VUESTRO MENTOR PERSONAL PARA EL TRADING

NR. 05 | Mayo 2019 | www.traders-mag.es

byRankta

El patrón de cifrado

Con esquema F para tener éxito

La fiebre del oro del viernes

Una estrategia simple con ganancias estables

7 PROPIEDADES QUE LO HACEN POSIBLE

COMO CONVERTIRSE EN UN TRADER DE ÉXITO

Expand 3:00 EdDP, Latam 6:50 Euros ISSN (impreso): 2421-8316 ISSN (on-line): 2421-8324

ATODO GAS SIN NERVIOS (EN FOREX)

Pon el turbo en Forex. Opera con confianza y control gracias a la calidad de ejecución de un grupo bancario suizo que cotiza en bolsa. ¡Pruébalo!

www.swissquote.es



Los CFD son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. **78% 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.



Ioannis Kantartzis Editor jefe y socio de la revista

La única realidad del mercado

Imagínese si pudiese deshacerse de todo el lastre de la información que está continuamente recibiendo, de todo aquello que le estresa cada día. Si lo consiguiese, podría centrarse en una sola fuente de datos para tomar sus decisiones. Por supuesto, tendría que ser una fuente de información muy fiable. De esta manera, usted podría ahorrarse la gran cantidad de tiempo y energía que ha estado dedicando anteriormente a hacer frente al tremendo flujo de información existente. En nuestro día

En el trading no sirven las excusas. Si te equivocas, te has equivocado

a día, es difícil poder imaginar que podemos omitirlo todo y reducir la complejidad a una sola fuente de datos sin correr el riesgo de tomar decisiones

equivocadas. En su caso, como trader, le podría funcionar ya que los mercados son muy eficientes. Olvídese de todos los comentarios, opiniones y análisis del mercado y simplemente observe el movimiento de los precios. Si sigue el supuesto central del análisis técnico de que toda la información está contenida en el precio, podrá lograr de repente una enorme reducción de la complejidad. En otras palabras, esencialmente podría confiar en que el precio de un valor contiene toda la información del resto de los participantes del mercado y considerar al movimiento en sí como la fuente de información más fiable. De esta manera será incluso posible interpretar la causalidad de los mercados y deducir la causa (buenas o malas noticias o expectativas superadas o decepcionadas) del resultado (el precio). Si internaliza este mecanismo, nunca volverá a escuchar a los demás cuando tenga que tomar decisiones de trading. Después de todo, el precio es la única "verdadera realidad" del mercado, todo lo demás son solo opiniones.

¡Buen trading!

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 cualretroalimentación auier comentario. Escríbenos info@traders-mag.es



Índice 05.2019

PORTADA

20 Cómo convertirse en un trader de éxito. 7 propiedades que lo hacen posible.

Jim O'Shaughnessy es presidente y director de inversiones de O'Shaughnessy Asset Management (OSAM). Como fundador, y jefe de la empresa, es responsable de las estrategias de inversión y administrador de activos. Ha escrito 4 libros, el más famoso de los cuales es "What Works on Wall Street", un best seller del New York Times.

HERRAMIENTAS

- 26 Nuevos Productos Noticias del mundo tecnológico
- 28 Operativa y programación avanzada con Visual Chart. La plataforma de los traders profesionales

En esta prueba analizaremos las distintas opciones que Visual Chart ofrece en cuanto a la operativa manual y automatizada.

34 Book Review

De trader a Trader

PERSPECTIVAS

10 Traders'Talk - Swissquote pone la última tecnología al alcance de sus clientes

Estamos con Gonzalo Cañete para que nos resuelva las dudas sobre el desarrollo y la evolución el Trading automático.

12 La importancia de las bases de datos en un Backtest. Los datos son nuestra materia prima

Los gestores que utilizamos el trading algorítmico como principal herramienta de gestión, tratamos de confeccionar carteras de sistemas que contengan estrategias con Esperanza Matemática Positiva y baja correlación entre ellas. Esto, junto con una buena gestión del capital es lo único necesario para obtener retornos positivos consistentemente. ¿Sencillo?

ESTRATEGIAS

36 El patrón de cifrado. Con esquema F para tener éxito.

En la unidad anterior le presentamos el patrón cangrejo. Para concluir esta serie de patrones, ahora le presentaremos el patrón de cifrado. Este es un patrón tipo mariposa inverso que se formaría al reflejarse el patrón en el eje CD. Las relaciones tendrían que ajustarse ligeramente, pero la forma exterior sería la misma.

42 La fiebre del oro del viernes. Una estrategia simple con ganancias estables

En este artículo, André Stagge presenta otra de sus estrategias de trading de éxito. Se trata de abrir una posición larga en el oro el jueves por la noche y venderla el viernes por la noche. Durante este período, la estrategia se beneficia del alza de los precios que se suele dar todos los viernes.

46 Estrategia simple para aprovechar la caída de los precios. Operando el DAX a corto

Operar el DAX a corto es un negocio difícil, ya que contradice el sentido común de continuación del movimiento de orden superior. En este artículo, presentamos una estrategia que le permitirá en ciertas situaciones operar con éxito la caída de los precios del DAX.

BÁSICOS

50 Trading tendencial de éxito

Los 7 mejores indicadores y herramientas. En el trading, es muy importante poder leer la estructura del mercado, así como el estado emocional y el equilibrio entre compradores y vendedores.

54 Crac de volatilidad. El negocio del miedo

En este artículo nos gustaría ver con más detalle lo que sucedió durante la gran caída de volatilidad durante el "Lunes Negro", el 5 de febrero de 2018.

58 Darren Sinden

Darren Sinden Ileva más de 30 años en los mercados financieros. Ha trabajado con algunos de los fondos de cobertura, bancos y agencias de bolsa más grandes del mundo. Darren es un trader y analista ampliamente reconocido.



64 Alan Ellman

El Dr. Alan Ellman es el presidente de "The Blue Collar Investor Corp" y autor de los 5 libros más vendidos sobre la venta de opciones de compra cubiertas. La Universidad de Maryland, Ramapo College, la Universidad Estatal de Florida y otras instituciones educativas han incluido su cuarto libro en su currículo.

COLUMNA

74 Opere el mercado lateral

Reconocer los máximos y mínimos del mercado es realmente difícil. Algunas personas dicen que pueden hacerlo de manera rentable, y a ellos les dejaremos que lo intenten.

Impressum

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

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

Servicio de Subscripción:

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

Editor y Jefe de Redacción:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Redactores:

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

Artículos:

Eduardo Bolinches, Andrés Sanchez, Sergi Sersan, Erik Nemeth, José Antonio González, Raul Gallardo, José Francisco López, Borja Muñoz, 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 Jaureguízar Francés, David Moreno Ceballos, Luis Heras, Sergio Navarro Sánchez, Carolina Trujillo, Juan Jose Herranz, Miguel Domínguez, Rafael Abril, Gonzalo Cañete.

Traducción supervisada: Santiago Lorente

Imágenes: © Gajus, jenesesimre, master1305, natali_mis, peterschreiber.media, ra2 studio, Rawpixel.com, Sergey Nivens, SFIO CRACHO, Thomas Reimer, Travis / Fotolia.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.

El dilema del banco central

La tasa de interés clave del BCE ya está al 0 %. Incluso durante una recesión, las tasas de interés no se pueden bajar más. Si la economía sigue cayendo, el BCE tiene un problema. En una publicación del blog del banco los economistas del FMI Ruchir Agarwal y Signe Krogstrup indican que una solución sería dividir la oferta monetaria en 2 monedas paralela. Habría una tasa de conversión entre una moneda (efectivo) y la otra (depósitos a la vista y depósitos de ahorro). Este tipo de cambio se puede usar temporalmente para mantener el efectivo atractivo, como lo son los depósitos del banco. Por ejemplo, con una tasa de interés negativa de menos del 5 %, el

efectivo se devaluaría solo un 5 % sobre los depósitos cada año. Ambas monedas paralelas pierden el mismo valor. Sobre el trasfondo, Agarwal y Krogstrup argumentan que "unas tasas de interés negativas fuertes podrían convertirse en una opción viable". Los bancos centrales estarían "completamente libres" de este dilema. Si la propuesta del FMI prevalece, "sería el momento de que Alemania abandone el euro", dice Hans-Werner Sinn, el antiguo presidente del Instituto Ifo de Múnich. El modelo de moneda paralela sería "la reforma monetaria que tanto se teme ya que devaluaría las tenencias de efectivo".

Fuente: MUNDO, Kevin Knauer

Cómo ganar en China un 19,267 % y perderlo todo en 24 horas.

El mercado chino de opciones permite hacer cosas increíbles. La fiebre del trading en China probablemente nunca haya sido tan grande. A pesar de que la volatilidad del mercado ya es muy alta y a finales de febrero era de aproximadamente 5 veces más que la del S&P 500, los especuladores más valientes seguían usando opciones para aprovecharse aún más de estos movimientos. El volumen de negociación de opciones en el ETF de China 50 que cotiza en Shanghai a 25 de febrero subió a un máximo histórico ya que el mercado de valores había registrado su mayor ganancia diaria desde agosto de 2015.

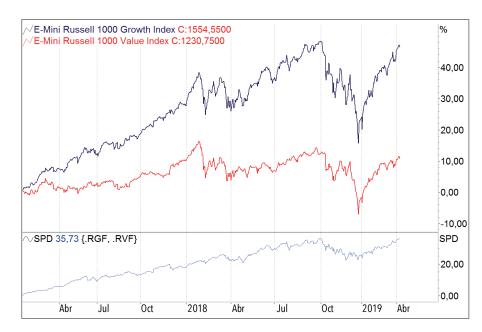
Uno de los contratos más activos fue el de las opciones de compra al precio de 2,8 yuanes, el cual tan sólo duró 2 días más hasta el 27 de febrero. El 25 de febrero, cuando se recuperó el ETF (7,6 %), su precio se disparó 194 veces, ya que había una posibilidad repentina de que el contrato aún pudiera llegar a hacerse efectivo. Sin embargo, el 26 de febrero, el ETF cayó un 3,1 %, lo cual significó que el valor de las ganancias de las opciones ya se había esfumado. Finalmente, las opciones expiraron sin valor, ya que el subyacente se cerró al final del período en 2.736 yuanes, justo por debajo del precio base.

Fuente: www.bloomberg.com, Michael Patterson y Dingmin Zhang.

Russell, crecimiento vs. valor

El gráfico muestra una comparación del rendimiento de los índices Russell 1000 crecimiento (línea azul) y Russell 1000 valor (línea roja). Durante la caída de los precios del cuarto trimestre de 2018, la diferencia de rendimientos (consulte el gráfico secundario) se redujo en favor de las acciones. Sin embargo, las acciones de más crecimiento de EE. UU. continuaron incrementando su rendimiento desde enero.

Fuente: www.tradesignalonline.com



QuantMinds International

Del 13 al 17 de mayo, se llevará a cabo en Viena la conferencia internacional QuantMinds, el evento más importante del mundo sobre inversión cuantitativa. La lista de oradores incluye a los traders más conocidos de las firmas de inversión de renombre, así como a investigadores de las mejores universidades que están actualmente involucradas en inversiones cuantitativas y que intercambian ideas en tiempo real. Además de la conferencia en sí, también

QuantMinds International

habrá una cumbre de QuantTech y talleres específicos sobre temas como el aprendizaje automático, los precios de las opciones y la volatilidad. El programa, los oradores y los participantes, así como todos los patrocinadores, se pueden encontrar en el sitio web de QuantMinds-International.

Fuente: https://finance.knect365.com/quantminds-international/

eToroX lanza Crypto Exchange, que incluye una suite de exclusivas estables



eToroX, la división de blockchain de la compañía de inversión global eToro, ha anunciado el lanzamiento de su intercambio de criptografía, un sitio de comercio seguro y regulado que ofrece una gama de cryptoactivos, así como una serie de stablecoins. En el lanzamiento, la bolsa tendrá una gama de instrumentos que incluyen:

- 8 fiat-stablecoins (eToro Dólar neozelandés (NZDX), eToro Yen japonés (JPYX), eToro Franco suizo (CHFX), eToro Dólar estadounidense (USDEX), eToro Euro (EURX), eToro libra esterlina (GBPX, eToro dólar australiano (AUDX), eToro Dólar Canadiense (CADX)
- 6 criptos (Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), Ripple (XRP), Dash (DASH), BitcoinCash (BCH) y Litecoin (LTC)
- 37 pares incluyendo BTC-USD, XRP-GBP, etc.

El lanzamiento del intercambio es un próximo paso natural en el viaje de blockchain de eToro que comenzó con el trabajo con Colored Coins en 2012. eToro fue una de las primeras compañías financieras reguladas en ofrecer criptografía, permitiendo a los usuarios intercambiar bitcoin en 2014 y hoy tiene 15 cryptoactivos en su plataforma.

Fuente: https://www.fxempire.com/

BDSwiss recibe el premio a las mejores condiciones comerciales 2019 otorgado por World Finance

BDSwiss, la firma de inversiones en Forex y CFD, tuvo el honor de recibir el premio a las "Mejores condiciones comerciales 2019", otorgado por la aclamada revista de finanzas y organismo de adjudicación, World Finance.

Comprometido con el crecimiento, la transparencia y la innovación, BDSwiss Group ha emprendido una serie de proyectos e iniciativas destinadas a crear las mejores condiciones comerciales en la industria. Específicamente, el Grupo ha reforzado su oferta de Forex y CFD al agregar el nuevo y mejorado MetaTrader5 a su arsenal de plataformas y ha lanzado un nuevo tipo de cuenta innovadora, la Cuenta BDSwiss Raw, que presenta condiciones extremadamente competitivas, incluida la liquidez de grado institucional y menores costos de negociación.



Fuente: https://www.fxempire.com/

MetaBank® lanza la plataforma de pagos más rápidos, lo que permite a los socios mover fondos en tiempo casi real



MetaBank® anunció el lanzamiento de su plataforma de pagos más rápida, que permitirá a sus socios desembolsar fondos casi en tiempo real. Una de las primeras ofertas nuevas en esta plataforma es Mastercard Send ™, un servicio de pagos automáticos líder en la industria que impulsa una forma más rápida, mejor y más inteligente de enviar dinero a nivel nacional y transfronterizo. MetaBank es una subsidiaria de propiedad absoluta de Meta Financial Group, Inc.® (NASDAQ: CASH) ("Meta") y un líder en la entrega de soluciones innovadoras de pago y servicios bancarios a socios en todo el país. "Estamos comprometidos a liderar la habilitación de la nueva tecnología de pagos, por lo que estamos encantados de anunciar el lanzamiento de nuestra plataforma de pagos más rápida. Esta innovación creará una oportunidad real para nuestros socios, lo que permitirá a las empresas crecer, ser más eficientes y emitir pagos más rápidamente ", dijo Sheree Thornsberry, Meta EVP y Jefe de Pagos.

Fuente: https://www.metafinancialgroup.com/



Entrevista a Juan Cadiñanos



Juan CadiñanosBranch manager
Spain Admiral
Markets

TRADERS': Es habitual escuchar noticias sobre traders estafados por intermediarios que se hacen pasar por brókers ¿Qué consejos daría a un inversor principiante para elegir un bróker adecuado y con garantías?

Cadiñanos: ¿Abriríamos una cuenta en un banco de dudosa reputación, sin oficina y con malas opiniones de la gente?, entiendo que no, por tanto, tampoco deberíamos abrir una cuenta de trading en un broker con mala regulación, sin oficina y con opiniones negativas, pero lo hacemos.

Este tipo de entidades ensucian el sector y son muy negativas para el resto de brokers que somos serios y que trabajamos bien.

Necesitamos un broker que nos confiera seguridad, con una buena regulación y que sea un tipo de broker que no obtenga beneficio de nuestras pérdidas, es decir, que no sea market maker.

TRADERS': Existen multitud de productos para invertir en los mercados ¿cuáles ofrece Admiral Markets? ¿Destaque uno de entre todos ellos?

Cadiñanos: En Admiral Markets hemos aumentado muchísimo la gama de productos. Hemos introducido acciones al contado y ETFs con la cuenta Admiral. Invest y hemos aumentado el número de activos en las propias acciones, divisas y resto de productos.

Actualmente, aparte de acciones al contado y ETFs, ofrecemos CFDs sobre acciones y sobre ETFs, Cryptomonedas, Metales, Materias primas, Índices, Bonos y Forex.

El producto que más opera nuestros clientes es el Dax 30, en gran parte también debido a nuestras bajas comisiones a la hora de operar. 0,8 en el Dax, 0,6 en EURUSD.

TRADERS': ¿Cuánto cuesta abrir una cuenta con Admiral Markets? ¿Qué tipos de cuentas ofrece?

Cadiñanos: La apertura de la cuenta en Admiral Markets, así como los ingresos y retiradas son gratuítos.

Tenemos distintas cuentas:

- Admiral.Invest para acciones al contado y ETFs
- Admiral.Markets para todos los productos excepto acciones al contado y ETFs, pero con la plataforma Metatrader 4
- Admiral.Prime Forex, Índices y Metales
- Admiral.MT5 para todos los productos excepto acciones al contado y ETFS, pero con la plataforma Metatrader 5

TRADERS': La plataforma que facilita Admiral Markets a sus clientes es la MetaTrader, ¿qué destacaría de ella?

Cadiñanos: En Admiral Markets ofrecemos varias plataformas, sin contar aplicaciones para móviles y tablets, que también las tenemos.. No tenemos plataforma propia, ya que preferimos pagar más e invertir=n plataformas que tengan muchos años de desarrollo y trabajo, lo cual es algo positivo para el cliente.

Metatrader web trader - no se trata de una plataforma como tal, es una plataforma web y es para salir del paso.

