de apoyo futuras es esencial para mitigar los riesgos del cambio climático en los productos

de inversión. “Tarde o temprano, ESG probablemente se convertirá en una parte integral de todas las compañías, y en última instancia, cambiará todo el mercado.

**TRADERS:** ¿Ve la posibilidad de que la UE esté actualmente obligando a los inversores a cumplir con los criterios ESG?

**Wallace:** Es posible, pero no lo espero por ahora. Se harán esfuerzos para encontrar una solución, sentarse en una mesa con las empresas e impulsar el cambio.

**Fuente:** La entrevista fue realizada por Marko Granitz

## Los mejores fondos de cobertura todavía ganan suficiente dinero

### T1 top ten de fondos de cobertura

Clasificación	Fondo de cobertura	Gestor de cartera	Activos gestionados en \$ bn	Ganancias netas desde la emisión	Ganancias netas en 2018 en miles de millones de dólares EE.UU	Año
1	Bridgewater	Ray Dalio	133,00	57,80	8,10	1975
2	Soros Fund Management	George Soros	27,00	43,90	nicht mehr aktiv	1973
3	Citadel	Ken Griffin	28,60	30,70	2,10	1990
4	DE Shaw	Verschiedene	27,50	29,10	2,00	1988
5	Baupost	Seth Klarman	27,40	27,40	0,40	1983
6	Och Ziff	Daniel Och	31,80	26,20	0,20	1994
7	Lone Pine	Steve Mandel	22,50	25,90	-1,30	1996
8	Viking	Andreas Halvorsen	20,50	25,40	-0,60	1999
9	Appaloosa	David Tepper	11,70	25,20	-0,20	1993
10	Elliott Associates	Paul Singer	34,70	25,10	0,80	1977

Estos 10 gerentes ganaron la mayor cantidad de dinero desde que se emitieron los fondos. A partir del: 31.12.2018.

Fuente: LCH Investments NV Estimates, eVestment

La encuesta anual del fondo de fondos LCH Investments muestra las 20 compañías de fondos de cobertura que han ganado la mayor cantidad de dinero para sus inversores desde su fundación y la cantidad que ganaron el año pasado. Aunque los fondos de cobertura tuvieron el peor rendimiento general desde la crisis financiera en 2018, alrededor del 60 % de todos los fondos perdieron dinero, los 20 administradores de fondos de cobertura de más éxito no se vieron afectados. Según las estimaciones de LCH, este prestigioso grupo de gerentes ganó \$ 23,2 mil millones el año pasado a través de las cuotas de sus inversores. En contraste, todos los demás administradores de fondos de cobertura aportaron \$ 64,2 mil millones de pérdidas netas a sus inversores, según el informe. "Este es un logro impresionante", dijo Rick Sopher, presidente de LCH Investments, en un comunicado de prensa. "La mayoría de los gerentes del top 20 lograron mantenerse fuera de cualquier problema mientras los mercados de valores cayeron hacia el final del año, o tuvieron un enfoque de inversión que no se correlacionó con la dirección de los mercados de valores".

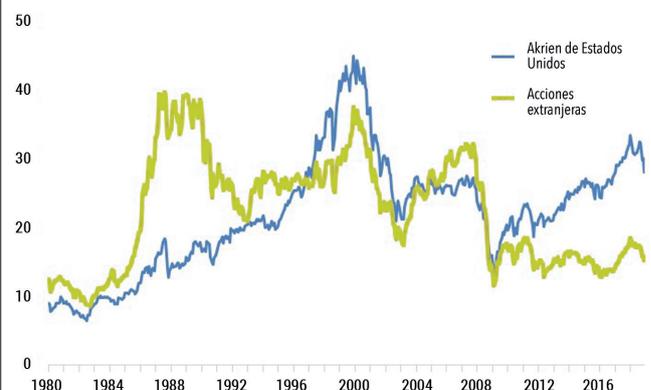
Fuente: [www.institutionalinvestor.com](http://www.institutionalinvestor.com)

### Gran diferencia en la calificación

En particular, los inversores estadounidenses de hoy piensan que las acciones estadounidenses siempre se negocian con una prima determinada sobre las acciones extranjeras. ¿Cuál será la razón? ¿tal vez porque las empresas estadounidenses son "especiales"? Pero ese no es el caso de ninguna manera. Por ejemplo, las acciones extranjeras estuvieron mucho más caras en la década de 1980 debido a la burbuja de precios en Japón. En contraste, las acciones de los EE. UU. estuvieron más caras durante el periodo de la burbuja de Internet, y resistieron nuevamente por algún tiempo. Mientras tanto, tras un hueco ha estado en su nivel más alto durante más de 40 años, lo que ha hecho que el mercado estadounidense sea particularmente caro y que los mercados extranjeros se vean baratos. Si consideramos solo que están un 25 % más barato de todos los países, incluso el 62 % sería más barato que el mercado estadounidense.

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

### G1 Valores globales de CAPE



El gráfico muestra la relación precio/ganancia ajustada cíclicamente en los Estados Unidos (CAPE) en comparación con el resto del mundo. El promedio de ambas series temporales es de alrededor de 22 y la diferencia histórica media es de alrededor de 0.

Fuente: Mebane Faber, Global Financial Data

## Campus de Finanzas 2019



El tema central del Campus de Finanzas de este año fue "Financiación de la próxima generación: El paisaje está cambiando, ¿verdad?". Al igual que en años anteriores, el evento tuvo lugar el 16 y el 17 de enero en el Otto School Beisheim whu de Gestión en Vallendar cerca de Coblenza. Marko G Ranitz estaba en el sitio el 17 de enero y asistió a las conferencias y mesas redondas. Los 2 paneles de expertos fueron particularmente emocionantes. En el panel de Blockchain, el Dr. Ing. Phillip Sandner, de la Escuela de Finanzas y Administración de Frankfurt, dijo que Blockchain se usaría ampliamente en una amplia variedad de aplicaciones dentro de 10 años. Por el momento, sin embargo, la tecnología es relevante sobre todo para los mercados emergentes, donde el nivel de confianza en las instituciones establecidas es mucho más bajo que en los mercados desarrollados. Estos últimos tienen un alto nivel de instituciones fiables, contra las cuales actualmente se considera que Blockchain es menos fiable. El Dr. Sandner señala que gran parte de la administración de empresas clásica se está automatizando, por lo que los estudiantes de hoy deberían, sobre todo, aprender a programar. También es un problema que nuestros políticos sean inteligentes, pero no están familiarizados con los movimientos actuales del dominio digital y, por lo tanto, no pueden tomar decisiones informadas. Michael Geike de Advanced Blockchain estuvo de acuerdo con la perspectiva del Dr. med. Phillip Sandner. Dijo que dentro de 5 años, con esta tecnología, estaríamos en áreas muy diferentes, y no lineales, sino exponenciales. El Dr. Markus H amprecht de Accenture añadió que los servicios financieros deben convertirse algún día en "invisibles", porque en última instancia, los consumidores quieren "beber y disfrutar de su cerveza y no pararse innecesariamente durante los pagos". El proceso de pago tarde o temprano sería automatizado e integrado. También dijo que, en el futuro, se necesitaría más educación y los maestros y profesores deberían ganar más para hacer que esas posiciones sean más atractivas. El segundo panel trató el tema "10 años después de la crisis: ¿la próxima crisis ya está en el radar?". La mayoría de los participantes en la discusión calificaron positivamente que los bancos han aprendido algo de la última crisis financiera y hoy en día tienen índices de capital más altos, lo que significa que generalmente son más estables de lo que eran en ese momento. Además, ha habido muchas mejoras regulatorias. Sin embargo, no se dio la impresión de que todo estaba en orden. Por un lado, hubo un consenso de que Europa todavía se está quedando atrás, mientras que, en la crisis financiera, los Estados Unidos respondieron rápida y correctamente. Además, los panelistas no estaban de acuerdo en si el sistema bancario es estable de manera sostenible, ya que los bancos europeos ni siquiera



han ganado el valor de sus costes de capital en los últimos años. Por otro lado, se argumentó que los bancos no deberían ser máquin ganadoras, sino principalmente respaldar las transacciones en la economía real. Esto contradecía especialmente por Dr. Markus Krall von Goetzpartners quién considera importante que los bancos obtengan ganancias para funcionar de manera sostenible. Sin embargo, en su estimación, los bancos están perdiendo su base de ingresos más rápidamente de lo que pueden recortar sus costes, por lo que los balances bancarios se ven artificialmente mejor, ya que la política de cero tasas de interés mejoró dramáticamente sus tasas de incumplimiento. Las pruebas de estrés correspondientes son, en su opinión, solo aparentemente buenas y en realidad no son fiables, lo que hace que todo sea un juego temporal. Según el Dr. Krall, el rendimiento catastrófico de los precios de las acciones de muchos bancos muestra de manera impresionante que los mercados no creen en la estabilidad. Por ejemplo, Deutsche Bank solo se valora en alrededor de una cuarta parte de su capital reportado en el mercado. En contraste con el tono positivo del panel de blockchain, el estado de ánimo en el tema bancario y de crisis fue más bien mixto o negativo.

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



### RESERVA

El Campus de Finanzas se llevará a cabo de nuevo el próximo año, concretamente durante su 20º aniversario desde el 15 al 16.01.2020.

# 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](http://www.traders-mag.es)



## 5º XTB Investors Day



Este pasado 9 de marzo, tuvo lugar en Madrid el 5º XTB Investors Day, donde hubo más de 600 asistentes presenciales y más de 3.000 en streaming.

Las ponencias estaban dirigidas a inversores y traders interesados en: oportunidades de inversión en los mercados financieros, mejorar sus técnicas de trading y formación en bolsa. Los asistentes pudieron participar, compartir, e intercambiar ideas y situaciones en directo, de una manera colaborativa en: seminarios prácticos. Estuvieron presentes algunos de los profesionales y expertos más reputados del sector, analistas, gestores de fondos y brokers, que ofrecieron sus estrategias, experiencias y técnicas más exitosas, como Pablo Gil (Responsable de Estrategia de Mercado de XTB y Director de Método Trading), Carlos Romero (AzValor), Gonzalo Lardiés (A&G Banca Privada), Juan Ramón Rallo, José Ruiz de Alda (CIMA Capital), Lorenzo Serratosa (CEO de Kau Markets EAFI)



8 horas de puro trading con dos salas de conferencias simultáneas, si te perdiste el evento, puedes ver las conferencias en [este enlace](#)

PERSPECTIVAS – LA ESQUINA DEL AGENTE DE BOLSA



La plataforma de negociación está jugando un papel cada vez más importante para los inversores activos. Es muy molesto cuando se quiere entrar, pero la entrada de órdenes se queda pendiente y por lo tanto le cuesta tiempo lo cual le pone de los nervios. Los contratos por diferencia (CFD) a menudo incluyen características de análisis técnico.

Las peticiones son cada vez mayores, tanto desde los móviles como las estacionarias. Activtrades, uno de los proveedores líderes del comercio de CFD y divisas, ha lanzado con éxito durante el año nuevo su plataforma de negociación innovadora Activtrader, recientemente diseñada. Combina la última tecnología de trading de CFD y responde de manera potente y fácil de usar a los hábitos de trading de los principales operadores. La plataforma impresiona con una interfaz

de usuario intuitiva diseñada para garantizar un trading rápido y flexible en situaciones exigentes.

Alex Pusco, fundador y CEO de ActivTrades, lanzó la nueva plataforma de negociación y dijo: "La nueva plataforma, nuestro know-how propietario, es el resultado de nuestro esfuerzo por ofrecer innovaciones pioneras para los traders. Activtrader es fácil de usar y cuenta con nuestros nuevos y potentes servidores para una ejecución de órdenes más rápida y precisa. En el futuro, el éxito dentro de la industria de CFD dependerá en gran medida del entusiasmo de los agentes de bolsa por la innovación.

Con la introducción de la nueva plataforma, queremos seguir estando a la vanguardia."

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



WH-Selfinvests muestra la mejor señal de radar: Livetrades. Creado con diferentes estrategias de trading en mente para su plataforma de negociación. Los clientes pueden realizar operaciones similares y sacar sus propias conclusiones. Si, por ejemplo, están operando durante mucho tiempo 3 estrategias en el EUR/USD, entonces vale la pena echar un vistazo al EUR/USD. Al final de la jornada de negociación, se ofrece una breve descripción de algunas de las mejores operaciones. El resumen aparece en la sección "noticias" de la plataforma de trading de Nano trader. SignalRadar está disponible para nanotrader Full, nanotrader Free, en una versión web y mediante una aplicación. signalRadar es gratuito y ofrece a los inversores activos grandes ventajas para operar el mercado bursátil.

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

## Esfera Capital AV: expertos en tecnología avanzada de trading

Entrevistamos a Jose Antonio Andres Ruiz, CEO de Esfera Capital y co-founder de Visual Chart, la plataforma de referencia para invertir en los mercados financieros, que cuenta con más de 40.000 usuarios en todo el mundo.

La importancia de la formación a la hora de enfrentarse a la bolsa, la volatilidad de los mercados en último trimestre del año y sus planes para el 2019 son algunos de los temas que trataremos a continuación.



**Jose Antonio Andres Ruiz**  
CEO de Esfera Capital y co-founder de Visual Chart

### TRADERS': HOLA, JOSÉ ANTONIO ¿QUÉ TIPO DE SERVICIOS OFRECE ESFERA CAPITAL Y EN QUÉ ÁMBITO COMPETITIVO SE MUEVE?

**Ruiz:** Esfera Capital Agencia de Valores ofrece servicios de intermediación en los principales mercados financieros del mundo. Además, cuenta con distintos tipos de plataformas, en función del perfil de usuario, para operar. La herramienta Visual Chart, desarrollada por nosotros, está orientada a traders profesionales, la plataforma Broker Online tiene una interfaz más sencilla, pero cuenta con un buen graficador y ofrece información de los mercados en tiempo real. Por último, conscientes de la importancia que los smartphones tienen en el día a día de nuestros usuarios, hemos desarrollado una app que permite llevar a cabo toda la operativa desde el móvil.

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

**Ruiz:** Además de la agencia de valores, nuestro Grupo cuenta con la gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Esfera Capital Gestión SGIIC. Inicialmente su estilo de gestión estaba basado en un alto componente tecnológico.

En esta línea creamos varios vehículos, como Esfera Robotics FI, centrado en el sector de robótica o Esfera Team Trading FI, con un objetivo de retorno absoluto y gestión basada en un modelo de trading algorítmico. En el último año hemos apostado por la búsqueda activa de talento en nuevos gestores para que aporten ideas

frescas al mundo de la inversión. Una de nuestras especialidades es la gestión alternativa y de retorno absoluto, que gracias a nuestra capacidad tecnológica, heredada de Visual Chart, nos permite llevar a cabo sofisticados controles de riesgo. Fruto de este enfoque, podemos ofrecer fondos como Esfera II Gesfund Aqua, Esfera Seasonal Quant Multistrategy o Esfera Yosemite Absolute Return, que descorrelacionan con el mercado y ofrecen un buen complemento para una cartera, especialmente en años complicados como el 2018.

### TRADERS': ¿QUÉ LE DISTINGUE DE LAS DEMÁS AGENCIAS DE VALORES?

**Ruiz:** Nuestro principal objetivo es ofrecer el mejor servicio y las herramientas de operativa más avanzadas a nuestros clientes. En este sentido, en breve lanzaremos Option-Trader, una aplicación totalmente integrada en Visual Chart para poner en marcha las estrategias de opciones más complejas de una forma sencilla e intuitiva. Paralelamente, estamos desarrollando una plataforma específica de fondos que permite consultar, gestionar y contratar este tipo de activos en cualquier momento y desde cualquier lugar.

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

**Ruiz:** El último trimestre del año ha estado marcado por mucha volatilidad y caídas generalizadas en todos los mercados. Entre las principales causas encontramos la

subida de tipos por parte de la FED, el conflicto comercial entre China y los Estados Unidos, la desaceleración en el país asiático y la incertidumbre en países europeos como Inglaterra o Italia. Dicho esto, considero que cualquier momento puede ser bueno para invertir en bolsa, en función de la estrategia de inversión y el perfil de riesgo. Por otra parte, la volatilidad y las caídas dan la oportunidad de adquirir activos que cuentan un sólido modelo de negocio, a un precio muy atractivo.

**TRADERS': ¿SIGUE EL CLIENTE ESPAÑOL EN BÚSQUEDA DE CURSOS? RECIENTES ENCUESTAS HAS DEMOSTRADO LA NECESIDAD DE RECALCAR EL TEMA DE LA FORMACIÓN E IDEAS DE TRADING. ¿CUÁL ES VUESTRA POSICIÓN EN ESTE ÁMBITO?**

**Ruiz:** La formación es esencial para enfrentarse a los mercados financieros con éxito. Por este motivo en 2017 creamos el Instituto Financiero Esfera Capital, cuyo objetivo es formar al inversor para que pueda obtener buenos resultados de forma autónoma. Ofrecemos cursos gratuitos de iniciación a la bolsa, cursos especializados en los mercados financieros y el master en asesoramiento y gestión de carteras.

Además, en nuestro canal de You Tube los usuarios tienen acceso a una gran variedad de vídeos para sacar el máximo partido a nuestras plataformas de trading.

**TRADERS': ¿CREE QUE LA GENTE SE ACERCA A ESTA PROFESIÓN EN BUSCA DE DINERO FÁCIL?**

**Ruiz:** Por supuesto que hay gente que se acerca a esta profesión únicamente con este objetivo, pero a lo largo de mi trayectoria he tenido la oportunidad de conocer a mucha más gente que son verdaderos entusiastas de la bolsa. Gente de todas las edades para quienes el estudio de los mercados financieros es un apasionante hobby y realmente sueñan con dedicarse a esta profesión al 100 %.

**TRADERS': LOS MERCADOS PUEDEN SER ALCISTAS O BAJISTAS, E INCLUSO SIMPLES. ¿CAMBIA LA ACTITUD DE UN TRADER CUANDO LOS MERCADOS SON VOLÁTILES?**

**Ruiz:** Depende mucho de su estrategia y su perfil de riesgo. Para un trader intradía, la volatilidad, siempre y cuando exista un riguroso control del riesgo, puede representar una gran oportunidad para obtener ganancias. Para un inversor a largo plazo, con un horizonte temporal de varios años, un momento puntual de volatilidad realmente no tiene por qué ser significativo. Es más, los movimientos bruscos pueden ser un gran aliado para encontrar buenas compañías a un precio atractivo.

**TRADERS': ¿CUÁLES SON LAS VENTAJAS DE SU PLATAFORMA DE EJECUCIÓN?**

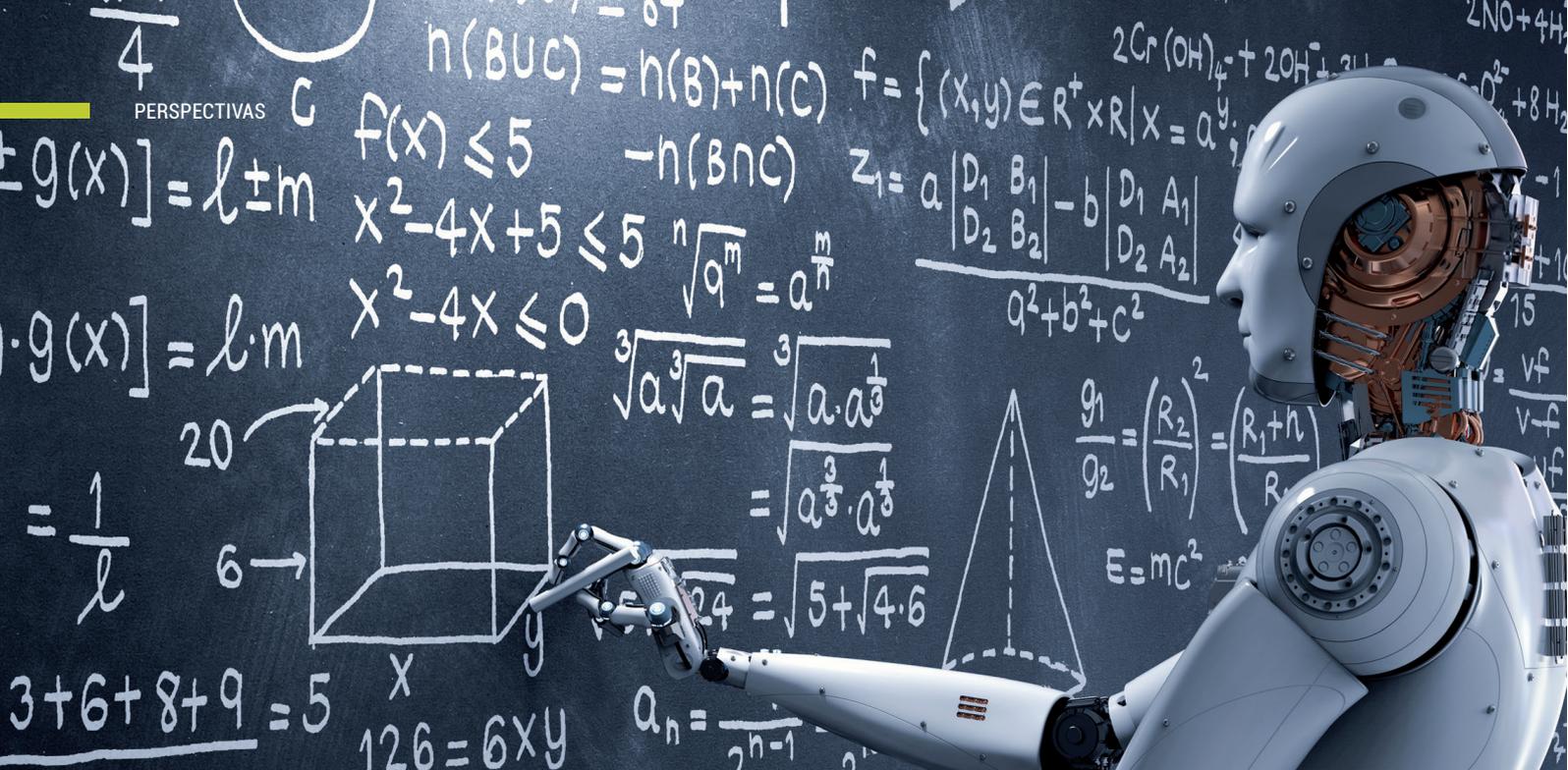
**Ruiz:** Tenemos varias plataformas de ejecución y cada una se adapta a un tipo de cliente. Visual Chart es la plataforma de referencia para los traders profesionales. Cuenta que un potente graficador, la información es en riguroso tiempo real y también permite diseñar y ejecutar estrategias automáticas de trading. Nuestro Broker Online inicialmente era una aplicación muy sencilla, únicamente con una boleta de compra-venta y una lista de valores, pero con el paso del tiempo hemos ido añadiendo nuevas funcionalidades que la han convertido en una herramienta muy completa. El usuario final puede poner órdenes avanzadas, ver la información en distintos tipos de gráficos, insertar indicadores, ver la profundidad de mercado etc. Con la app para móviles nuestros clientes pueden monitorizar sus posiciones abiertas, enviar ordenes al mercado y seguir la información en tiempo real. Resumiendo, tenemos la herramienta adecuada para cada tipo de cliente y momento.

**TRADERS': ¿CUÁLES SON VUESTROS PLANES PARA EL MERCADO ESPAÑOL?**

**Ruiz:** Esfera Capital está en fase de expansión en el mercado español, por lo que nuestros planes para el 2019 consisten en promover nuestros servicios de intermediación en los mercados financieros y promocionar nuestra oferta de fondos e inversión.

**TRADERS': Y YA POR ÚLTIMO, EN UN ENTORNO VOLÁTIL ¿CÓMO ESFERA CAPITAL PUEDE PROTEGER A SUS CLIENTES?**

**Ruiz:** En el caso de la operativa con instrumentos financieros derivados, trabajamos con garantías diarias e intradiarias. La garantía diaria es la que el mercado exige si la posición se queda abierta al cierre de la sesión bursátil. La garantía intradiaria está orientada a los traders que abren posiciones intradiarias y las cierran antes del final de la sesión bursátil. Este tipo de garantía es el 25 % de la garantía diaria y cubre el riesgo de pérdidas potenciales si el mercado se mueve en contra de la posición que tiene abierta. Hasta 15 minutos antes del cierre de la sesión bursátil el trader podrá mantener sus posiciones abiertas en derivados, teniendo en su cuenta el importe correspondiente a la garantía intradiaria. Si no ha cerrado sus posiciones hasta ese momento, Esfera Capital le va a requerir el 100 % del importe de la garantía oficial del mercado. Si quiere mantener sus posiciones abiertas, será necesario que disponga de la cantidad equivalente en su cuenta. En el caso de operativa en Renta Variable es más sencillo ya que el cliente tiene que disponer de todo el efectivo que desea invertir.



ROBO-ASESOR VS ALGO-TRADING

## El ataque de los robots

¿Robo-Asesor o Algo-Trading? ¿Son idénticos, o simplemente son términos similares? No lo son, porque hay 2 elementos distintos que tienen la misma base: la automatización y el robot. En su forma de aplicación y en la vida cotidiana, ambas variantes difieren enormemente. En este artículo nos ocuparemos de las respectivas ventajas y desventajas.

En general, los robots y la automatización están ocupando cada vez más espacio en nuestra vida cotidiana. Nuestros coches pueden conducir solos y, a veces, solo nos necesitan porque legalmente no se les permite conducir solos, nuestras luces y calentadores están controlados por voz y nuestro reloj inteligente es capaz de llamar a la ambulancia por su propia cuenta cuando nos caemos

de la escalera. Los robots tampoco se detienen en las finanzas y quieren hacernos la vida más fácil, y creen que pueden hacerlo mejor que nosotros, los humanos. En realidad, ellos también tienen razón. Los robots pueden administrar nuestro dinero las 24 horas del día, no se cansan, no desarrollan codicia ni emociones, y pueden reconocer relaciones y calcular fórmulas mucho más rápido que nosotros. Por supuesto, también tienen sus debilidades. La mayor debilidad de los robots es que dependen de nosotros, los humanos, y tenemos el interruptor en nuestras manos en todo momento. Si no los alimentamos con nuevos datos, no podrán actuar. Así que no debemos luchar contra el avance de los robots que Hollywood considera peligrosos.

Pero ¿cuáles son exactamente dichos sistemas y cómo podemos obtener ganancias?

### Definición de Robo-Asesor

Robo-Asesor es un término recientemente acuñado por unas pocas empresas de fintech. Así, por ejemplo, el término ni siquiera existía en las pautas de BaFin.



#### David Warney

David Warney trabajó desde 2007 hasta 2015 como trader y programador para la gestión de activos. Allí desarrolló estrategias de trading y programó sistemas de trading totalmente automáticos. Luego fundó su propia empresa de trading Algo-Camp en Berlín. Ha sido un trader privado en los mercados desde 2008.

✉ mail@algo-camp.de;  
www.algo-camp.de

## La mayor debilidad de los robots es que dependen de nosotros, los humanos, y tenemos el interruptor en nuestras manos.

Tampoco estaba claro al principio si, y cómo, dichos modelos de negocios serían regulados por el BaFin. Hoy en día, hay criterios muy claros y las compañías Robo-Asesor también necesitan una licencia para operar (de BaFin en Alemania, por ejemplo). Robo-Asesor simplemente significa "robot" y "Asesor". Básicamente, es un consultor bancario en forma digital. Si elegimos un Robo-Asesor, el proceso de inversión se realizará generalmente en unos pocos pasos:

- Indicamos cuánto dinero queremos invertir.
- Elegimos nuestro apetito de riesgo (bajo, medio o alto).
- Especificamos durante cuánto tiempo queremos invertir el dinero.
- Los contratos están firmados y se cumplen algunos requisitos legales.
- ¡Listo!

A menudo surgen algunas preguntas entre los pasos individuales mencionados para encontrar la oportunidad de inversión que mejor nos convenga. Después de ello, el dinero se invierte durante unos años sin más esfuerzo. El consultor digital gestionará nuestro dinero a partir de ahora. Por ejemplo, decide cuales son los fondos cotizados de bolsa (ETF) que se incorporarán a nuestra cartera y cuándo se venderán. Según nuestras respuestas, estamos subdivididos en categorías de riesgo y el consultor digital negocia la estrategia adecuada para nosotros. Por ejemplo, si indicamos que somos muy reacios al riesgo, entonces nuestra cartera operará en una estrategia que está expuesta a bajo riesgo o baja volatilidad. El sistema no debe compararse con un traje a medida, sino con trajes que están disponibles en tamaños de unidad. Nos quedarán bien y se verán bien, pero no se ajustarán perfectamente hasta el último detalle. La situación es similar con el

sistema. Por supuesto, las pocas preguntas que se hacen en promedio no pueden usarse para diseñar una estrategia de inversión perfecta.

### Definición de algo-trading

Algo-Trading significa trading automatizado en bolsa. Los robots deciden de forma independiente cuándo abrir o cerrar posiciones y cuándo o dónde establecer su límite de pérdidas y obtener ganancias. La base es la misma que con un Robo-Asesor: las actividades en la bolsa de valores las maneja el robot. Pero lleguemos a la gran diferencia: en el trading algo, controlamos más con nuestras manos al ser el inversor más interesado. Decidimos qué robots actúan, cuando y a qué riesgo. Siempre podemos habilitar y deshabilitar robots. Si ¿de repente es interesante el Bitcoin? pues aplicamos un robot al bitcoin. ¿Necesitamos el dinero invertido en el corto plazo para otras cosas? No hay problema, porque puede ser fácilmente deducido de nuestra cuenta. No hay problema, porque puede ser fácilmente deducido de nuestra cuenta. Rápidamente nos damos cuenta de que tenemos mucho más que decir en el trading de algo independiente. Somos muy flexibles y

### T1 Ventajas y desventajas

Ventajas	Desventaja
<b>Robo-Asesor</b>	
+ casi no gastamos tiempo	- depósito mínimo a menudo alto
+ estrategias probadas	- posibles retornos mediocres
+ no se necesita conocimiento de finanzas o tecnología	- el intermediario se gana la vida
+ sin comisiones de consultoría (consultor digital)	
<b>Algo Trading</b>	
+ alto retorno posible	- período de entrenamiento necesario
+ no depende de un proveedor de servicios	- muchas ovejas negras en el camino
+ libre elección de activos	- numerosas trampas para principiantes
+ libre elección del agente de bolsa	
+ Las estrategias se pueden diseñar y probar por usted mismo	

La tabla muestra las ventajas y desventajas de los robo-Asesores y de los intercambios de trading de un vistazo.

Fuente: Información propia del autor

## Las pocas preguntas que se hacen en promedio no pueden usarse para diseñar una estrategia de inversión perfecta.

podemos hacer lo que queremos con nuestro dinero y, por supuesto, perderlo muy rápidamente. Lo más importante es que necesitamos sistemas de trading rentables (también llamados Asesores Expertos) que podemos activar en nuestra cuenta. Si tenemos una estrategia de trading rentable, entonces nosotros o un programador con experiencia podrá ponerlos en un sistema de trading. Si aún no tenemos una estrategia de trading, todavía tendremos la opción de comprar o alquilar un sistema terminado.

### Tiempo y tarifas

La mayor diferencia en las 2 variantes radica en el esfuerzo y en el trabajo diario. El Robo-Asesor no necesita una intervención real nuestra después de la configuración (finalización y depósito). Cuando se trata de algo independiente de trading, tenemos mucha más libertad creativa y, por lo tanto, más trabajo. Cosas simples como verificar si el sistema de trading todavía se está ejecutando, o si el MetaTrader necesita una actualización, tenemos que hacerlo nosotros mismos. Este trabajo generalmente puede ser pagado por el Robo-Asesor con una tarifa. Como regla general, no pagamos la tarifa, pero pagamos el margen o tarifa habitual del agente de bolsa para la negociación.

### Deposito mínimo

Muchos Robo-Asesor requieren una suma relativamente alta, que debe pagarse. Dependiendo del capital disponible, esto no necesariamente tiene que ser una desventaja. Si tomamos el trading en nuestras propias manos, entonces todo lo que tenemos que hacer es alcanzar el depósito mínimo de nuestro agente de bolsa. El cual podría ser tan sólo de 50 a 200 euros.

Disponibilidad de fondos y retiradas de efectivo.

En este punto, las variantes no difieren mucho. Es posible tanto para un pago oportuno de capital propio (total o parcialmente) sin ningún problema. En el trading de algo autónomo, detendríamos los sistemas de trading y tendríamos el dinero pagado al agente de bolsa. La mayoría de los proveedores de Robo Asesor no tienen un plazo de contrato mínimo; Aquí, también, el dinero se puede pagar rápidamente.

### Profesionalismo

Para un Robo-Asesor, todas las estrategias se basan en análisis y evaluaciones detallados. Podemos asumir que las estrategias no se desarrollaron rápidamente en unas pocas horas. Si queremos lanzar nuestro propio robot a la carrera, dependerá de nosotros. Necesitamos analizar a fondo y probar la estrategia de nuestros robots.

### El éxito

Al final, solo un punto contará para muchos traders: el retorno. Pero con ambas variantes, no hay garantía de que nuestro dinero aumentará. Ninguna estrategia de trading en el mundo puede mirar hacia el futuro. Solo tenemos la oportunidad de desarrollar una estrategia que haya sido rentable en el pasado. Hay muchas maneras de aumentar la probabilidad de que logremos un resultado similar en un futuro cercano, pero no hay garantía. Robo-Asesor todavía son relativamente jóvenes en el mercado. Lo bueno que son sus robots a largo plazo en el trading en vivo, aún no se puede decir con exactitud.

El trading en sí mismo no es nada nuevo. Los robots han estado negociando en la bolsa de valores durante muchos años, inicialmente solo con bancos y administradores de activos y ahora también con inversionistas privados.

### Conclusión

Al final no hay un claro ganador. Cada tipo de inversión tiene sus ventajas y desventajas. Y así sucede con la elección entre Robo-Asesor y Algo-Trading. Ambas opciones de inversión tienen la misma base: los algoritmos toman las decisiones y toman la acción de nosotros. Ellos construyen posiciones, las cierran, calculan y establecen el objetivo de pérdida de pérdidas o el objetivo de ganancias y ya no nos necesitan humanos en estas actividades. Cualquier persona que esté interesada en el tema de "Automated Exchange Trading" y que esté técnicamente feliz de usarlo, estará más contenta con el trading algo. Si invierte su dinero y luego no quiere pasar más tiempo con el tema, Robo-Asesor es más adecuado para usted. Allí, el dinero generalmente se invierte durante años y nosotros, como inversionistas, ya no tenemos que hacer nada.



# Libertex

## El Scouting Financiero es como el shopping... pero más fácil

A veces todo se vuelve tan aburrido que te apetece hacer algo fuera de lo normal o atrevido: comprar un vestido provocador, tirar la casa por la ventana para hacerte con un nuevo reloj... A todos nos encanta comprar algo para nosotros mismos; nos ayuda a evadirnos y además disfrutamos del proceso. Esto también puede tener su parte negativa, y es que puede que por el impulso del momento compremos algo que al final no utilizaremos y pasará el resto de sus días en el armario.

Sin embargo existe un tipo de compra que una vez que la haces te anima a seguir. Se trata de la compra de activos financieros: una cosa es comprar un bolso de Louis Vuitton y otra adquirir una parte de Estée Lauder o de Ferrari. Cuando un artículo llega al mercado empieza a perder su valor, sobre todo si ya ha sido utilizado, mientras que las acciones tienden a subir año tras año.

Quizás pienses que operar en el mercado financiero es sólo para profesionales y que un inexperto no tiene mucho que hacer; y puede que hace cinco años tuvieras razón: para invertir bien había que saber qué compañías crecerían con la capitalización, cómo se calcula el importe adecuado para abrir una operación y muchos otros aspectos. Efectivamente, todo esto requiere conocimientos específicos y tiempo para analizar los números y los indicadores.

Pero todo esto ha cambiado con la aparición del Scouting Financiero, el servicio de Libertex que ofrece la mejor información para invertir gestionado por especialistas

que saben muy bien en qué activos hay que fijarse y cuál es el momento más oportuno.

Entre los inversores profesionales también hay mucho shopaholic, pues disfrutan por igual con sus operaciones, aunque en su caso, la alegría es más duradera porque recogen los frutos después de que se alcancen los indicadores deseados. Las carteras clásicas de inversión no tienen sólo dos o tres compañías, sino que concentran acciones de una o dos docenas de empresas, a las que se suman también activos de metales, divisas, recursos energéticos y otros instrumentos.

Todo el mundo puede disfrutar ya de la inversión activa gracias al Scouting Financiero: los scouters de Libertex recomiendan los activos que tienen más posibilidades de triunfar y confeccionan tu cartera en base a tus gustos y preferencias. Comprar activos financieros hoy en día es disfrutar de un shopping rentable. Te permite hacerte un regalo y con el tiempo recibir más de lo que invertiste. Además, tienes la oportunidad de renovar constantemente tus posesiones: si ser accionista de Tiffany empieza a aburrirte puedes vender tus acciones e invertir en Philip Morris. ¡Y es más fácil que probarse ropa en una tienda! Es un shopping con el máximo rendimiento y un mayor disfrute a largo plazo.

Opera en Libertex, la mayor **app** para el shopping financiero.

*Best Trading Application*





EL ENEMIGO DE UN SISTEMA AUTOMÁTICO

## El curve-fitting en el trading algorítmico

En el trading como en cualquier otro tipo de negocios existen modas y tendencias. Con el desarrollo de las plataformas tanto de brókers como las independientes se han implementado con la posibilidad de programar estrategias automatizadas, es decir, trading algorítmico. Claro que hay que tener en cuenta que si el operador no tiene buenos conocimientos, método, sistema y estrategia para negociar en manual por muy buen programador que sea no conseguirá que mejore o sea rentable.

Pero vamos a partir de la base que seguimos un método para operar y que él deriva un sistema con una estrategia bien definida con sus reglas y que se programa en un lenguaje. Una vez finalizada la tarea la exponemos al mercado con datos históricos, lo que se denomina backtesting con un período suficientemente amplio para que nos arroje unos resultados que ofrezcan una buena fiabilidad.



### Esteban Pérez

Esteban Pérez, ingeniero en Telecomunicaciones e inversor en bolsa con una experiencia de más de 20 años. Actualmente es analista técnico independiente, trader intradiario a tiempo completo, programador de sus propios sistemas algorítmicos y formador en el trading especializado en Price Action y SoR calculados por lo que es muy conocido. Dirige el portal de formación [www.forexdax.com](http://www.forexdax.com) y [www.tradingalgoritmico.com](http://www.tradingalgoritmico.com).

### Es necesario hacer un correcto walk-forward

Definamos primeramente "optimización". Es un proceso donde se busca los mejores parámetros que den una buena rentabilidad, que haga a una estrategia ganadora de forma consistente. Se escoge un período histórico y se prueba en backtest la estrategia programada. Nos dará unos resultados. A partir de ahí mediante un programa para ir variando los parámetros y comprobando los resultados que suele estar alojado en la misma plataforma donde hemos programado se irá obteniendo resultados de lo que nos hubiese proporcionado si configurada de esa manera la hubiésemos puesto a trabajar en tiempo real. El siguiente paso sería comprobar esa configuración que hemos elegido en otro período histórico posterior al del backtest de optimización para comprobar si su

## Para no caer en la trampa del curve-fitting podríamos seguir algunos pasos como no hacer uso de demasiados parámetros.

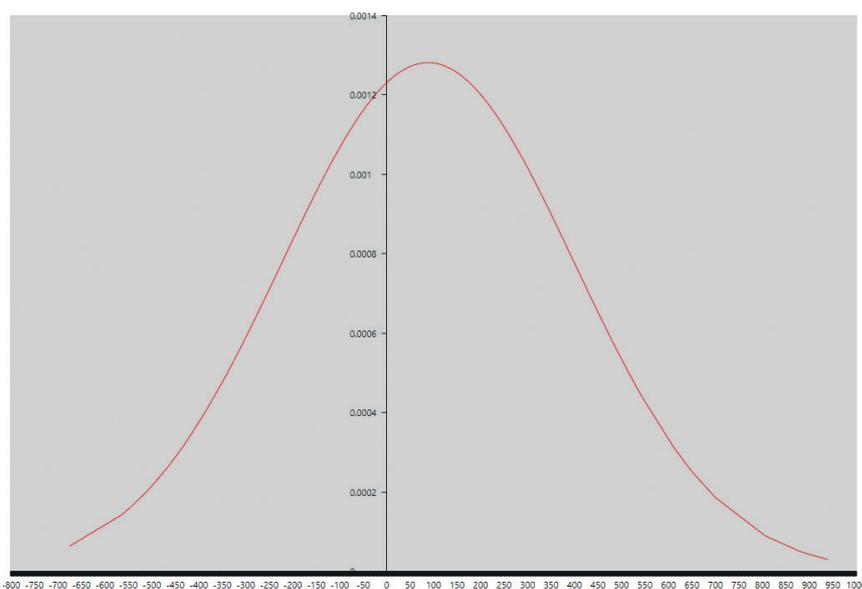
comportamiento es igual o parecido al mos-trado anteriormente. A ello se le denomina "walk-forward".

Aquí es donde las cosas normalmente se tuercen y aparecen los primeros síntomas de que algo no va bien. Puede deberse a situaciones no prevista en el momento de formular los algoritmos, errores en la programación pero sobre todo dejan en evidencia al sistema de trading que se pretende usar porque no es rentable. Y es esto último lo que hace que elijamos parámetros de configuración que provocan lo que se llama "curve-fitting" o sobre-optimización. Es proponer configuraciones que muchas veces si se analizan fríamente son absurdas que dan resultados irreales o ficticios que nunca se darán en la realidad.

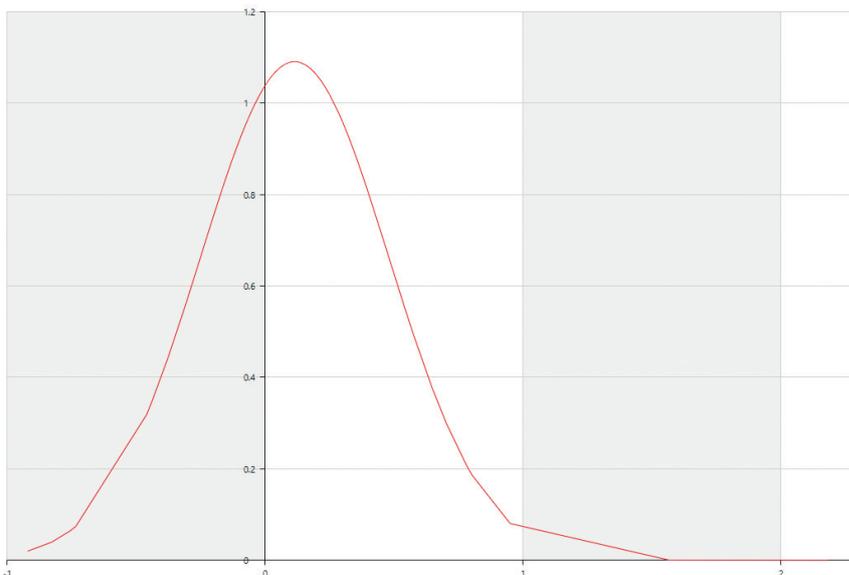
La sobre-optimización es el peor enemigo de un sistema algorítmico. Este hecho ocurre cuando un programador busca que la estrategia funcione con el máximo de ganancias sin fijarse en otros parámetros. Pero en el momento que la hace la ejecuta a tiempo real en un producto financiero el resultado que se obtiene suele ser pérdidas más o me-nos abultadas. Mencionamos antes la etapa walk-forward y de su importancia para evaluar y aprobar el sistema automático. He conocido a muchos y no exagero que desprecian o quitan importancia a esta tarea de evaluación. Incluso suelen hacerse "trampas" escogiendo períodos cortos muy cercanos a cuando hicieron el baktest de optimización o yendo a buscar otros momentos más lejanos donde el escenario del activo financiero es muy pa-recido al de backtest. Lo que quiere decir que el sistema no funciona con

garantías en cualquier momento de mercado, es decir, según tendencia y volúmenes negociados.

G1 Curva obtenida con el modelo de Montecarlo-1



G2 Curva obtenida con el modelo de Montecarlo-2



Para obtener estos gráficos he utilizado un sistema propio algorítmico programado en C# que opera el mini-DAX(FDXM). Las curvas obtenidas al aplicarle los modelos Montecarlo 1 y 2 nos muestran su fiabilidad.

Fuente: Plataforma Visualchart 6.0

### Los peligros para un sistema algorítmico

El mayor peligro para un sistema somos nosotros mismos. Sobre todo cuando se empieza sólo se mira los resultados que den grandes beneficios, incluso cuando

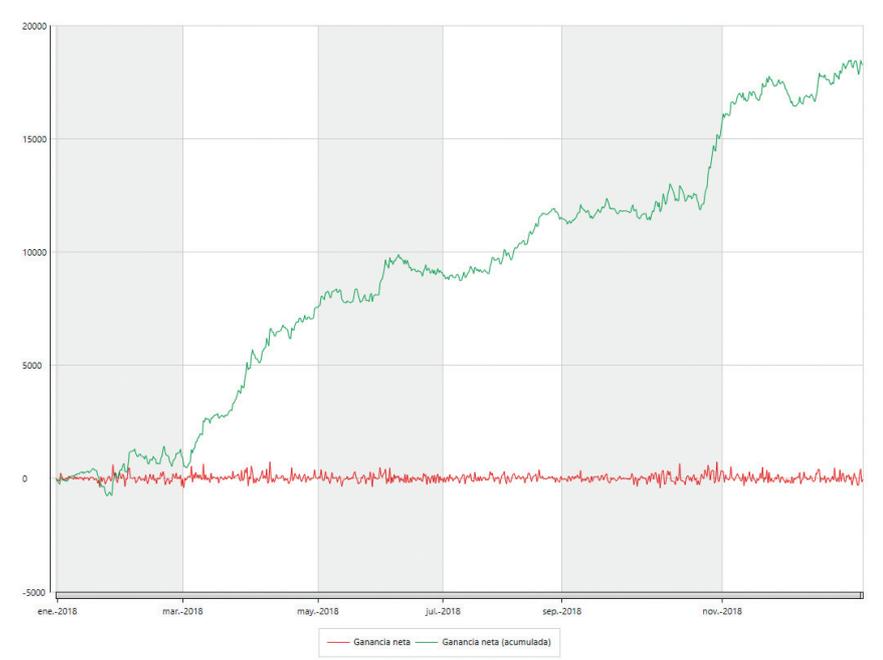
se lleva tiempo operando. Un sistema no se evalúa sólo escogiendo los mejores resultados sino aquellos que en diferentes momentos de mercado consiguen no perder en exceso. Hacer uso de sistemas de optimización mirando

exclusivamente la columna de los importes no es la manera.

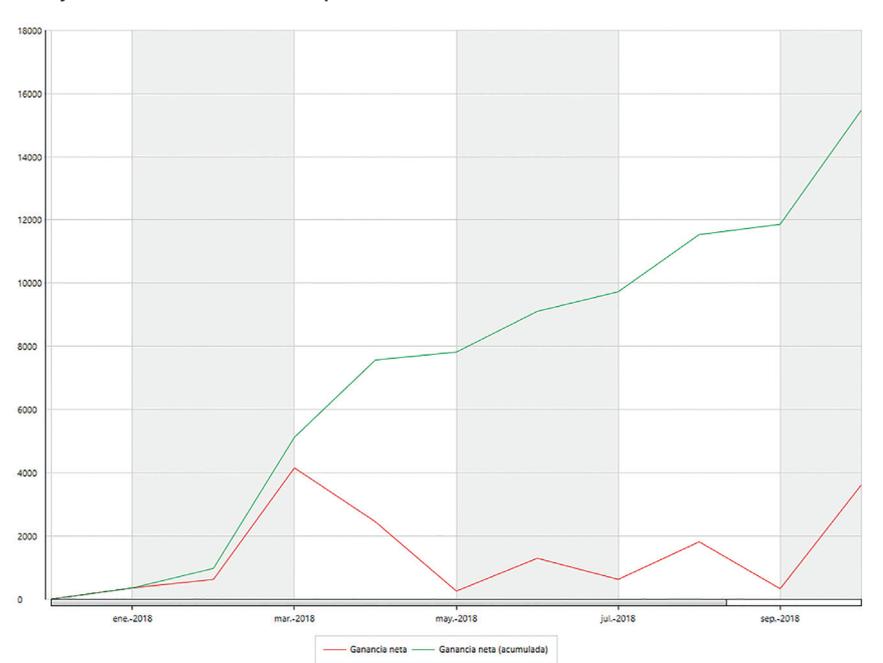
Pongamos un ejemplo de estrategia típica de cruces de medias con un oscilador R.S.I. He visto configuraciones "extrañas" que en realidad tienen a ser ridículas como una media simple de período 13 con otra media exponencial de 87 períodos y el uso de RSI para buscar la salida del mercado con sobre-compra de 104 y sobre-venta de 31. Lo único que se ha hecho es forzar tanto la búsqueda de altos beneficios que ni se fijan en que no tienen ninguna lógica los parámetros. El mercado reacciona por suerte o por desgracia a determinados valores "estándar" o aceptados por todos. Todos somos capaces de ver cómo cuando el precio llega en un gráfico diario a una media simple de 200 períodos "reacciona". Lo mismo con otras cifras tanto en medias como en osciladores. Pero pensar que hemos descubierto el Santo Grial con un sistema cuyo set-up utiliza esos coeficientes es mucho pensar.

El esfuerzo por hacer funcionar un sistema de trading que no es bueno nos hará perder, en el mejor de los casos, el tiempo y si somos arriesgados, el dinero. Para no caer en la trampa del curve-fitting podríamos seguir algunos pasos como no hacer uso de demasiados parámetros en la optimización. Hay que utilizar aquellos que vemos esenciales en sus ajustes para "afinar" la estrategia al ruido del mercado, a caer en las trampas de períodos de bajo volumen negociado o sin tendencia (lateralidades). Fijarnos mejor en porcentajes de fiabilidad y rendimientos, mayor número de veces ganadoras y perdedoras,

G3 PyG del sistema intradiario sin necesidad de optimización en el año 2018



G4 PyG del mismo sistema expresado en meses del año 2018



En el gráfico 3 la línea verde indica las ganancias diarias acumuladas desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de mi sistema algorítmico intradiario en el mini-DAX(FDXM) que basa en el Price Action con Soportes/Resistencias calculados matemáticamente en la serie de 5 minutos. Opera tanto en largo como en corto sobre una cuenta de 5.000€ iniciales. Finaliza el período anual con una ganancia neta de 18.160€. La línea roja indica el tamaño de pérdidas o ganancias diarias que transmite la fiabilidad del sistema. En el gráfico de abajo (G4) observamos una curva ascendente en período mensual.