Metatrader 4 y Metatrader 5. Metaquotes ya ha hecho referencia en más de una ocasión a que llegará un momento que las actualizaciones las hagan solo para MT5, por lo que tarde o temprano deberíamos ir a esa plataforma.

Por otro lado tenemos Metatrader 4 Supreme Edition y Metatrader 5 Supreme Edition. Plataformas premiadas el año 2018 por la revista Traders´ Magazine y La Razón como mejor plataforma de trading. Se trata de plugins adicionales a las plataformas base que nos dan herramientas muy útiles para poder trabajar. Lo bueno que tienen estas plataformas es que son muy útiles para todo tipo de perfil de trader, amateur, intermedio y profesional.

TRADERS': La formación es una de las características que más promociona Admiral Markets ¿qué tipo de cursos ofrecéis y a quién se dirigen?

Cadiñanos: La formación de nuestros clientes es nuestro baluarte. Otros de los premios que nos otorgaron a lo largo de 2018 fue como mejor broker en formación, cuando nos preguntaron que porqué pensábamos que merecíamos ese premio mi respuesta fue "porque no somos market maker y, por tanto, el interés del cliente es el mismo que el nuestro". Lo que nosotros queremos es que el cliente gane dinero, ya que no obtenemos beneficios de sus pérdidas, obtenemos beneficios de las operaciones que realizan, por tanto tienen que aprender a operar para seguir mucho tiempo aquí. En ese caso, nuestra misión es enseñar al cliente a operar bien y ser un trader de éxito.

Ofrecemos manuales, videotutoriales, webinarios, seminarios presenciales, análisis, informes, tutorías personalizadas y análisis de sus operaciones, tanto a traders que estén empezando, como los que lleven mucho tiempo.

Tenemos diferentes perfiles de formación y lo que ofrecemos desde Admiral Markets es un programa de formación dedicado y exclusivo para cada cliente. Un programa de formación privado y 100% gratuito.

JFD

JFDBANK.com es el nuevo sitio en línea para todos los servicios actuales y futuros ofrecidos por JFD. Los clientes privados, profesionales e institucionales ahora podrán encontrar toda la información y los servicios que necesitan en un solo dominio que reúne a las distintas organizaciones del grupo. Este paquete es el primer paso hacia una experiencia única de inversión y negociación de múltiples activos tanto para individuos como para empresas. A principios de año, JFD ya estaba desafiando a los agentes de bolsa tradicionales y los intermediarios de inversión cuando introdujo el trading de acciones sin cargo a sus clientes. Los nuevos términos se aplican sin tarifas y ni costes mensuales adicionales, y no están acompañados por ninguna restricción en cuanto al número de operaciones o el volumen de operaciones. Los clientes de JFD ahora pueden operar más de 600 acciones estadounidenses, alemanas y holandesas a través de las plataformas MetaTrader 5 y Guidants. La compañía también ofrece operaciones de cambio de divisas y CFD en ETF, índices, materias primas, monedas criptográficas y bonos, que cubren más de 1.500 instrumentos en 9 clases de activos.

Fuente: www.jfdbank.com

comdirect

Como socio bancario de HSV Fußball AG, comdirect ahora ofrece una "Cuenta seguidores de HSV". La oferta combina servicios bancarios innovadores que tiene muchos beneficios adicionales para los seguidores de HSV. Cualquier persona que elija la cuenta "seguidores de HSV" recibirá una cuenta corriente gratuita con una tarjeta Visa con el diseño del club y, si lo pide, un brazalete de pago único en la óptica HSV. Las ventajas adicionales para todos los titulares de

las cuentas incluyen la entrada gratuita al HSV Museum y los partidos en casa del U21, descuentos relacionados con la acción en determinados artículos seleccionados de la tienda de HSV, así como otras experiencias especiales de los seguidores que no estén disponibles para comprar durante el año. Para mantener un registro de las finanzas propias, ahora ya está disponible la aplicación para la cuenta de seguidores de HSV. Los recién llegados a comdirect también recibirán un bono de bienvenida de 50 € para comenzar con la apertura de la cuenta de seguidores de HSV y recibirán una prima de x€ por cada victoria del HSV en un partido de la Bundesliga y segunda Bundesliga.

Fuente: www.hsv.de/fankonto



El proveedor de servicios internacionales Admiral Markets fue premiado por Brokerwahl.de como ganador de la categoría de CFD Broker. Después de estar 6 años en segundo lugar, Admiral Markets pudo alzarse este año contra sus fuertes competidores y ganar el primer lugar. "El mercado de agentes de bolsa es altamente competitivo, por lo que es un gran honor haber ganado el primer lugar a pesar de la gran competencia", dijo Jens Chrzanowski, miembro del consejo de Admiral Markets Group, sobre el excelente resultado. "Prometemos no dormirnos en nuestros laureles, sino trabajar constantemente en nuevas mejoras"

Fuente: www.admiralmarkets.de



WH- Sellnvest fue seleccionado como ganador del premio agente de bolsa del año, en la categoría de futuros. La elección organizada por broker-test.de desde 2001 es uno de los premios más importantes y prestigiosos de la industria financiera. WH SelfInvest ha obtenido el título de Best Futures Broker 5 veces en los últimos 6 años. En general, los clientes valoran las bajas comisiones, la ejecución de órdenes pendientes y en los servicios profesionales.

Fuente: www.whselfinvest.de



FXFlat permitirá a sus clientes hacer depósitos a través del servicio de pago en línea PayPal. "Estamos muy orgullosos de ser el primer agente de bolsa alemán de divisas y CFDs cuyos clientes pueden usar este servicio", dice Florian Schaarschmidt de FXFlat-Wertpapierhandelsbank GmbH. PayPal es el servicio de pago en línea muy popular y afirma tener alrededor de 200 millones de usuarios activos en más de 200 mercados que pueden realizar pagos en más de 100 monedas. "Como agente que permite el trading en línea con los instrumentos financieros más actualizados y con las soluciones de software de trading actualizadas, es natural que ofrezcamos lo más innovador en términos de pago, lo que la tecnología nos proporciona", nos indicó Florian Schaarschmidt.

Fuente: www.fxflat.com



CMC Markets ofrece ahora a sus clientes de Alemania y Austria la oportunidad de utilizar el software de trading MetaTrader 4 además de la plataforma propietaria NextGeneration. Los clientes ahora tienen la oportunidad de implementar sus estrategias de trading discrecionales en la plataforma de trading NextGeneration y/o usar MetaTrader 4 para el trading automatizado.

TRADERS' Talk



Swissquote pone la última tecnología al alcance de sus clientes

Estamos con Gonzalo Cañete de Swissquote, Director para el mercado español, para que nos ponga al día de los planes de la firma y si es posible, que nos resuelva para nuestros lectores las dudas sobre el desarrollo y la evolución del trading automático, dado que Swissquote es una de las firmas que más esfuerzo ha dedicado al desarrollo Fintech y tecnológico en sus productos.

TRADERS': HOLA GONZALO ¿QUÉ LES DISTIN-GUE DE LAS DEMÁS COMPAÑÍAS DE TRADING?

Cañete: Además de ser un grupo bancario cotizado en bolsa desde hace más de 20 años, haber nacido con un espíritu fintech desde el primer día de su creación, tener herramientas de trading algorítmicas lanzadas al mercado, ofrecer acceso a precios Interbancarios a nuestros clientes con las mejores condiciones que actualmente se pueden encontrar y haber innovado cómo ninguna otra firma financiera regulada del mundo en temas como las criptomonedas y crecer consecutivamente los últimos años... Por lo demás somos como cualquier otra compañía de Trading.

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

Cañete: El mercado se especializa. La tecnología es cada vez más puntera en lo que se refiere a los mercados

La tecnología es cada vez más puntera en lo que se refiere a los mercados financieros.

financieros, hoy podemos ver como grandes firmas bancarias no pueden competir con la tecnología que ofrecen entidades como la nuestra, somos más rápidos ejecutando precios y ofrecemos nuestros servicios a menor coste.

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

Cañete: El trading algorítmico es sencillamente el resultado del desarrollo tecnológico en la industria del trading. En términos generales, probablemente incremente la volatilidad el uso de herramientas de alta frecuencia, pero no son una amenaza de por sí para el negocio tradicional. En realidad no es la tecnología lo que supone una amenaza para nuestros competidores tradicionales sino lo que ello implica, reduce la necesidad de asesores personales, y trabaja las 24 horas como robot monitoreando el mercado.

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

Cañete: Nuestros productos destacan no solo por la calidad del precio y su rápida ejecución sino que también hemos desarrollado programas avanzados de Tradeinn para nuestros clientes dónde les enseñamos a trabajar el mercado de manera más profesional, iniciativas, el máster en trade in, concurso mensual online y gratuito de cuatro bloques qué lleva nuestro cliente estudiar desde los fundamentos del mercado hasta el dominio completo

TRADERS': ¿QUÉ SUELE PROYECTAR UN TRADER EN EL DINERO?

Cañete: Un trader proyecta en el dinero sus ambiciones, así como sus temores. Pero también dependiendo de la forma de trabajar y de su operativa podemos distinguir los buenos de los malos. La disciplina tiene que ser el ingrediente siempre presente. Además, la humildad es una calidad valiosa en este negocio, ya que si un trader no sabe reconocer que se ha equivocado en una operación esta le arrastrara hasta niveles de pérdida que no podría haber considerado previamente. Por eso digo que la gestión monetaria es la medicina para el psicotrading, muchos pierden el tiempo consultando estrategias de análisis técnico pero pocos tienen una estrategia clara y bien definida de gestión de riesgo. Es por eso que forma parte fundamental de nuestro programa de educación a clientes.

¿CUÁLES SON VUESTROS PLANES PARA EL MERCADO ESPAÑOL?

Cañete: Nuestros planes para el mercado español es seguir creciendo dando calidad al público inversor en España. Más concretamente, vamos a seguir invirtiendo nuestros presupuestos comerciales en financiar giras y eventos con los mejores traders de España.

Queremos llevar a los mejores al alcance de todos y queremos dejar muy alto el listón en lo que se refiere a contenidos en nuestros eventos sobre mercados financieros y charlas.

Nuestros productos destacan no solo por la calidad del precio y su rápida ejecución sino que también hemos desarrollado programas avanzados de Tradeinn.

de estrategias de gestión de riesgo, manejo profesional de la plataforma y reconocimiento de patrones gráficos. Los últimos meses desde que iniciamos este proyecto hemos recibido numerosas opiniones a través de redes sociales, especialmente en google, de personas que han realizado este curso. La nota que nos dan más de 60 comentarios es un 4.8 sobre 5, sobresaliente.

Adicionalmente a eso, tenemos grandes planes sobre la innovación tecnológica de todos los inversores en Europa, no solo con nuevas herramientas más avanzadas sino también con el incremento de la gama de productos que un operador puede trabajar así como el desarrollo de nuevos contenidos más profundos y profesionales.



Los gestores que utilizamos el trading algorítmico como principal herramienta de gestión, tratamos de confeccionar carteras de sistemas que contengan estrategias con Esperanza Matemática Positiva y baja correlación entre ellas. Esto, junto con una buena gestión del capital es lo único necesario para obtener retornos positivos consistentemente. ¿Sencillo? Obviamente, no todo el monte es orégano, pero es indudable que un BackTest bien hecho es condición necesaria, aunque no suficiente para saber si estamos ante un sistema aprovechable para nuestra cartera. Sabemos que rentabilidades pasadas no garantizan futuras, pero un BackTest bien hecho es necesario para evaluar correctamente a nuestra estrategia y saber qué podemos esperar y qué no de una estrategia.

¿Qué es un Backtest bien hecho?

Un BackTest es importante, de acuerdo, pero ¿cómo hacemos un BackTest bien hecho? No es objeto de este artículo detallar el procedimiento para hacer



Sergi Sánchez Alvira

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

un BackTest si no tratar sobre la materia prima de un BackTest, la base de datos. Además, existen muchos caminos o tipos de BackTest diferentes, dependiendo del objetivo perseguido por el mismo o incluso las preferencias personales. Lo que sí tienen en común todos ellos es la necesidad de usar una base de datos adecuada. Esto es imprescindible y por experiencia, es un aspecto al que muchas veces no se le presta demasiada atención. Simplemente se usan aquellos que tenemos en la plataforma de turno sin cuestionarnos ni verificar si los datos son correctos o cumplen los criterios necesarios para obtener resultados extrapolables. Si pretendemos obtener conclusiones realistas es imprescindible trabajar con datos de calidad y eso pasa por evaluar los datos antes de empezar un BackTest.

En términos generales podemos definir a un BackTest bien hecho como una simulación realizada sobre datos históricos de calidad, siendo la muestra estadísticamente significativa (que tenga suficientes trades) y representativa del universo objeto de estudio (que cubra el máximo tipo de mercados posible) Debemos tratar de simular las condiciones que nos encontraremos operando en live, como pueden ser las comisiones o las desviaciones sobre los precios teóricos y los ejecutados (slippage) o que los datos tengan propiedades homogéneas, por ejemplo, que los cierres tengan lugar a la misma hora. Como no, deberemos realizar diversas pruebas de stress, etc. pero esto no es objeto de este artículo. Centrémonos en los datos, nuestra materia prima.

Datos de calidad

Como en todo, hay feeds de datos en tiempo real mejores y peores y lo mismo ocurre con los datos históricos e igualmente con el software que tiene que procesar esa información, datos y reglas del sistema.

Estas tres partes son importantes para comprender lo que es una base de datos de calidad. Los datos históricos tienen que ser homogéneos en comportamiento y construcción a los datos live que recibimos en tiempo real. Y el procesamiento de los datos que hagamos en live debe ser el mismo que hacemos en el BackTest. Dicho de otra manera, el BackTest tiene que seguir las mismas reglas de evaluación que seguirá en live, algo que no todas las plataformas hacen, con lo que los resultados obtenidos en BackTest no serán reproducibles en live. Esto último es también muy descuidado o mejor dicho ignorado, simplemente ni nos cuestionamos si la forma de evaluar las reglas de nuestro sistema es igual en live que en BackTest y esto es sencillamente vital para poder valorar correctamente al sistema. Pues no lo es en muchas ocasiones, pero volveremos a ello más adelante. Sigamos ahora con los datos.

En efecto, la muestra debe ser representativa del universo objeto de estudio y también debe ser representativa del comportamiento actual del mercado. Es muy frecuente ver que en la mayoría de las plataformas o "feed" de datos, que los datos históricos recientes tienen buena calidad, sin demasiados gaps erróneos o ticks perdidos. En cambio, a media que vamos retrocediendo hacia atrás, la base de datos va perdiendo calidad y empiezan a aparecer errores visibles incluso a simple vista. Si no nos tomamos la molestia de revisar el histórico esto nos pasará por alto. El problema es que, estos errores no siempre son visibles a simple vista, por lo que necesitamos algún método para comprobar si los datos históricos son correctos o no. El mejor camino es contratar los datos a un proveedor externo que se encargue de realizar esta verificación diariamente. Así,

podremos comparar los datos de nuestra plataforma con los que hemos comprado e incluso usar estos datos para nuestros BackTest si la plataforma nos permite importarlos. La comprobación visual puede ser una tarea ardua pero necesaria; no obstante, puede hacerse también mediante un código que compare ambas bases de datos y pinte en un indicador la diferencia entre ellos o incluso hay algunas plataformas que incluyen herramientas para comparar bases de datos y nos generan un informe al respecto.

Y lo mismo aplica a los datos en tiempo real. Aunque aquí debería de haber poca diferencia entre proveedores de datos, la realidad es que en ocasiones la hay. Dependiendo del tipo de barras que usemos esto es más crítico o menos. El gráfico de ticks suele ser muy conflictivo ya que al construir las barras usando n número de ticks, si el feed de datos pierde algunos ticks todas las barras que se construyan durante la jornada con posterioridad a esa pérdida guedarán comprometidas. En cambio, en las barras construidas por tiempo, una pérdida de algunos ticks afectará a la barra en cuestión, pero no afectará a las posteriores. Por tanto, si gueremos trabajar con ticks hay que prestar mucha atención en evaluar al proveedor de datos en tiempo real. También debemos estar atentos si usamos barras por tiempo. Una de las principales fuentes de errores es el estampado de la hora de las velas, lo que puede afectar de manera critica a los cierres del gráfico.

Los datos en tiempo real son algo que también tenemos que verificar y, en todo caso, recordar que los datos de BackTest deben tener las mismas propiedades y comportamiento que los de live. Si los datos en live vemos que no son correctos comparados con una base de datos verificada como fiable, tenemos un problema. En ocasión un colega me comentó que la solución a este problema es optimizar en los datos de este mismo proveedor que estamos viendo que no difunde correctamente los datos. Él defendía que, aunque los datos estén mal, si optimizamos con ellos ya estamos teniendo en cuenta el error en la optimización y, por lo tanto, el sistema se ajustará al error. En mi opinión, esto es totalmente absurdo. Los datos reales, veraces, son solo unos. El mercado ayer cerró a un precio, hizo un máximo y un mínimo. Cualquier otro dato que no sea el real es fruto de una casualidad o mala praxis en el etiquetado de las barras, por ejemplo. Por tanto, cualquier regla extraída de esos datos es casual porque un error de difusión de datos no es estable. Un error es un error. Recordemos que un sistema explota una ventaja o ineficiencia, trata de capturar la señal del mercado que explota tratando de

evitar o filtrar el ruido. ¿Cómo podemos conseguir que el sistema detecte o aprenda de esa señal si lo estamos alimentando con información no veraz y por tanto no reproducible?