Fuente: Plataforma Visualchart 6.0

cantidad de operaciones con ganancias o pérdidas, el drawdown mínimo (peor momento por el que pasa una operación que desde la entrada llegó a tener una pérdida sin haber sido cerrada). El drawdown nos indicará cuánto es-tamos dispuesto a estar en pérdidas en un "trade", cuánto aguantará nuestra cuenta de trading sin que el bróker la cierre por falta de garantías suficientes y cómo situar los stop-loss para que no corte operaciones que pueden llegar a ser ganadoras o que deje aumentar las pérdidas en las que van a salir mal.

### Manejando herramientas estadísticas

Al realizar la prueba estadística "Montecarlo" se cambiará de forma aleatoria el orden operaciones de trading y nos dirá si el comportamiento que tuvo en un período histórico continuo será igual, parecido o diferirá en mucho. Al hacerlo de esta manera, las pérdidas consecutivas pueden coincidir en mayor cantidad y demostrará que el sistema puede hacer disminuir la cuenta en un porcentaje importante. Usar herramientas gráficas para ver los resultados en forma de curva como los obtenidos con la prueba de Montecarlo o con el incremento o decremento de nuestra cuenta es esencial.

### Un sistema dependiente de optimizaciones es un mal sistema

Pero a modo de conclusión diré que mi forma de pensar es que si un sistema automático necesita de ser optimizado de forma periódica porque se "desajusta" con los momentos de mercado es que es un mal sistema de trading.

### Concluyendo

Una operativa tiene que tener unas reglas lógicas y fiables que sigan siendo vigentes en el paso del tiempo. A mi modo de ver, todo sistema dependiente de optimizaciones, de búsquedas de parámetros que le hagan trabajar bien en el pasado con el objeto de que su comportamiento sea parecido en el futuro es porque se ha diseñado mal la estrategia, las reglas no están bien programadas o utiliza indicadores para la búsqueda de señales de entrada y salida que son ineficientes. En los años que llevo programando mis propios sistemas algorítmicos lo he ido aprendiendo hasta llegar a los actuales. Su utilización a diario me proporciona una rentabilidad económica sin necesidad de reajustes de parámetros, ni siquiera en su fase de final de diseño y pruebas.

## ¿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



## INDICADORES DE TRADING

# Medias Móviles

Las medias móviles están formadas por los valores medios de una cotización durante un periodo determinado. Se usan para suavizar la curva de cotizaciones o precios para así intentar eliminar las variaciones bruscas.



## Tipos de medias móviles

- **Media Móvil Simple:** Todos los datos tienen la misma importancia por lo que la ponderación es la misma para el cálculo de la media. Es la media más lenta.
- **Media Móvil Ponderada:** En este caso no todos los datos tienen el mismo peso en la que los datos más recientes toman más importancia. Es una media que se adapta mejor al comportamiento del precio

- **Media Móvil Exponencial:** Es la más utilizada y es recursiva. La ponderación no es lineal sino progresiva y ascendente, le da más importancia a los datos más recientes.

## Interpretación

- Las medias móviles suelen usarse como niveles de soporte y resistencia.
- Si la pendiente de la media es ascendente, la tendencia es alcista por lo que utilizaremos los retrocesos a la media móvil como oportunidades de compra.
- Si la pendiente de la media es descendente, la tendencia es bajista, por lo tanto aprovecharemos los rebotes a la media como oportunidades de venta.
- Si la pendiente de la media es plana, el mercado carece de tendencia y se encuentra en un mercado lateral.

En el Gráfico 1 se aprecia un Cruce del precio con su media.

## Cruce de 2 medias

En este caso necesitamos dos medias, una de corto plazo y otra de largo plazo. De esta forma, eliminamos el factor ruido del precio, por lo que reducimos las señales falsas.



### 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](mailto:juan.cadinanos@admiralmarkets.com)

### G1 EURUSD diario



Cruce de precios a la media principal y posterior movimiento de los mismos. Si el precio cruza al alza a su media es señal de compra. Si el precio cruza a la baja a su media es señal de venta.

Fuente: Metatrader 4

### G2 EURUSD en marco temporal de 1 hora



Cruce de precios a las 2 medias de referencia y posterior movimiento de los mismos. Cuando la media de corto plazo cruce en sentido ascendente a la de largo plazo se producirá una señal de compra. Cuando la media de corto plazo cruce en sentido descendente a la de largo plazo se producirá una señal de venta.

Fuente: Metatrader 4

Aunque por otro lado, las señales que se producen están un poco más retrasadas con respecto al método anterior (Gráfico 2).

### Cruce de 3 medias

En este caso, usaremos tres medias móviles, una de corto (18), una de medio (40) y otra de largo (200). Siendo estas señales las más retrasadas y las más fiables.

- Se producirán señales de compra cuando las tres medias estén alineadas en sentido ascendente al igual que el precio.
- Se producirán señales de venta cuando las tres medias se alinean de forma descendente al igual que el precio.

### Conclusión

En general, las medias más utilizadas por los traders conservadores son las de 200 y 60 sesiones, para buscar el cruce de oro, que es el cruce de la media de 60 sesiones con respecto a la de 200. Si el cruce es al alza, se trata de una señal alcista. Si el cruce es a la baja, se trata de una señal bajista. Se utilizan para el Medio y Largo Plazo. En el Corto Plazo, las medias que más se utilizan son las de 21, 15 y 9 sesiones. En este caso, al igual que las

### Características

- Las medias móviles no anticipan un cambio de tendencia, simplemente confirman los cambios de tendencia.
- Las medias funcionan bien en tendencias, en cambio en los mercados laterales arrojan señales falsas.
- Pueden ser utilizadas para medir la fuerza de impulso
- Sirven para determinar niveles de soporte y resistencia puesto que los precios tienden a revertir a la media
- Cuanto mayor sea la verticalidad de la pendiente, más fuerte será la tendencia.

medias conservadoras, se busca el cruce de la media corta con respecto a las medias largas.

Por otro lado, las propias medias de periodos altos (21 sesiones en el corto y 200 sesiones en el medio y largo) funcionan como soportes, si están por debajo de los precios, y como resistencias, si están por encima de los precios.

G3 EURUSD en marco temporal de 1 hora



Cruce de precios a las 3 medias de referencia y posterior movimiento de los mismos.

Fuente: Metatrader 4

DE

WWTFF

A

SQON.

¿Harto de comisiones ocultas o retiradas pendientes?

Únete ahora y disfruta de la calidad y seguridad de un grupo bancario suizo cotizado en bolsa (SIX:SQN).

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

 Swissquote

Los CFD son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. **80% 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. Swissquote Ltd está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros, (FCA, por sus siglas en inglés), número 562170.



EL DESEO DE MUCHOS TRADERS DE ALCANZAR LA LIBERTAD

## Ocupación: Trader

Este artículo de portada trata del mito y la cruel realidad del trading a tiempo completo. El arte del trading es fascinante, glamuroso y atractivo. Pero con demasiada frecuencia se convierte en un juego peligroso que termina con la destrucción de las vidas de las personas que no están preparadas para ello, ni mental ni financieramente. Pero para aquellos que están listos, el trading a tiempo completo es una forma de vida gratificante y exigente. ¿Qué es necesario para unirse a este exclusivo club?

¿Qué sucede con aquellos que no logran pertenecer al club o que han sido expulsados reiteradamente? Esta historia de portada es una modesta contribución a la discusión del sueño de convertirse en un trader a tiempo completo desde el punto de vista del pequeño trader; es decir, alguien que trabaja para ganarse la vida, que está buscando otras oportunidades.

Muchos traders sueñan con convertir su pasatiempo en un trabajo a tiempo completo y convertirse en un trader profesional. ¿Pero realmente lo pueden conseguir? Para responder a esta pregunta, primero necesitamos una definición, una imagen más clara de lo que la profesión del trader significa para la mayoría de nosotros: Operar como medio de vida es un "Modus Vivendi" a largo plazo, que se basa en planes de trading, financieros y emocionales y tiene como objetivo lograr generar los ingresos principales personales mediante el trading.

### Sueños vs realidad

Poder obtener el sustento mediante el trading es el sueño de la mayoría de los traders. Pero cada sueño se enfrenta a una realidad que no siempre es compatible con él. Por lo tanto, antes de nada, debemos echar un vistazo a los sueños que conectan con la vida real de un trader a tiempo completo y, sobre todo, a sus realidades asociadas.

**Sueño Nr. 1: Los mercados ofrecen dinero fácil. A veces lo hacen, pero ...**

**Realidad Nr. 1: Los mercados ofrecen dinero fácil, pero sólo para traders inteligentes.**

Todos sabemos que en un momento dado se mueven enormes cantidades de dinero en cualquier mercado, y los traders inteligentes pueden beneficiarse de esa abundancia. Hay mucho dinero a la espera de que se haga clic en nuestras cuentas de trading. Por supuesto, solo es posible si detrás de dicho clic hay una estrategia sólida y rentable a largo plazo. Sin excepción, un trader inteligente siempre tiene un plan maduro que produce una serie de beneficios sostenibles con solo pérdidas menores. Por otro lado, es indispensable una muy buena gestión del riesgo y del capital. Además de la estrategia, todo ello constituye la base más importante del éxito. Y para ello usted debería estar muy bien preparado emocionalmente.

## 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](http://www.madridmastertrading.com)

Patrocinadores ya confirmados:



Media partners:



Para nuevos patrocinios, contactar con la organización:

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

### Sueño Nr. 2: Quiero renunciar a mi trabajo para ganarme la vida a través del trading.

Este es el sueño inicial que forma el deseo de ganarse la vida operando. No hay jefes molestos que le intimiden, y se obtiene un ingreso que está teóricamente abierto en la parte superior y al mismo tiempo se dispone libremente de su propio tiempo. Todos soñamos, y estos sueños idílicos pueden hacerse realidad, pero ...

### Realidad Nr. 2: El trading a tiempo completo no es para todos.

Triste, pero cierto: muchos deseos y sueños desaparecen en el cubo de la basura de la vida, porque no encontramos o no podemos encontrar la palanca para convertirla en realidad. Lo más importante del trading a tiempo completo es que se tenga una base emocional sólida. Pero no todos los principiantes lo tienen simplemente porque lo deseen. La subida al Himalaya comienza con un sueño que requiere una gran preparación mental y física, junto con una planificación cuidadosa. En total pueden ser unos pocos meses, pero debe imaginarse el trading a tiempo completo para ganarse la vida como una expedición por la montaña desde el campamento base hacia la cumbre, hacia atrás y hacia adelante; durante toda su vida (o hasta que alcance su meta de independencia financiera).

### Sueño Nr. 3: Como hasta ahora he tenido mucho éxito como trader, también lo seré en el futuro.

¿Su éxito se basa en la suerte, las circunstancias o la planificación y ejecución de un plan de trading de forma meticulosa? Esta es una pregunta crucial para poder juzgar si su éxito es reproducible.

### Realidad Nr. 3: Reproducibilidad de elementos clave: como trader a tiempo completo, sus estrategias deben funcionar en cualquier lugar, en todo momento y en cualquier circunstancia.

Seamos sinceros: La felicidad en los mercados obstruye la visión de nuestras habilidades personales y nuestra capacidad para sobrevivir. Una serie de 10 victorias en un mercado alcista, la entrada ideal en una tendencia alcista fuerte, un año de éxito en un mercado rampante y ¡voilà!: ya ha nacido un gran trader. Pues no, no es solo eso, nuestro trader cree que el futuro continuará respondiendo de la misma manera al mismo plan de trading. El hecho de que los mercados están cambiando es un hecho bien conocido, incluso que se están volviendo contra nosotros, desvaneciéndose, consolidándose o pasando de moda. Los traders que desean vivir de estos mercados necesitan un plan que funcione en todos los mercados en los que operan, todos los días, en los buenos y malos momentos.

### Sueño Nr. 4: Si es necesario, puedo volver a mi antiguo trabajo.

Buen pensamiento, pero ...

### Realidad Nr. 4: En ese caso, dirás adiós al trading a tiempo completo.

Es divertido comenzar un viaje con un plan alternativo, pero aquí el viaje no lo llevó hasta su objetivo: el trading para ganarse la vida. Debe tener una red de seguridad en todos sus planes, pero tenga en cuenta que pensar constantemente en regresar al cómodo trabajo es una idea desalentadora. El trading para ganarse la vida debe estar vinculado a la idea de crear un negocio rentable. Una vez iniciado, no debe retroceder, ni tener arrepentimientos ni motivos ulteriores. Las dudas nos hacen vulnerables. De esta manera, alimentamos a los leones del mercado con nuestra vida y capital.

#### G1 Diferentes fases del mercado

■ DAX Perf. Index C:11173,01 -7,65 -0,07%



En la visión a largo plazo del DAX, se ve bien cómo los años difieren en su comportamiento. 2014, por ejemplo, fue un año lateral con un movimiento en diente de sierra. Ese es el mayor desafío. Incluso en esos años, tendrá que tener un plan de trading que funcione para que genere el ingreso principal. Por otro lado, en años como 2017, fue relativamente fácil ya que el mercado se recuperaba dinámicamente y continuó en la misma dirección durante la mayor parte del año. Fue similar al 2013. Años como 2018 están dominados por los bajistas. Incluso entonces, debe tener una estrategia, con la cual pueda ganar dinero regularmente. Solo aquellos que tienen estrategias de éxito en sus 3 formas deben dar el paso para convertirse en trader a tiempo completo. Si solo puede rastrear su historial durante una sola fase de mercado, debe esperar al cambio.

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

## La felicidad en los mercados obstruye la visión de nuestras habilidades personales y nuestra capacidad para sobrevivir.

### Razones para cambiarse a la operativa de trading a tiempo completo.

¿Por qué una persona debería pasar de un estilo de vida cómodo a la vida arriesgada del trader? Aquí pueden darse muchas razones:

#### Sé tu propio maestro/cambia de estilo de vida.

Algunas veces en la vida, sentimos la necesidad de dominar nuestras vidas, de tener control total y de liberar nuestros cerebros de la mezquindad de la vida diaria de la oficina o de una cultura corporativa deprimente. Durante tales períodos de "opresión", muchos de nosotros hemos aprendido una habilidad valiosa: el trading. Esto nos ha demostrado que podemos lograr alinear nuestras aspiraciones con un objetivo que valga la pena financieramente. Por lo tanto, es muy natural soñar y pensar en el siguiente paso en la vida: Operar para ganarse la vida.

#### Libertad financiera e independencia.

Esta parece ser la razón principal que lleva a las personas a este gran cambio. Debido a que el dinero es el origen del bien y el mal en nuestro mundo, la necesidad de llegar a ser financieramente independiente es una razón muy importante para tomar una decisión en este proceso. A todo ello, se le agrega la idea de que con el trading se puede obtener un dinero rápido, los cual se sustenta por las historias de éxito de algunos traders en los medios y mercados alcistas.

#### Nuevo estilo de vida

Durante los largos mercados alcistas, muchas personas se sienten atraídos por la idea de convertirse en traders a tiempo completo y "ganar" un montón de dinero. El trading es solo una forma de ganar dinero cuando se da una situación particular del mercado. La otra cara de la moneda es la desaparición de la mayoría de estos traders cuando llega otro mercado bajista. La moda viene y se va. Los traders van y vienen...

### Diferencias entre el trading a tiempo completo y a tiempo parcial

Veamos las principales diferencias entre lo que la mayoría de nosotros hacemos; es decir, trading a tiempo parcial, y el estilo de vida más lujoso de un trader a tiempo completo:

#### 1. Red de seguridad

La mayoría de los traders tienen un ingreso regular por salarios, préstamos y arrendamientos, pequeñas empresas, dividendos, herencias o, como mucho, una combinación de estos elementos. Lo cual significa que "más es mejor" y actúa como una red de seguridad para usted y su familia. Pero la transición al trading como una profesión principal lo excluye de la fuente de ingresos más importante y segura: el cheque mensual. ¡Usted debe ser consciente de ello! Como generalmente el cheque cubre sus gastos y los de su familia, su ausencia es probablemente el mayor desafío mental que no todos traders pueden afrontar a largo plazo.

#### 2. Compromiso

Como un trader a tiempo parcial, está forzado por algunas obligaciones como son su trabajo, familia u ocio. Es relativamente fácil concentrarse en el trabajo o la familia porque los errores que allí se cometen generalmente se perdonan y olvidan, o al menos pasan desapercibidos. Sin embargo, al operar para ganarse la vida, el estrés aumenta dramáticamente. El riesgo de cometer errores aumenta significativamente, e incluso los errores menores pueden tener enormes efectos negativos en su cuenta y en su estado de ánimo.

#### 3. Horas operativas

En general, el trading no debe llevarse demasiado tiempo. Es así: Operamos durante las horas del trabajo, lo que nos dejará más tiempo libre. El trading a tiempo completo es un trabajo que conlleva vivir largas horas estresantes dictadas por los mercados y, con suerte, un impulso constante para mejorar nuestro conocimiento y método de negociación. Normalmente "devora" el tiempo que usualmente dedicamos a la familia, a nosotros mismos o a la sociedad. Todo el mundo cercano a nosotros puede sufrir por ello. Normalmente causará conflictos y mal humor que afectarán al trading a tiempo completo.

#### 4. Riesgos

Algunas personas se asustan cuando cambian de trabajo. Pero ¿qué pasa si uno intercambia una vida relativamente segura y cómoda por otra, donde uno no sabe

qué le deparará el mañana y si alcanzará su "objetivo" del mes? Ambos suenan aterradores y arriesgados, ¿verdad? La incertidumbre afectará a sus habilidades y resultados en el trading. Si es más consciente de los riesgos, y está menos entusiasmado con las oportunidades, debe reconsiderar el plan.

### 5. Habilidades

Un trader normal necesita tener buenas habilidades y mejorar constantemente. Pero comparten el espacio con otras habilidades de negocios que ha adquirido a lo largo de los años. Una vez se convierta en un trader a tiempo completo, las habilidades de trading deben convertirse en sus habilidades principales y centrarse en las técnicas de

supervivencia. A medida que el mercado continúa evolucionando, un trader a tiempo completo también debe seguir educándose, revisar y mejorar constantemente su "caja de herramientas" y buscar constantemente estrategias adicionales. Porque una cosa está clara: quien deja de aprender, ¡pierde!

### 6. Emociones

Ahí radica el factor decisivo cuando decide operar para ganarse la vida. Las emociones son diferentes en todas las personas. Tenemos que reconocerlas y ver cómo podrían afectar al mercado. Por encima de todo, como trader a tiempo completo, tiene que estar en posición de controlar sus propias emociones en todo momento.

## G2 Ejemplos de cálculo con recursos de capital

### Variante A

Recursos de capital	25.000	100.000
Operaciones por día	5	5
Tasa de éxito	75%	75%
Capital empleado (y riesgo) por operación	1%	1%
Ingreso objetivo mensual	2000	2000

Aquí consideramos 4 variantes. Para las variantes B a D, solo el parámetro especificado ha sido cambiado respecto a la variante A. Aquí se nos debería aclarar la influencia e importancia de los diferentes parámetros. Todas las variantes se han calculado con diferentes equipos de capital variado. El uso del capital en el trading también es un riesgo por operación, o en otras palabras: la eliminación es el mismo que la tasa de salida.

#### Variante A

5 operaciones al día significan alrededor de 100 operaciones al mes. Con un capital de 25.000 euros y el 1 % del uso del capital, se utilizarían 250 euros por operación. Con una tasa de éxito del 75 %, fracasan 25 operaciones costaría 6250 euros. Luego, en 75 operaciones, se deben obtener estos costes de más de 2000 euros netos (2666.67 euros brutos al 25 % de retención de impuestos). Los 6250 euros de las malas operaciones son casi netos, Porque las pérdidas se compensan con ellas. Entonces, en general, con las operaciones de éxito, se debe obtener un beneficio de € 8916.67. Con 75 operaciones de éxito, significaría un promedio de ganancia por operación de 118.89 euros o un 47.56 %.

Con una inversión de capital de 100.000 euros, sería de 1000 euros por operación. Eso supondría pérdidas de 25.000 euros con la misma tasa de éxito. Por lo tanto, se tendría que ganar un total de 27.666.67 euros con las 75 operaciones de éxito. Beneficio promedio requerido = 27.666,67 euros: 75 = 368,89 euros o 36,89 %.

#### Variante B

Con 25.000 euros de capital: (6250 euros 5333.33 euros): 75 = 154.44 euros de promedio por operación o ahora ya del 61.78 % de ganancia por operación.

Con 100.000 euros de capital: (25.000 euros 5333.33 euros): 75 = 404.44 euros o 40.44 % de ganancia promedio por trading.

### Variante B

Ingreso objetivo mensual	4.000	4.000
--------------------------	-------	-------

### Variante C

Tasa de éxito	50%	50%
---------------	-----	-----

### Variante D

Oficios por día	2	2
-----------------	---	---

#### Variante C

Con 25.000 euros de capital: (12.500 euros + 2666,67 euros): 50 = 303,33 euros o 121,33 % de ganancia promedio por trading.

Con 100.000 euros de capital: (50.000 euros + 2666.67 euros): 50 = 1053,33 euros o el 100,53 % en promedio por trading.

#### Variante D

Con 25.000 euros de capital: (2500 euros + 2666.67 euros): 30 = 172.22 euros o 68.89 %.

Con 100.000 euros de capital: (10.000 euros + 2666.67 euros): 30 = 422.22 euros o 42.22 %.

Por supuesto, todos los valores considerados son solo valores promedio. Por otra parte, la premisa ha sido una inversión apalancada con productos knock-out. Por supuesto, hay muchas otras variantes que se calculan de manera diferente. Pero éste fue un ejemplo que muestra la influencia fundamental de los diversos parámetros. Básicamente, se puede ver que la influencia más dramática está en la tasa de éxito. Con tan solo el 50 % o menos, tendría que esforzarse mucho para alcanzar sus metas. La cantidad de capital también tiene una fuerte influencia. Con 100.000 euros, los objetivos son mucho más fáciles de alcanzar que con 25.000 euros. Mentalmente, debería ser más fácil con este búfer que con 25.000 euros. Todos los cálculos se realizaron sin tener en cuenta los costes de transacción. Cuanto más baja es la base de capital, más impacto.

Fuente: www.traders-mag.com

## Preparación mental

Cualquier trading, especialmente el trading a tiempo completo es un proceso mental en el que la disciplina y la anticipación son muy importantes para nuestra supervivencia y en donde el éxito se obtiene a largo plazo. Para ello se deben considerar las siguientes preguntas y conceptos:

### ¿Realmente entiende todos los riesgos previsibles?

Como con cualquier proyecto, hay riesgos pequeños y grandes que involucran la vida de otras personas. Anote todos los riesgos que espera afrontar y no olvide los que afectan a sus seres queridos, porque sobre todo serán los más afectados por sus planes. Considere los riesgos financieros, de salud y de estilo de vida y anote cómo desea tratarlos en el futuro. No diga "Eso no sucederá" o "Me encargaré de eso cuando suceda", porque sería fatal. Debe tener una respuesta clara a cada riesgo en su nueva vida como trader a tiempo completo. Al hacerlo tendrá una mayor estabilidad mental durante los tiempos difíciles, porque tiene que saber que con toda certeza ¡vendrán! para que así se mantenga el control de los mercados.

### Describe metas realistas

Usted está decidido a cambiar su estilo de vida dramáticamente, pero ¿tiene un objetivo claro en mente? ¿Es realista o son sueños y deseos? ¿Qué quieres lograr? ¿Independencia en todo o solo financieramente? ¿Más tiempo para usted y para la familia? ¿Está cansado de la vida de oficina? ¿Busca una calidad de vida diferente? ¿Un reto? ¿Un nuevo reto en su vida? Todos tenemos sueños diferentes que nos impulsan, pero el objetivo debe ser sobrio y pragmático; ¡No solo se debe basar en ilusiones!

### Visualiza tu nueva vida

Entiende los riesgos y tienes las ideas claras y realistas. ¿Puede mirar hacia adelante y ver cómo será tu vida? ¿Estará más relajado? ¿Rico? Será ¿más humano? ¿Compasivo? ¿Un padre amoroso, madre, esposo, esposa? ¿O simplemente infeliz, aterrado, inseguro?

### Defina sus redes de seguridad emocional y financiera

Incluso los grandes artistas de circo a veces se caen, pero es raro y caen en redes. Como trader a tiempo completo, no espere la vida sin choques. Habrá muchos y tendrá que sobrevivir a todos ellos. Necesita una vida privada emocionalmente equilibrada donde pueda encontrar protección y comprensión cuando los mercados se pongan difíciles. Los planes siempre parecen infalibles,

pero en realidad a menudo tienen fallos. En términos de seguridad financiera, ¿qué sucede si no puede operar durante un tiempo por razones de fuerza mayor en las que no puede influir? ¿De qué fuente financiera saldrán sus gastos actuales? ¿Serán los ingresos de su pareja la garantía?

### Planificar un período de transición.

¿Quieres estar del lado seguro? Diseñe un plan de transición de ambos estilos de vida y aplíquelo durante medio año o, ¿por qué no? durante un año sabático, si se lo puede permitir. Así mantendrá la conexión con su antigua vida, pero es una buena manera de probarse a sí mismo y a su estrategia. En este caso, siempre hay un camino de vuelta.

### Preparación de capital

La gestión de capital es otra diferencia importante a tener en cuenta en su nueva vida como trader a tiempo completo. Una cosa es empezar con 50.000 euros, pero es muy diferente empezar con medio millón de euros. Es distinto tener gastos mensuales de \$ 10,000 o solo \$ 2,000. También marca la diferencia si empieza al inicio de un mercado alcista o en medio de una consolidación larga (Figura 1). Solo debe comenzar con una parte de su capital y mantener una reserva para los gastos futuros durante un tiempo más prolongado, por ejemplo, al menos por un año. ¿Cuánto espera (no necesariamente ocurrirá) ganar cada trimestre? ¿3 %? ¿5 %? Seleccione un número realista basado en el rendimiento pasado y las condiciones del mercado. La Figura 2 muestra un ejemplo de cálculo que ilustra la importancia de la base de capital. No operar con un préstamo apalancado; ¡Use solo su propio dinero! Así se salvará de una tremenda interrupción emocional cuando el mercado se vuelva en su contra (normalmente, el mercado debería estar de su lado porque debería tener un buen plan de trading). Existe abundante literatura sobre la gestión de capital, incluido el porcentaje más alto que debe usar para operar, el porcentaje de capital por operación, el número óptimo de posiciones abiertas, etc. Si todavía no los has leído seriamente, ¡hágalo ahora! El capital es su sangre y no debe perderla ¿verdad? Defina un conjunto claro de reglas para la gestión del riesgo y del dinero, y sígalas sin ninguna excepción. ¡Anote sus reglas!

### La planificación

3 áreas juegan un papel importante en la nueva forma de vida: personal, emocional y de trading. La falta de equilibrio en una de ellas se expandiría rápidamente y

con consecuencias impredecibles, por lo que una buena planificación y ejecución es la clave del éxito.

### El plan personal

Todos tenemos gastos, menores o mayores, permanentes o voluntarios. La hipoteca, el alquiler, la familia, la pensión, el seguro y los gastos del hogar son algunos de los elementos más importantes que deben tenerse en cuenta. Las vacaciones, los coches nuevos o la compra de artículos de lujo pueden esperar a momentos en que la situación financiera sea más estable. Debe al menos acomodar todos los gastos fijos en su planificación e incluir una reserva más grande para gastos imprevistos. ¿Tendrá que usar sus ahorros durante un tiempo a tiempo completo? Si es así, ¿durante qué período? ¿Las reservas actuales cubren al menos un año de vida? ¿O necesita cambiarlo para hacerlo más seguro?

### Planificación emocional

Las desviaciones de la planificación personal o los pensamientos preocupantes causan emociones que conducen a malas decisiones en el trading. Considere el ámbito emocional como la parte más importante y vulnerable de su plan para convertirse en un trader a tiempo completo.

### Plan de Trading

Sólo eso mucho. Tiene que estar allí, tiene que ser sólido y tiene que considerar situaciones inesperadas. Es la "plataforma de fuego" de todo su "Trading". Para " poder vivir del trading" y tener éxito también es necesario tener energía positiva en otras 2 áreas: personal y emocional. Debe revisarse constantemente y, si el mercado cambia, eventualmente adaptarse.

## Primeros pasos hacia la nueva vida

### Período experimental

Cree un "prototipo" para cada proyecto. Conviértase en un trader de por vida y determine su duración según su riesgo personal y su perfil emocional, teniendo en cuenta las necesidades de su familia. Es mejor destruir un prototipo durante las pruebas que arruinar las finanzas de una empresa (familia) por una producción en masa defectuosa.

### Revisión permanente de todos los planes y metas.

Evalúe y corrija todos los planes durante este período y concluya (tanto el concepto como la implementación) y verifique que se haya logrado el objetivo. Si no funciona, deténgalo. Hay metas y resultados en cada periodo de

prueba. Si no hay una buena combinación, ¡no se mienta y acabe con el intento! Es mejor parar con una pequeña pérdida que acabar con una vida arruinada.

### Lo que debe evitar

La presión emocional conduce a malas decisiones. Aquí hay una breve lista de cosas que debe hacer intuitivamente. Pero los traders deben resistir estas tentaciones:

- No espere un ingreso del trading diario. No establezca metas diarias. Solo recuerde mantenerse en línea con su riesgo y gestión de capital mientras dure.
- ¡No opere en exceso!
- ¡No haga un seguimiento de los mercados durante todo el día!
- ¡No negocie si su cabeza no está despejada y positiva!
- ¡No mienta!
- ¡No Opere en momentos si debe atender otros temas con más prioridad!

### Y finalmente ...

No vivir para el trading. La vida ofrece otras cosas. ¡Trading por la vida! Y si su plan es lo suficientemente seguro, podrá disfrutar de los frutos del trading y la nueva vida que se le viene con él.

## 3 casos de estudios

Aquí hay algunas historias cortas con casos de estudios de traders (\*nombres cambiados) con diferentes antecedentes y perfiles. Al final, la presión emocional hace la diferencia.

### Caso 1

Martin, de 27 años, artista gráfico, casado y 2 hijos, comenzó a operar opciones a tiempo completo sobre acciones estadounidenses. El mercado fue muy estable y en crecimiento, con lo cual ganó un buen dinero. Tenía un plan de negociación, pero aplicó una mala gestión del riesgo y de capital. El desplome del NASDAQ lo atrapó cuando estaba totalmente cargado de opciones compradas (creía que los mercados solo subirían). Fue solo cuestión de tiempo antes de que dejara de operar. Todavía está tratando de reorganizar su vida (y no estamos hablando de volver a los mercados).

### Caso 2

María, una estudiante de 20 años, comenzó a operar con divisas en Londres. Tenía un método sencillo y 15.000

## El trading a tiempo completo es un trabajo que conlleva vivir largas horas estresantes dictadas por los mercados.

euros como capital inicial. Tenía una gestión de dinero estricta, operaba solo con su propio dinero y así cubría gran parte de sus estudios y subsistía. No tenía gastos para una vida exigente y, por lo tanto, evitaba el estrés del trading. Finalmente, el año pasado obtuvo un buen trabajo, pero espera poder volver pronto al mercado Forex.

### Caso 3

Peter (41), casado y 3 hijos, propietario de una pequeña empresa, ya tenía éxito en el trading de acciones. Optó por el trading a tiempo completo, pero se mantuvo en estrecho contacto con su negocio. 2 años después tuvo problemas con el negocio. Tanto la vida familiar como el trading se vieron afectados. La presión emocional y las nuevas prioridades lo distrajeron del trading. Poco después, dejó de operar a tiempo completo para aliviar los problemas de su vida. Actualmente está cambiando a una vida mejor.

### Conclusión

El trading a tiempo completo es posible, pero requiere de duras medidas emocionales, financieras y personales lo que hace que esté fuera del alcance de muchos traders. Pero ello no significa que uno no deba creer en este sueño y no intentarlo. Sin embargo, a esta aventura debe preceder un período de pruebas en el que se disfrute de un plan sólido, aunque no se excluye que las cicatrices permanezcan en la cuenta bancaria si el plan no se ejecuta correctamente. ¿Quiénes son los afortunados que lo hacen? Son traders con un fuerte apoyo emocional, un plan simple pero poderoso, suficiente capital y un entorno seguro. Para los demás, se llama "negociar por una vida mejor"; es decir, operar como un pasatiempo rentable que proporciona un ingreso adicional duradero. Este estilo de vida puede ser menos lucrativo, pero hará que usted y las personas que lo rodean sean más felices y más equilibradas.



## Heavy Trader

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

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

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



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



NUEVOS PRODUCTOS



CRÍTICA DE PÁGINA WEB



PRUEBA DE SOFTWARE



BOOKREVIEW



PRUEBA DE APLICACIÓN

## NUEVOS PRODUCTOS

# Noticias del mundo de la tecnología

Un grupo de ingenieros y traders en Barcelona decidieron crear **TheTradingKeeper** para dar solución a las limitaciones de trading que suelen enfrentar los usuarios en distintas plataformas de intercambio. Aunado a ello, sus creadores han añadido más funcionalidades, con la finalidad de permitir que el usuario pueda realizar un trading optimizado, seguro y más rentable. Esto permitirá que dicho usuario disminuya el tiempo que está frente a la pantalla esperando a que se ejecuten acciones, que, con esta herramienta, pueden automatizarse.

Sitio web: <https://thetradingkeeper.net/>

Tras meses de anticipación, la plataforma social de trading **eToro** finalmente lanzó su casa de cambio de criptomonedas cripto-a-cripto en los Estados Unidos.

De momento, el servicio únicamente soportará trading de criptomonedas, pero, de acuerdo con la plataforma, el plan es añadir gradualmente muchos más activos. Asimismo, la casa de cambio estará disponible en 32 estados, si bien aún no han revelado la lista completa.

Sitio web: <https://www.coincrispy.com/>

**Robinhood** cuenta con cinco años de vida y se ha transformado en todo un gigante dentro del mundo fintech. La startup ofrece una herramienta para compraventa de acciones sin comisiones y su target principal es el público millennial. Dos millones de usuarios ya utilizan la app. El hecho de tener cero comisiones habría sido clave para su ascenso, ya que no es algo habitual en herramientas de este tipo.

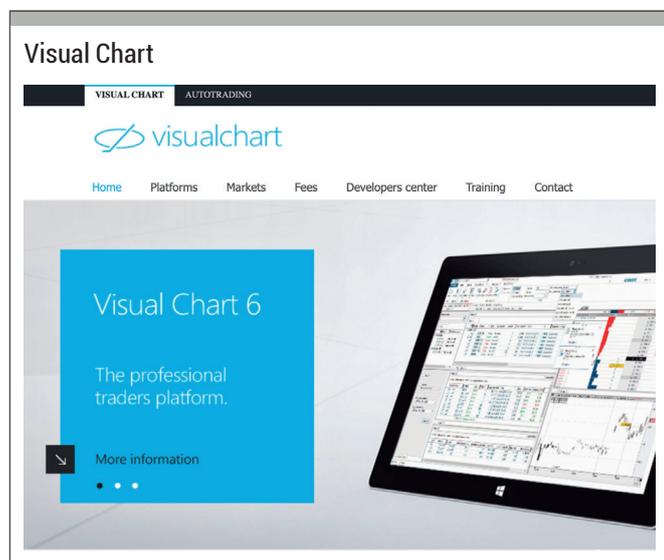
Sitio web: <https://www.elgrupoinformatico.com/>

La filial de activos digitales de eToro, **eToroX**, ha anunciado el lanzamiento de su aplicación Wallet para la compra directa de criptomonedas. La nueva plataforma permite la compra de Bitcoin, Ethereum, Bitcoin Cash, Litecoin y/o XRP vía tarjeta de crédito o débito. Se trata de un avance más de eToro, la plataforma de inversión internacional multiactivos con más de 10 millones de usuarios registrados, firme defensor de que el futuro de la economía será tokenizado.

Sitio web: [www.agenciacomma.com](http://www.agenciacomma.com)

**Visual Chart Group** lanza su innovadora herramienta Option Trader que permite ver y operar opciones, de forma totalmente integrada en la plataforma profesional Visual Chart. Option Trader muestra la información del subyacente y permite crear todo tipo de órdenes. El usuario puede ver todas las cadenas de opciones disponibles en una sola pantalla y también puede configurar la información que desea visualizar: delta, gamma, theta, vega, rho, el último precio, el precio de compra o el precio de venta. La herramienta muestra la volatilidad implícita y el valor teórico de cada vencimiento. Con el fin de facilitar la lectura de los datos, se aplica un sistema de codificación basado en el color. El envío de órdenes es muy ágil y rápido y todas las órdenes se pueden ver en una sola pantalla. La herramienta estará disponible próximamente para todos los usuarios de Visual Chart y no tiene ningún coste adicional.

Sitio web: [www.visualchart.com](http://www.visualchart.com)



# CONVIÉRTETE EN UN TRADER PROFESIONAL

# 1

Quiero ser parte de la próxima generación de Traders, practicando la inversión y el Trading, utilizando las últimas Tecnologías para destacarme en el Trading y mejorar mis habilidades como Trader.

# 2

Quiero aprender a hacer Trading de forma flexible, que se ajuste a mis compromisos laborales y sociales.

# 3

Quiero aprender a generar ingresos extras con el Trading, utilizando recursos profesionales a mi propio ritmo desde casa.

**PONENTE: IOANNIS KANTARTZIS**  
Editor Jefe y Estratega Opciones  
[www.ikantartzis.com](http://www.ikantartzis.com) - [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)



## TEMARIO DEL CURSO TRADING AL DESCUBIERTO Opciones y su aplicación

- OTC v intercambios estandarizados
- Descripción general de las configuraciones Put y Call
- Contratos de futuros a negociar, largo v corto.
- Apalancamiento, cálculo de margen, mark to market
- Ejemplos de P&L, valor intrínseco y valor de tiempo, ATM, ITM, OTM
- La importancia de un plan de trading.
- Tiempos de negociación y principales noticias económicas.
- Gestión de riesgos: optimice su relación riesgo/recompensa
- Errores comunes y volatilidad implícita.
- Martingales

## NIVEL PRÁCTICO

### Estrategias utilizando opciones

- Qué impulsa a los mercados de opciones.
- Disminución del valor del tiempo
- Variables que afectan el precio de una opción.
- Estrategias "desnudas (naked)"
- Call cubierta
- Put call parity - reorganizando la fórmula tradicional
- Put - call ratio
- Variables que afectan el precio de una opción
- Invirtiendo en el petróleo (WTI)
- Cobertura de una cartera - "give nothing for something"
- Códores, mariposa, collares, spreads y combinaciones.
- Las 5 griegas ( $\delta$ ,  $\gamma$ ,  $\theta$ ,  $v$ ,  $\rho$ )



NUEVOS PRODUCTOS



CRÍTICA DE PÁGINA WEB



PRUEBA DE SOFTWARE



BOOKREVIEW



PRUEBA DE APLICACIÓN

EL PAQUETE ZIPLINE

## Programa para tener el éxito

En la cuarta parte de esta serie de artículos, analizamos cómo crear o instalar paquetes de Python. En esta parte, nos basaremos en dicho conocimiento para instalar el paquete Zipline, lo que nos permitirá probar rápidamente las estrategias más simples.

### Pruebas históricas

Hay ciertos obstáculos que superar para crear un buen plan de pruebas con un retorno aceptable. Por ello, se debe tener precaución con los supuestos expertos del mercado de valores que luchan por obtener su atención mostrando unos resultados fenomenales en sus pruebas. No hace falta mucho esfuerzo para que los resultados de las pruebas sean fenomenales, aunque no debemos fiarnos. Al principio, vamos a explicar el término "pruebas" con más detalle. Para realizar las pruebas se necesita un proceso, un modelo, la teoría o la estrategia que aplicar a los datos históricos. La suposición que se hace es que los datos históricos contienen todos los elementos que nos permitirán hacer previsiones sobre el futuro. Sin embargo, esta suposición no siempre está justificada, por lo que algunas pruebas históricas no tienen ningún significado.

### Sobreajuste

En el camino hacia el plan de pruebas perfecto se encontrará con varios problemas. Uno de estos se llama

"Overfitting" y es ampliamente utilizado. Por ello lo tratamos en este artículo. "Overfitting" significa que ha identificado más factores que pueden influir en un modelo de los que realmente son necesarios. Todo ello se puede describir usando el ejemplo de una tostadora. Imagínate que eres un niño curioso y estás sentado en la silla mientras mamá prepara el desayuno. Cada vez que por la mañana mamá pone una rebanada de pan dentro de la tostadora, al saltar la tostada, le dan una excelente tostada de Nutella. Como niño pequeño que es, usted no entiende por qué de repente tiene este delicioso pan tostado delante de usted y por qué el pan de repente está tan crujiente. Entonces, ¿qué hace que la rebanada de pan se tueste? Combine los datos, y así llegará a la conclusión de que necesita a su madre para hacer la tostada. Además, podría creer que el periodo del día (por la mañana) o el brillo del sol son la razón de tener en frente la tostada preparada en su punto. Incluso puede ser que piense que para obtener un pan crujiente su madre es más importante que la tostadora. Éste es un caso claro de sobreajuste. Se introducen factores de influencia insignificantes en el modelo y, por lo tanto, se eliminan los esenciales. Un ejemplo homólogo en el trading sería que el trader tenga más en cuenta al tipo de luna que hubo ayer que observar el movimiento fundamental de las acciones respectivas. Dicho ajuste excesivo se puede dar si utiliza pocos datos. De esta manera los factores esenciales no se pueden distinguir de los factores influyentes no esenciales. Otra razón podría ser una complejidad demasiado alta. Ocurre,



### 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.



por ejemplo, cuando usando reglas desea incluir factores completamente disjuntos en un modelo. A continuación, intente ver un contexto en donde no haya nadie real. Tu mamá, o la hora del día, no son la razón por la que el pan se va a tostar. Otro ejemplo de sobreajuste se da cuando se usa el mismo registro de datos desde el que creó una estrategia para las pruebas históricas. Para evitar todo esto debe hacer lo siguiente: Supongamos que tiene datos de la acción de Apple desde el 01/01/2010. Ahora podrá dividir los datos en las secciones necesarias. El primer conjunto de datos será su zona de entrenamiento y, por ejemplo, irá desde el 01/01/2010 al 01/01/2012. Entonces desarrollará su estrategia de trading. Sin embargo, ahora está realizando una prueba histórica de dicha estrategia con un segundo registro de datos, esta es la zona de validación la cual va desde el 02.01.2012 al 01.01.2019. Así que asegúrese de usar la mayor cantidad de datos posible. Además, no debe tener en cuenta demasiado los eventos individuales. Y, por último, pero no menos importante por ello, no use los mismos datos en la estrategia que los que utilizó para crearlos.

### Pruebas históricas utilizando Zipline

Para probar las estrategias simples de nuestro ejemplo, usaremos el paquete Python Zipline proporcionado por Quantopian. Podremos, como discutimos en la Parte 4, descargarlo gratis e instalarlo. La ventaja de Zipline es que fue escrito en Python y es relativamente fácil de manejar. La otra cara: Zipline no es uno de los paquetes de pruebas históricas más completos. Por lo tanto, las

#### G1 Usando Zipline

```
(C:\Users\alank\AppData\Local\conda\conda\envs\ziplineumgebung) C:\Users\alank>zipline --help
Usage: zipline [OPTIONS] COMMAND [ARGS]...

Top level zipline entry point.

Options:
  -e, --extension TEXT           File or module path to a zipline extension
                                 to load.
  --strict-extensions / --non-strict-extensions
                                 If --strict-extensions is passed then
                                 zipline will not run if it cannot load all
                                 of the specified extensions. If this is not
                                 passed or --non-strict-extensions is passed
                                 then the failure will be logged but
                                 execution will continue.
  --default-extension / --no-default-extension
                                 Don't load the default zipline extension.py
                                 file in $ZIPLINE_HOME.
  -x TEXT                         Any custom command line arguments to define,
                                 in key=value form.
  --help                          Show this message and exit.

Commands:
  bundles  List all of the available data bundles.
  clean    Clean up data downloaded with the ingest...
  ingest   Ingest the data for the given bundle.
  run      Run a backtest for the given algorithm.
```

Si ya tiene instalado el paquete Zipline, simplemente escriba "zipline--help" en el terminal para ver qué opciones y comandos podrá ejecutar con el paquete.

Fuente: Terminal de Windows

## La ventaja de Zipline es que fue escrito en Python y es relativamente fácil de manejar.

estrategias más complejas no se pueden implementar fácilmente. Lo cual no es necesario como parte del aprendizaje.

### Creación de un nuevo entorno para Python

En la parte anterior de este artículo, ya vimos lo que se necesita para crear nuevos entornos para Python. Por otro lado, ahora lo crearemos para Python versión 3.5 en donde instalaremos el paquete Zipline. Para ello se inicia, como es habitual, el navegador Anaconda. Desde el menú de la izquierda se llega al punto "Entornos". En el campo central podrá ver el "root" del entorno de Python que hemos utilizado. Ahora tendrá que añadir uno nuevo. Podrá hacerlo haciendo clic en "Crear". Luego, seleccione la versión de Python deseada, en nuestro caso 3.5, y asigne un nombre al entorno. Una vez que lo haya

completado, podrá iniciar directamente el entorno de Python, como en el artículo anterior, haciendo clic en la flecha verde y luego en "Abrir Terminal". Después de configurar un nuevo entorno para Python, puede descargarse e instalarse el paquete Zipline. Para hacerlo, escriba "conda install zipline -c Quantopian" en el terminal. Este comando funciona sólo - como mencionamos en el artículo anterior - con la etiqueta "-c Quantopian", que le indica exactamente a Conda que es el gestor de paquetes dónde buscar el paquete Zipline.

### Gestionar con Zipline

Si tiene instalado Zipline, podrá directamente teclear "zipline - help " en el terminal, para ver qué opciones y comandos podrá ejecutar con su paquete (consulte la Figura 1). 3 de estos 4 comandos serán utilizados en este artículo. El primer comando es "paquetes" y se refiere a los paquetes de datos disponibles durante las pruebas históricas. Escriba "paquetes de zipline" y listará los paquetes de datos disponibles actualmente que se utilizarán para sus pruebas históricas. Si desea incluir nuevos paquetes de datos en su paquete, utilice "ingest". Por otro lado, use "ejecutar" para llevar a cabo una prueba histórica. Ahora veamos cómo integrar nuevos paquetes de datos en Zipline. Use el comando zipline bundles para determinar si existe el paquete de datos llamado quantopian-quandl. Si es el caso, aparecerá una fecha a la derecha del nombre. Éste no es el caso de nuestro ejemplo. Debido a que los paquetes de datos proporcionados no cumplen con nuestras expectativas, primero debe descargar datos

de precios prefabricados de Quantopian y Quandl. Puede, como ya se indicó anteriormente, hacerlo con el comando "ingerir". El comando: " zipline ingest --help" también le mostrará las opciones que puede usar con "ingerir". Para descargar los datos requeridos, escriba lo siguiente: "zipline ingest -b quantopian -quandl ". Luego comienza la descarga y podrá usar el comando

### G2 Funciones initialize () y handle\_data ()

```
Editor - C:\Users\alank\Desktop\test.py
test.py* X
1 from zipline.api import symbol, order
2
3 def initialize(context):
4     context.amzn = symbol('amzn') # 'amzn' ist ein Kürzel für 'Amazon'
5
6 def handle_data(context, data):
7     order(asset=context.amzn, amount=10) # Kauf von 10 Amazon-Aktien
```

Al definir las funciones, seguramente notará que el "contexto" se establece como un parámetro. "Contexto" es un diccionario de Python vacío que se usa para acceder a objetos dentro de las funciones que se configuran dentro de la función initialize().

Fuente: Spyder Editor

### G3 Salida de las pruebas históricas

```
(C:\Users\alank\AppData\Local\conda\conda\envs\ziplineumgebung) C:\Users\alank> zipline run -f C:\Users\alank\Desktop\test.py
--start 2016-1-1 --end 2018-1-1 -b quantopian-quandl
[2019-02-08 10:32:19.966852] INFO: zipline.finance.metrics.tracker: Simulated 503 trading days
First open: 2016-01-04 14:31:00+00:00
last close: 2017-12-29 21:00:00+00:00
      algo_volatility  algorithm_period_return  alpha \
2016-01-04 21:00:00+00:00      NaN              0.000000e+00      NaN
2016-01-05 21:00:00+00:00      0.000004              -3.178950e-07      -0.000071
2016-01-06 21:00:00+00:00      0.000012              -1.775320e-06      -0.000106
2016-01-07 21:00:00+00:00      0.000390              -5.150019e-05      0.002093
2016-01-08 21:00:00+00:00      0.000345              -5.447471e-05      0.002552
2016-01-11 21:00:00+00:00      0.000463              -1.202458e-05      0.005552
2016-01-12 21:00:00+00:00      0.000423              -1.158453e-05      0.002518
2016-01-13 21:00:00+00:00      0.001269              -2.283564e-04      0.003368
```

En la figura se muestra la salida directa de una de las pruebas históricas con el paquete Zipline.

Fuente: Terminal de Windows

## Al definir las funciones "initalize()" y "handle\_data ()" seguramente notará que el "contexto" está configurado como parámetro.

"paquetes de zipline" para ver si la descarga tuvo éxito. En realidad, Zipline ya estaría listo para usarse y usted podría realizar una prueba histórica de su primera estrategia. El problema es que no se ha programado aún ninguna estrategia.

### Estrategia de trading

La simplicidad de Python y Zipline nos permitirá revisar fácilmente la estrategia. Al principio, nos centraremos en 2 funciones: "initialize ()" y "handle\_data ()". La función "initialize ()" se llama una vez en cada una de las pruebas históricas al inicio. Por ejemplo, puede utilizar esta función para definir parámetros iniciales. La segunda función "handle\_data ()" se llama durante las pruebas históricas con cada entrada de datos. Entonces, si se reciben datos de precio a diario, la función handle\_data () se llamará todos los días. En este artículo vamos a comprar una acción a diario durante las pruebas históricas. Para implementarlo, se requiere un nuevo archivo de Python. En este archivo se escribe "from zipline.api import order, symbol". Esto significa que podrá importar las siguientes funciones del paquete "zipline" y del módulo "api": "order ()" y "symbol ()". Por ejemplo, podrá utilizar la función order () para comprar acciones. La función requiere los 2 parámetros "activo" y "cantidad". Como parámetros se pasarán las acciones y el número de acciones "acción" y "cantidad", aquellos que desee comprar. Por otro lado, con la función "símbolo ()", podrá pasar una abreviatura de la acción a la función. Si desea saber más acerca de las características incorporadas en Zipline, puede utilizar la documentación Quantopian ([www.quantopian.com/help](http://www.quantopian.com/help)). Al definir las funciones "initalize()" y "handle\_data ()" seguramente notará que el "contexto" está configurado como parámetro (no introduciremos "datos" ahora porque no los usaremos en absoluto). "Contexto" es un diccionario de Python vacío que se usa para acceder a los objetos dentro de las funciones que se configuran dentro de la función "inicializar ()". También podrá leerlo con más detalle en la documentación, el resto le quedará más claro con ejemplos. Busque el código fuente en la imagen 2.