Construcción de nuestra base de datos

Ya sabemos que las bases de datos que queremos usar provienen de fuentes confiables y son veraces. Si trabajamos con sistemas que operen en barras diarias, probablemente nos interesará usar la barra intradiaria para construir la diaria. Esto es porque algunos proveedores de datos modifican el valor del cierre del futuro con posterioridad al cierre del mercado, para reflejar el precio de liquidación diaria oficial del futuro. En efecto,

todos los futuros cierran oficialmente a un precio, que es el que se usa en la industria para liquidar las posiciones a Mark to Market. Aunque operemos en vela diaria, a nosotros este precio no nos aporta nada ya que no es fruto de la acción de la oferta y la demanda sobre el precio. De hecho, suele aparecer horas después de que el mercado haya cesado su actividad. Los proveedores que reflejan este precio en los gráficos suelen hacerlo en la base de datos diaria, pero no en la intradiaria, que solo refleja los precios intercambiados realmente en el mercado. Por tanto, si construimos la vela diaria con la vela intradiaria, evitaremos que el precio se modifique con posterioridad. Un día tiene 1440 minutos o si operamos los futuros sobre índices norteamericanos en horario regular, la sesión de 15:30 a 22:15 (hora española) dura 500 minutos. Por tanto, una vela de 500 minutos equivale a la vela diaria construida con la base intradiaria. Es algo que tenemos que verificar si operamos sistemas en velas o barras diarias. Ahora nos toca verificar si los datos están ajustados o no y decidir como los queremos configurar. Dependiendo si vamos a trabajar con futuros o con acciones tendremos problemáticas distintas, aunque

análogas. Podemos decir que las bases de datos sufren gaps súbitos que no son frutos de la acción del precio si por eventos externos a ésta.

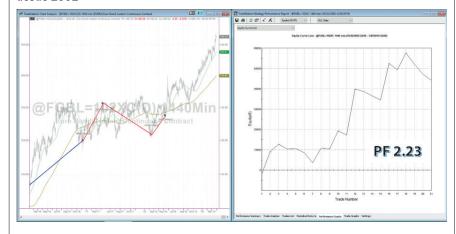
Las acciones suelen requerir ajustes por el pago de dividendos u otros ajustes sobre el capital como splits o contra splits.

Los futuros solo requieren ajuste si utilizamos el contrato continuo que se construye por la unión de diferentes vencimientos. Frecuentemente, en el momento de la unión existe una diferencia de precios entre los dos vencimientos provocados por diferentes factores como el tiempo hasta el vencimiento, el posible cobro de dividendos del subyacente entre otros. La mayoría de los proveedores de datos suelen incluir el símbolo continuo

G1 Sistema Golden Cross aplicado al futuro del BUND sin ajustar en barras diarias desde 2002



G2 Sistema Golden Cross aplicado al futuro del BUND ajustado en barras diarias desde 2002



En el Gráfico 1 y en el Gráfico 2, podemos ver el resultado de una sencilla estrategia llamada Golden Cross. En el Gráfico 1 la hemos aplicado al Gráfico del BUND sin ajustar y en el Gráfico 2 al Gráfico del BUND ajustado, con la misma configuración de ajuste que el Gráfico 3. En ambos casos en barras diarias desde finales de 2002. La estrategia abre largos a mercado en la apertura de la siguiente vela cuando la media de 50 cierra por encima de la de 200 y justo lo contrario para el lado corto. Es un sistema stop and reverse que siempre está en el mercado. Los resultados hablan por sí solos.

Fuente: TradeStation

Los futuros solo requieren ajuste si utilizamos el contrato continuo que se construye por la unión de diferentes vencimientos.

para poder trabajar con una mayor cantidad de histórico ya que cada vencimiento tiene un periodo limitado de histórico, pero no todos los proveedores ajustan esta base de datos.

La necesidad de ajuste, tanto en un caso como en otro, proviene de los gaps que se generan cuando se paga un dividiendo, en el caso de las acciones, o cuando se unen vencimientos, en el caso de los futuros. Es cierto que hay posturas enfrentadas sobre si hay que ajustar o no las bases de datos. En mi opinión, si el objetivo que persequimos es BackTestear un sistema o varios en esa base de datos, el ajuste es necesario. El motivo es que esos gaps no son fruto de la oferta y la demanda del precio, son exógenos. A nosotros no nos interesa si es relevante económicamente o no o si con eso alteramos los precios históricos. Lo que nosotros necesitamos es una base de datos homogénea que refleje la acción del precio fielmente, sin gaps artificiales que estropeen la relación de los precios. No nos importa tanto los valores absolutos de los precios si no su relación que, recordemos, debe ser representativa de lo que ocurrirá en live por lo que cualquier ajuste debe ser también reproducible en live. Expliquemos un poco más en detalle la casuística de los futuros. Los futuros tienen vencimientos, trimestrales o mensuales, lo que hace que usualmente utilicemos símbolos continuos para hacer el Back-Test. Los símbolos continuos unen los distintos vencimientos uno detrás de otro, cambiando de uno a otro cada vez que un contrato expira o pocos días antes. El problema surge en el momento de enlazar estos vencimientos. Usualmente el vencimiento antiguo y el nuevo tienen una diferencia entre sus precios, lo que provocaría que el día en que se enlacen en el símbolo continuo, se produjera un gap o diferencia artificial que no ha ocurrido realmente en el mercado.

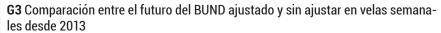
Tres variables influyen en el ajuste a realizar:

1. ¿Qué vencimientos usamos? Usualmente se usan todos los disponibles para construir el símbolo continuo, esto es, 4 si el vencimiento es trimestral, 12 si es mensual. No obstante, hay futuros que tienen particularidades que hacen que no se usen

todos. Por ejemplo, sobre el futuro del oro cotizan los vencimientos F, G, J, M, Q, V, X y Z⁽¹⁾, pero para construir el continuo solo usamos los vencimientos G, J, M, Q y Z⁽¹⁾, es decir, excluimos F, V y X⁽¹⁾. Los motivos suelen tener su origen en algún fenómeno estacional del subvacente, por ejemplo, el periodo de recolección o la meteorología, que acaban siendo uso y costumbre para el mercado. Si no conocemos este dato podemos verificar cual es el que el mercado considera como el Front comparando los vencimientos individualmente, que será el que esté negociando más volumen y/o tenga mayor open interest.

- ¿Qué método de rolo utilizamos? El método más utilizado para cambiar de vencimiento es el volumen y/o el open interest. La regla general es que el gráfico continuo siempre contenga aquel vencimiento que está negociando más volumen o tiene mayor open interest, esto es, el que el mercado considera como Front o principal. Hay softwares específicos de construcción de bases de datos que ya incluyen un método automático que justamente hace eso, mantener en el símbolo continuo aquel que negocia más volumen. En la práctica, los participantes del mercado rolan sistemáticamente el mismo día por uso y costumbre, por lo que tras verificar en qué día un vencimiento pasa a hacer más volumen que el otro con relación a la expiración, podemos sistematizar el cambio de contrato usando como referencia esos n días antes del vencimiento o expiración. Por ejemplo, los futuros sobre índices norteamericanos rolan 6 días antes de la expiración, el del DAX, CAC o IBEX lo hace el día antes de la expiración y el del oro lo hace 2 días antes.
- ¿Qué tipo de ajuste usaremos? Para ajustar la diferencia de precios que existe entre los dos vencimientos a enlazar, podemos hacerlo de dos maneras.
 - 3.1 La más común es el ajuste Backward. En este caso restamos a todos los precios pasados la diferencia entre los dos contratos en el momento del enlace. También puede hacerse dividiéndolo

^{(1):} Las letras de los vencimientos de futuros corresponden a los siguientes meses: F: Enero - G: Febrero - H: Marzo - J: Abril - K: Mayo - M: Junio - N: Julio - Q: Agosto - U: Septiembre - V: Octubre - X: Noviembre - Z: Diciembre





En el Gráfico 3 podemos ver el gráfico continuo sobre el futuro del BUND alemán en velas semanales. En la parte de arriba tenemos el símbolo sin ajustar y en la parte de abajo el ajustado usando todos los vencimientos, rolando dos días antes del vencimiento y mediante el método Backward restando la diferencia en valor absoluto. El BUND es uno de los futuros más afectados por la gran diferencia que suele haber entre los vencimientos. Por este motivo vemos que el de la parte de arriba parece que esté en lateral hace muchos años mientras que el ajustado no deja de hacer máximos históricos. El que refleja mejor la realidad económica, como se puede ver en el gráfico de los tipos alemanes a 10 años que está en valores negativos (es el inverso del BUND), es el ajustado.

Fuente: TradeStation

por una ratio generada con la diferencia entre los dos contratos en porcentaje. Este último método plantea el problema de que los precios ajustados pueden pasar a tener decimales que no tienen la base sin ajuste. Hay que pensar o bien en redondear la base de datos o en redondear los precios en el código del sistema. En todo caso mantendremos la relación que existía entre los precios antes del enlace, pero perdemos la referencia histórica. Es decir, puede ocurrir que el máximo del histórico antes del ajuste fuera 2000 puntos y tras el ajuste sea 1997. Si ajustamos para BackTest probablemente esto no nos importe si a cambio mantenemos la relación de los precios y evitamos los gaps falsos. Un posible problema que plantea este método es que en determinados futuros donde el ajuste a hacer es de un tamaño importante, puede ocurrir que los precios pasados acaben en números negativos lo que tendremos que gestionar también mediante código.

3.2 La otra forma de ajustar los datos es Forward. En este caso añadimos la diferencia entre los vencimientos a los precios futuros desde el instante del enlace. Así. mantendremos las referencias históricas pero los últimos precios que veamos en el gráfico, los más recientes, no serán los de mercado ya que tendrán añadido un plus para el ajuste, que vencimiento tras vencimiento puede llegar a ser importante. Es el usado en los índices Total Return. El método anterior, en cambio, siempre tendrá en la parte derecha del Gráfico, la más reciente, los precios reales de mercado, ya que los ajustes se han hecho a los precios pasados.

El caso de las acciones y/o ETFs es más sencillo al no tener distintos vencimientos por lo que solo aplica el último punto, el método de rolo, Backward o Forward.

Cuando se produce un pago de dividendos, ese importe es descontado del precio de la acción inmediatamente. De hecho, si tenemos las acciones en nuestra posesión,

nuestro estado contable no habrá variado ni 1 céntimo en términos brutos tras el cobro del dividendo; en términos netos sí, porque hacienda se quedará con su parte del dividendo cobrado. Si la acción cotiza a 20€ y paga 1€ de dividendo la acción empezará a cotizar la siguiente sesión a 19€ y nosotros tendremos en nuestra cuenta 1€ menos la retención de hacienda. Esta diferencia de 1€ en el precio origina un gap que no ha sido fruto de la oferta y de la demanda y es aquí donde nace la necesidad del ajuste. En este caso, ni tan solo tiene sentido económico ya que el inversor ha ingresado ese euro por lo que el gráfico que refleja mejor su situación económica es el ajustado, sin ese gap.

De hecho, ya hace muchos años que los principales mercados publican sus índices en versión Total Return (TR), esto es, el índice con la reinversión de los dividendos de los componentes del índice. Estos índices usan la metodología de ajuste Forward, por eso el precio de los índices TR es muy superior al índice. Estos índices son los Benchmarks adecuados para comparar una

inversión indexada como la mavoría de los fondos de inversión pasivos, algo que la mayoría de la industria no hace, algo que, en mi opinión, es una trampa al inversor. Dicho de otra forma, cualquier fondo que no bata a su índice de referencia, por ejemplo, el IBEX-35, por lo menos por los dividendos que paga ese índice, está haciéndolo peor que comprar directamente el índice. Compararse con los índices Total Return, que ya recogen este efecto, es lo más correcto económicamente y lo más ético moralmente ya que reflejan la realidad de un inversor que hubiera comprado las acciones que componen el IBEX-35 de manera indexada o que hubiera comprado un ETF sobre el IBEX-35, ya que si hubiera hecho esto también ingresaría los dividendos que pagan las acciones, como hace el índice Total Return o TR.

Se puede pensar que si trabajamos con gráficos intradiarios no hay necesidad de complicarse la

vida con ajustes. Los días posteriores al vencimiento de un futuro y de su cambio de contrato en el símbolo continuo o del cobro de un dividendo en el caso de las acciones, cualquier indicador o cálculo realizado sobre datos históricos se verá afectado por ese "falso" gap del Gráfico continuo. Por tanto, si trabajamos con bases de datos no ajustadas, porque nuestra plataforma no lo permite, debemos contemplar este potencial problema en los datos y en los resultados obtenidos.

La optimización

Hay que tener en cuenta que si optimizamos es especialmente importante el mantener una base de datos lo más veraz posible, es decir, lo más representativa de lo que ocurrió realmente en el mercado y de lo que probablemente ocurrirá en el futuro. Si no excluimos estos falsos gaps, condicionaremos al optimizador, especialmente si es genético, de manera artificial. Dificultaremos encontrar zonas robustas o peor aún, podemos incurrir en conclusiones erróneas pensando que una zona es robusta cuando no lo es.

El optimizador genético ayuda a encontrar zonas robustas por su lógica de funcionamiento. Este va

G4 Comparación entre IBEX-35 e IBEX-35 TR en barras semanales desde el año 2000



En el Gráfico 4 tenemos un ejemplo sobre el IBEX-35, uno de los índices que más dividendos paga por lo que se ve muy afectado por este efecto en plazos largos. En el momento de la captura de la imagen el IBEX-35 está a 9240 puntos y el IBEX-35 TR está a 25959 puntos. Se aprecia claramente como este último ha superado los máximos que marcó en diciembre de 2007 mientras que el IBEX-35 está muy lejos de ese máximo que fue en los entornos de los 16000 puntos. Es decir, una inversión indexada al índice será muy parecida a IBEX-35 TR, excluyendo el pago de impuestos. De hecho, algunos mercados también difunden un índice que se llama Net Total Return (NTR) que recoge también el pago de impuestos.

Fuente: Visual Chart

buscando los sets que mejor valor obtiene de una determinada función objetivo y por mutación va mejorando la selección de los sets. Por definición, es más sencillo que encuentre zonas donde hay muchos valores buenos que donde hay un o unos valores buenos aislados. Las reglas evaluadas explotan una determinada ineficiencia en los precios y si estos son erróneos, como ya he explicado anteriormente, estamos tirando piedras sobre nuestro tejado, especialmente grandes si optimizamos. Es básico optimizar en bases de datos limpias, representativas y bien ajustadas. Los datos lo son todo, son nuestra materia prima. Obviamente, disponer de herramientas que nos permitan ajustar o no los datos o incluso configurar cómo y cuándo hacer el ajuste, siempre será la mejor opción.

A partir de aquí, deberíamos elegir muestra, designar los segmentos In Sample y Out Sample si queremos, configurar la optimización correctamente para que sea homogénea en evaluación al comportamiento live... pero todo esto sería objeto de otro artículo. Hoy quería centrarme en las bases de datos ya que por mi experiencia es un aspecto descuidado incluso por algunos profesionales del trading algorítmico.



¿Cuáles son los posibles escenarios que podemos marcar para el Brent a medio plazo?

El índice tecnológico Nasdag comenzó una fuerte caída en octubre de 2018, en una fuerte corrección que le llevó a perder un 24,46% desde los máximos histórico que había generado a finales de agosto.

Tras hacer mínimos en los 5.817,6 puntos el 26 de diciembre, el índice comenzó el rebote en el que nos encontramos en estos momentos.

Se encuentra dentro de un canal alcista, cotizando muy por encima de la media de 200 periodos en gráfico diario Los indicadores técnicos indican que, tras apoyarse ayer en niveles cercanos a la directriz alcista, ha arrancado en las últimas sesiones, volviendo a generar un máximo histórico.

En estos momentos los indicadores técnicos en gráfico semanal, nos indican que:

- El MACD sigue estando alcista con el histograma creciente, después de que diera un cruce positivo a finales de enero del año pasado.
- El RSI se acerca a zonas de sobrecompra, pero todavía no ha entrado.
- El CCI está en zona de sobrecompra, pero aún no ha salido de ella (la salida anticiparía una posible corrección)
- El Estocástico sigue estando alcista.
- El volumen lleva seis semanas siendo comprador, aunque se ha reducido en las últimas semanas.
- En este contexto, marcamos dos posibles escenarios:
- El primer escenario sería con sesgo alcista, el hecho de haber superado la resistencia de los 7.666,3 puntos amplía las probabilidades de mayores subidas con objetivo a medio plazo, el nivel de los 8.500 puntos.

El segundo escenario, se confirmaría con la pérdida de los 7.577 puntos, a precios de cierre semanal, en este caso, se confirmaría que el nuevo máximo recientemente generado dejaría de tener fuerza y podríamos ver una corrección mayor.

¿Cómo podría hacer este tipo de operaciones con Opciones Barrera? Ejemplo de operativa.

Si planteamos ésta operativa con opciones barrera en el Nasdag, el tamaño mínimo del contrato sería: 0,5 dólares por punto (al tipo de cambio actual 0,445 euros por punto).

En este ejemplo, (que en ningún caso deber ser considerado como una recomendación de compra o venta, ya que no es el objetivo), vamos a seleccionar 0,5 contratos de 1 dólar el punto.

En el caso de que llevásemos a cabo el primer escenario y se decidiese entrar alcista (compra de una opción barrera CALL) a un precio de 7.819 puntos con el contrato de 0,5 dólares por punto (ganancia o pérdida por cada punto que se mueva el índice 0,5 dólares), poniendo el nivel de salida o Knock out en los 7.577 puntos. La prima solicitada sería la diferencia entre los (7.819 -7.577 puntos = 242 puntos), que multiplicado por un 0,5 dólares serían 121 dólares (107,69 euros al cambio).