### Cuántica

Quantopian es una empresa que provee una plataforma para programar y preparar algoritmos de trading para analistas cuánticos. En el caso de algoritmos profesionales, es posible eventualmente crear una conexión a los fondos de cobertura, para que luego dichos fondos nos puedan comprar o promover el algoritmo. Más información sobre todo ello en [www.quantopian.com](http://www.quantopian.com).

### Realizar las pruebas históricas

Si desea ejecutar el algoritmo, vuelva ahora al terminal desde donde ya se ha iniciado el entorno de Python con el paquete "zipline". Escriba allí el comando "zipline run -f C: /Users/alank/Desktop/test.py --start 2016-1-1 -end 2018-1-1 -b quantopian-quandl ". Luego ejecute las pruebas históricas hasta llegar a la salida (ver imagen 3). El archivo en el que se encuentra el algoritmo lo podrá encontrar en la siguiente ruta "C: / Users / alank / Desktop / test.py". La ruta está marcada con la opción "-f". A ello le sigue la definición de las fechas en donde se indica desde cuándo a cuándo se deben ejecutar las pruebas históricas. Las opciones "--start" y "--end" se usan con esta finalidad. Por último, usted especifica qué paquete de datos se debe usar para las pruebas históricas. Utilizaremos el paquete de datos previamente descargado "quantopian-quandl".

### Conclusión

En esta parte de nuestra serie de artículos, hemos analizado la instalación de Zipline y su uso práctico en pruebas históricas con las que le hemos ofrecido una descripción general del proceso. Seguramente aún le podrán quedar algunas preguntas las cuales las aclaremos en la siguiente parte de esta serie de artículos. En esta nueva parte entraremos en los detalles sobre la implementación práctica.

NUEVOS  
PRODUCTOSCRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

LA AUTOBIOGRAFÍA DEL FAMOSO MATEMÁTICO CONTADOR DE CARTAS  
Y PIONERO DE LAS FINANZAS CUANTITATIVAS

## “Un hombre para todos los mercados” de Edward O. Thorp

Edward O. Thorp presenta en este libro, recientemente publicado en España por Valor Editions, su esperada autobiografía. En ella, relata su famosa experiencia como creador de un sistema de conteo de cartas que consiguió batir a los casinos estadounidenses y su exitosa incursión posterior en las finanzas cuantitativas. Considerado uno de los mejores jugadores de blackjack e inversores del mundo, Thorp nos permite conocer a través de este libro su vida personal, sus métodos, enfoques y cómo los ha llevado a la práctica.

Nacido en 1932, en Chicago, se trasladó muy joven California con su familia. Vivió en su infancia la época gris de la Gran Depresión y, posteriormente, de la Segunda Guerra Mundial. Desde muy joven, Thorp se sintió fascinado

por la ciencia y las matemáticas, lo que le llevó a hacer curiosos experimentos en su infancia y adolescencia que forjarían su vocación científica.

Mientras preparaba su doctorado en matemáticas, inventó el conteo de cartas, que llevó a la práctica personalmente en las mesas de blackjack de los casinos de Las Vegas y Nevada. El gran número de seguidores a los que inspiró obligó a los casinos a modificar las reglas del juego para impedir que se siguiera aplicando su método. Posteriormente, inventó con Claude Shannon el primer ordenador portátil que le permitió batir a los casinos en el juego de la ruleta, dispositivo que también acabaría siendo prohibido en los casinos.

En este libro, explica cómo consiguió que le dejaran un capital para jugar en los casinos, cómo se disfrazaba para no ser reconocido y cómo un día el acelerador de su coche quedó bloqueado de forma un tanto sospechosa, lo cual le llevó a pensar que quizá estaba arriesgándose demasiado.

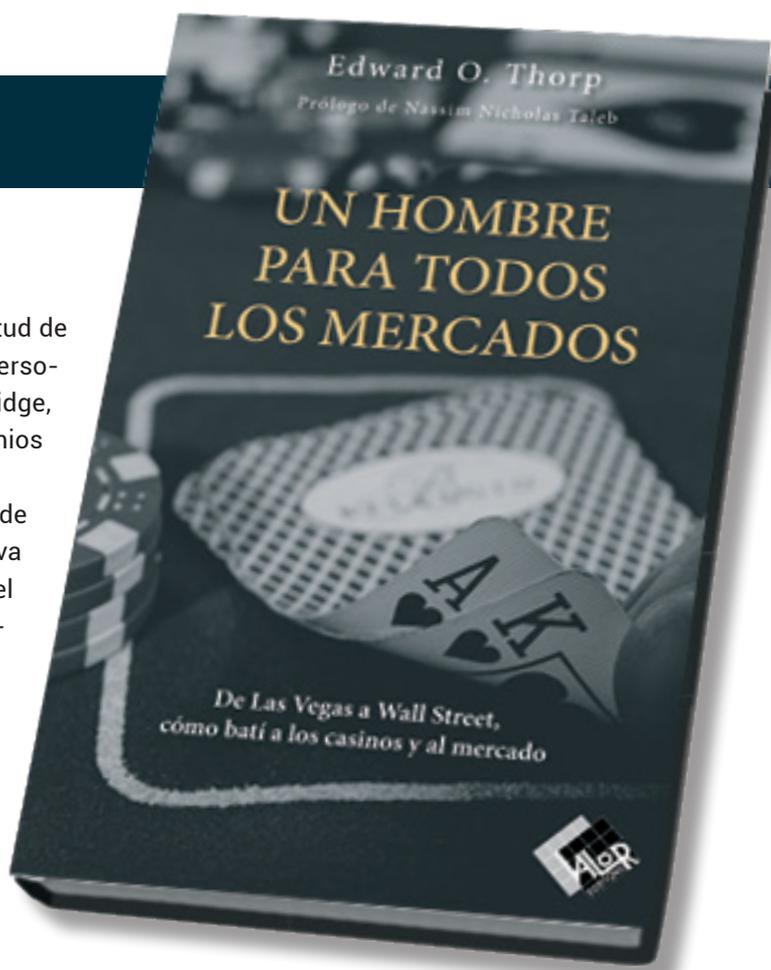
Posteriormente, Thorp ejerció como profesor en varias universidades: en el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT), en la Universidad Estatal de Nuevo México (NMSU) y en la Universidad de California, Irvine (UCI). Fue en esta etapa cuando inició su brillante carrera como inversor en Wall Street. Fundó Princeton Newport Partners, sociedad pionera en la cobertura de valores convertibles -warrants, opciones, obligaciones convertibles y preferentes, entre otros. Aquí, aplicó sus conocimientos de probabilidad y estadística en los mercados y formuló métodos matemáticos que le llevaron a ser considerado una de las primeras figuras de la generación de inversores conocidos como “quants”.

### Bibliografía

<b>Título:</b>	Un hombre para todos los mercados. De las Vegas a Wall Street, cómo batí a los casinos y al mercado
<b>Autor:</b>	Edward O. Thorp.
<b>Formato:</b>	Tapa blanda
<b>Editado por:</b>	Valor Editions de España
<b>Tamaño:</b>	15,5 x 23
<b>Páginas</b>	385
<b>Edición:</b>	1ª edición
<b>Publicación:</b>	Octubre de 2018
<b>Precio:</b>	28 euros
<b>ISBN:</b>	978-84-949203-0-1
<b>Web:</b>	valor-editions.es

Un hombre para todos los mercados tiene la virtud de ser un libro ameno y trufado de anécdotas con personajes como Warren Buffett, con quien jugó al bridge, estrellas de cine como Paul Newman o premios Nobel como Bill Sharpe.

Nassim Nicholas Taleb, miembro del Instituto de Ciencias Matemáticas de la Universidad de Nueva York, inversor y ensayista de prestigio, firma el prólogo de este libro que, según sus propias palabras, "revela a una persona completa, rigurosa y metódica en busca de experiencias vitales, con conocimiento, seguridad financiera y, sobre todo, divertida".



### Índice:

Prefacio

Prólogo

Capítulo 1. Amor por aprender

Capítulo 2. La ciencia es mi terreno de juego

Capítulo 3. Física y matemáticas

Capítulo 4. Las Vegas

Capítulo 5. Conquistar el blackjack

Capítulo 6. El día del cordero

Capítulo 7. Conteo de cartas para todo el mundo

Capítulo 8. Jugadores versus casinos

Capítulo 9. Un ordenador que predice la ruleta

Capítulo 10. Una ventaja en otros juegos de azar

Capítulo 11. Wall Street: el mayor casino del mundo

Capítulo 12. Jugar al bridge con Buffett

Capítulo 13. La creación de nuestra asociación

Capítulo 14. A la vanguardia de la revolución cuantitativa

Capítulo 15. El ascenso...

Capítulo 16. ... Y caída

Capítulo 17. Periodo de ajuste

Capítulo 18. Fraudes y peligros

Capítulo 19. Comprar barato, vender caro

Capítulo 20. Cargarse al máximo con acciones bancarias

Capítulo 21. Una última calada

Capítulo 22. Cubrir tus apuestas

Capítulo 23. ¿Qué quiere decir ser rico?

Capítulo 24. La tasa de crecimiento compuesto: la octava maravilla del mundo

Capítulo 25. Batir a la mayoría de inversores mediante la inversión indexada

Capítulo 26. ¿Puede batir al mercado? ¿Debería intentarlo?

Capítulo 27. Asignación de activos y gestión de patrimonio

Capítulo 28. Corresponder

Capítulo 29. Crisis financieras: lecciones no aprendidas

Capítulo 30. Reflexiones

Epílogo

Apéndice A. El impacto de la inflación en el dólar

Apéndice B. Rendimientos históricos

Apéndice C. La regla del 72 y más

Apéndice D. Rendimiento de Princeton Newport Partners, LP

Apéndice E. Nuestros resultados de arbitraje estadístico para una empresa de Fortune 100

Agradecimientos

Notas

Bibliografía

Índice analítico





## LA FORMACIÓN MARIPOSA

## Con esquema F para asegurar el éxito

Su pulso puede aumentar justo antes de la apertura del mercado de valores. Tan sólo pensar que tendrá que abrir y cerrar posiciones le podrá crear cierto nerviosismo cuando comience a operar. Si usa el gráfico de 5 minutos, o incluso de 1 minuto, tendrá curiosidad por conocer cómo van los mercados y se le disparará la adrenalina al sentarse frente al ordenador durante todo día, y si además opera con alta frecuencia, a menudo las ganancias que son limitadas se consumirán debido a los costes operativos. Pero el trading de éxito no tiene por qué ser tan agitado.

Al contrario: cuando se opera con patrones armónicos, el trading se planifica por completo antes de que abra el mercado. Hoy le mostraremos cómo funciona el patrón mariposa.

**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.

## Metamorfosis - del huevo a la mariposa...

Del huevo de la mariposa salió una oruga codiciosa. Ella comía y se ponía grande y redonda, y ella misma se hizo su capullo. Del capullo luego salió una mariposa, que no se parece a la oruga. El patrón mariposa se desarrolla un poco diferente de lo que usted pensaría de forma intuitiva, porque es un patrón de inversión de tendencia.

## ... y esperar a que la mariposa eclosiona

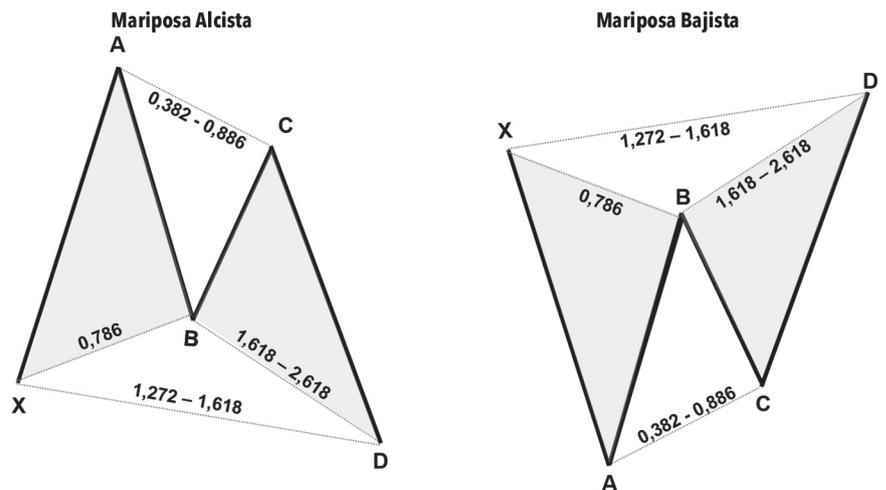
La figura 1 muestra los gráficos, alcista (izquierda) y bajista (derecha), de la formación. El patrón mariposa es un patrón de inversión tendencial. El punto C forma el punto mínimo más alto de la mariposa alcista con respecto al punto A y al punto D del punto mínimo más bajo en relación con el comienzo del patrón en X. En la mariposa bajista, el punto C es el mínimo más alto (en relación con el punto A) y el D es el máximo más alto (relativo al punto X). Según la dirección de la línea XA, y según la teoría de Dow, se dan los criterios necesarios para una inversión tendencial. Por lo tanto, operar con un patrón mariposa requiere un cierto coraje, porque la mayoría de los traders son seguidores de tendencias.

Durante la formación mariposa, los que piensan de forma contraria están en ventaja, porque para la mariposa alcista se compra una tendencia bajista intacta y en la mariposa bajista se vende una tendencia alcista intacta.

Las siguientes relaciones de Fibonacci son características del patrón mariposa:

- El punto B se forma en el retroceso del 78.6% de la línea XA.
- El punto C se forma en el retroceso de 38.2 a 88.6 % de AB.
- Se forma el punto D:
  1. En el 127.6 hasta el 161.8 % del retroceso de XA y
  2. En la extensión del 161.8 al 261.8 % de BC.

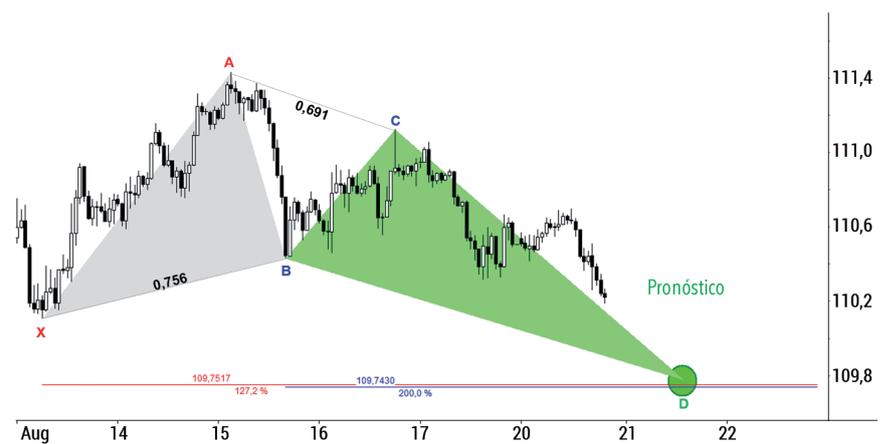
### G1 Esquema mariposa



A la izquierda está la formación alcista y, a la derecha, la mariposa bajista con las proporciones de Fibonacci correspondientes.

Fuente: Pattern Trading por Karin Roller y Stephanie Eismann

### G2 Desarrollo de la mariposa alcista



En el gráfico de 1 hora del USD/JPY, se desarrolla una mariposa alcista. Para una mejor comprensión, los puntos X y A hemos coloreado en rojo los retrocesos correspondientes, los puntos B y C en azul como la extensión derivada de esta distancia. En verde se dibuja el pronóstico para la PRZ D.

Fuente: TaiPan EoD

Si se cumplen estas 4 condiciones, se abre una posición larga en el punto D de la mariposa alcista y una posición corta si estamos en la mariposa bajista. El punto D es la zona de inversión de precios (PRZ), donde se espera la reversión de la tendencia. El límite de pérdidas recomendado para el patrón Mariposa se establece en el 141.4 % del rango XA, dependiendo del tamaño de la cuenta y el riesgo personal y la administración del dinero. Los beneficios de la toma de beneficios estarán en la misma línea calculada por AD: Los objetivos de precios "seguros" se encuentran en el retroceso del 38,2, 50 y 61,8 % de AD. Si

**G3 Patrón murciélago acabado**



el 78.6 % de XA para el punto B en relación con el patrón mariposa. La herramienta Fibonacci resetea a 0 % en el punto A y 100 % en el punto X. Los niveles de Fibonacci aumentan en la dirección del punto X. Si se activa el 141.4 %, entonces la ruta XA se ampliará. A partir de XA igual a 100 %, 41.4 % de ellos se agregan hacia abajo (en el caso de la mariposa alcista) y 41.4 % hacia arriba (en el caso de la mariposa bajista).

**Ejemplo práctico**

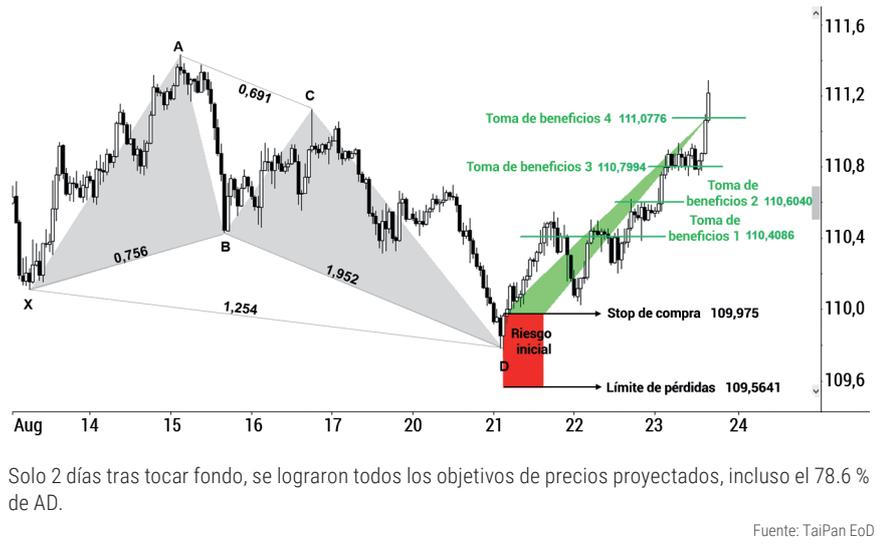
En la Figura 2, vemos el desarrollo de una mariposa alcista en el gráfico de 1 hora de \$ EEUU/JPY. Para la mariposa, solo hay un retroceso permitido de XA hasta el punto B: 78.6 %. Además, la extensión del 127.2 % de BC se ajusta casi exactamente al Pip. Si el mercado convierte esta zona en objetivo, entonces la mariposa estará completamente finalizada y podría "eclosionar". Por ello, aplicamos el esquema F a este patrón.

También al patrón mariposa le aplicaremos ahora el esquema F ya presentado en los 2 últimos artículos de la serie formaciones. El patrón debe ser:

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

Ahora vamos a dar los 4 pasos de este patrón mariposa

**G4 Operación completa con la formación murciélago**



el mercado tiene suficiente impulso, entonces se puede lograr alcanzar el 78.6 % de AD. El énfasis recae sobre la palabra "puede", porque la mariposa es un patrón de inversión de tendencia y la línea ganadora desde el punto D es probablemente una corrección; ya que no es necesario alcanzar el 78.6 %. Se recomienda ejecutar solo una pequeña posición sobre el 61.8 % de AD y luego situar un límite de pérdidas ajustado. Si ahora preguntamos, ¿dónde está el 127,2 o el 141,4 % del retroceso de XA? En realidad, los retrocesos son los niveles de Fibonacci por debajo del 100 %, por ejemplo, el 38.2 o el 61.8 %. Las relaciones por debajo del 100 % definen los posibles niveles de corrección en un movimiento completo, por ejemplo,

**1) Identificar el patrón**

El punto B se formó en el 75.6 % de retroceso de XA; es decir, con una pequeña desviación de la requerida del 78.6 %. Se alcanzó el punto C en el retroceso del 69.1 % de AB: aunque se requiere del 38.2 a 88.6 %. Lo cual califica este patrón armónico evolutivo como una posible mariposa alcista.

**2) Pronóstico de la PRZ D**

La PRZ D aún no se ha alcanzado. En base a las 2 condiciones para que se dé el PRZ D (por un lado, el 127.6 al 161.8 % de retroceso de XA y por el otro la extensión del 161.8 al 261.8 % de BC). Aquí vemos que está formado

**Durante la formación mariposa, los que piensan de forma contraria están en ventaja, porque para la mariposa alcista se compra una tendencia bajista intacta.**

por la extensión azul de 200 % de BC y el retroceso rojo de 127.2 % de XA. Estamos pues entonces en el momento de saber esperar pacientemente el futuro desarrollo del par de divisas y revisar el gráfico cada hora.

### Evaluación de riesgos

Como siempre podemos utilizar el tiempo de espera. Ya en estos momentos, la posible operación de trading a largo plazo puede planificarse y probarse para determinar el riesgo y la rentabilidad. El cluster está alrededor de 109.7474 JPY. En el límite de pérdidas recomendado en 141.4 % de XA en 109.5641, el riesgo es de aproximadamente 18 pips y por lo tanto alrededor de 140 euros por un lote. De acuerdo con el riesgo personal y la administración del dinero, así como el tamaño de la cuenta, durante esta etapa ya se puede determinar el tamaño de la posición. El patrón se desarrolla en el gráfico horario. Lo cual tiene la ventaja de que las distancias suelen ser más pequeñas que, por ejemplo, en el gráfico de 4 horas o incluso diario. El límite de pérdidas suele ser relativamente pequeño y por lo tanto conveniente. Incluso en este ejemplo, el límite de pérdidas recomendado para asumir el riesgo apropiado está en 141.4 % de XA, es decir, una cantidad de alrededor de 140 euros lo cual es completamente manejable. Sin embargo, esta ventaja se puede comprar con un seguimiento cercano de los gráficos y aunque tan sólo con posibilidades moderadas de ganar.

### Evaluación CRR

Pasemos ahora al cálculo de las razones preliminares de probabilidad / riesgo (CRR), comenzando desde el grupo en JPY 109.7474. La toma de beneficios se calcula en la línea AD:

- Objetivo de ganancias 1 = 38.2 % = JPY 110.3909
- Objetivo de ganancias 2 = 50 % = JPY 110.5897



- Objetivo de ganancias 3 = 61.8 % = JPY 110.7888 de AD
- Con suficiente impulso, también se puede lograr el 78.6% = 111.0717 de AD.

Supongamos que el punto D se forma alrededor de JPY 109,7474. Los CRR son buenos: el objetivo de ganancias 1 es igual a 3.5: 1, el objetivo de ganancias 2 es igual a 4.6: 1, el objetivo de ganancias 3 es igual a 5.7: 1 y el objetivo de beneficio 4 es igual a 7.2: 1. Incluso si la entrada real se da un poco más tarde y la salida es algo más grande, se podría conseguir un trading lucrativo. Desde un punto de vista CRR, esta operativa es extremadamente lucrativa. Si el punto D se desarrolla de acuerdo con el plan, entonces se operará el patrón mariposa.

### 3) Decidir

7 horas más tarde, la envolvente alcista se está creando en el cluster como se había pronosticado. Esta formación de inversión de velas tiene una buena tasa de reversión del 62 % en tendencia bajista (consulte la evaluación de Thomas N. Bulkowski en "Enciclopedia de velas"). El mínimo se dio en 109,776 JPY (Figura 3), casi igualando al nivel de pip pronosticado. La PRZ D se formó en

## Una mariposa es un patrón de inversión tendencial.

Se espera que se alcancen los objetivos de precio 38.2, 50 y 61.8 % de AD.

el 90.2 % de retroceso de XA y en la extensión de 196.4 % de BC. Lo cual concuerda muy bien con las proporciones requeridas por Fibonacci. Tomamos pues la decisión: se abre una operación a largo. Sobre el nivel alcista envolvente en 109.975, se coloca una orden de compra directa. El límite de pérdidas es 141.4 % de XA, que se sitúa en 109.5641 JPY. Lo cual proporciona un riesgo inicial de 21 pips. Una mariposa es un patrón de inversión tendencial. Se espera que se alcancen los objetivos de precio 38.2, 50 y 61.8 % de AD. El 78.6 % de AD también se puede lograr.

### 4) Ejecutar

Se colocan las siguientes órdenes:

1. Stop de compra en JPY 109,975
2. Límite de pérdidas en 109.5641 JPY
3. Toma de beneficios 1 en 110.4086 JPY
4. Toma de beneficios 2 en 110.6040 JPY
5. Toma de beneficios 3 en 110.7994 JPY
6. Tome de beneficios 4 en 111.0776 JPY

Lo cual implica que, siempre dentro del marco del riesgo y gestión del dinero, así como el tamaño de la cuenta personal, el tamaño de la posición se elige para que sea divisible entre 4 y se cierra una cuarta parte de la posición en cada uno de los 4 puntos de toma de beneficios. La Figura 4 muestra que desde PRZ D, esta mariposa ha desarrollado suficiente impulso y ha logrado más que el ambicioso PT (todos los cálculos se han hecho sin tener en cuenta el margen, el deslizamiento y las tarifas). El patrón mariposa también se opera de acuerdo con el lema "configurar y olvidar". El plan de trading se ha implementado al 100% y, por lo tanto, esta operación es un trading perfecto. En el registro del diario de negociación, éste es un beneficio técnicamente limpio: el cual cumplió con todas las reglas y obtuvo un beneficio.

### Mariposa bajista en el S&P 500

Cuando íbamos a imprimir la revista, se estaba formando una nueva formación bajista mariposa en el S&P 500. El punto B se alcanzó con una desviación muy pequeña; el punto D, sin embargo, se dio con algunos puntos porcentuales de desviación y demasiado pronto. Desde el punto B, el punto central del patrón, se alcanzó con precisión,

### Instantánea de Estrategia

<b>Nombre de la estrategia:</b>	Mariposa
<b>Tipo de estrategia:</b>	Contraria
<b>Horizonte temporal:</b>	a partir del gráfico de 15 minutos. Para los trabajadores a tiempo completo es muy adecuado, el gráfico de 4 horas o más.
<b>Configuración:</b>	El punto B está en el 78.6% de retroceso de la línea XA, el punto C en el 38.2 a 88.6% de retroceso de AB, punto D en el 127.6 a 161.8% de retroceso de XA y en el 161.8 a 261.8% de extensión de BC.
<b>Entrada</b>	Si se alcanza el punto D por la tecnología del mercado; posiblemente observando un nivel de tiempo más profundo
<b>Límite de pérdidas:</b>	En el 141.4% de retroceso de XA
<b>Aproveche las ganancias:</b>	38.2, 50 y 61.8% de la distancia AD, con suficiente impulso también en el 78.6%
<b>Salida</b>	En los objetivos de precios definidos a través de una orden limitada. Escalar con 1/4 del tamaño de posición posible
<b>Gestión de riesgos y del dinero:</b>	Según el tamaño de la cuenta + gestión de riesgos y dinero. Posible tamaño de la posición divisible por 4 (Scaling Out)

por lo tanto, estamos ante una mariposa bajista válida. Tan solo se han necesitado 17 días hábiles a corto para que esta mariposa haya alcanzado sus objetivos de precios sin muchos desvíos, incluso ha llegado al ambicioso 78.6 %.

### Conclusión

Después de los 2 patrones armónicos de continuación tendencial de Gartley y murciélago que les hemos presentado en los artículos anteriores de esta serie, le hemos presentado aquí a la formación mariposa, un patrón de inversión tendencial. Utilizando 2 ejemplos de 2 mercados diferentes con diferentes horizontes temporales, le hemos mostrado que se pueden encontrar patrones en muchos mercados y horizontes temporales. En los próximos números le mostraremos el patrón Cangrejo y Cifrado.



# ¿QUIERES SEGUIR FORMANDOTE EN TRADING?



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

[www.rankia.com/cursos](http://www.rankia.com/cursos)

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

[www.rankia.com/eventos](http://www.rankia.com/eventos)

**Rankia**  
COMUNIDAD FINANCIERA



CONOZCA LOS CONCEPTOS BÁSICOS

## Money management en el trading de opciones

El money management tiene una influencia enorme en las rentabilidades a largo plazo. La misma operativa puede salir exitosa o fracasada, simplemente por la forma cómo uno gestione su dinero. En este artículo presentaremos unos ejemplos que reflejan la importancia de la gestión de dinero y enseñaremos unos pasos que le ayudarán a operar con mayor seguridad.

### ¿Qué es money management?

La gestión de dinero es una parte clave del control de riesgo en todos los tipos de operativas, especialmente en las opciones financieras que son productos derivados con alto apalancamiento. Según nuestra opinión, el money management consiste en dos elementos estrechamente correlacionados: el tamaño de la operativa y el riesgo asociado con el desplazamiento del activo subyacente. El resto del control de riesgo (cuándo y

cómo ajustar la operativa en caso que el mercado vaya en nuestra contra) está basado en estos dos conceptos de la misma forma, como se edifica una casa sobre una base segura.

### Tamaño de las operativas

Este es un concepto frecuentemente descuidado por traders novatos. Muchas personas operan con opciones sin considerar el tamaño verdadero de sus posiciones y

## El Bull Put es una operativa semi neutral – alcista, cuya ventaja es la alta probabilidad de éxito (90%).

sin conocer el efecto que el desplazamiento del activo subyacente tenga en sus operativas. No importa con cuál estrategia o subyacente estemos operando, siempre debemos saber exactamente qué pérdida o beneficio causará el desplazamiento de un dólar en el precio del subyacente. Miremos dos ejemplos, uno de acciones y otro de opciones:

1. Compra de 100 acciones de Apple Inc. (símbolo: AAPL): en caso de las acciones es fácil calcular el tamaño de la operativa. El día que se escribe este artículo, AAPL cotiza a 156 USD, así que, la compra de 100 unidades de este valor sería una inversión de 15.600 y el desplazamiento de 1 USD en el precio de AAPL resultaría en una pérdida o ganancia de 100 USD.
2. Venta de 5 Bull Put credit spreads sobre el índice bursátil S&P500 (símbolo SPX, cotizando a 2,649 USD) con la Put vendida strike @2400 y la Put comprada strike @2390, por un beneficio de 400 USD vs. riesgo de 4600 USD. Como puedes observar en la figura 1, el Bull Put es una operativa semi neutral – alcista, cuya ventaja es la alta probabilidad de éxito (90%). No obstante, este trade cuenta con un perfil de riesgo desfavorable, es decir, el riesgo supera el beneficio potencial. ¿Cuál es el riesgo principal en esta operativa? Es el desplazamiento del precio de subyacente que está asociado con el tamaño del trade. Sin embargo, dicho riesgo es cuantificable y esta representado por la letra griega delta.

### Delta - una herramienta principal en el money management

La delta nos indica dos detalles importantes: la sensibilidad de nuestra operativa al cambio del precio de subyacente y la dirección de nuestra exposición al mercado (delta positiva = trade alcista, delta negativa = trade bajista). En el primer ejemplo de las 100 acciones de Apple compradas, la calculación de la delta es muy fácil, ya que es +100. Se trata de un trade alcista, si la acción sube con 1 punto, ganamos 100

USD, y si baja con 1 punto, perdemos 100 USD. En el segundo ejemplo de las 5 Bull Put spreads, la delta de dicha operativa en el momento del inicio es +3.32, es decir, si el S&P500 sube con 10 puntos, la operativa resultará en una ganancia de 33 USD. Y, al contrario, la bajada de 10 puntos en el precio de subyacente causaría una pérdida de 33 USD.

Otro detalle importante que muchos traders desconocen. La delta en las operativas de opciones es una cifra variable que cambia según cómo evolucione el precio del subyacente. Esto está representado por la letra griega gamma. Por ejemplo, en caso de las 5 Bull Put spreads, si el índice S&P500 irá constantemente en nuestra contra, la delta de la operativa aumentará y eso en consecuencia causaría una pérdida creciente. Por

### Las letras griegas

Son un conjunto de medidas que indican la sensibilidad de una opción financiera ante los riesgos, como por ejemplo: el desplazamiento del precio de subyacente, la subida de volatilidad implícita o el paso de tiempo. Las letras griegas principales son: **DELTA**: indica el cambio del precio de una opción financiera ante la variación de 1 USD en el precio del activo subyacente.

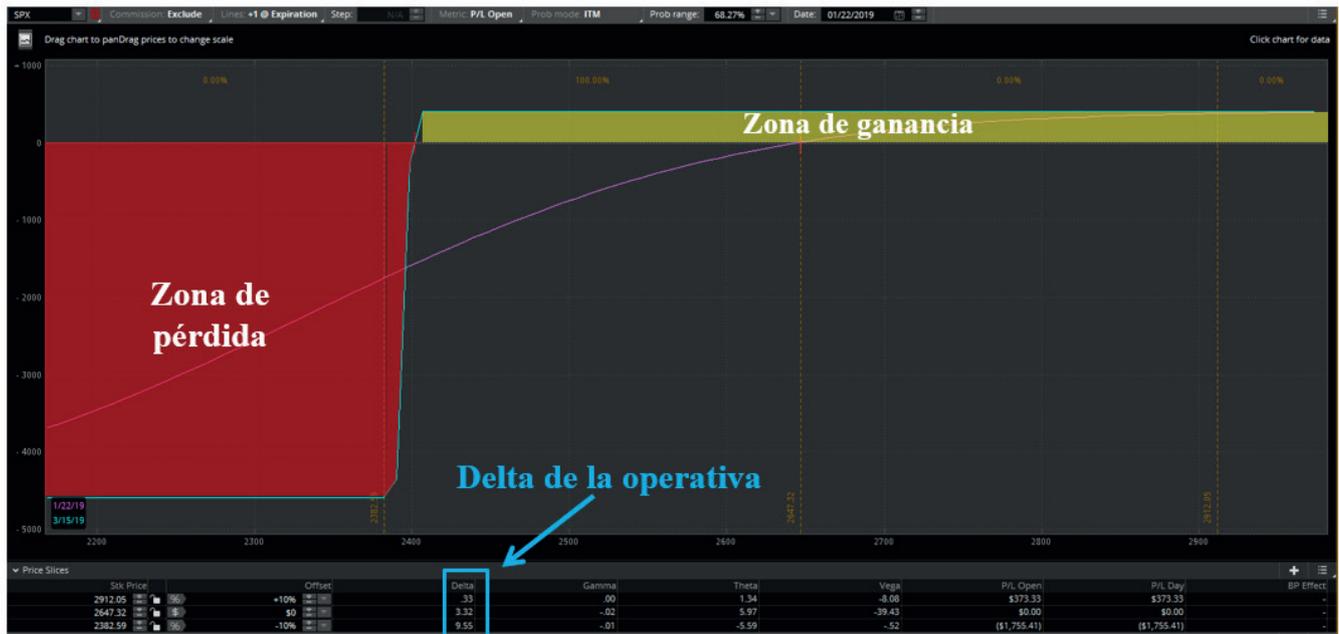
**GAMMA**: indica el cambio de la delta ante la variación del activo subyacente. Alta gamma resultará en altas variaciones de delta.

**THETA**: indica el cambio de la prima de una opción financiera con el paso de cada día calendario. En caso que vendamos opciones, la theta será positiva y en caso de opciones compradas, la theta es negativa.

**VEGA**: indica el cambio de la prima de una opción ante la variación de la volatilidad implícita del activo subyacente.

**Venta de 5 Bull Put credit spreads  
sobre el índice bursátil S&P500  
trae un beneficio de 400 USD vs. riesgo de 4600 USD.**

**G1 Perfil de riesgo de la operativa Bull Put spread**



En el eje X aparece el precio del subyacente y en el eje Y el beneficio / pérdida de la operativa. Con color amarillo está destacada la zona de ganancia y con color rojo aparece la zona de pérdida. En la parte inferior de la figura aparece la delta de la operativa (destacada con color azul claro) que es 3.32 en el momento de iniciar la operativa.

Fuente: Plataforma Thinkorswim (TOS)

ejemplo, si S&P500 llega a bajar a 2420, la delta de las 5 Bull Put spreads ya sería +9.00, es decir, con cada 10 puntos de bajada en el precio de subyacente ya estaríamos perdiendo 90 USD. En el caso de las 100 acciones de AAPL, la delta es fija, siempre será +100.

Entre todas las letras griegas, la delta es definitivamente la más importante que se utiliza en cada fase del control de riesgo, desde el inicio hasta el cierre de la operativa. Es más, la delta es algo que deberíamos considerar incluso antes de iniciar la operativa ya que nos enseña nuestra exposición al mercado.

**Conclusión**

En este artículo hemos conocido dos elementos importantes del money management, el tamaño de las operativas y el nivel de nuestra exposición al mercado. Muchos traders novatos se enfocan más que todo en el análisis

técnico, no obstante, el mercado a corto plazo es impredecible. Entonces, en vez de gastar todo nuestro tiempo en los gráficos, es recomendable prestar más atención a la única parte del trading que realmente podemos controlar, a la gestión de dinero y de riesgo.



**Erik Németh**

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

✉ [info@opcionmaestro.com](mailto:info@opcionmaestro.com)

# Area de Inversión

REFERENTE FORMATIVO NACIONAL



## SALA DE TRADING EN DIRECTO

- APRENDE PRACTICANDO -



**PRUEBALO GRATIS  
15 DIAS**

EL VXX

## El negocio del miedo

Después de analizar en las 2 últimas partes de esta serie a la prima de riesgo de la volatilidad de las opciones y futuros, ahora nos centraremos en un producto específico, el ETN iPath S&P 500 VIX Short Term Futures, más conocido como VXX.

Durante años hemos tenido muchos productos interesantes los cuales nos han permitido operar toda clase de activos sobre la volatilidad, aunque fuesen productos comparativamente jóvenes. Comprender bien estos

productos ha requerido siempre un poco de tiempo de estudio. Por otro lado, una gestión inadecuada de los mismos podría suponer un riesgo acentuado, por lo que los traders que los operen deben saber exactamente lo que están haciendo. Por ello, piense y pruebe sus estrategias de antemano y simule todo lo que pueda en una cuenta demostración antes de usar dinero real. El VXX de Barclays Capital, que analizaremos en esta sección, es, con diferencia, el producto de mayor volatilidad y con casi \$ 1000 millones en activos bajo administración. Se presenta como un fondo estructurado (ETN) y tiene un gasto total de 0,89 % anual. El VXX se puede comercializar como una acción y también es el subyacente de una serie de opciones. El producto ha existido desde 2009 y desde entonces ha generado uno de los gráficos más impresionantes de entre cualquiera de los instrumentos



### 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](http://www.marko-momentum.de)

financieros (Figura 1). Como observamos, es obvio que este producto no debe considerarse de ninguna manera en una inversión a largo plazo, sino como un instrumento de negociación y cobertura. El factor decisivo es que el VXX no se relaciona directamente con el VIX, sino con los futuros del VIX. En los artículos anteriores de esta serie, ya presentamos en detalle el hecho de que los movimientos de estos instrumentos se pueden desviar unos de otros en algunos casos.

### ¿A largo o a corto?

Dada la obvia tendencia a la baja, surge la pregunta de por qué alguien quiere estar largo durante mucho tiempo. Además, ¿no le sería más fácil ponerse a corto en muchos momentos? El objetivo de las posiciones largas es beneficiarse de los fuertes aumentos de la volatilidad, que pueden multiplicar el valor del VXX en muy poco tiempo. Dado que dichos incrementos de volatilidad en el mercado de valores están acompañados por cracs, tendremos una cobertura efectiva contra las pérdidas de precios. Sin embargo, este tipo de cobertura se vuelve bastante costosa con el tiempo, ya que ocurren más raramente los aumentos de volatilidad lo suficientemente fuertes y el VXX pierde valor de forma lenta pero constante el resto del tiempo. El objetivo de las posiciones cortas es el contrario: Si no hay un fuerte aumento en la volatilidad, el VXX disminuye de valor de manera lenta pero constante, por lo que acumulamos beneficios si tenemos una posición corta. El problema es el siguiente: Si bien las pérdidas son teóricamente ilimitadas

### G1 Gráfico a largo plazo VXX (logarítmico)



A largo plazo, es obvio que el precio del VXX está cercano a cero. Un total de 5 divisiones (split) inversos de 4: 1 hizo que el precio siguiese cotizando en el rango de los 2 dígitos y las gráficas recalculadas nos muestran los precios astronómicos (aunque nunca negociados en tiempo real). Hasta ahora, las divisiones inversas siempre se realizaron cuando el precio estuvo por debajo de los \$ 15.

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

### G2 Gráfico a corto plazo VXX



A diferencia de la imagen 1, queda claro que una posición corta en el VXX no es, de ninguna manera, dinero fácil. Si bien las ganancias de una posición corta siempre están limitadas al 100 %, en cualquier momento se podrían generar pérdidas significativamente mayores debido a un aumento del precio. Dado que el VXX se basa en los 2 futuros del VIX, el actual que vence y otro posterior, por lo general, el VIX aumentará tan sólo con un recorrido del 45 %.

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

## La configuración del límite de pérdidas también depende del tamaño de la cuenta y del riesgo personal, así como de la gestión del dinero.

en un aumento de la volatilidad, ya que el precio puede subir hasta muy alto, las ganancias son siempre inferiores al 100 %. Además, la exposición disminuye con la caída de los precios, por lo que, en términos absolutos, cada vez tendremos menos ganancias. Del mismo modo, en el caso de obtener una ganancia, se tendrían que tomar nuevas posiciones a corto con el fin de mantener constante el riesgo inicial. Y ni siquiera hemos dicho que puede ser difícil encontrar un agente de bolsa que nos permita fácilmente tomar posiciones cortas en el VXX.

Si el VIX permanece en un nivel bajo hasta que venzan los futuros, se perderá valor de forma continua. Suponiendo que el VIX se mantiene en un 15 % hasta su madurez del mes en curso así como de los futuros posteriores, entonces las pérdidas ascenderán hasta el 17 o 25 %. Aunque la estructura del contango rara vez es tan pronunciada, las pérdidas se acumulan continuamente siempre que no haya un aumento significativo en la volatilidad o retroceso de la curva de avance. Debido a que prevalece el contango, el VXX perderá su valor a

## Los fuertes aumentos de la volatilidad pueden multiplicar el valor del VXX en muy poco tiempo.

### ¿De dónde vienen las pérdidas?

¿Se podría llegar a tener pérdidas grandes con el VXX? Para ello hay que echar antes un vistazo más de cerca a su construcción. El VXX se compone de una combinación de contratos de futuros VIX en distintos periodos, anteriores y posteriores, cuyas unidades dependen del vencimiento de los contratos. Esta composición cambia diariamente al vencer una pequeña parte del mes anterior y comprar contratos para el mes siguiente. En concreto, se construye para ello un índice independiente (símbolo: SPVXSTR), que se mapea al VXX. Es importante notar que estos cambios se hacen en base a un diseño estratégico neutral para que el VXX no pierda valor porque durante una situación de contango – en la que se venden los futuros de más bajo valor y se compran los de más alto valor. La causa real de la caída de precios a largo plazo es la llamada pérdida de contango. La cual describe la predominante desviación de la curva hacia adelante hasta llegar al VIX más bajo. Porque si estos valores bajos del VIX persisten hasta el final del contrato frontal respectivo, la liquidación final se producirá en dicho nivel. Por ejemplo, tenga en cuenta el siguiente escenario de un contango empinado:

- VIX actual: 15 %
- Futuro del VIX del mes actual: 18 %
- Futuro del VIX del mes siguiente: 20 %

largo plazo. Lo absurdo de todo ello queda claro cuando nos damos cuenta de que, desde 2012, la VXX ha recibido alrededor de \$ 6.5 mil millones, según la herramienta de flujo de fondos de [www.ETF.com](http://www.ETF.com). Al mismo tiempo, podríamos decir que se invierte en el VXX una fortuna de poco menos de mil millones de dólares estadounidenses. Lo cual significa que alrededor de \$ 5.5 mil millones de activos se han perdido en los últimos 6.5 años. Vance Harwood de [www.SixFigureInvesting.com](http://www.SixFigureInvesting.com) agrega otro aspecto interesante: Si el emisor Barclays Capital no se cubriese completamente, sino, por ejemplo, tan solo el 90 %, significaría que conseguiríamos un buen ingreso adicional de hasta \$ 550 millones además de la comisión de gestión durante este período.

### Conclusión

El VXX es un producto fascinante con una tendencia inequívoca al largo plazo. A pesar de ello, y como es obvio, es sorprendentemente difícil y tiene mucho riesgo intentar lograr ganancias a largo plazo con este producto. Mientras que las posiciones largas lucharán a menudo contra el peso del contango, para las posiciones cortas, la espada de Damocles se cierne ante un rápido y brusco aumento de la volatilidad y siempre sobre las ganancias lentas que de otro modo serían bastante regulares.

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

## AUTORES FREELANCE

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

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

# TRADERS'

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



## TRABAJANDO EN LO QUE TE APASIONA

**Ismael de la Cruz**

Ismael de la Cruz es licenciado en Derecho, Master de Asesor Financiero y trabaja como analista de mercados financieros. Escribe cada semana en "Expansión" dando su opinión sobre los mercados financieros y la economía mientras es miembro del Instituto Español de Analistas Técnicos y Cuantitativos. También escribe semanalmente en Investing analizando compañías nacionales e internacionales. Ha escrito dos libros: "Instituciones de Análisis Técnico" y "Prisma Bursátil". Su blog, creado hace más de 15 años, sigue siendo una referencia para los inversores.

**TRADERS': ¿CUÁNDO SE INTERESÓ POR PRIMERA VEZ EN LOS MERCADOS Y EL TRADING? ¿EN QUÉ MOMENTO SE DECIDIÓ POR UNA CARRERA COMO INVERSOR Y SE DEDICÓ TOTALMENTE A LOS MERCADOS?**

**Ismael de la Cruz:** Recuerdo siempre la imagen de mi abuelo leyendo todos los días el diario "Expansión" (y eso que ya tenía bastante edad, de hecho lo hizo hasta el final de sus días con casi 100 años), le gustaba estar informado porque siempre estuvo invirtiendo en Bolsa. Esa imagen se me quedó grabada en la mente, yo era muy joven en ese momento, tendría unos 10 años. Comencé a "bichear" por las noches el periódico cuando él lo había finiquitado, tenía curiosidad de qué era aquello que le tenía siempre tan concentrado.

Pero el momento culmen fue tras la Universidad. Junto con mi mejor amigo teníamos planeado abrir un despacho jurídico, pero aquello no llegó a buen puerto. Luego estuve trabajando como asesor financiero en una empresa. Allí me enganchó el tema financiero y los mercados. Una cosa llevó a la otra y me lancé.

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

**Ismael de la Cruz:** Básicamente acciones y futuros. En cuanto a las acciones (tanto nacionales como internacionales) decir que es lo ideal de cara a una inversión de medio-largo plazo (constitución de una cartera de valores) y en menor medida para una operativa swing trading (operativa cuya duración abarca desde días

incluso hasta semanas). Los futuros (índices, bonos, materias primas, divisas) son idóneos para una operativa intradiaria.

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

**Ismael de la Cruz:** Existe una "guerra" entre los analistas técnicos y los analistas fundamentales. Cada bando quiere recalcar las virtudes de su herramienta a la vez que defenestrar la otra. Pero siempre he creído que es un grave error. Son dos grandes herramientas, cada una de ellas brilla totalmente en un escenario concreto, incluso hay escenarios en los que ambas son compatibles y las sinergias que se pueden obtener son magníficas.

Por ejemplo, si hablamos de una operativa de scalping o de una operativa intradía, el análisis técnico es lo mejor (ya que el fundamental poco tiene que aportar). Si nos vamos a un horizonte de largo plazo es a la inversa, el análisis fundamental adquiere toda su importancia y valor. En cambio, en un contexto de medio plazo, ambas modalidades son útiles.

Dicho esto, lo primero es tener claro el horizonte temporal de la operativa que se va a realizar en un mercado en concreto. Acto seguido, informarse de todo lo que tenga que ver con dicho mercado y que le esté afectando o le pueda afectar (en otras palabras, estar al día de la actualidad). Por último, evaluar el riesgo que presenta la operación teniendo en cuenta el contexto en el que se encuentre el activo en cuestión.



Puede encontrar más información sobre Ismael de la Cruz en el sitio web: [www.ismaeldelacruz.es](http://www.ismaeldelacruz.es)

### TRADERS': DESDE SU PUNTO DE VISTA, ¿CUÁLES SON LAS MEJORES HORAS PARA OPERAR?

**Ismael de la Cruz:** Habría que diferenciar el horizonte temporal de la operativa en sí. Dado que para medio y largo plazo el horario importa poco, me centraré en el intradía y el swing trading.

1. Índices bursátiles. De 8:00 a 11-12:00 hora española es una franja horaria muy buena para operar en índices. A partir de las 12:00 los mercados, no siempre, suelen quedarse parados a la espera de la llegada al mediodía de los datos macroeconómicos de Estados Unidos. La segunda fase interesante (exceptuando los datos americanos de las 14:30, 16:00, 16:30) es a partir de las 15:30 con la apertura de Wall Street y hasta las 17:30 más o menos.
2. Cuestiones a tener en cuenta: Los mercados europeos, por la mañana (antes de que abra Wall Street a las 15:30), tienen su propia personalidad, incluso les da igual lo que hagan los futuros del S&P500, Dow Jones, Nasdaq. Si un índice europeo llega a un soporte, a una resistencia, a un nivel Fibonacci, a alguna media móvil fuerte, por regla general rebotará y permitirá aprovechar ese retroceso (y si alguna vez no lo hace, no pasa nada, para eso está el stop loss de protección). En cambio, a partir de las 15:30, con Wall Street abierto, Europa pierde parte de su personalidad, toma como referencia a los norteamericanos.

### TRADERS': ¿Y ESTO ES NEGATIVO?

No es que sea negativo, sencillamente que es más peligroso. ¿Por qué? Pues porque si un índice europeo, por ejemplo el Dax, llega a un soporte y esperamos que rebote al alza, si resulta que el S&P500 o el Dow Jones no tiene también un soporte ahí, no tienen por qué rebotar, con lo que pueden seguir cayendo, de manera que el Dax tiene el riesgo de que siga al americano y no rebote en su soporte.

En principio, pese a estar ya abierto Wall Street, al operar en mercados europeos no se debería de cambiar la estrategia o metodología que se aplica por las mañanas, sino sencillamente ser conscientes de este hecho.