En este caso, cómo la prima pagada es de 121 dólares (en caso de cerrar la posición con beneficio se devuelve la prima), el apalancamiento en este caso sería de 26,56 veces. ((7.819 puntos * 0,5 USD el punto) /121 usd = 32,30 veces), lo cual es mayor al apalancamiento que conseguiríamos con la misma exposición en CFD (20 veces).



En el caso de que se optara por el segundo escenario y se decidiese entrar bajista (compra de opción barrera PUT) a un precio de 7.577 puntos con medio contrato de 1 dólar el punto (ganancia o pérdida por cada punto que se mueva el índice de 0,5 dólar), poniendo el nivel de salida o Knock Out en los 7.819 puntos. La prima solicitada sería la diferencia entre los (7.819 - 7.577 puntos = 242 puntos), que multiplicado por 0,5 dólares serían 121 dólares.

En este caso, cómo la prima pagada es de 121 dólares (en caso de cerrar la posición con beneficio se devuelve

la prima), el apalancamiento en este caso sería de 31,30 veces. ((7.577 usd * 0,5 dólares) / 121 usd = 31,30 veces), lo cual es mayor al apalancamiento que conseguiríamos con la misma exposición en CFD.

De esta manera, en las opciones barrera, un inversor puede controlar el apalancamiento en base a donde ponga su stop garantizado o Knock Out. Así, el inversor puede aumentar el apalancamiento por encima de la operativa en CFD, asumiendo el mismo nivel de riesgo en dólares.



Nuestros muchos años de experiencia nos han enseñado que un trader activo sólo puede tener éxito si tiene capacidades muy específicas. Sin embargo, muchos traders que intentan administrar activamente sus carteras carecen de las capacidades emocionales y personales necesarias para el éxito. Los traders con carteras pasivas lo tienen un poco más fácil, siempre que estén lo suficientemente



Jim O'Shaughnessy

Jim O'Shaughnessy es presidente y director de inversiones de O'Shaughnessy Asset Management (OSAM). Como fundador, y jefe de la empresa, es responsable de las estrategias de inversión y administrador de activos. Ha escrito 4 libros, el más famoso de los cuales es "What Works on Wall Street" (Qué funciona en Wall Street), un best seller del New York Times.

www.osam.com

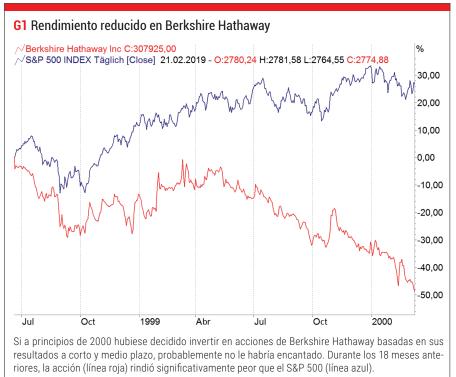
diversificados. Estos traders pasivos usualmente cometen solo un error, pero el más grande: reaccionan emocionalmente a las ventas en los mercados y venden sus posesiones durante las caídas. Los traders que usan estrategias gestionadas activamente a veces cometen ese error. Además de ello, también cometen un segundo gran error: rechazan las estrategias probadas si se comportan peor que el mercado durante algunos años. Lo cual suele ser el peor momento para abandonar una estrategia, en medio de una pérdida y no pocas veces justo antes del inicio de un movimiento de larga duración. De esta manera, se destruyen los buenos resultados a largo plazo de las estrategias probadas, porque lo crucial es mantenerlas a largo plazo, incluso durante los malos tiempos. El autor ha observado a menudo este comportamiento durante su carrera y concluye que es la razón crucial por la que la mayoría de las personas simplemente no gestionan sus carteras activamente. Después de discutir los 2 problemas estratégicos más importantes, pasamos al tema principal de este artículo. ¿Qué capacidades necesitamos para convertirnos en un trader activo de éxito a largo plazo?

La gran mayoría de los traders toman decisiones basadas en el rendimiento pasado de una inversión.

Los traders activos de éxito tienen una pers-1 • pectiva de sus inversiones a largo plazo.

La evolución nos ha llevado a prestar mucha más atención a lo que está sucediendo ahora de lo que podría suceder en 10 o 20 años. Lo cual fue muy útil para nuestros antepasados. Los que respondieron más rápidamente al susurro de un arbusto cercano sobrevivieron, mientras que los que no lo hicieron fueron asesinados por un depredador. ¿Adivina qué genes nos fueron transmitidos? Por supuesto, fueron los que huyeron, aunque no siempre hubo una amenaza mortal. Muchos comportamientos que nos impiden tomar buenas decisiones de inversión parecen estar codificados en nuestros genes. En su estudio "¿Por qué los individuos exhiben sesgos de inversión?", los investigadores Henrik Crongvist v Stephan Siegel escriben: "Encontramos que hay una larga lista de efectos sobre el comportamiento (no darse cuenta de las pérdidas, perseguir las acciones en están en subida, comprar acciones en su propio país, etc.) somos humanos, nacemos con estos sesgos. Los factores genéticos explican hasta el 45 %. No podemos

encontrar ninguna prueba de que nuestra educación pueda ayudarnos de manera sostenible. Así que no es de extrañar que la mayoría de los traders sucumban a la volatilidad del mercado a corto plazo, vendan después de las caídas de precios y luego esperen hasta que los mercados vuelvan a estar fuertes para comenzar a comprar, aunque los estudios han demostrado claramente que esta táctica es exactamente la peor. Incluso conociendo los efectos del comportamiento, difícilmente se pueden evitar dichos comportamientos desfavorables. Sin embargo, una inversión activa de éxito logra actuar conscientemente contra esta naturaleza humana. Pasado, presente y futuro se proyectan en el instante actual. No es natural ver a otros traders en una espiral de codicia y miedo con auge y pánico, sin que se vean afectados por dichos sentimientos. No es natural permanecer impasible cuando el caos del mercado a corto plazo amenaza sus planes de jubilación; y no es natural en estas condiciones, atenerse constantemente al camino que se haya tomado y no desviarse. Estas habilidades no son naturales para los humanos, pero son necesarias para una inversión de éxito a largo plazo.



Fuente www.tradesignalonline.com

Los traders activos de • éxito consideran que el proceso es más importante que el resultado.

La gran mayoría de los traders toman decisiones basadas en el rendimiento pasado de una inversión debido a un gerente o estrategia de inversión determinada (a menudo a corto plazo) incluso cuando por ley se debe indicar que "el rendimiento pasado no asegura resultados futuros". Esta sugerencia es omnipresente, pero se ignora regularmente. Gracias a nuestra naturaleza humana, no podemos dejar de preguntarnos qué administrador o estrategia lo hizo mejor este año. Pero los traders activos de éxito van más allá y preguntan: ¿Cómo es el proceso? Los resultados son importantes, no hay duda, pero es mucho más importante estudiar el proceso subyacente y comprender qué condujo exactamente a ese resultado, ya sea bueno o malo. Si se enfoca solo en los resultados, no tendrá idea de si el proceso que los creó tiene sentido o no. Como resultado, uno se basa demasiado en los resultados recientes, lo que puede ser completamente engañoso. Por ejemplo, una estrategia que simplemente compró 50 acciones de tiempo más largo. De esta manera, podrá evaluar mejor si los resultados a corto plazo se deben a la suerte o la habilidad. Nos gusta ver las estrategias de forma continua, creando lo que podríamos llamar una "película" en lugar de una simple instantánea. Entonces podremos ver cómo se han comportado las estrategias en las diferentes fases del mercado. Tomemos como ejemplo a Warren Buffett. Si a finales de 1999 decidiera invertir en acciones de Berk-



Warren Buffett sobrevivió a la pérdida mostrada en la Figura 1. Mantuvo su perspectiva a largo plazo, y era consiente de sus mejores prácticas con respecto a los resultados a corto plazo y perseveró en su enfoque. El resto es historia.

Fuente: www.tradesignalonline.com

EE. UU., debido al mayor crecimiento de ventas anuales en este país, produjo un rendimiento anual de alrededor del 27 % desde 1964 hasta 1968, mientras que el índice S&P 500 solo ganó alrededor del 10 % al año. Pero, de hecho, esta estrategia es altamente especulativa y solo funcionó bien durante algunos años. Históricamente, el rendimiento ya era malo en ese momento y, después de 1968, ya no había más que ganar. Desde 1964 hasta 2009 (incluidos los buenos años ya mencionados), esta estrategia arrojó un poco menos del 4 % al año, mientras que en el S&P 500 fue de alrededor del 9,5 % al año. Lo que realmente cuenta para los rendimientos a largo plazo no es el crecimiento de las ventas, sino la valoración fundamental, que a menudo es demasiado alta para las acciones con el mayor crecimiento de ventas (sin otras limitaciones). Al evaluar el proceso subyacente, es importante decidir si realmente tiene sentido. Es mejor observar cómo se ha desarrollado el proceso durante un período de shire Hathaway en base a resultados a corto plazo, probablemente no le habría gustado, ya que las acciones tenían un rendimiento significativamente peor que el S&P 500 en ese momento. De hecho, su escepticismo se habría visto reforzado por la noticia de aguel momento en que se suponía que el simple proceso de Buffett dejaría de funcionar en el "nuevo mundo" dominado por el sector tecnológico. Pero si hace un análisis de la estrategia de Buffett, encontrará que nada ha cambiado y que se siguen usando los estrictos criterios que siempre aplicó:

- 1. Marcas importantes.
- Productos y servicios simples y fáciles de entender.
- Retornos constantes y sólidos durante un largo período de tiempo.
- Deudas bajas y manejables y
- Buen retorno de capital y otras métricas sólidas.

Parecen criterios razonables para comprar acciones, y Buffett no mostró señales de que se desviase de esta estrategia siendo paciente y persistente, apegándose a una estrategia probada, incluso si no funcionó a corto plazo.

Los traders activos de éxito ignoran las esti-• maciones y pronósticos.

Los pronósticos y predicciones sobre lo que podría suceder en el futuro son intuitivamente atractivos para nosotros. Porque anhelamos descubrir el futuro. Tendemos a extrapolar lo que ha sucedido últimamente al futuro, lo que casi nunca funciona. Mi hijo, el gerente de la cartera de OSAM, Patrick O'Shaughnessy, presentó un estudio que decía: "El Grupo Asesor de CXO ha recopilado y rastreado 6582 pronósticos de 68 gurús de inversión diferentes desde 1998 hasta 2012. La tasa promedio de aciertos fue solo un 47 %, peor que tirar una moneda

al aire. Pero eso no es suficiente. En su libro "Contrarian Investment Strategies: The Psychological Edge", el autor David Dreman pregunta a los traders institucionales qué acciones creen que irían bien durante los próximos años, durante el período de 1968 a 1999. Dreman descubrió que las acciones que figuran como favoritas tenían un rendimiento claramente inferior a la media. Por ejemplo, en 1999, Enron fue la primera opción, y todos sabemos lo que le sucedió: una de las mayores quiebras de la historia económica. En general, muchos estudios han demostrado que las predicciones fallan en todo tipo de áreas, no solo en el mercado de valores - también para pacientes que necesitan tratamiento médico, para becas que buscan seleccionar a los estudiantes "correctos" y en prácticamente cualquier otra industria donde los profesionales hagan predicciones y pronósticos.

Los traders activos de éxito son pacientes y • persistentes.

Aunque los traders de éxito como Warren Buffett, Peter Lynch o Joel Greenblatt tienen puntos de vista muy diferentes en el mercado de valores, todos comparten el carácter común de ser pacientes y persistentes. Como ya se describió, Warren Buffett sobrevivió a su mala fase de finales de la década de 1990, a pesar de todas las profecías de fatalidad. Aunque algunos medios afirmaron que no podía mantenerse al día con el "nuevo mercado", se mantuvo paciente y perseveró en su proceso de probada eficacia. El punto está más que claro: Los traders activos de éxito no se definen simplemente por su proceso, porque enfoques muy diferentes pueden llevar al éxito.

No debemos basar nuestras acciones, sentimientos, emociones y pensamientos en eventos externos, ya sean buenos o malos.

Realmente crucial en la implementación práctica es su diligencia y tenacidad para apegarse a las estrategias elegidas a través de todos los periodos. Y es más fácil decirlo que hacerlo, por lo que solo unos pocos traders activos pueden hacerlo de manera duradera, sin desviarse de su enfoque al final. Lo que finalmente les ayudó a mantenerse en pie en su trayectoria a largo plazo. Mire la imagen 1 de nuevo e intente imaginar a Warren Buffett en ese momento. ¿Tendría usted la paciencia, la perseverancia y la fuerza emocional para seguir trabajando

como lo ha hecho él en el pasado, mientras el público le tachaba de tener un bajo rendimiento durante 2 años? Para la gran mayoría de los traders, la respuesta a esta pregunta es "no". Para los traders activos de éxito, la respuesta es "sí".

Los traders activos de éxito son mentalmente

Se requiere un aprendizaje constante, tanto de la experiencia personal como de las experiencias de otros, para crear hábitos que conduzcan al éxito. El autor cree que la fortaleza mental no es innata sino aprendida, y que los gerentes activos de más de éxito tienen una forta-

Realmente crucial en la implementación práctica es su diligencia y tenacidad para apegarse a las estrategias elegidas a través de todos los periodos.

leza mental que se limita con el estoicismo. Los estoicos nos enseñaron que las emociones conducen a juicios erróneos, y que el mejor indicador del carácter de una persona no era lo que decían, sino cómo se comportaban. En palabras de Stoikers: "No importa lo que te suceda, sino cómo reaccionas ante ello". Los traders activos de éxito saben que lo único que controlan son sus mentes. En términos prácticos, significa que no debemos basar nuestras acciones, sentimientos, emociones y pensamientos en eventos externos, ya sean buenos o malos, o en lo que otras personas hacen o dicen. No tenemos control sobre las cosas externas, sino solo sobre nuestras propias acciones, creencias y hábitos. Como trader activo y de éxito, no culpas a otras personas o eventos cuando las cosas salen mal. Uno no duda en asumir la responsabilidad personal por el resultado de las cosas, y aprende de cada lección, buena o mala, a esforzarse por mejorar continuamente el proceso a través de un aprendizaje constante. Por encima de todo, debe entender que debe controlar sus emociones en lugar de ser controlado por ellas. Como Shakespeare dijo acertadamente, "No hay nada bueno o malo, aunque al pensar se hace". Lo que nos pasa depende mucho de cómo interpretamos las cosas. Lo que hace que una persona reaccione emocionalmente a algo se trata como una experiencia de aprendizaje por alguien con una actitud mental fuerte. Tiene que aprender las habilidades durante su vida Es útil mantener un diario de cómo ha actuado ante los diversos

eventos v resultados. De esta manera, aprenderá si hay un patrón común que le impida tener éxito. Y si lo encuentra, podrá trabajar para reemplazar esos comportamientos con mejores hábitos. Al hacerlo, reafirmará la creencia de que usted es el único que controla su mente. Lo cual fortalecerá las conexiones sinápticas en su cerebro que, naturalmente, nos permitirán pensar de manera positiva con el tiempo. Una vez que lo haya logrado, sus patrones de pensamiento y actitudes mentales se volverán mucho más útiles y no solo reaccionará pasivamente a las emociones básicas como el miedo, la codicia, la envidia y la esperanza. Una vez cultivada, esta forma de pensar le dará la libertad de seguir su proceso de manera consistente, incluso si no le funciona a corto plazo.

G3 Oportunidades vs probabilidades S&P 500 INDEX Wöchentlich 24.02.2019 - 0:2769,28 H:2789,88 L:2764,55 C:2774,88 XXP 1500,00 1400.00 1300.00 1200.00 1100,00 1000.00 900.00 800,00 700,00 2002 2004 2000 2001

Un estudio examinó los 50 peores rendimientos durante los 10 años en el mercado estadounidense desde 1871 y concluyó que el período de 10 años que se muestra en el gráfico fue el segundo peor en más de 100 años hasta febrero de 2009. Históricamente, los retornos en estos 50 casos fueron todos positivos durante los próximos 3 a 10 años. Por lo tanto, la probabilidad de obtener un buen rendimiento en el mercado durante los 10 años posteriores a febrero de 2009 fue muy alto. Lo cual era mucho más importante que la mera posibilidad de que todo nuestro sistema financiero y económico pudiera colansar por completo.

Fuente www.tradesignalonline.com

Los traders activos de éxito • piensan en probabilidades.

Las personas somos pensadores deterministas que vivimos en un mundo probabilístico. Lo que significa es que buscamos la certeza, aunque nada sea 100% seguro en el mercado de valores ni en la vida. Además, hay otro problema grave: muchas personas confunden posibilidades con probabilidades. Para ilustrar esta importante diferencia, piense en el personaje de "Dumb and Dumber" de Jim Carrey, Lloyd Christmas, cuando responde al rechazo de sus avances románticos por parte de la inalcanzable Mary Swanson. Ella le dijo que su probabilidad era de "una en un millón", a lo que él respondió: "Entonces, hay una posibilidad". El pobre Lloyd había confundido una posibilidad teórica con una probabilidad real y no entendía que las perspectivas reales eran prácticamente nulas. Cuando nos enfocamos en posibilidades más que en probabilidades, estamos perdidos. Casi todo es posible, incluso si es muy poco probable. Si solo pensamos en las posibilidades, sería muy peligroso levantarse por la mañana. Le puede golpear un autobús, robar un extraño o morir porque un avión que se estrelle. O, si lo miramos desde el lado positivo, podría ganar la lotería. Centrarse en las posibilidades puede llevarnos a un estado de ansiedad constante (o esperanza) de cumplir nuestro deseo inconsciente

de cosas ordenadas, conocidas y seguras. Richard Peterson escribe el Investor's Brain que si los resultados son posibles pero no probables, las personas tienden a sobreestimar sus posibilidades de entrada. A lo cual se le llama el efecto de posibilidad. El mejor ejemplo para diferenciar el pensamiento en términos de posibilidades y no de probabilidades es la crisis financiera. Muchas personas realmente vendieron todas sus inversiones a largo plazo en ese momento. Un estudio realizado en 2009 examinó a los 50 peores rendimientos obtenidos durante los 10 años del mercado estadounidense desde 1871 y concluyó que el período de 10 años hasta febrero de 2009 fue el segundo peor en más de 100 años. Pero lo que es más importante, si observamos lo que sucedió después de esos tiempos terribles, vemos que los 50 rendimientos correspondientes a los próximos 3 a 10 años fueron todos positivos. Lo cual nos lleva a la conclusión de que la probabilidad de un buen rendimiento del mercado en la década posterior a febrero de 2009 era muy alta. Lo cual era mucho más importante que la mera posibilidad de que todo nuestro sistema financiero y económico colapsara por completo. Para tener éxito, es ideal conocer la probabilidad de un resultado en particular y luego actuar en consecuencia. Esta

Obtener una disciplina fuerte es extremadamente difícil y contradice casi todos los impulsos grabados en nuestros genes.

es una gran ventaja sobre las personas que no conocen esta probabilidad o que eligen ignorarla. Si puedes contar cartas de blackjack como el legendario jugador de cartas e inversor Ed Thorp y sabes las probabilidades de tu próxima carta, tendrás una clara ventaja. Lo mismo aplica a una variedad de profesiones: las compañías de seguros de vida usan tablas actuariales para predecir la probabilidad de muerte, los casinos usan los cálculos de probabilidad que permiten que la casa siempre termine ganando y las universidades confían en las pruebas para determinar quién obtiene un lugar para estudiar. En el mercado de valores, la mejor manera es observar los resultados a largo plazo de una estrategia de inversión y con qué frecuencia y en qué escala ha superado a su índice de referencia. Los traders activos de éxito lo saben y por ello prestan mucha atención a que la probabilidad esté de su lado.

Los traders activos de éxito son totalmente disciplinados.

Es fácil afirmar que eres un inversor disciplinado y sin emociones, hasta que el mercado te golpea y tiras la toalla. ¿Vendió la mayoría de sus inversiones durante la crisis financiera? ¿Compró con entusiasmo las acciones tecnológicas durante la burbuja de Internet? ¿Alguna vez se ha dejado influenciar por un pronóstico o pronóstico? ¿Alguna vez ha invertido en algo porque la mayoría de los traders lo hayan hecho? ¿Alguna vez ha abandonado una estrategia de inversión bien probada y pensada porque últimamente le ha ido mal? Si responde "sí" a más de una de estas preguntas, se comportará como una persona normal, pero puede que le falte la disciplina para tener éxito como trader activo. Obtener una disciplina fuerte es extremadamente difícil y contradice casi todos los impulsos grabados en nuestros genes. Claro, es fácil ser disciplinado cuando todo va bien. La verdadera disciplina es necesaria solo cuando todo está claramente contra nosotros. Cuando cada semana se ve como un mes, cuando te peleas con las dudas, cuando cuestionas constantemente cada parte de tu proceso de inversión, cuando otros expresan su escepticismo sobre tus creencias más profundas, e incluso tus amigos y

colegas comienzan a dudar de ti y de tu proceso. Y ahí es cuando quieres gritar, "!Para!" Cada evento y el mensaje que ves es el contrario de lo que cree, y sus emociones y su intelecto gritan, "!Para!". Ahora querrás abandonar esa estúpida perseverancia la cual finalmente detendrá el dolor. Cada día lo sentirá como una lenta tortura. Y todo lo que tiene que hacer para deshacerse de ella es respirar libremente de nuevo al abandonar el estúpido proceso. Pero los traders de éxito saben que deben mantenerse disciplinados en este momento. También saben que pueden estar equivocados mucho más tiempo de lo que podría esperarse. Deben controlar el miedo interior, sus dudas y el dolor, aún cuando otras personas pueden burlarse de ellos por haberse apegado tercamente a su enfoque. Y a corto plazo, toda evidencia sugerirá que son idiotas y realmente tercos. Las críticas podrán ser ensordecedoras, despectivas y crueles, y eso será una prueba real de la psique y la propia disciplina. El autor entra en tantos detalles porque ha estado en este punto con más frecuencia de lo que quisiera recordar. Lo único que podemos hacer en estas situaciones para mantener nuestra disciplina es saber que todo pasará. Sin una disciplina real, todas las demás capacidades que hemos presentado serían inútiles. Entonces, pregúntese honestamente: cuando las cosas se ponen difíciles, y seguro que se pondrán, ¿realmente tendrá la disciplina para seguir su plan de una manera disciplinada?

Conclusión

Si tiene estas 7 capacidades, será un trader activo, y con el tiempo podrá ser significativamente mejor que un trader pasivo. Sin embargo, el autor cree que existen muy pocos traders que realmente tienen éxito. Si usted es uno de los pocos, los mercados actuales y su creciente ola de traders en productos pasivos, le brindarán la oportunidad de hacerlo mucho mejor que el índice. Pero debe ser totalmente honesto consigo mismo. Mantenga un registro detallado de todas sus posiciones y registre cuándo ha tenido éxito y cuándo no. Luego trabaje sobre sus vulnerabilidades hasta que desaparezcan. Si puede hacer esto, se convertirá en miembro de un club reducido pero lucrativo: el de los traders activos de éxito.











NUEVOS PRODUCTOS

Noticias del mundo de la tecnología

eToro, la plataforma global de inversión en multiactivos, ha anunciado el lanzamiento de su último CopyPortfolio Renewable energy, que ofrecerá a los inversores en España la oportunidad de invertir en este sector y aprovechar las oportunidades de inversión.

Los Copyporfolios, son una herramienta de inversión eToro que ofrece al usuario la posibilidad de acceder a través de un solo click a una cartera de valores automatizada especializada en un sector, una opción que hasta el momento sólo era accesible a través de una inversión mínima demasiado alta y por tanto sólo accesible para los grandes patrimonios. Las estrategias de inversión son públicas y las posiciones de inversión pueden verse entre los usuarios en todo momento. De esta forma los usuarios de eToro pueden copiar las estrategias más rentables en todo el momento y conseguir que su inversión evolución de la misma forma de una manera sencilla y accesible. En este caso el nuevo Copyportfolio ofrecerá acceso directo al sector de las energías renovables.

Sitio web: www.agenciacomma.com

BBVA se trata de una plataforma de trading online avanzada, ágil e intuitiva con tarifas adaptadas al nivel de operativa de cada inversor.

Los productos con los que se puede operar en la plataforma son: acciones de las principales bolsas mundiales, ETFs, warrants, futuros de los mercados, y opciones sobre índices y acciones en MEFF y Eurex.

Los servicios de BBVA Trader son: tiempo real en straming, operativa apalancada, ideas de inversión, gestión del riesgo, herramienta de análisis, etc.

Sitio web: www.bbvatrader.com

A partir de ahora, los inversores se podrán descargar de forma gratuita la aplicación de formación de la heroína

financiera "finanzcoach" en la App Store de Apple o en la Play Store de Google. La aplicación le ayudará a convertirse en un héroe Financiero (o en una heroína Financiera) mediante la ampliación de sus conocimientos financieros, de pruebas, y pasando diferentes certificaciones. El objetivo es motivar a los inversores a comprometerse con las finanzas y a adquirir nuevos conocimientos del mercado de valores, los valores en sí mismos y mucho más. Los contenidos de la aplicación se dividen en 4 categorías principales consecutivas, al final de cada una podrá obtener un certificado. El contenido es especialmente adecuado para principiantes, pero incluso los traders más experimentados podrán aprender mucho con esta aplicación. Sitio web: www.comdirect.de/finanz-heldinnen

Amun AG es una compañía suiza que usa tecnología finlandesa para facilitar el acceso a los criptosistemas. Recientemente lanzó los productos Amun Ethereum ETP (Ticker AETH) y Amun Ripple ETP (Ticker AXRP). El etéreo, o el éter, es la segunda criptomoneda más grande tras el Bitcoin, y la tercera criptomoneda más grande del mundo. Estos productos se han lanzado después del HODL en noviembre de 2018, un producto cotizado en mercado (ETP) en base a las 5 principales monedas criptográficas. En febrero, Amun anunció que se listaba como ABTC, una ETP de Bitcoin. Todos los productos mencionados están listados en el SIX Swiss Exchange. Hany Rashwan, cofundador y CEO de Amun dijo "Incluimos rastreadores de criptomonedas para proporcionar a los inversores un conjunto completo de herramientas que puedan usar para comprar las criptomonedas igual de fácil que las acciones. Nuestros productos están diseñados para resolver los problemas de seguridad y custodia que existían con anterioridad con las inversiones criptográficas". Los ETP de Amun están asegurados físicamente. Los inversores ahora pueden tener criptomonedas en forma de productos

que figuran en los mercados regulados, sin tener que preocuparse por la seguridad de sus claves privadas. Tanto el nuevo amun Ethereum y Ripple ETP están totalmente respaldados, son productos emitidos en dólares, con un coste del 2,5 % anual, lo que incluye las tasas de custodia, seguro y rebalanceo.

Sitio web: www.amun.com

A la aplicación finanzen.net para iOS se le ha realizado un cambio de cara. Todas las funcionalidades existentes se rediseñaron y actualizaron en su totalidad. Las nuevas funcionalidades se han enfocado también a facilitar mucho la operativa. Con la nueva actualización ahora el icono de la aplicación reacciona de forma más sensible a la presión y le permite un inicio rápido. También visualmente, ha cambiado mucho, porque a la interfaz de depósitos también se le dio una nueva capa de pintura. Además, ahora es posible agregar valores directamente a través del depósito usando el símbolo "+". La lista en sí ahora también se puede controlar con movimientos de deslizamiento. Las entradas al depósito se pueden editar deslizando de izquierda a derecha para obtener la opción de vender un valor o establecer un límite. Por otra parte, puede editar o borrar valores de derecha a izquierda. Haga clic en una entrada para ir a su instantánea correspondiente.

Sitio web: www.finanzen.net

Para quienes hasta ahora los contratos de futuros eran demasiado grandes para el trading, el CME ha pensado en ofrecerles un buen regalo de Pascua: a partir del 6 de mayo los futuros micro Emini de los índices más populares como el Dow Jones, NASDAQ 100, S & P 500 y Russel 2000, se podrán comercializar en fracciones y, por lo tanto, se tendrán oportunidades completamente nuevas en términos de riesgo y gestión de posición. Por ejemplo, habrá micro-futuros en los principales índices S&P 500, Dow Jones, Russell 2000 y Nasdaq-100 de EE. UU. que solo representarán una décima parte del contrato actual. Lo mismo que Eurex introdujo hace un

tiempo en el área de Mini FDAX (FDXM), ahora probablemente el CME también haya tenido una buena idea. Porque después del largo mercado alcista, los contratos de futuros tradicionales alcanzaron valores cada vez más altos, lo que los hizo cada vez más difíciles de negociar para muchos pequeños traders. Con los microcontratos, ahora será posible tomar incluso posiciones pequeñas o ajustar la exposición de las posiciones con una mayor precisión.

Sitios web: www.devisen-handeln.org - www.cmegroup.

Conocimiento, competitividad, seriedad: esa es la imagen que proyectan los traders más influyentes de éxito y, por lo tanto, los expertos de **Guidants**. Alrededor de 138,000 usuarios diferentes ya confían mensualmente en sus experiencias. La rapidez con que los expertos de Guidants se unen lo demostró, por ejemplo, Thomas Hartmann. El trader de DAX a tiempo completo el cual ha ganado más de 450 nuevos seguidores en un mes. Pero eso no es todo lo que la plataforma puede hacer. Con un total de 7 agentes de bolsa, los traders ahora pueden operar directamente a través de la plataforma de agentes de bolsa múltiple, y el octavo ya está preparándose. Por cierto, el usuario también podrá operar sobre la marcha, con la aplicación gratuita Guidants, tan fácilmente como desde el ordenador, tan seguro como desde el agente de bolsa. Según Consorsbank, flatex y JFD Brokers, ahora también es posible operar con comdirect a través de la aplicación Guidants.

Sitio web: www.guidants.com

La plataforma NinjaTrader tiene una muy buena reputación en la comunidad de trading, ya que integra regularmente nuevas herramientas, funciones y enlaces de intermediarios. Esta es la última vez que se anuncia una cooperación con WHSelfInvest. Recientemente, los futuros, CFD y Forex también se podrán negociar a través de la plataforma NinjaTrader.

Sitio web: www.ninjatrader.com



Simulador de mercados

El simulador de Visual Chart es una herramienta para aprender a invertir porque permite operar en tiempo real, pero sin comprometer el capital invertido. Se pueden probar nuevas ideas de trading y nuevos mercados, y comprobar la potencia de la operativa totalmente automatizada.

El usuario dispone de un saldo ficticio y una extensa gama de órdenes para trabajar: a mercado, limitada, stop, stop limitado, stop por lo mejor, OCO, OSO, bracket, ordenes condicionadas, etc.

Se puede acceder a todas las funcionalidades de la operativa real, pero en modo simulado: operativa gráfica, envío de órdenes con teclas rápidas etc. Se puede consultar el estado de la operativa simulada en todo momento: posiciones abiertas, cerradas, P&L y saldo de la cuenta.

Operativa con la boleta de compra-venta

Visual Chart permite operar en todo tipo de activos - acciones, opciones, futuros, fondos - a través de una interfaz muy gráfica.

Incorpora múltiples tipos de órdenes de compra-venta que pueden ayudar a optimizar la rentabilidad de la inversión: a mercado, por lo mejor, stop a mercado, stop limitado, stop por lo mejor, stop a mercado simulado, stop limitado simulado y stop por lo mejor simulado. Las ordenes con

stop simulado son de gran utilidad para protegerse en los mercados que no ofrecen este tipo de operativa.

Órdenes predefinidas

Este tipo de órdenes se pueden configurar, registrar y guardar para su uso posterior. Normalmente, en el momento de crearlas no se específica si son de compra o de venta y se pueden aplicar sobre objetos gráficos, por ejemplo, líneas de tendencia, cuadros de posiciones, gráficos, estrategias automáticas de trading etc.

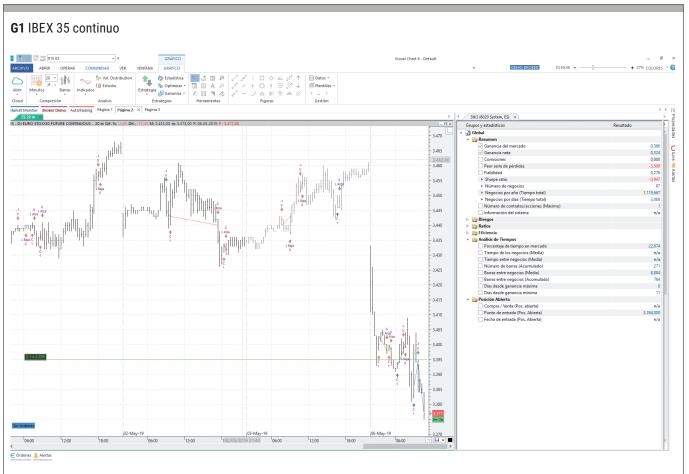
La operativa con las órdenes predefinidas es muy versátil ya que una misma órden se puede lanzar sobre diferentes cuentas a la vez, enviar diferentes órdenes con la misma cuenta o la combinación de ambas opciones, lanzar diferentes órdenes sobre diferentes cuentas al mismo tiempo.

Funcionalidades adicionales

La operativa desde el gráfico permite enviar y modificar las órdenes en tiempo real directamente desde este elemento. El usuario puede enviar las órdenes, modificar su precio, el tipo de orden y el número de títulos o contratos con un solo clic. En la ventana del gráfico se muestran los detalles de la posición abierta: el número de títulos o contratos, el precio de ejecución y las ganancias o pérdidas. La posición se puede cerrar rápidamente con la tecla rápida F10.

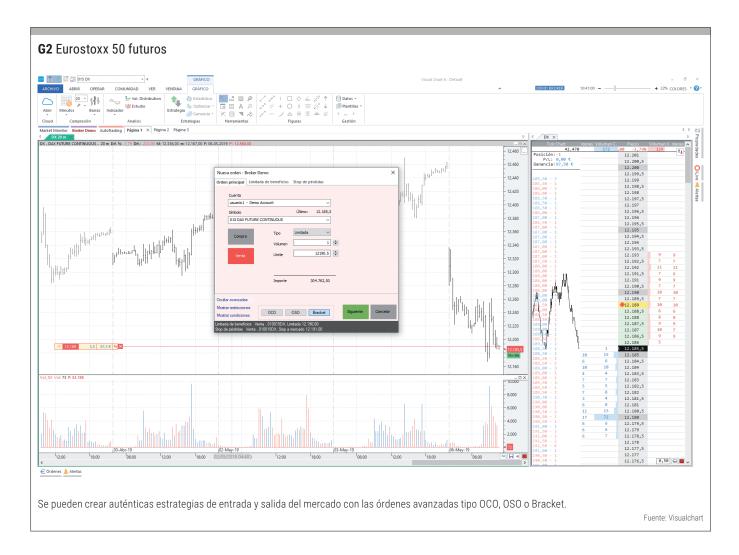


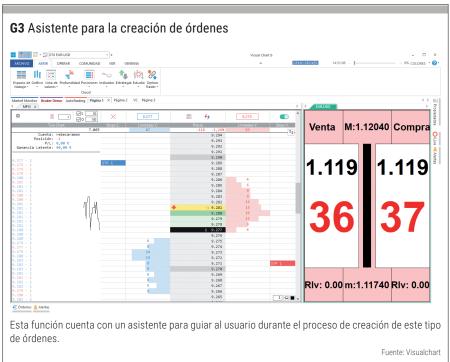




La operativa con estrategias automáticas de trading también está disponible en modo simulado, por lo que se puede probar su funcionamiento antes de trabajar en el mercado real.