- Hay un periodo en el que hay que tener cuidado. Concretamente diez-quince minutos antes y diez-quince

minutos después de las aperturas de los mercados, así como diez-quince minutos antes y diez-quince minutos después de la publicación de datos macroeconómicos importantes (sobre todo americanos). El motivo es porque la volatilidad aumenta bastante y con ello el riesgo de que pueda saltar un stop loss. ¿Entonces qué se hace en estos casos? ¿No se opera? La respuesta es sí y no. Si tengo una señal para entrar que me parece sólida e interesante, entraré, eso sí, menos apalancado de lo habitual. Si la señal no es medio fuerte simplemente no entro.

### 2) Divisas

A la hora de operar en los mercados de divisas, es importante conocer las diferentes fases que presentan dichos mercados, quiénes intervienen, qué horarios son los que más se mueven las divisas, que pares son los idóneos para operar y trabajar en cada momento.

- Sesión asiática: básicamente el peso lo lleva Tokio, Hong Kong y Singapur. Es una fase en la que por regla general no suele haber muchos movimientos en las divisas. Los mercados más idóneos en este periodo son Gbp/Jpy, Usd/Jpy, Gbp/Chf, Eur/Jpy (se mueve poco).
- Sesión europea: es la fase de mayor volatilidad y por lo tanto de mayores movimientos en líneas generales en las divisas (sobre todo en Gbp/Jpy y Gbp/Chf). Esto es debido a que las manos fuertes necesitan convertir sus activos europeos en otros activos

#### • Procedencia:

**Nací en Almería (España). He vivido toda mi vida en Sevilla.**

#### • Hobbies:

**Leer ensayos, ver una buena película, disfrutar viendo cualquier deporte así como practicarlos, charlar con los amigos.**

#### • Estilo de negociación:

**Intradía, swing trading, medio y largo plazo.**

#### • Twitter:

**@delacruz\_ismael**

## Existe una "guerra" entre los analistas técnicos y los analistas fundamentales.

**Cada bando quiere recalcar las virtudes de su herramienta a la vez que defenestrar la otra.**

denominados en dólares. Los mercados ideales para trabajar son Gbp/Jpy, Gbp/Chf, Eur/Usd, Gbp/Usd, Aud/Usd, Usd/Cad y Usd/Chf.

- Sesión norteamericana: es la fase de mayor movimiento en las divisas, entre otras razones porque aún hay inversores europeos operando.
- Sesión Europa- USA: tiene volatilidad interesante cuando se superponen estas dos fases, cuando se solapan. Los mercados ideales en esta fase son Eur/Usd, Gbp/Usd, Usd/Chf, Gbp/Jpy y Gbp/Chf. En este periodo es interesante fijarse en el yen, el euro y el franco suizo, ya que los inversores extranjeros tienen que convertir estas divisas en activos denominados en dólares para realizar sus operaciones.

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

**Ismael de la Cruz:** Importancia máxima si hablamos de una operativa scalping, intradía, swing trading. Básicamente en estos tres estilos de inversión el análisis técnico es la herramienta idónea. Pero como toda herramienta, no es infalible en su esencia, y si a ello le sumamos que hay que dominarla al 100%, todo ello lleva a que origine más errores de los que realmente se le debería de atribuir a ella misma.

Un problema radica en que cualquier persona puede aprender por su cuenta análisis técnico. Entiéndanme, digo problema porque existen miles y miles de libros, de webs, de formadores, y una persona que desea aprender de verdad se encuentra perdido, no puede filtrar todo, y si no tiene la suerte de dar con el libro acertado, o la web idónea o el formador adecuado, creará que domina una materia y no es así. Aparte de ello, dominar el análisis técnico no es cuestión únicamente de leer libros o hacer cursos, eso es solo un primer paso. Dominar el análisis técnico requiere años de estudio e investigación personal, unido a años de experiencia.

Un pequeño inciso: estudien e investiguen mucho tiempo. Verán que hay cosas que los dogmas del análisis técnico no coinciden con lo que ustedes han investigado y comprobado. No se asusten, los cánones no son

principios de fe, ustedes tienen que cuestionarse todo, solo así podrán llegar a la esencia del análisis técnico.

Por tanto, es una herramienta muy importante si se sabe cómo trabajarla y asumiendo que, como todo en la vida, no es perfecta ni infalible.

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

**Ismael de la Cruz:** Si hablamos de una operación intradía o de swing trading, manda el gráfico. Si tras analizar el gráfico observo algo que me indique que en principio podría subir o bajar y en qué nivel de precio, adelante. Pero si estamos refiriéndonos a una operación de plazos temporales mayores, los criterios los marca el tema macro. Por ejemplo, en divisas sería la política monetaria del Banco Central en cuestión (tipos de interés, informes de la entidad, situación económica del país). Si se trata de acciones, hay que prestar atención y analizar los resultados (trimestrales y anuales), las previsiones, todos los ratios macro, la situación de su sector, ver si la coyuntura implica que la fortaleza o depreciación de una divisa puede tener repercusiones.

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

**Ismael de la Cruz:** Básicamente podría resumirlos en cuatro:

- Formación: como ya dije anteriormente, leer libros o hacer un curso no capacita lo suficiente para adquirir conocimientos a nivel profesional. Por ejemplo, imaginemos que leo un libro de Derecho penal (un libro oficial, es decir, de los que se estudian en la Facultad de Derecho). Aunque el libro sea muy bueno y completo y me lo sepa de memoria, no voy a saber más Derecho penal que un catedrático de penal que lleva toda su vida leyendo e investigando sobre la materia.
- Dedicación exclusiva: estar informado al 100% de todo cuanto puede ser interesante a la hora de

invertir en un mercado u otro requiere dedicación exclusiva, estar horas y horas cada día delante de las pantallas, leyendo prensa especializada nacional e internacional, webs que proporcionan en tiempo real información valiosa, etc.

- Psicología: la mayoría de las personas no sobreviven en los mercados porque el miedo a perder es más grande que la ilusión de ganar. Los ganadores no temen al fracaso, los perdedores sí. Evite el miedo a perder y evitará las posibilidades de fracasar. Lo único que nos limita en la vida es nuestra creencia de que existen límites (creencias que viene impuestas por la familia, las amistades, la educación en los colegios, en definitiva, impuestas por la sociedad en la que vivimos, y realmente son elementos limitadores que no son fáciles de reconocer porque los vemos como "factos").

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

**Ismael de la Cruz:** Cree en tí mismo y que nada ni nadie debilite tu creencia ni te aparte del camino. Esta verdad se me grabó a fuego cuando estaba en el colegio (tenía 14 años) y uno de los profesores me dijo que quería hablar con mis padres. Días después mi madre me confesó lo que el profesor les había dicho sobre mí: su hijo no sirve para estudiar, es mejor que dentro de unos años busque un trabajo.

Ese profesor no debía de saber diferenciar lo que es falta de capacidad (que no era mi caso) y falta de motivación, tal vez propiciada porque no sabía inculcar a sus alumnos el interés por el estudio. Pero no me afectó ni me desanimó, al revés, me enrabietó en el buen sentido para demostrarle a mis padres que él estaba equivocado. Esta vivencia se me quedó grabada a fuego y siempre ha sido la premisa más importante que ha guiado mi camino. Y por supuesto en lo referente a decidir dedicarme a este sector.

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

**Ismael de la Cruz:** Evaluando dos aspectos intrínsecos del inversor:

- Dinero: a a hora de calibrar cómo gestionar un riesgo es necesario adaptarse al capital que se posee. Si se cuenta con un amplio colchón es más "sencillo" afrontar un riesgo, ya que en el caso de que finalmente se materialice no nos habrá dejado con una

mano delante y otra detrás. En cambio, sin ese colchón, estaríamos más bien ante un acto de valor con poco raciocinio.

- Aguante psicológico: hay que disfrutar del camino inversor, tanto en las buenas como en las malas, porque cuando algo se realiza a disgusto, con presión, miedo y temores, al final todo ello repercute en el resultado. Una gestión de riesgo ha de adaptarse a la idiosincrasia de cada inversor, pero si aun así supone un esfuerzo, mejor no realizar la operación.

Ud. ha publicado dos libros, cuéntenos sobre esta iniciativa

Digamos que se trataba de algo que me hacía especial ilusión hacer algún día, pero contaba con la ventaja de que no me supondría ninguna presión (eso en todo caso le sucedería a los novelistas que viven de sus libros y dependen totalmente del número de ejemplares vendidos). Quería escribir en dos libros diferentes aquello que a mí me habría gustado encontrarme como lector y apasionado de los mercados.

En ambos libros el proceso fue el mismo. En mi tiempo libre le dedicaba algunas horitas. La clave es tener muy claro de qué se quiere escribir y para ello me hice un pequeño guión-borrador a mano con las principales ideas y temas. De esta manera, tan solo tenía que escribir cada día en el ordenador acerca de lo reflejado en el borrador.

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

**Ismael de la Cruz:** Es primordial. Primero a nivel teórico y posteriormente a nivel práctico. Si una persona quiere dedicarse a la abogacía y trabajar como abogado tiene que formarse, tiene que estudiar la carrera de Derecho (parte teórica). Pero tras licenciarse, toda la teoría que ha adquirido no le sirve de nada, necesita ponerla en contexto, necesita saber aplicarla en la vida real y eso no se enseña en la Facultad. Para ello el recién licenciado deberá comenzar como pasante o becario en un despacho y esperar tener la suerte de que no le tengan de chico de los recados, sino que se muestren receptivos y quieran verdaderamente enseñar al muchacho (parte práctica). Y esperen, porque aun queda la tercera parte, la realidad. Y es que no todo el mundo sirve para ser abogado y hay que ser sincero y honesto consigo mismo llegado el momento.

Pues aquí sucede lo mismo, aunque si lo simplificamos podría decirse que lo ideal sería encontrar un profesional (o varios profesionales) que primero recomendase los

libros que hay que leer y estudiar, que segundo diese un formación vía cursos, que tercero enseñase en la práctica todo. En definitiva, un mentor.

### TRADERS': EL MENSAJE DE QUE TE PUEDES HACER RICO RÁPIDAMENTE CON EL TRADING ¿HA HECHO MUCHO DAÑO?

**Ismael de la Cruz:** Yo siempre bromeo diciendo que la película Wall Street ha hecho mucho daño. Aunque debería de actualizar la frase, porque el listado de películas ha ido creciendo. Siempre he tenido claro una cosa, y es que para hacerse rico con el trading hay que ser rico antes de ello. Es decir, imaginemos que un inversor saca una rentabilidad anual del 20%. Todo es relativo, porque si ese inversor involucró 50.000 euros, la ganancia anual es de 10.000 euros (si lo distribuye mes a mes son unos 800 euros). En cambio, un inversor que involucró 1 millón de euros obtuvo 200.000 euros (unos 17.000 euros prorrateados mensualmente). En el primer caso no le da para vivir. En el segundo caso ni les cuento.

Con esto lo que quiero decir es que todo es relativo, que la idea del trading no debiera ser hacerse rico, sino que es una profesión más, como otra cualquiera, pero que si se tiene mucho dinero y se hacen las cosas bien, evidentemente se ganará mucho más que si se tiene poco dinero. Urge poner otro ejemplo al respecto: ¿se puede hacer una persona rica mediante el arrendamiento urbano? Hombre, quien alquile su segunda residencia o incluso dos pisos, pues no. Pero quien tenga mucho dinero y ha comprado muchos pisos y los alquila, pues sí.

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

**Ismael de la Cruz:** Las nuevas tecnologías han traído herramientas muy útiles (Twitter, webs y blog especializados, brokers online con mejores condiciones económicas, programas gráficos, libros virtuales). Pero como todo, hay que saber separar lo bueno de lo que no lo es. Hay que saber filtrar el exceso de información y eso no es nada sencillo. Soy de la opinión de que si se está bien asesorado en lo referente a qué libros hay que leer para aprender, qué cursos son interesantes para seguir formándose, qué blog y webs son fiables, que brokers son los idóneos para utilizar, etc, las actuales tecnologías suponen una bendición, no sólo en lo referente a formarse profesionalmente, sino a estar informado en tiempo real de sucesos y eventos que pueden afectar a nuestra operativa.

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

**Ismael de la Cruz:**

- Lo primero de todo es formarse. Pueden leer libros, blogs y páginas webs, dar algunos cursos, hablar con otros traders. Siempre digo que lo que se aprenda en esta fase no es lo que conformará la base de nuestro sistema o metodología de trading, su utilidad radicará en que nos servirá para hacer una limpieza de todo aquello que no usaremos.
- Escojan los mercados para trabajar en función del capital que tengan y del perfil de riesgo. Un inversor conservador en futuros hará Eurostoxx y S&P500 y no haría Dax. La idea es que si salta el stop loss la pérdida no suponga más del 1-2% del capital total que se tiene dentro del broker.
- Una vez que han adquirido una base, es el momento de escoger un broker especializado y comenzar a practicar con una demo. La finalidad de la demo ha de girar única y exclusivamente en dos direcciones:

I) Familiarizarse con la plataforma del broker, saber abrir y cerrar una posición, colocar los stops y las órdenes, modificarlas y cancelarlas. Jamás se dejen guiar por el balance de la cuenta demo, ya que todo el mundo gana en ficticio al no entrar en juego el aspecto psicológico.

II) Ir creando nuestra metodología de trading, ver lo que funciona y lo que no funciona, llevar una libreta donde apuntemos todo, absolutamente todo. De esta manera, sabremos lo que no funciona o no se adapta a nuestro perfil de trader y lo que sí. La duración de esta fase suele ser de meses (ya el número depende de cada caso en particular).

- Es el momento de comenzar a practicar y a operar en real, con muy poco dinero y un apalancamiento muy reducido, ya que la única manera de aprender es en real, poniendo sobre la mesa los sentimientos y sensaciones. Esta fase debería de durar varios meses. Da igual operar con muy poco dinero, porque si no se es capaz de ganar de manera consistente, tampoco se hará con mucho dinero.
- Si tras varios meses el balance de la cuenta real arroja resultados positivos cada mes, aunque sea poquito, es la señal de pasar a la siguiente fase, añadir el capital y el apalancamiento necesario para ir a por objetivos mensuales que formen nuestro sueldo.

Todo sistema de inversión ha de estar basado en un hecho objetivo, en una premisa sólida y equilibrada.

## Da igual operar con muy poco dinero, porque si no se es capaz de ganar de manera consistente, tampoco se hará con mucho dinero.

Eviten fundamentos abstractos, subjetivos y complejos de entender. Simplifique, no busque el Santo Grial porque no existe, de manera que intente utilizar estrategias sencillas de entender y de aplicar, que cuando genere una señal no tenga que ser interpretada, que sea muy claro y limpio todo.

El capital es la herramienta en este trabajo. Sin capital se acabó el juego, game over. Protejan ante todas las cosas su capital y seguirán teniendo oportunidad de aprender a operar con éxito.

Lleven un cuaderno de trading. Esto ha de ser su biblia. Anoten cada día las operaciones que realizan (dónde entran, dónde salen, dónde colocan el stop, por qué entran, por qué salen, día, hora, mercado, sensación, comentario). Cada fin de semana cojan el cuaderno y lean todo lo que escribieron durante la semana. No se imaginan ustedes lo que llegarán a aprender de ustedes mismos, sus errores, miedos. Tendrán, de una forma natural y objetiva, una visión perfecta de lo que hay que mejorar y cómo.

Los stops loss o stops de pérdidas siempre se colocan, nunca han de ser mentales. Nada más lanzar la orden de entrada han de lanzar el stop. De esta manera estarán cubierto ante eventualidades externas (se va la luz, se va internet, falla el ordenador) e internas (se les olvida que están dentro del mercado, sucede algo y el precio se nos gira bruscamente en contra). Los stops mentales, en primer lugar no evitan todos estos riesgos descritos. En segundo lugar, cuesta mucho ejecutarlos, aunque en la cabeza tengamos muy claro dónde debemos de cerrar la operación si llega el precio, la mayoría de las veces estaremos tentados de aguantar un poco más, asumiendo un mayor riesgo y con ello mayores pérdidas.

No se vuelvan ludópata, esto es un trabajo, una profesión, no un juego. Si sobreoperan, el único que ganará dinero y estará muy feliz será su broker.

### TRADERS': ¿VE LA BOLSA CARA EN ESTOS NIVELES?

**Ismael de la Cruz:** Más que preguntarnos si la Bolsa está cara, sería conveniente preguntarnos si los actuales focos de incertidumbre la tumbarán o no (Brexit, guerra

comercial global, desaceleración económica en China, USA y la UE, inversión de la curva de rendimiento de la deuda norteamericana, políticas monetarias de los Bancos Centrales).

El índice S&P 500 sube alegremente en el año en lo que es su mejor inicio hasta este momento desde el 1991. Un viejo adagio en Wall Street dice que la evolución del mes de enero marca el devenir del resto del año. Y claro, dado que las acciones tuvieron su mejor mes de enero en más de 30 años, es hora de echar un vistazo a este adagio. Pero no olvidemos que no funcionó el año pasado cuando el S&P 500 subió más del 5% en enero y cerró el año en números rojos. No obstante, el adagio tiene un sólido historial que no debemos ignorar. Las cifras confirman que cuando el S&P 500 estuvo verde en enero, el resto del año (los últimos 11 meses) ha subido un 11,7% de media. Las cosas se ponen realmente interesantes cuando ese primer mes subió más de un 7% (como ha sucedido este año), ya que en ese caso el rendimiento en los últimos 11 meses fue más fuerte y el resto del año ganó cinco de las seis veces, con solo el año 1987 negativo.

### TRADERS': ¿QUÉ PODEMOS DECIR DE ALGUNOS DE ESTOS FOCOS DE INCERTIDUMBRE?

#### Ismael de la Cruz:

• Es cierto que la inversión de la curva de rendimiento de los bonos de Estados Unidos suele utilizarse como aviso antes de una desaceleración económica. Sin embargo, la realidad es que las acciones tienden a alcanzar nuevos máximos justo antes de la recesión. Esto significa que los inversores que usan este hecho para tratar de saber cuándo retirarse de los mercados, pierden buena parte de las subidas. La idea a tener presente es que la curva de rendimiento ha predicho correctamente las últimas siete recesiones de Estados Unidos desde diciembre del año 1969. Como regla general, siempre que la curva de rendimiento se invierte, es decir, cuando las tasas de corto plazo se mueven por encima de las tasas de largo plazo, se producirá una recesión en un plazo de uno o dos años. Pero eso sí, una curva de rendimiento invertida no ha impedido que el índice S&P 500 suba en las últimas siete recesiones, los precios de las acciones han

## Escojan los mercados para trabajar en función del capital que tengan y del perfil de riesgo.

seguido subiendo después de la inversión de la curva, excepto en el año 1973. De hecho, el índice S&P 500 continuó subiendo 11 meses de media antes de alcanzar su punto máximo.

- El tema de los tipos de interés juega un papel importante y la Reserva Federal de Estados Unidos es plenamente consciente de ello. Las turbulencias en los mercados en el cuarto trimestre del año pasado le recordó a la FED que las percepciones de los inversores sobre una postura de política monetaria "inadecuada" pueden provocar "distorsiones" en los mercados y aumentar el riesgo de contaminar a la economía real. Es por ello que es poco probable que el presidente de la entidad, Jerome Powell, muestre un gran interés por evitar ir en contra de las expectativas del mercado.

- En Europa, en cambio, la era del dinero gratis sigue vigente y lo va a estar, salvo sorpresa, durante más tiempo del que se esperaba en un principio. Desde marzo del 2016 los tipos se mantienen en mínimos del 0% y, aunque la primera subida se esperaba para finales de año, todo apunta a que habrá que esperar al 2020 y el proceso se llevará a cabo de manera muy gradual. De momento, la Comisión Europea revisó a la baja su proyección para la zona euro, con reducciones para la mayoría de los países, incluidos los cuatro importantes (Francia, Alemania, Italia y España), sin olvidar que Italia ya entró en recesión y Alemania no evoluciona bien. Pero todavía se puede añadir más leña al fuego, porque el Banco de Inglaterra redujo su tasa de crecimiento para este año al 1,2 por ciento, lo que sería la expansión anual más lenta de la última década.

Pero calma. Una cosa es que Alemania sea el motor de la Unión Europea, y otra diferente es que todos los demás países se vean arrastrados. Y es que circula un informe en Wall Street en el que se demuestra que una contracción económica de Alemania tendría menos impacto en el resto de la zona del euro de lo que podría suponerse en un primer momento. Es cierto que cuando la economía alemana se contrae, por lo general, origina que el crecimiento de la zona euro se desacelere, pero

no lo suficiente como para que la región entre en recesión. El motivo obedece a que hay algunas economías de la zona que han demostrado a lo largo del tiempo tener una gran capacidad de resistencia a las turbulencias germanas. Hay un dato que habla por sí solo: la economía de la zona euro se contrajo un solo trimestre entre los años 1995 y 2008, a pesar de las 13 contracciones en Alemania.

- El índice Báltico cae ya un 60% desde el pasado mes de agosto. Este indicador creado en 1985 mide la evolución del transporte por mar de las principales materias primas. Si el índice sube significa que la demanda de materias primas aumenta y con ello el crecimiento económico mundial. Es por ello que es considerado como un barómetro fiable de la economía. Está muy bajista y ello significa debilidad del crecimiento global.

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

**Ismael de la Cruz:** Es un tema delicado, ya que no existen reglas rígidas al respecto, lo que podría valer para un inversor podría no serlo para otro. Pero en líneas generales, se podría decir que si la presión y el miedo se imponen siempre pese a que transcurra el tiempo (meses e incluso años), es mala señal, puesto que entraríamos en un punto de inflexión y de no retorno.

### TRADERS': ¿CUÁL ES SU PASIÓN CUANDO SE ALEJA DE LAS PANTALLAS?

**Ismael de la Cruz:** Leer ensayos de diferente índole (economía, política, inversión, Derecho, psicología). La verdad es que desde hace diez años la ficción no me atrae; el cine, tanto en las salas como en televisión, sin dejar de lado las series; ver cualquier deporte en vivo o en televisión (realmente el 99% de las disciplinas deportivas me apasionan); practicar deporte y entrenar; quedar con los amigos para charlar tranquilamente mientras comemos o tomamos un café o un buen vino.

---

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



45 AÑOS DE  
**TRADING**

Para  
el  
trader  
de índices, divisas  
y Facebook



Opere de la forma que quiera, en más de 15.000 mercados.

Descubra más en [IG.com](https://www.ig.com)

Índices / Acciones / Divisas / Materias Primas / Criptomonedas

Los CFD son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. **El 81% 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.



SEÑALES DE TRADING CON CLARAS PROBABILIDADES DE ÉXITO

## Michael Geke

El Dr. Michael Geke pasó casi 20 años trabajando para una consultora de software y trading. Desde que terminó su doctorado, ha estado trabajando en modelos matemáticos de simulación. Desde 2015, ha utilizado el big data y los modelos matemáticos inteligentes para desarrollar sistemas de negociación en el mercado financiero. Con la ayuda de algoritmos, los modelos matemáticos inteligentes y el análisis de datos, Geke quiere llevar los procesos y tareas del mundo financiero a un nuevo nivel y, por lo tanto, operar de manera más rentable. Con la fintech Traderama ([www.traderama.com](http://www.traderama.com)) persigue el objetivo de que la inversión activa de los inversores privados sea lo más fácil posible y que así pierdan el miedo de invertir en acciones. Además, proporciona un servicio de señales que funciona como un asistente digital para alertar a los traders sobre las oportunidades actuales y limitar el margen de error.

Marko Gränitz lo conoció en esta entrevista.



Puede encontrar más información sobre Michael Geke en el sitio web: [www.traderama.com](http://www.traderama.com)

### TRADERS': SU ENFOQUE DE NEGOCIACIÓN SE BASA EN EL CONCEPTO DE INVERSIÓN. ¿CÓMO SE LE OCURRIÓ?

**Geke:** Quería llegar aún más lejos. Lo primero que tuve que preguntarme como inversor, es qué quería negociar y cuáles serían los mercados e instrumentos con los que tenía afinidad. ¿Son acciones, bonos o más bien materias primas? Entonces, es el momento de buscar el horizonte temporal en el que operar. Lo cual incluye el trading intradía, swing el trading y la inversión a largo plazo. Y solo como tercer punto, viene la elección del método correcto de su propio enfoque de trading. Aquí diferencio entre 2 grandes áreas: Seguimiento tendencial y trading contratendencia. Me enfoqué claramente en el trading contratendencia, ya que tiene muchas ventajas en el área de swing trading.

### TRADERS': ¿CÓMO LO COMPARA CON EL TRADING DE SEGUIMIENTO TENDENCIAL?

**Geke:** El problema con las estrategias de seguimiento tendencial es que necesitan mucho tiempo para desarrollarse y, si tienen éxito, generan en consecuencia altas ganancias de al menos 2 veces o, idealmente, 3 veces las pérdidas promedio. Estas grandes ganancias son importantes porque las estrategias de seguimiento tendencial tienen tasas de aciertos bajas. Además, no debe saltarse ninguna operación, porque solo ello podría ser la operación que nos diese beneficios enormes. La estrategia contratendencia es mucho mejor en comparación a la tendencial. En fases de precios en sobreventa o sobrecompra, busque un movimiento de contraataque que vuelva a equilibrar al mercado. El trading contratendencia tiene tasas de aciertos significativamente más altas y lleva mucho menos tiempo su desarrollo hasta que la posición alcanza su objetivo. Dado que el lado corto en acciones es muy difícil y apenas rentable para el trading, yo me concentré exclusivamente en el lado largo del trading contratendencia.