Fuente: Visualchart

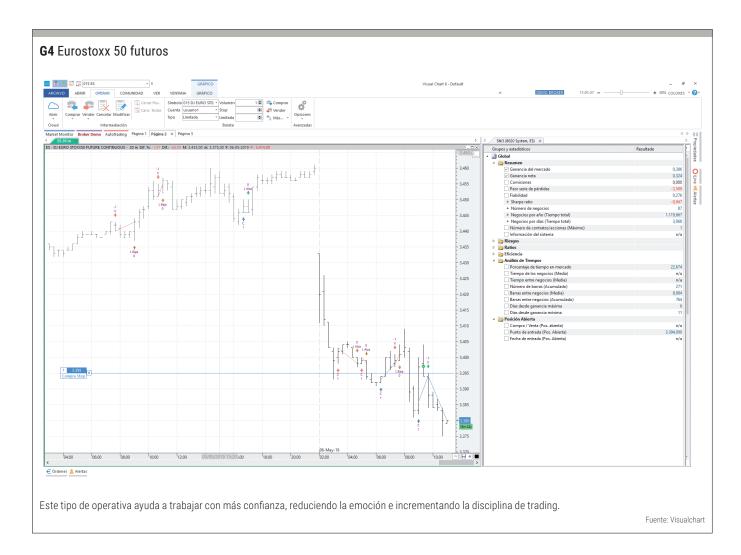




La operativa desde el cuadro de profundidad permite visualizar la cotización del activo en tiempo real, operar en el mercado y hacer un seguimiento de las órdenes, todo ello en la misma ventana.

Pulsando en la posición compradora o vendedora se envía la orden al precio seleccionado. Las órdenes stop, stop por lo mejor o stop limitado protegen la posición abierta. El precio de una orden activa se puede modificar instantáneamente, arrastrando y soltando la orden en la nueva posición.

Una herramienta especialmente útil para operar con mucha rapidez en las primeras posiciones del mercado Forex es la operativa desde el visor de oferta y demanda. Permite seguir

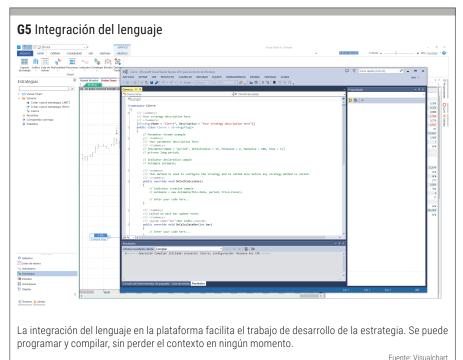


con detalle la cotización de cualquier activo y enviar órdenes de compraventa con un número de títulos o contratos previamente establecido.

Estrategias automáticas de trading

Las estrategias de trading de Visual Chart permiten automatizar operativa y reducir los retrasos que ocurren cuando se entra y sale de forma manual del mercado. Permiten reaccionar más rápidamente a las oportunidades ya que las estrategias están monitorizando de forma constante las condiciones predefinidas.

Programación de estrategias Visual Basic y Visual C# for Applications .NET es un lenguaje de







programación seguro y robusto, completamente integrado en Visual Chart, que permite desarrollar cualquier estrategia de entrada y de salida de los mercados financieros.

Team Trading

En Visual Chart las estrategias se pueden optimizar en decenas de símbolos simultáneamente. Su optimizador de estrategias también está en la nube, así que no es necesario que Visual Chart esté abierto para que este trabajo se lleve a cabo.

Las estrategias se validan en prueba externa, es decir, se optimizan en una parte del histórico y se validan en otra.

Team Trading crea automáticamente una cartera de estrategias, con algoritmos propios y de terceros, únicamente indicando el capital que se desea invertir y el nivel de riesgo que se quiere asumir.

La función de Autotrading de la cartera se activa automáticamente. Todo el proceso se ejecuta en la nube, y es supervisado por el equipo de operadores de la plataforma para garantizar su correcto funcionamiento.

Option Trader

Fuente: Visualchart

Recientemente Visual Chart ha incorporado un nuevo módulo de operativa denominado Option Trader, que permite visualizar y operar opciones en un subvacente.

Con el módulo Option Trader se pueden crear y administrar órdenes de opciones, incluyendo órdenes combinadas y numerosas estrategias de opciones - butterfly, box, condor, straddle, etc. - en una sola pantalla. Creemos que vale la pena estudiar estas adicionales funcionalidades y al mismo tiempo probar con la demo que le ofrecen.

53.000 7,9002.41 10,53%

SUSCRÍBASE GRATIS

A LA REVISTA LÍDER DE TRADING EN ESPAÑA

322,800 50,700

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















PROFUNDIZANDO EN LA MENTE DEL INVERSOR

"De trader a Trader" de Jordi Grau y Luis David Pérez

Es sabido que la gestión emocional es uno de los pilares sobre los que se debe de apoyar todo aquel trader o inversor que guiera ser rentable en los mercados. Fruto de su labor ayudando a traders a superar las barreras emocionales en su operativa, Jordi y Luis David como responsables del colectivo Enneatrading, plasman en esta lectura buena parte de su experiencia.

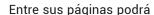
¿Por qué es tan importante cuidar la salud mental del inversor o trader?

Los datos emitidos por los bróker aseguran que aproximadamente el 80% de los traders e inversores son perdedores. Es un dato escalofriante. Quien se ha aventurado en alguna ocasión a comprometer su capital en los mercados financieros es consciente de lo importante que es tener un equilibrio emocional para tomar las decisiones más convenientes.

Este ensayo está escrito para todos aquellos que han decidido abordar sus problemas emocionales a la hora de operar. En sus páginas profundizamos en lo que sucede en la psique de todo inversor y analizamos los aspectos que la industria del trading quiere eludir.

Bibliografía	
Titulo:	De trader a Trader. Profundizando en la mente del inversor
Autor:	Jordi Grau Martínez y Luis David Pérez
Formato:	Estandard, Papel
Tamaño:	21,0x14,0
Páginas	159
Edicíon:	1ª edición
Publicacíon:	Marzo 2019
Precio:	9,35€ (Tapa blanda) 2,99€ (eBook)
ISBN:	978-8409095209

Compuesto por 31 artículos escritos desde la experiencia de sus autores y con la sincera intención de despertar conciencia del trader lector. Εl debe abordar sus fantasmas internos si guiere sobrevivir en la lucha por lograr beneficios de la bolsa.



descubrir buena parte de los condicionantes que provocan que una operación tras otra siga saboteándose y minando no solo su cuenta de trading, sino su moral. El principal objetivo es que se cuestione cómo mejorar el aspecto psicológico para lograr abordar sus inversiones de una forma más eficiente.



Índice:

Prólogo. Por Gonzalo Germán.

Bienvenidos al mundo del trading.

El búsqueda del sistema ideal.

La relación del trading con el azar.

Cuando todo va mal.

Descuidos y equivocaciones.

Las preguntas existenciales.

Cuándo es necesario tomar distancia en la operativa.

Conviviendo con nuestro amigo, el ego.







HERRAMIENTAS

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



Tu formación, nuestro baluarte.

www.admiralmarkets.es



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



EL PATRÓN DE CIFRADO

Con esquema F para tener éxito

En la unidad anterior le presentamos el patrón cangrejo. Para concluir esta serie de patrones, ahora le presentaremos el patrón de cifrado. Este es un patrón tipo mariposa inverso que se formaría al reflejarse el patrón en el eje CD. Las relaciones tendrían que ajustarse ligeramente, pero la forma exterior sería la misma.



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.

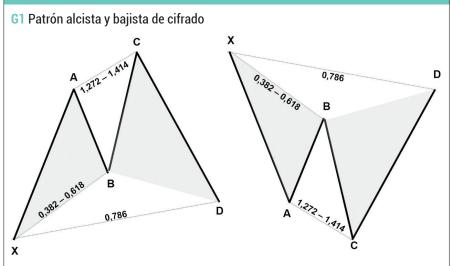
Quien quiera operar un cifrado con menos riesgo, puede colocar el límite de pérdidas justo debajo (a Largo) o sobre el punto D (a Corto).

La Figura 1 muestra a la izquierda el patrón de cifrado alcista y a la derecha el patrón de cifrado bajista. Desde un nivel superior, el patrón de cifrado es un patrón de continuación tendencial. El punto C es el máximo más alto del patrón alcista con respecto al punto A, siendo el punto D el mínimo más alto en relación al inicio del patrón en X. El patrón de cifrado bajista se ha formado en el punto C, el mínimo más bajo (relativo al punto A) y en el punto D, el máximo más bajo (con respecto al punto X). Según la dirección de la porción XA, y en base a la teoría de Dow, dichos criterios son los necesarios para que se dé una continuación tendencial (siempre que en el punto D se reanude la dirección de XA). Los seguidores tendenciales se sentirán cómodos con este patrón. Las siguientes relaciones de Fibonacci son características del patrón de cifrado:

- El punto B se formará en el retroceso del 38.2 % al 61.8 % de la ruta XA.
- El punto C se formará en la extensión del 127.2 % al 141.4 % de XA.
- El punto D se formará en el retroceso del 78.6% de XC.

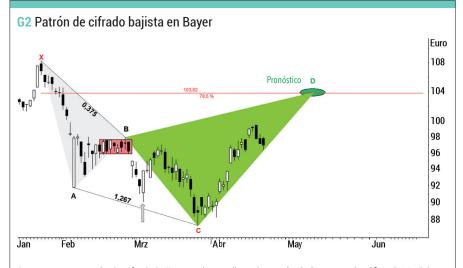
Si se cumplen estas 3 condiciones, se abrirá una posición larga en el punto D en el patrón de cifrado alcista y una posición corta en el patrón de cifrado bajista. El punto D es la zona de inversión de precios (PR Z); así que allí esperaremos el giro en la dirección de la línea XA.

Colocaremos al límite de pérdidas recomendado justo por debajo (a Largo) o por encima del punto X (a Corto). Quien quiera operar un cifrado con menos riesgo, puede



A la izquierda puede ver el patrón cifrado alcista y a la derecha el patrón de cifrado bajista con los correspondientes ratios de Fibonacci.

Fuente: Pattern Trading por Karin Roller v Stephanie Eismann



Se muestra un patrón de cifrado bajista en desarrollo en la acción de Bayer en el gráfico diario del 16.01.2018. Para comprenderlo mejor, los puntos X y C están coloreados de rojo como el retroceso correspondiente. La extensión al punto C se deriva de la distancia XA. En verde entonces el pronóstico a la PRZ D.

colocar el límite de pérdidas justo debajo (a Largo) o sobre el punto D (a Corto) o en el retroceso del 88.6 % de XC. Por supuesto, esta acción aumentaría el peligro de que



Puede ver el patrón de cifrado completo en el gráfico de Bayer en rango temporal diario. El hecho de que el movimiento ascendente desde el punto C al punto D esté "envejecido" se muestra, por ejemplo, por la divergencia bajista en el histograma MACD. Los máximos más altos en el precio están acompañados por máximos descendentes del indicador y, por lo tanto, no están confirmados.

Fuente: TaiPan EoD



El patrón de cifrado bajista completo: El PRZ D llegó exactamente al 79,6 % de XA con el hombre colgado. El límite de pérdidas nunca estuvo en peligro y se alcanzaron todos los objetivos de precios previstos

Fuente: TaiPan EoD

le saquen del mercado. La distancia o la proximidad del límite de pérdidas dependerán, como siempre, del tamaño de la cuenta y del riesgo personal y la administración del dinero. La toma de beneficios se calcula en el tramo CD. Los objetivos de precios "seguros" están en el 38.2 %, el 50 % y el 61.8 % de retroceso de CD. Dado que es un patrón de continuación tendencial, se puede suponer que los precios incluso aumentan por encima del punto C o caen por debajo del punto C. Pero es recomendable ejecutar solo una pequeña posición residual en el 61.8 % de CD y luego gestionar el resto de la posición, por ejemplo, con un límite de pérdidas deslizante.

Gráfico diario de Baver desde el 16.01.2018.

Echemos un vistazo a la Figura 2 la cual nos muestra un patrón de cifrado bajista en el gráfico diario de Bayer del 16/01/2018. Para que se cumpla este patrón, el punto B debe formarse en el retroceso del 38%. 50% o 61,8% de XA. Después de un movimiento lateral de varios días, el mercado se movió con un gran hueco bajista. El máximo del movimiento lateral se formó en el 37.5 %. Por lo tanto, el máximo de los Dojis se califica como el punto B. Si aplicamos el método de exclusión, entonces podría ser una formación de murciélago, cangrejo o cifrado, porque solo en estos 3 patrones, el punto B se puede formar en el 38.2% del retroceso. Con los mínimos, formados más tarde, bajo el punto A (lo hemos marcado con una flecha), solo es posible el patrón de cifrado. Pero el punto C debe formarse en el 127.2 % o el 141.4 % de extensión de XA. Unos días más tarde, se logró la extensión de 127,2 % de XA casi exactamente con un martillo, el cual no se confirma con la vela blanca, aunque sube significativamente.

El esquema F aplicado a este patrón Al patrón de cifrado también le aplicaremos el "esquema F", ya introducido en los últimos números de los artículos de patrones. El patrón debe ser ...

1) ... identificado, 2) ... pronosticado 3) ... decidido y 4) ... ejecutado.

Ahora vamos a describir los 4 pasos de este patrón de cifrado.

1) Identificar el patrón

Ciertamente tiene que entrenar su vista para reconocer los patrones armónicos en los gráficos. Las proporciones necesarias para el patrón de cifrado se pueden ver en la Figura 1. En el libro de los autores (ver cuadro de información) se presenta una matriz con todas las proporciones requeridas como una herramienta para encontrar patrones, lo que facilita la determinación del patrón. Con esta matriz podrá ver de un vistazo qué patrones estamos mirando (método de exclusión, tal y como se presentó en la sección

Dado que el patrón de cifrado es un patrón de continuación tendencial, existe una alta probabilidad de que se logre el 78.6 %.

anterior) tan pronto como se forma el punto B, así como qué zonas objetivo se deben alcanzar para los puntos C y D para que se esté creando el patrón de forma correcta.

2) Predicción de PRZ D

La PRZ D aún no se ha alcanzado ya que se determina por el 78,6 % de retroceso de XC y debería lograr en los 103,82 euros. Por ello, es el momento de esperar pacientemente el futuro desarrollo de la acción del precio y revisar el gráfico todos los días; lo cual también es fácilmente realizable por los traders a tiempo parcial.

Evaluación de riesgos

Se puede utilizar el tiempo de espera y como siempre es muy significativo. Ahora, la posible operación a corto se puede planificar por adelantado y probar en base a su riesgo y su rentabilidad. La PRZ D debe formarse en los 103,82 euros. El punto de inicio del patrón en el punto X es 108.29 euros. El riesgo en el límite de pérdidas recomendado está justo por encima de X y es de aproximadamente € 5.25 por cada acción o CFD en Bayer. De acuerdo con el riesgo personal y la gestión del dinero de cada trader, así como el tamaño de la cuenta, ya se puede determinar en esta etapa el tamaño de la posición. A medida que el patrón se desarrolla en el gráfico diario, tiene la ventaja de que los profesionales pueden monitorear bien su configuración. Sin embargo, el límite de pérdidas recomendado en el peor de los casos puede costarnos mucho.

Evaluación CRV

Pasemos ahora al cálculo de los índices preliminares de probabilidad/riesgo (CRV), a partir del 78,6 % a 103,82 euros. Las ganancias preliminares de la toma de beneficios se calculan en el tramo CD:

Objetivo de ganancias 1 = 38.2 % = 97.55 euros / Objetivo de ganancias 2 = 50 % = 95.62 euros / Objetivo de ganancias 3 = 61.8 % = 93.68 euros

Dado que el patrón de cifrado es un patrón de continuación tendencial, existe una alta probabilidad de que se logre el 78.6 %. Por lo tanto, se puede ejecutar una posición residual, por ejemplo, provista de un límite de pérdidas final. Supongamos que el punto D se forma en los 103.82

euros. Con el límite de pérdidas recomendado en el punto X de 109,29 euros y, por lo tanto, un riesgo de 5,47 euros, los CRV son 1.1 para el primer objetivo de ganancias, 1.5 para el segundo objetivo de ganancias y 1.9 para el tercer objetivo de ganancias. A pesar de un límite de pérdidas bastante grande, tenemos una operación lucrativa, especialmente porque es un patrón de continuación tendencial y, por lo tanto, con un giro en la dirección de la tendencia general. Si el punto D se desarrolla según el plan, entonces operaremos este patrón de cifrado.