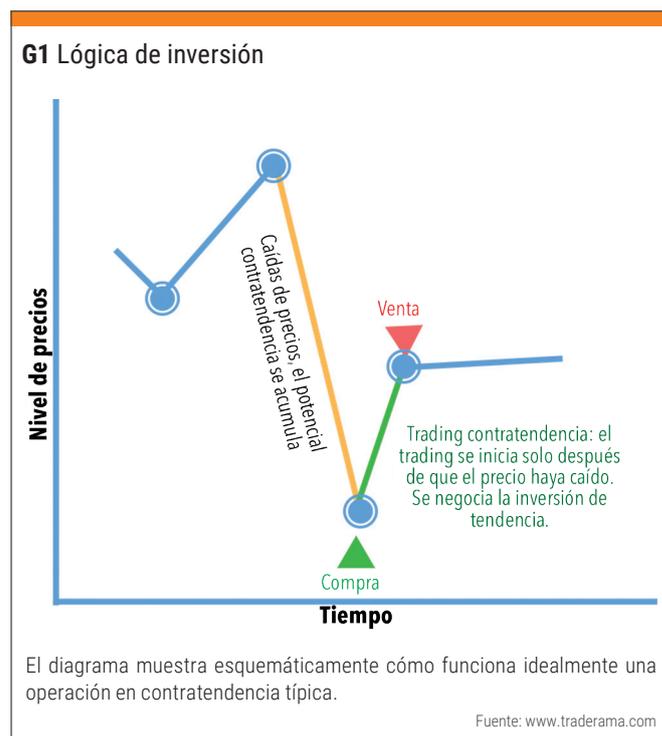
### TRADERS': ASÍ QUE ESPERA A QUE BAJEN LOS PRECIOS Y LUEGO APUESTA CON UN CONTRAATAQUE AL ALZA. ¿CÓMO SABE CUÁNDO HA LLEGADO EL MOMENTO DE ENTRAR?

**Geke:** Para saberlo, continuamente realizo mis propios cálculos sobre cada acción en función de su historial de precios, a partir de los cuales puedo determinar un tipo de "probabilidad" con la que se produce un cambio en

un punto en concreto. Como base para mi análisis utilizo datos diarios que datan de 1995. Además del cambio de precio puro, aquí también se incluyen variables importantes como la volatilidad y el volumen de operaciones. Si hay una caída de precios lo suficientemente fuerte para una acción, la probabilidad de un contramovimiento aumenta en nuestros cálculos. Dependiendo de la agresividad con la que quiero ejecutar el trading, podría, por ejemplo, abrir una posición con una probabilidad del 75 % en el contra-movimiento siguiente. Lo cual se asocia a las estadísticas de trading con el objetivo de lograr una tasa de aciertos del 75 % a largo plazo.

### TRADERS': ENTONCES, CUANDO SE ALCANZA UNA PROBABILIDAD LO SUFICIENTEMENTE ALTA ANTE UN CAMBIO INMINENTE, SE INTUYE LA CAÍDA DE LOS PRECIOS Y SE ANTICIPA A LA REVERSIÓN DEL PRECIO.

**Geke:** Sí, porque en lugar de esperar una señal de contratendencia reconocible, por ejemplo, como podría ser el análisis técnico que indica el comienzo real de esta reversión, me ajusto según la distribución de probabilidad subyacente. Tampoco es importante si se esperan cifras trimestrales para la acción respectiva o si hay otras noticias pendientes. O si tomo mi posición sobre el precio planeado o no. Si el precio ya está subiendo,



**G2 Heikin-Ashi**

FRESEN.MED.CARE KGAA O.N. Täglich 28.01.2019 - O:63,14 H:64,08 L:62,78 C:63,40



La presentación de los gráficos de Heikin-Ashi es un buen enfoque para confirmar las reversiones. Sin embargo, dan una señal cuando el movimiento ya se ha realizado técnicamente y no permiten una probabilidad más precisa y utilizable. Sin embargo, esto es necesario para determinar si la entrada en un cierto punto es estadísticamente ventajosa o no, o cuán grande es la ventaja. Por el contrario, Michael Geke calcula su propia distribución de probabilidad diariamente para cada acción en función de los cambios en los precios, la volatilidad y el volumen de operaciones, lo que permite una estimación de las probabilidades.

Fuente: www.tradesignalonline.com

mi experiencia me dice que tales eventos incluso hacen una contribución de retorno positiva notable a la estrategia en contratendencia.

**TRADERS` : SUPONGAMOS QUE LA IDEA FUNCIONA Y EL MOVIMIENTO SE GIRA DE VERDAD, ¿CUÁNDO SALE?**

**Geke:** Al igual que para la entrada, también hay una distribución de probabilidades para la salida. Pero esta vez se trata de si el precio seguirá subiendo. A medida que avanza el movimiento, el mercado se reajusta y la ventaja de la posición larga abierta existente disminuye. La salida se lleva a cabo tan pronto como la probabilidad de que haya nuevos aumentos de precios sea tan solo del 50%. A menudo es bastante rápido, por lo que las operaciones de éxito generalmente se cierran después de 3 o 4 días.

**G3 Operación típica con beneficio**

Vertex Pharmaceuticals Incorporated C:189,50



El colapso de Vertex Pharmaceuticals a fines de octubre de 2018 provocó una larga señal como resultado del hueco a la baja en \$ 157.01. La salida tuvo lugar después de un fuerte contramovimiento el 29.10. A 173,49 euros.

Fuente: www.tradesignalonline.com

**TRADERS` :¿TAMBIÉN INVESTIGASTE SI TIENE SENTIDO UNA SALIDA PASO A PASO?**

**Geke:** Sí, en general los resultados son comparables. Esto también aplica a las entradas. Pero me gusta entrar y salir de la forma más simples posible. Esa ha sido siempre mi filosofía. No debería ser más complicado de lo que tiene que ser.

**TRADERS` : ¿CON QUÉ TIPO DE ORDEN ENTRAS Y SALES?**

**Geke:** Básicamente uso órdenes limitadas. La entrada la pongo para que durante el día de la señal se genere una orden de compra limitada al día siguiente. El límite es tal, que ofrece un nivel de entrada atractivo, pero puede que no se alcance y la operación no tenga lugar. Principalmente se hace para asegurar una

buena proporción de probabilidad/riesgo. Las órdenes de entrada se ejecutan en promedio con una probabilidad del 50 %, de modo que, de hecho, solo cada segunda

no entro de todos modos. Y si hay un hueco a la baja, la entrada puede activarse un 5 % por debajo de mi orden limitada, y eso lo veo como una ventaja. En el largo plazo,

## Al igual que para la entrada, también hay una distribución de probabilidades para la salida.

orden se convierta también en una posición. Aquí, las transacciones se pierden porque el precio ya ha subido (llegado demasiado lejos). Si, por el contrario, la orden se ejecuta como estaba previsto, se pondrá una orden de venta limitada en el mercado el próximo día de trading. Este límite de venta que coincide con el objetivo ganador del trading se encuentra exactamente en el precio de la acción, donde la probabilidad de tener un mayor potencial alcista es solo del 50%. Por lo tanto, estoy optimizando el resultado general y asegurándome que la ganancia sea lo suficientemente grande, y que a menudo se alcance la salida antes de que el precio vuelva a bajar. Mi experiencia es que no debe ser demasiado codicioso con esta optimización en el trading contra-tendencia y entrar sólo en las operaciones más seguras con ganancias moderadas.

### TRADERS': ¿QUÉ SUCEDE SI NO SE ALCANZA EL PRECIO OBJETIVO?

**Geke:** El precio objetivo se ajusta diariamente de acuerdo con la distribución de probabilidades subyacente. Por lo tanto, si el precio objetivo no se alcanzó el primer día después de la entrada, mi sistema calcula un nuevo precio objetivo ideal para el día siguiente, que puede ser un poco más alto o más bajo que el anterior, según la situación. Si aún no se ha alcanzado el precio objetivo después de unos días, es una clara señal de que mi configuración está "muerta" y que la operación no tiene una ventaja significativa. Por ello, bajo significativamente el precio objetivo para salir lo más rápido posible.

### TRADERS': Y ¿QUÉ OCURRE SI LOS PRECIOS SIGUEN CAYENDO JUSTO DESPUÉS DE ENTRAR SIN QUE SE VUELVA EL MERCADO?



**Geke:** Para cada operación, tengo un nivel específico de salida, que también se basa en la distribución de probabilidades. Si el precio cae por debajo del precio de cierre, al día siguiente salgo con una orden limitada o, como alternativa, directamente a la apertura del mercado. El nivel de salida también se recalcula diariamente para todas las posiciones, ya que las acciones a veces suben brevemente y luego continúan cayendo.

### TRADERS': POR LO TANTO, USTED NO ES UN FANÁTICO DE LAS ÓRDENES CON LÍMITES DE PÉRDIDAS

**Geke:** El problema de los límites de pérdidas fijos es que a menudo se ejecutan de forma intradía a precios muy desfavorables y luego se produce una recuperación a corto plazo. Por lo tanto, en la mayoría de los casos es mejor colocar la orden de salida justo al día siguiente. Aún así, es mejor hacerlo, incluso si ocasionalmente puede llegar a dar una gran pérdida. Por lo tanto, también aconsejo a todos los traders operar con un apalancamiento

## El problema de los límites de pérdidas fijos es que a menudo se ejecutan de forma intradía a precios muy desfavorables.



posiciones de éxito durante mucho más tiempo, hasta 300 días o más. Pero solo si la operación va muy bien. Las posiciones que no funcionan bien se venden rápidamente. Al principio suena contradictorio, pero es una característica muy especial de este método. Aunque LTR se basa también en un sistema contratendencial con respecto a la entrada, se va convirtiendo cada vez más en un sistema seguidor de tendencia en el que la posición es más sostenible. Con este propósito, se considera la relación de la ganancia contable de las posiciones abiertas en relación con las ganancias realizadas, con el objetivo de permitir solo las menores bajadas posibles en la ganancia realizada.

### TRADERS: ¿CON QUÉ INSTRUMENTOS IMPLEMENTA SUS ESTRATEGIAS?

máximo de 3. Por cierto, mi opinión sobre las órdenes limitadas de pérdidas es diferente para los traders intradía que operan con futuros. Aquí los límites de pérdidas son esenciales debido al alto apalancamiento.

### TRADERS: USTED OPERA INCLUSO USA CONFIGURACIONES INTRADÍA CON FUTUROS. ¿PUEDE DECIRNOS ALGO SOBRE ESTAS ESTRATEGIAS?

**Geke:** Ocasionalmente también opero futuros de índices de la FDAX o estadounidenses en el rango intradiario. Aquí utilizo 2 lógicas que yo mismo he desarrollado. Una estrategia de ruptura para días con tendencias muy distintas, o uso una estrategia contratendencia durante un muy breve lapso de tiempo con los futuros.

### TRADERS: ¿TIENE ALGÚN OTRO ENFOQUE?

**Geke:** A largo plazo, también uso un sistema que llamo "Algoritmo de ejecución a largo plazo (LTR)". A diferencia de los sistemas descritos anteriormente, mantengo las

**Geke:** El modelo LTR puede negociarse con acciones, ETF o certificados. Los certificados con apalancamiento o los CFDs se pueden utilizar en las operaciones contratendenciales descritas anteriormente o, para los inversores conservadores, las acciones.

### TRADERS: ¿CUÁL CREE QUE ES LA RAZÓN POR LA CUAL SURGEN TALES INEFICIENCIAS Y, POR LO TANTO, OPORTUNIDADES DE TRADING PARA SU ESTRATEGIA CONTRATENDENCIAL?

**Geke:** Existen 2 valores para una acción: el valor razonable y el valor razonable "percibido". Estos 2 tamaños no siempre son idénticos y, a veces, pueden diferir significativamente. Además, estructuralmente, los mercados pueden funcionar peor durante un corto periodo, como cuando la liquidez es limitada. Esto a veces conduce a importantes reajustes de precios cuando el aumento de la oferta cumple con la demanda limitada y, finalmente,

## Existen 2 valores para una acción: el valor razonable y el valor razonable "percibido". Estos 2 tamaños no siempre son idénticos.

cuando se produce una venta a corto. Sin embargo, en algún momento de la tendencia bajista existente, los vendedores desaparecen y los precios suben tan pronto como haya suficientes compradores para el nivel de precio actual. Luego, es cuando los vendedores a corto comienzan a cubrir sus posiciones. (Al comprarlos también), lo cual puede hacer subir rápidamente al mercado con lo que vuelve a encontrar su equilibrio. Este es el fondo de las configuraciones de inversión. Incidentalmente, las caídas de precios en febrero y diciembre de 2018 fueron ejemplos perfectos de ello.

**TRADERS': EN EL TRADING CONTRATENDENCIA, USTED NEGOCIA PRINCIPALMENTE ACCIONES ESTADOUNIDENSES Y ALEMANAS LÍQUIDAS. ¿NO SON LAS INEFICIENCIAS AÚN MAYORES PARA LAS ACCIONES MÁS PEQUEÑAS, CON LO CUAL SUS CONFIGURACIONES SE PAGARÍAN AÚN MÁS?**

**Geke:** Se podría decir eso, pero esa visión tiene un problema: Si el volumen de operaciones es demasiado escaso, será muy difícil encontrar una estimación de probabilidad razonablemente precisa para el punto contratendencial. Casi no podré adivinar cuándo una configuración parece ser lo suficientemente ventajosa para hacer una operación. Una posibilidad que podría funcionar sería usar solo los movimientos más extremos y, por ejemplo, intervenir cuando la probabilidad inversa estimada sea del 90 %. Sin embargo, a continuación, sólo tendremos unas pocas transacciones anuales, por lo que esta estrategia no es realmente atractiva. La tendencia a que las señales sean más inexactas (y, por lo tanto, peores) se muestra mediante una comparación de las existencias DAX (señales buenas), las acciones MDAX (señales moderadas) y las

acciones Tec DAX o SDAX (señales malas). La implicación es que mis algoritmos funcionan mucho mejor en acciones líquidas que en las menos líquidas y que, por lo tanto, solo se deben operar las acciones líquidas en operaciones contratendenciales.

**TRADERS': USTED MENCIONÓ COMO EJEMPLO QUE EL PRECIO CAYÓ EN 2018. ¿NO FUE DEMASIADO PRONTO ENTRAR EN DICIEMBRE DE 2018, BASÁNDOSE EN LAS PROBABILIDADES? ¿CÓMO RINDIERON LOS SISTEMAS DURANTE ESTE TIEMPO?**

**Geke:** Como ya dije, no hay un 100% de probabilidad o tasa de aciertos. Por lo tanto, siempre habrá fases en las que, desafortunadamente se pierda, es decir esté equivocado. Pero no se debe tener en cuenta una sola fase o mes, sino un período de 100 o 200 operaciones. Se trata de lograr una tasa de aciertos del 70 al 80 % y lograr un rendimiento promedio positivo de la totalidad de las



**Los tamaños de posición, con los que se operan las señales, son idealmente siempre del mismo tamaño y deben determinarse por adelantado.**

operaciones. Diciembre de 2018 fue un mes en el que mi metodología tuvo un resultado peor estadísticamente. Esto también se debió a un volumen de negociación muy bajo y a las distorsiones calificadas en el mercado. Así que al final las operaciones estaban en negativo. Sin embargo, 2018 fue un año de mucho éxito en general.

**TRADERS`:** A CAMBIO, SIN EMBARGO, NUEVAMENTE SE REQUIERE QUE LAS CAÍDAS OCURRAN PARA PRODUCIR SEÑALES ATRACTIVAS. ¿QUÉ SUCEDE DURANTE UN AÑO COMO 2017, CUANDO LA VOLATILIDAD CASI SE DETIENE?

**Geke:** El cálculo de la distribución de probabilidades incluye una parte de la volatilidad actual del mercado, por lo que también hay algún ajuste en este sentido. Pero es cierto que a mayor volatilidad en el mercado mayor rentabilidad para el sistema contratendencial porque los movimientos son simplemente más pronunciados y las amplitudes más grandes hasta que el mercado llega al equilibrio. Y especialmente en un mercado bajista, los repuntes internos pueden ser masivos. Por ello el

2008 fue el mejor año en mis pruebas históricas. En un mercado alcista largo, por otra parte, puede hacerlo mejor con una estrategia a largo plazo que con el sistema LTR descrito.

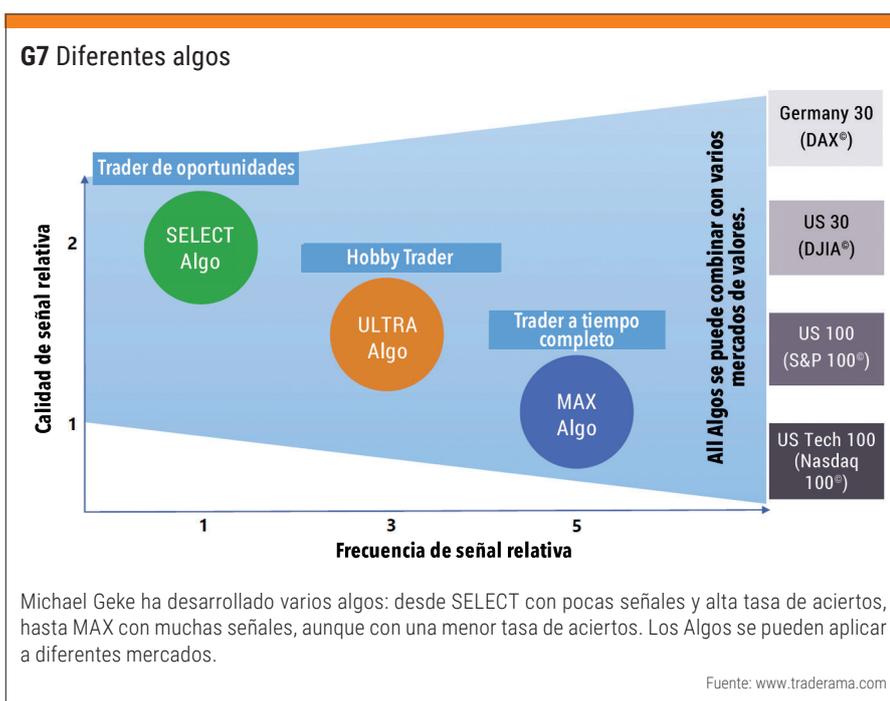
**TRADERS`:** CÓMO LIDIAR CON EL HECHO, DE QUE A VECES, ¿EXISTAN POCAS, O NINGUNA, SEÑAL CUANDO LA VOLATILIDAD ES BAJA Y LUEGO, DE REPENTE, MUCHAS A LA VEZ CUANDO EL MERCADO ROMPE ADECUADAMENTE?

**Geke:** Los tamaños de posición, con los que se operan las señales, son idealmente siempre del mismo tamaño y deben determinarse por adelantado. Ya que se sabe cuántas señales pueden ocurrir, se planea en consecuencia. Si estoy tratando con un sistema con muchas señales, por ejemplo, incluso con una probabilidad de contra-movimiento del 70 %, entonces la tasa de aciertos es ligeramente más baja y las posiciones deberían ser más pequeñas. En un sistema con menos señales mejor filtradas con un 80% de probabilidad, las posiciones individuales pueden ser un poco más grandes. Además, es

posible, por supuesto, filtrar aún más las señales utilizando, por ejemplo, instrumentos de análisis técnico como zonas de soporte y resistencia, patrones de gráficos o indicadores que no se ajustan a mis consideraciones probabilísticas. Un buen método en mi opinión es también las divergencias de los indicadores en comparación con el desarrollo de los precios.

**TRADERS`:** ¿TIENE ALGUNOS CONSEJOS MÁS PARA AYUDAR A LOS PRINCIPIANTES EN EL TRADING?

**Geke:** Compararía el trading con la conducción. Se necesita un maestro que conozca su camino y alrededores para aprender enfoques de trading significativos y las reglas



## La salida se lleva a cabo tan pronto como la probabilidad de que haya nuevos aumentos de precios sea tan solo del 50%.

más importantes. Además, se necesita un sistema de navegación, por lo que debe establecer reglas claras para las entradas y salidas, en lugar de hacerlo simplemente a ciegas. Y, por supuesto, se necesita mucha paciencia y disciplina para mantener el enfoque de trading elegido, especialmente en las fases difíciles. De ahí que me gusta llamar a las buenas estrategias de trading "seguro contra irregularidades". Aquellos que prestan atención a estas cosas pueden, con una buena estrategia, aprovechar las

oportunidades de forma selectiva y sistemática siempre que estén disponibles, y puedan mantenerse fuera del mercado el resto del tiempo. Esta flexibilidad estratégica es también la ventaja sobre una inversión fija en fondos que se invierten por igual en tiempos buenos y malos. Sin embargo, también puede tener sentido para tener fondos o ETFs como una inversión principal e invertir partes más pequeñas de la cartera en estrategias algo (los llamados "enfoque de núcleo-satélite").

## Avance del próximo número

### PORTADA



### Redes neuronales aplicadas al trading con éxito

Dotar a un sistema automático de trading de la capacidad de "pensar" mediante una red neuronal artificial es el sueño de muchos. Lo complicado es hacerlo con el enfoque adecuado ya que la mayoría se decanta por entrenarla para "adivinar el futuro del precio". Hablaremos de modelos diseñados para enfrentarse al mercado sabiendo reconocer los escenarios donde obtiene ganancias y por tanto descartando aquellos otros donde tiene problemas de fiabilidad.

### PERSONAS



### Entrevista a Max Schulz

Max Schulz adquirió experiencia en los mercados de materias primas en una empresa agrícola alemana. En 2014 completó su aprendizaje como trader de materias primas con Larry Williams. Desde 2016, ha estado trabajando a tiempo completo como trader de materias primas. En 2017, participó en el Campeonato del Mundo de Futuros, donde alcanzó el 3er lugar con un rendimiento anual del 111%.

COLUMNA

# ¿Qué debe hacer si se encuentra finalmente con el Santo Grial?



## César Alvarez

César Alvarez pasó 9 años de analista en Connors Research y TradingMarkets.com. Su trabajo ha sido fundamental para impulsar la investigación del mercado de valores al desarrollar una serie de sistemas de trading de éxito. Hoy tiene su propio negocio y escribe artículos en su blog Quant.

Cesar@AlvarezQuantTrading.com

Siempre busco nuevas estrategias. Y de entre los instrumentos, el que más me fascina son las opciones sobre acciones. Pero dado que para este instrumento es difícil obtener datos de calidad y realizar pruebas históricas, creo que es posible obtener con él unos buenos beneficios. Después de leer mucho acerca de las opciones comencé con un extenso plan de pruebas y tras probar varios métodos encontré una estrategia que superó todas mis expectativas. Finalmente parecía haber encontrado el Santo Grial. Mostré mi estrategia a mi homólogo Steven y a él también le gustó desde el principio. Simplemente, ambos estábamos ¡muy emocionados!

**Paso 1: Supongamos que aún no has encontrado el Santo Grial.** La emoción de encontrar una estrategia con la que gane mucho dinero, le hará olvidar que siempre existe la posibilidad de no encontrarla. Aunque cuanto mejores sean los resultados de su estrategia, más probable es que exista un problema.

**Paso 2: Ver paso 1.** Realmente tengo que enfatizar este punto. Cuanto más entusiasta sea usted, más historias inventará para justificar por qué funciona su estrategia. Nosotros también habíamos comenzado a buscar tales justificaciones.

**Paso 3: Revise el código.** El primer paso es verificar si tiene errores. Lo cual significa que tenemos que mirar la lógica de programación que transforma la entrada en la salida. Por ejemplo, miramos la salida que se ha producido durante un día bajista. Yo también he llegado a tener un error en la salida y a veces he sido incapaz de encontrarlo.

**Paso 4: Siga a los ganadores de gran tamaño y sea escéptico cuando sus operaciones sólo obtengan ganancias.** Aunque logré grandes avances con mis operaciones, ninguna operación fue tan espectacular como para continuar con la estrategia.

**Paso 5: Revise las operaciones aleatorias.** Es similar al paso 4, pero ahora es necesario revisar más operaciones seleccionadas al azar.

**Paso 6: Opere en el papel.** Steve estaba tan emocionado que en realidad hizo una operación real para entender mejor la estrategia. Por supuesto, la operación nos proporcionó una gran victoria. Yo, por otro lado, aún no confiaba realmente del todo en la estrategia. Seguí recordándole a él, y a mí mismo, que probablemente tendríamos un problema, aunque por supuesto yo aún no lo esperaba.

**Paso 7: Verificación externa.** Esta es la mejor manera de ver si obtiene los mismos resultados. Encuentre a alguien que programe su estrategia y vea si logra los mismos resultados. Un científico amigo mío comprobó los resultados. ¿Cómo sigue ahora nuestra historia del Santo Grial? Tras realizar varias operaciones más (de nuevo), lo encontramos. Encontramos un error plasmado en una salida que no tenía sentido. Los datos parecían estar equivocados. ¡Oh no!, ¿cuántas veces sucedió? La investigación reveló 2 cosas. Primero, había exportado incorrectamente los datos de la base de datos de opciones. En segundo lugar, mi código procesó incorrectamente la falta de datos. Después de corregir estos 2 errores, el Santo Grial se convirtió en una estrategia que apenas era rentable. Aunque yo ya me lo temía, siempre es una pena que se confirme al final. Pero mejor ahora que cuando invierta dinero real.