3) Decidir

Para que se dé el patrón de cifrado bajista, la PRZ D debe ser dar en el 78.6% del retroceso de XC. El 22 de mayo de 1818, el precio alcanzó casi exactamente el retroceso del 78.6 % con una formación de velas de Hombre Colgado (Fig. 3). Figura que se considera el disparo del movimiento pero con una tasa de éxito dudoso (ver evaluación de Bulkowski en su libro "Enciclopedia de velas"). Para confirmar que la tendencia alcista podría haber terminado en el retroceso del 78.6%, se pueden usar otros métodos de análisis técnico. Por ejemplo, el movimiento al alza desde el punto C es un movimiento en 5 partes. Entonces, según la teoría de las ondas de Elliott, es un impulso y debe ser seguido por un movimiento bajista

Lectura recomendada

En su libro "Trading con patrones", los autores presentan un total de 9 patrones armónicos



y 6 exóticos. La matriz de patrones le proporciona una herramienta única que le permite identificar claramente el patrón en una etapa temprana. Un breve resumen de la historia del análisis técnico, la teoría de Dow, Fibonacci, las variantes de entrada y salida, las ondas de Elliott y más todos los métodos usados en la operativa de patrones, completan el libro.

- que nos indica el rango ganador asociado al patrón de cifrado que estábamos buscando. Los osciladores o indicadores también se pueden utilizar para evaluar la situación del gráfico. En realidad, en el trading con patrones solo se analiza el precio, pero en tal situación (tendencia alcista intacta con un hombre colgado en el 78.6 % del tramo y la intención de vender la acción), la información adicional sobre el estado del mercado es extremadamente útil. Por lo tanto, la probabilidad de terminar la operación con beneficios puede aumentar. Por esta razón, se agrega el histograma MACD como una ventana de indicador separada. El histograma del MACD muestra que el movimiento al alza podría haber terminado: ya que se ha desarrollado una divergencia bajista. Aunque el precio es más alto, no está confirmado con barras más altas del histograma MACD. Como regla general, las divergencias entre la tendencia del precio y el indicador se hacen en la dirección del indicador, en el caso de una divergencia bajista; es decir, con caída de precios. Debido al hombre colgante, que se había formado con bastante precisión en la zona requerida del 78,6 % del retroceso, las 5 ondas de impulso al alza y la divergencia bajista, se decide operar dicho patrón de cifrado.

4) Ejecución

El stop de venta se coloca justo debajo del cuerpo de la vela del Hombre Colgado, el límite de pérdidas justo arriba del punto X. Las demás órdenes se colocan de la siguiente forma: 1) Stop de venta en los 103,30 Euro / 2. Límite de pérdidas en los 109,29 Euro / 3. Toma de beneficios en 1 en los 97,69 Euro / 4. Toma de beneficios 2 en los 95,73 Euro / 5. Take Profit 3 en los 93,77 euros.

Se puede permitir que cualquier posición restante corta se ejecute después de alcanzar el tercer objetivo de precio, asegurado por un límite de pérdidas final. Lo cual implica que - siempre dentro del marco de riesgo personal, gestión del dinero y tamaño de la cuenta - se elige el tamaño de la posición para que sea divisible por 4 y se cerrará un cuarto de la posición para cada uno de los 4 puntos de toma de beneficios. Con el hombre colgante, se terminó realmente el movimiento ascendente hacia la PRZ D (Fig. 4). El límite de pérdidas se activó al día siguiente y se realizaron todos los pedidos asociados. El primer objetivo de precio se alcanzó solo 5 días después. El movimiento descendente se desarrolló, a pesar de los retrocesos más grandes, según el plan. El límite de pérdidas nunca estuvo en peligro y se alcanzaron todos los objetivos de ganancias (sus cálculos no tienen en cuenta el margen, el deslizamiento y las tarifas). La cuarta posición corta también tenía un gran potencial, ya que el precio de las acciones

Nombre de la estrategia:	Patrón de cifrado
Tipo de estrategia:	Seguimiento tendencial
Horizonte temporal:	A partir de 15 minutos; para operadores de tiempo parcial, usar el gráfico de 4 horas (o superior) el cual es muy adecuado
Configuración:	Punto B en el retroceso del 38.2% al 61.8% de la línea XA, punto C en la extensión del 127.2% al 141.4% de XA y punto D en el 78.6% de retroceso de XC
Entrada	En el punto D
Límite de pérdidas:	Justo por encima o por debajo del punto X
Límite de pérdidas final:	Sí, si es una posición parcial residual de larga duración
Toma de beneficios:	En el 38.2%, 50 % y 61.8% del retroceso de CD; con suficiente impulso también en la salida del punto C: los precios objetivo a través de una orden límite; Escalado con 1/4 del tamaño de la posición
Gestión de riesgos y del dinero:	De acuerdo con el tamaño de la cuenta individual y la gestión de riesgos y dinero. Tamaño de la posición divisible por 4 si es posible para la ampliación
Promedio del número de señales:	Los patrones de cifrado son relativamente comunes

de Bayer cayó por debajo de los 60 euros en 2018. Dependiendo de cuán cerca estuviese el límite de pérdidas deslizante a esta posición, se obtendrían más o menos euros en beneficios. La acción de Bayer en realidad continuó su tendencia bajista. El plan de trading se implementó al 100 % y, por lo tanto, esta operación ocasionó un trading perfecto. Seguimos estrictamente el plan de trading y tomamos en consecuencia las ganancias. No podría haber ido mejor. En el diario de trading se muestra como un beneficio técnicamente limpio.

Conclusión

En esta serie de 5 partes, hemos presentado 3 patrones armónicos de continuación tendencial: los patrones de Gartley, murciélago y cifrado. Además, hemos presentado 2 patrones de inversión tendencial armónica en diferentes mercados y horizontes temporales: el patrón de mariposa y cangrejo, así como la variante del cangrejo profundo. Con los patrones presentados, usted ya puede ampliar su cartera de estrategias con algunas de éxito. En particular, los niveles temporales más altos del gráfico horario o de 4 horas también son fácilmente negociables por los traders a tiempo parcial.



SALA DE TRADING

EN DIRECTO

- APRENDE PRACTICANDO -





LA FIEBRE DEL ORO DEL VIERNES

Una estrategia simple con ganancias estables

En este artículo, André Stagge presenta otra de sus estrategias de trading de éxito. Se trata de abrir una posición larga en el oro el jueves por la noche y venderla el viernes por la noche. Durante este período, la estrategia se beneficia del alza de los precios que se suele dar todos los viernes.

El oro siempre ha sido un imán para las personas y siempre se ha considerado un material valioso. Por ello, los alquimistas medievales intentaron fabricar artificialmente este metal precioso, aunque en vano. Naturalmente el oro, como todos los demás elementos pesados, se creó de forma extraterrestre; es decir, al final de la vida de una gran estrella llamada supernova. A la inversa, significa que



André Stagge

André Stagge ha trabajado como gestor de carteras de inversión durante 10 años, obteniendo más de 500 millones de euros en beneficios para sus clientes. Es distribuidor certificado de Eurex, técnico financiero certificado (CFTe) y analista financiero colegiado (CFA). www.andre-stagge.de ⊠ info@andre-stagge.de

todo el oro terrestre en la Tierra se originó en una explosión de este tipo hace muchos miles de millones de años y, por lo tanto, puede describirse como antiguo y estable. Aunque hoy sabemos que el oro se puede crear artificialmente mediante procesos complejos en un reactor nuclear o un acelerador de partículas, aún no es económico debido al coste extremadamente alto del proceso. Así que la gente tendrá que seguir cavando en el futuro para obtener el codiciado metal precioso. Las reservas globales estuvieron alrededor de las 54,000 toneladas en 2016, con una producción anual de 3,100 toneladas. En los últimos años, el metal precioso ha encontrado poco interés en los medios de comunicación debido a la disminución gradual de sus precios, después de haber experimentado el último gran mercado alcista hasta el 2011.

El oro como refugio seguro

La información de fondo contenida en el oro debería aclararnos una cosa: El metal precioso se percibe de manera bastante diferente a los metales industriales como el cobre o las materias primas energéticas como el petróleo. A los ojos de muchos traders, el oro es una inversión a prueba de crisis que no dará grandes saltos durante las fases tranquilas del mercado, y que actúa como un refugio seguro en caso de una caída del mercado de valores u otra catástrofe. Y, de hecho, se puede observar

una y otra vez que el oro renta más en tiempos de alta incertidumbre que el promedio del resto subvacentes. A partir de ello conformamos el primer punto de nuestra estrategia de trading: sin transacciones durante el fin de semana, pero asimilando un pequeño riesgo ante catástrofes repentinas, y otros riesgos incalculables, la demanda podría repuntar un poco más el viernes. En otras palabras, debemos mantener una mayor proporción de oro en la cartera durante el fin de semana por razones de seguridad ya que puede tener sentido para los participantes individuales del mercado el guerer estar cubiertos. Este efecto tiende a tener un efecto positivo en el precio del oro.

Compras de oro estratégicas los viernes

También hay otro aspecto interesante con efecto positivo en nuestra estrategia de trading. Dado que el oro se utiliza como materia prima para su posterior procesamiento en la industria de la joyería, las empresas procesadoras intentan comprar oro preferiblemente el viernes, para luego organizar el transporte más barato posible durante el fin de semana. De esta manera, se le permitirá utilizar completamente sus instalaciones de producción durante toda la semana y se le ahorrará trabajo extra durante el fin de semana. Este comportamiento también tiene un efecto positivo en el precio del oro antes del inicio del fin de semana.

La estrategia de trading

En general, la combinación del efecto "refugio" y el momento estratégico de compra aseguran que el precio del oro tienda a subir los viernes en lugar de a bajar. Por supuesto, esto no se puede predecir para una sola semana, pero cuando se analiza el comportamiento de los precios durante muchos meses y años, existe una tendencia positiva durante el viernes. Por lo tanto, se ha comprobado que mantener





60 % en el largo plazo permite una ganancia sistemática.

Fuente: www.tradesignalonline.com

posiciones largas este día es estadísticamente beneficioso. Esta es una forma muy simple de utilizar nuestra estrategia de trading. Todos los jueves por la noche, utilizando el precio de cierre a las 11 pm horas de Alemania, se abrirá una posición larga v se mantendrá durante 24 horas hasta el cierre del mercado del viernes. Lo cual se puede hacer por medio de una orden a mercado al cierre o, alternativamente, mediante la entrada manual y la salida inmediatamente antes del final de la negociación. La prueba retrospectiva de este enfogue se muestra en la Figura 3 y la Tabla 1. Alternativamente, también es posible abrir la posición el viernes por la mañana o cerrar el lunes por la mañana. Los resultados son bastante similares en estos casos. Los operadores activos también pueden tratar de mejorar las entradas y salidas a través de la utilización de un rango temporal particular, ya que ciertos intervalos de tiempo a veces permiten incluso mejores resultados los viernes. A parte de las reglas de

entrada y salida descritas, no hay más condiciones; es decir, sin límites de pérdida y sin toma de ganancias. Idealmente, puede implementar esta estrategia con el futuro del Oro o, alternativamente, con CFDs, certificados o ETFs. También se concibe la implementación con opciones como una estrategia de venta de opciones de venta.

Ventajas v desventajas

La mayor ventaja de esta estrategia es ciertamente su conjunto de reglas muy simple y la simplicidad de la implementación asociada. Además, se observa una estabilidad comparativamente buena durante las pruebas históricas, aunque mientras ellas hubiese fases malas claramente reconocibles que duraron algún tiempo. En el lado positivo, el rendimiento general es muy bueno como se ve en la curva de capital desde 2012, a pesar del mercado bajista predominante para el oro. También es ventajoso que los costes de transacción sean limitados debido al

T1 Métricas	
Operaciones totales:	833
Operaciones ganadoras:	478
Operaciones con pérdidas:	355
Factor de beneficio:	1.39
Media de beneficio por operación:	161 €
Media de pérdida por operación:	155€
Pérdida máxima:	18,64%
Tasa de impacto:	57%
La tabla muestra las figuras clave más impor- tantes de la estrategia desde 2003. Fuente: www.sms-signale.de	

bajo número de transacciones. Una desventaja es ciertamente la falta de límites impuestos al riesgo en forma de límites de pérdidas, que en casos particulares podría llevar a pérdidas muy altas. Por lo tanto, la estrategia siempre debe tener posiciones conservadoras. También es negativo el resultado de la contabilidad retroactiva a largo plazo para durante el período de 1990 a 2000, en el que la estrategia funcionó mejor que el oro en sí, pero en el que no se pudieron obtener beneficios generales.

Conclusión

Las 2 explicaciones que hemos dado de la estrategia de la fiebre del oro se pueden clasificar como muy estables, por lo que se puede esperar que el enfoque continúe funcionando durante muchos años. La experiencia ha demostrado que la estrategia funciona mejor en períodos de alta incertidumbre del mercado, a menudo acompañada por tendencias alcistas en el precio del oro.







ESTRATEGIA SIMPLE PARA APROVECHAR LA CAÍDA DE LOS PRECIOS

Operando el DAX a corto

Operar el DAX a corto es un negocio difícil, ya que contradice el sentido común de continuación del movimiento de orden superior. Esta es una de las razones por las que los traders a menudo fracasan al operar el DAX. En este artículo, presentamos una estrategia que le permitirá en ciertas situaciones operar con éxito la caída de los precios del DAX.



Peter Wohlfarth

Peter Wohlfarth es arquitecto y un trader ambicioso que trabaja con algoritmos. Su tiempo libre, lo dedica además de a las carreras de bicicletas, a desarrollar sistemas de trading que él mismo programa e implementa en su cuenta de trading. ⊠ rendite@pewo-wert.de

La idea

Para tener éxito con un sistema de trading puramente bajista en el DAX, hay que realizar un análisis del patrón de movimiento. De esta manera observaremos que hay fases de crecimiento de mayor duración y periodos de corrección de corta duración. Una excepción es el periodo entre octubre y diciembre de 2018, en el que el DAX perdió valor de forma constante. No parece ser predecible cuándo y qué fase reemplazará a la anterior,

El límite de pérdidas se establecerá en 300 puntos (precio de apertura/40) cuando se negocie con CFDs, el precio objetivo será de 120 puntos (precio de apertura/100).

ya que a menudo, se inspira en las noticias económicas, políticas o tasas de interés. Por el contrario, sin embargo, los ciclos recurrentes dentro de un año natural también juegan un papel importante. A primera vista, es poco probable en este caso encontrar una manera de posicionar una operación a corto. Sin embargo, a diferencia de las materias primas, o las divisas, un trader activo en el DAX nos ayudará en cierta medida: en el cronometraje temporal. Nos indicará el ritmo del día y de la semana, reflejando los patrones recurrentes de comportamiento de los accionistas. En estos períodos vale la pena echar un vistazo aún más de cerca a esta variable. Un patrón recurrente de comportamiento de los accionistas podría ser la compra acciones a partir del martes y su continuación hasta el viernes. El viernes por la noche, la indicación del DAX de postventa (X-DAX) a menudo alcanza un punto máximo temporal. A partir del lunes por la mañana, se les da de nuevo a los accionistas indecisos la oportunidad de desprenderse de sus acciones, ya sea a través de una tentativa de venta o a través de los límites de

pérdida. Este movimiento se puede operar maravillosamente a corto sin tomar mayores riesgos, que de otro modo estarían siempre presentes en el DAX. El sistema de trading lo desarrolló el autor del artículo a finales de 2016 y ha estado funcionando con dinero real desde entonces. Por supuesto, no se ofrece ninguna garantía de que continuará haciéndolo en el futuro. En cierto sentido, un trader activo con sus sistemas de trading es comparable a un DJ con sus discos: ningún disco será el mejor siempre. Aunque sea responsabilidad del DJ reproducir siempre sus discos, lo cual nos dará el placer de escucharlos en el entorno actual.

La regla de entrada

Los viernes a las 21:00, se abrirá una posición corta en el DAX con la ayuda de un CFD y siempre que el índice

haya ganado al menos 240 puntos desde las 9:00 a.m. del lunes hasta las 9:00 p.m., pero no más de 425 puntos.

Para facilitar la comprensión, os proporcionamos números específicos, con un precio del DAX de 12,000 puntos. Para la ejecución automatizada con pruebas de retorno en sentido ascendente, es mejor usar las siguientes variables: Precio de apertura dividido por 50 (en lugar de 240 puntos) y precio de apertura dividido por 28 (en lugar de 425 puntos).

Gestión de la posición y salida.

El riesgo por operación será del 10 % del capital de trading disponible y permanecerá sin cambios durante la operación. El límite de pérdidas se establecerá en 300 puntos (precio de apertura/40) cuando se negocie con CFDs, el precio objetivo será de 120 puntos (precio de apertura/100). Si se usan productos de apalancamiento, se seleccionará de manera tal que el precio de ejercicio sea aproximadamente igual al límite de pérdidas planificado. En consecuencia, a medida que se compran muchos



El viernes 15 de junio de 2018, el sistema abrío una operación a corto a las 21:00. Según las reglas, el índice había aumentado en más de 240 puntos desde el lunes a las 9:00 am, pero menos de 425 puntos. El precio de entrada de la posición estuvo alrededor de los 13.060 puntos. Al lunes siguiente se alcanzó el precio objetivo en los 12,940 puntos rápidamente.

Fuente: www.tradesignalonline.com



El viernes 2 de noviembre de 2018, el sistema entró en una operación corta a las 21:00. Según las reglas, el índice había aumentado en más de 240 puntos desde el lunes a las 9:00 am, pero menos de 425 puntos. El precio de entrada de la posición estuvo alrededor de los 11.550 puntos. La operación se realizó al lunes siguiente y ese mismo martes ya se alzó en positivo y casi alcanzó el objetivo de ganancias antes de que el precio se revirtiera y la posición se metiese en pérdidas. Luego el mercado volvió a girar y alcanzó el precio objetivo de 11,430 puntos.

Fuente: www.tradesignalonline.com

CFDs o productos apalancados, se cumple con el riesgo estimado del 10 %. Con un tamaño de cuenta de 10.000 euros, es decir exactamente 300 euros con un riesgo de trading de 300 puntos, y por lo tanto, si usamos 3 CFDs tendríamos un riesgo total de 900 euros. Si la operación no se completa después de 15 días, la posición se cierra. En muchos casos, el precio objetivo ya se alcanza al lunes siguiente. Pero también puede durar hasta el martes o el miércoles. El sistema de negociación se basa en una alta tasa de aciertos, lo que coloca en un segundo plano la relación de riesgo/oportunidad (CRV) relativamente pobre para la posición individual.

Retrospectiva

En opinión del autor, los 3 últimos años han sido de particular importancia para poder obtener la infor-

mación precisa sobre un sistema de trading que opera en el DAX. Cuanto más se usen los datos del pasado, más relevancia pierden. Por ello, sólo se considerarán los datos históricos para duraciones mayores de 5 años si hay una razón específica para hacerlo.

Robustez

El sistema de trading es simple, funciona sin filtros y sigue al latido del DAX. Por ello tiene una robustez natural. Un cambio en la curva de rendimiento no debe notarse durante el período que salga fuera de la muestra tras la prueba. Durante la revisión de la robustez no se utilizaron análisis adicionales o simulaciones de Monte Carlo, ya que, en opinión del autor sobre el DAX, solo tienen una importancia baja.

Conclusión

La estrategia del DAX que se ha presentado en este artículo es fácil de implementar y hasta ahora ha demostrado ser extremadamente estable. El beneficio se puede aumentar con una posición más grande. Es posible poner un límite de pérdidas más cercano para alcanzar un riesgo menor de aproximadamente la mitad, 150 puntos, pero obligaría al trader a volver a reentrar cuando salga de la posición.

Nombre de la estrategia:	DAX a corto
Tipo de estrategia:	Anticíclica
Horizonte temporal:	Gráfico de 1 hora
Configuración:	El DAX debe estar ganando al menos 240 (o precio de apertura/240 puntos) de 9:00 AM a 9:00 PM del lunes, pero menos de 425 (o precio de apertura /28 puntos)
Entrada	El viernes a las 21:00
Límite de pérdidas:	300 puntos o Apertura + (precio de apertura /40)
Objetivo de beneficios:	120 puntos o Apertura - (precio de apertura /100)
Salida:	Al alcanzar el precio objetivo o después de 15 días
Gestión de riesgos por operación:	10% de riesgo por operación
Promedio de señales:	Más del 90% desde fines de 2016
Promedio de aciertos:	Más del 90% desde fines de 2016
Rendimiento promedio:	28% anual con 10 % de riesgo por operación
Pérdida máxima:	Del 7% al 10% de riesgo por operación



Nuevas opciones barrera de IG



Un producto nuevo y único que le permitirá tomar el control sobre su apalancamiento y riesgo.

Descubra más en **IG.com**

Mayor flexibilidad / Precios transparentes / Escoja su riesgo

Las opciones son instrumentos financieros complejos y su capital está en riesgo. Puede sufrir pérdidas rápidamente.



TRADING TENDENCIAL DE ÉXITO

Los 7 mejores indicadores y herramientas

En el trading, es muy importante poder leer la estructura del mercado, así como el estado emocional y el equilibrio entre compradores y vendedores. Como trader, debemos entender cuándo una tendencia está ganando o perdiendo fuerza para determinar si los próximos niveles de soporte y resistencia se mantendrán o romperán, y si la tendencia en curso está mostrando señales tempranas de giro. Para ello, echaremos un vistazo más de cerca a 7 indicadores y a los diferentes conceptos básicos de los precios.

Ondas tendenciales

El análisis de las ondas tendenciales es la base del resto de conceptos. El precio se mueve constantemente en ondas y nunca en línea recta. Un trader que sepa interpretar las ondas impulsivas (las ondas en la dirección de la tendencia) y las ondas correctivas (movimientos de precios contrarios a la dirección de la tendencia) podrá obtener la información necesaria más importante para operar directamente desde los gráficos. La información más importante es la siguiente:

- Longitud de las ondas tendenciales Si durante una tendencia alcista las ondas de precios al alza son mucho más largas que los movimientos correctivos bajistas, estamos en una tendencia alcista fuerte.
- Pendiente de las ondas tendenciales. Las tendencias moderadamente pronunciadas sugieren fortaleza, pero las pendientes de ondas tendenciales parabólicas tienden a revertir la tendencia rápidamente. En este caso, existe el peligro de que la tendencia no sea sostenible, lo cual indica que está impulsada por la euforia de la multitud a corto plazo.
- Uniformidad de las ondas tendenciales. En una tendencia bajista, las ondas tendenciales deberían darse sin mucha oposición. Por otro lado, si de repente ve ondas correctivas muy fuertes, estamos ante una señal de advertencia de que la tendencia está perdiendo fuerza.



Rolf Schlotmann

Rolf se ha especializado en forex así como en el análisis de la acción de los precios de los futuros y en el seguimiento tendencial temprano. Además de los patrones gráficos convencionales, también opera de acuerdo a las condiciones del mercado mediante el análisis de impulsos y los indicadores. Él mismo se ha querido centrar en el medio plazo, utilizando gráficos diarios y de 4 horas. www.tradeciety.com

El trader debería buscar formas de terminar una operación a medida que disminuyen los ángulos de las líneas tendenciales.

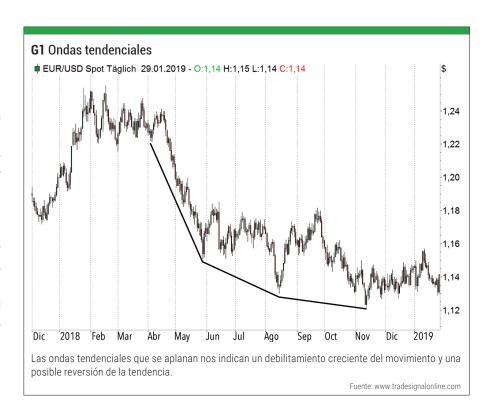
Tendencias

Las líneas tendenciales son universalmente aplicables. A medida que aumenta el ángulo de la línea tendencial durante una tendencia alcista, sabremos que la tendencia está ganando fuerza. Por otro lado, el trader debería buscar formas de terminar una operación a medida que disminuyen los ángulos de las líneas tendenciales. La señal final de una tendencia es que el precio rompe la línea tendencial. A menudo, se nos proporcionarán a los traders señales de entrada muy buenas para operar a favor de las tendencias, para quienes estas líneas desempeñan un papel importante.

La estructura de la vela

Muchos traders solo se acercan de manera muy superficial al análisis de velas y pasan por alto lo más importante. Todo lo que se tiene que hacer es tener algunas cosas siempre en mente y mirar los gráficos para observar lo siguiente:

- Si las velas no se superponen, o apenas se superponen durante una tendencia alcista, significa que el precio está subiendo rápidamente. Sin embargo, si las velas a menudo se superponen, el precio estará lateral.
- Las velas de precios largas con poca o ninguna sombra indican que la tendencia es muy fuerte. Así, si las velas se cierran cerca del punto más alto, estaremos ante una buena señal al alza de los precios.





Las sombras largas y bajas indican un giro al alza (a corto plazo), y las sombras superiores largas un giro a la baja.

Fuente: www.tradesignalonline.com

El precio se mueve constantemente en ondas y nunca en línea recta.

Si el tamaño de la vela disminuye durante una tendencia, indica que se está debilitando, ya que el precio no se mueve tanto como lo hacía antes durante el mismo periodo temporal.

Movimientos de los intentos de giro de la tendencia

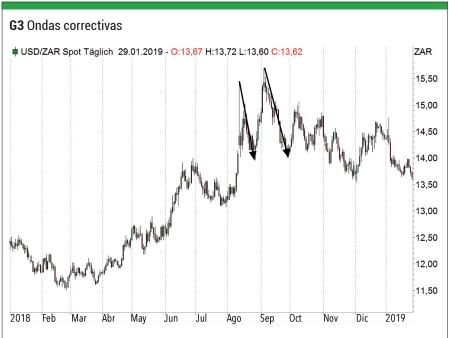
Las ondas de corrección son comunes durante una tendencia. La forma en la que el precio retorna a la dirección de la tendencia original nos puede dar mucha información sobre la fuerza de compra y venta. Si, durante una tendencia bajista, las ondas de corrección empujan rápidamente y de manera agresiva, significa que los vendedores saltan al mercado rápidamente a medida que el precio sube un poco para vender a un precio más alto. Si los compradores mueven repentinamente el precio al alza y el precio baja lentamente, significa que la tendencia está perdiendo fuerza.

El indicador ADX

El ADX mide la intensidad de la tendencia, pero no indica la dirección de la tendencia. Si el ADX cae, la tendencia actual pierde fuerza, independientemente de si es una tendencia alcista o bajista. El nivel del ADX es importante porque cuanto más alto sea, más fuerte será el movimiento tendencial.

Medias móviles

Las medias móviles (MA) son un arma de uso múltiple. Ahora resumimos aquí a las 3 aplicaciones más importantes:



Las ondas correctivas de profundidad indican que la probabilidad de que la tendencia se acabe está aumentando

Fuente: www.tradesignalonline.com



El gráfico nos muestra los 3 indicadores descritos: Medias móviles de más de 50 y 200 días, el indicador RSI y el ADX.

Fuente: www.tradesignalonline.com

- Distancia a la MA: cuanto más lejos esté el precio de la MA, más fuerte será la tendencia. A menudo, con este fin, se utilizan las MA de medio plazo con períodos de entre 20 y 50 años. Si el precio se aplana y se acerca a la MA, la tendencia pierde fuerza.
- Rupturas de la MA: similares a las líneas tendenciales, las rupturas de las MA son señales importantes que pueden indicar un cambio en la tendencia. Especialmente, los traders las utilizan a largo plazo con periodos de más de 100 o 200 periodos, por lo que su ruptura es una señal muy notoria.
- Distancia entre 2 MA: durante las fases de fuerte tendencia, la distancia entre 2 MA aumenta (por ejemplo, con períodos mayores de 50 y 100), y la MA más corta aumenta o disminuye más rápido que la MA más larga. Si la tendencia pierde fuerza, las 2 MA se acercarán. Si finalmente se cruzan, estaríamos ante una importante señal de inversión tendencial.

El indicador RSI

El RSI es otro indicador importante en la detección de las fuerzas tendenciales además del ADX. En contraste

con el ADX, el RSI también indica la dirección de la tendencia. Tiene valores altos, o aumenta, durante las tendencias alcistas y cae, o tiene valores bajos, durante las tendencias bajistas. Mientras el RSI alcance nuevos máximos durante una tendencia alcista, sabremos que la tendencia está ganando fuerza. Por otro lado, si el RSI muestra una divergencia con respecto a la tendencia de los precios, a menudo significa que estamos ante una señal de cambio tendencial inminente. Si el RSI solo se mueve entre los niveles de 30 y 70 de forma lateral, el precio quedará atrapado en una fase lateral o en una tendencia muy débil.

Conclusión

Determinar la fuerza tendencial es muy importante para todos los traders. En realidad no importa si el trader usa el seguimiento tendencial, la inversión tendencial o la operativa lateral en rango. En este artículo, hemos presentado 7 enfogues sobre cómo se puede estimar la fortaleza de la tendencia utilizando gráficos. Elija los conceptos que más se ajusten a sus necesidades e intégrelos en su análisis.

¿QUIERES SEGUIR FORMÁNDOTE EN TRADING?

¡Apúntate a los cursos online aquí!

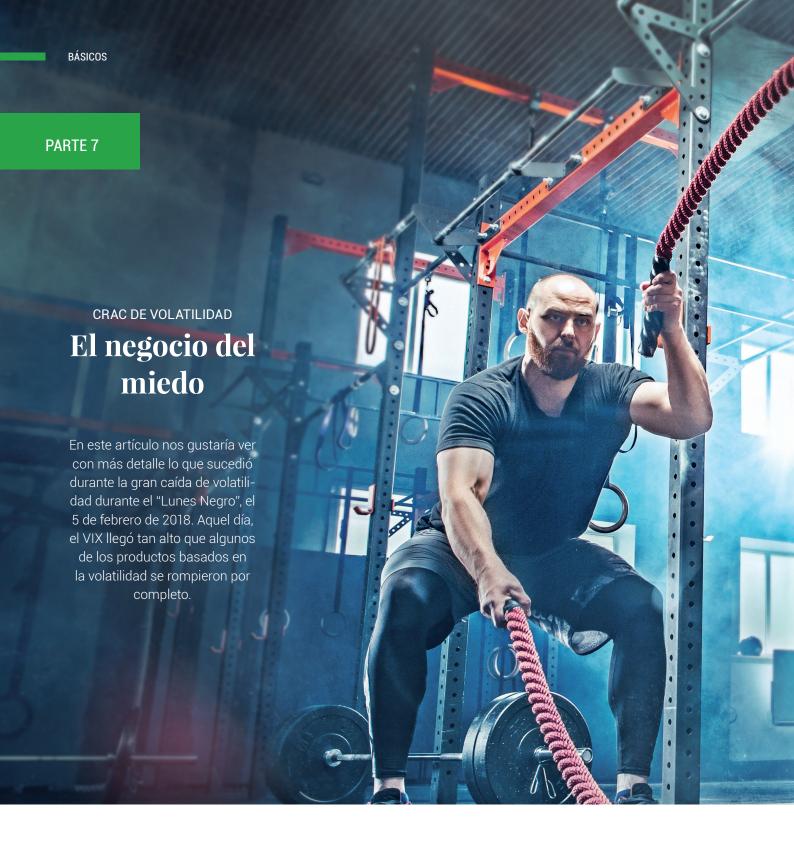
Podrás verlos en directo o tener la grabación





Ayudamos a tomar decisiones financieras







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

Para obtener la prima de riesgo de volatilidad, los traders pueden operar sistemáticamente los futuros del VIX o del VXX tal y como hemos descrito en los artículos anteriores. Pero no es tarea fácil para muchos traders. Alternativamente, existe una forma mucho más fácil de comprar productos basados en la volatilidad, la volatilidad inversa. La "ventaja" es que el trader no podrá perder más de lo que haya invertido, porque en el peor caso, al igual que con las acciones, solo podrá tener una pérdida total. Hemos incluido la "ventaja" entre comillas porque

el riesgo de pérdida total se subestimó en algunos productos de forma masiva antes de febrero de 2018. Vea el desplome histórico en la Figura 1.

¿Qué ocurrió?

Los 3 productos mostrados en la imagen 1 son:

- El VIX inverso diario VelocityShares a corto plazo ETN (XIV),
- El ProShares ETF sobre los futuros del VIX a corto plazo (SVXY) y
- El VIX inverso diario VelocityShares a medio plazo ETN (ZIV).

Si bien el XIV no ha existido desde el desplome de la volatilidad, el SVXY aún continúa después de su dramática andadura, hasta el día en el que tenga una caída irreversible. El ZIV salió el mejor parado del crac de volatilidad, ya que incluso obtuvo una buena ganancia en base al

marco temporal general. Para comprender lo que sucedió en febrero de 2018, debemos analizar más detenidamente el diseño de los productos. Mientras que el VXX clásico invierte a largo en los futuros del VIX, los productos inversos invierten a corto en dichos futuros. Lo cual significa que los precios de los productos inversos aumentan cuando los futuros del VIX caen y viceversa. Hasta aquí todo perfecto.

Básicamente, el problema con los futuros del VIX es que pueden dispararse si la volatilidad aumenta repentinamente y, en casos extremos, se cierne un escenario amenazante en donde el producto inverso puede, en teoría, perder el 100 % o más de su valor. Si bien el precio de estas inversiones inversas no puede caer por debajo de cero, el riesgo aún tiene que derivarse a alguna parte. Si entrásemos a corto en los futuros del VIX, tendríamos el riesgo (obligación de hacer contribuciones adicionales). En el caso de los productos inversos, es el proveedor del producto el que tiene que protegerse para evitar las horrendas pérdidas que sus posiciones en futuros podrían ocasionarle. Como se indica en el folleto



Se muestran los movimientos porcentuales de los precios del XIV (línea roja), SVXY (línea azul) y ZIV (línea verde) desde el 08.12.2013. El XIV se suspendió después de la caída de la volatilidad en febrero de 2018.

Fuente: www.tradesignalonline.com

del XIV, en el caso de una ganancia en el índice VIX de futuros sobre el subyacente de más del 80 %, el proveedor se reserva la opción de suspender el producto. Ese es el punto clave.

Cuando la volatilidad aumentó masivamente al final del día 5 de febrero de 2018, los futuros del VIX aumentaron significativamente. Esto dio lugar a una reacción en cadena ante la necesidad de cubrir con posiciones largas las de los futuros del VIX debido a sus diversos productos de volatilidad, así como a las renovaciones de los precios en los futuros del VIX, que a su vez necesitaban nuevas coberturas en un mercado cada vez menos liquidado entre las 22:00 y las 22:15 hora alemana, lo cual tornó en un círculo vicioso. Como consecuencia, los futuros de VIX se gestionaron de acuerdo a la firma de análisis de los Estados Unidos Invest in Vol. En última instancia, la volatilidad estuvo extremadamente alta, ¡lo nunca visto! con aumentos diarios de 112.6 % (mes en curso) y 86.8 % (siguiente). Lo cual rebasó el umbral del 80% del XIV. Después de haber lanzado todas las transacciones, el XIV se encontraba en el límite de la pérdida



La tabla muestra el rendimiento del SVXY después de la caída de la volatilidad. A largo plazo, el SVXY debería volver a subir tan pronto como le fuese posible. En un entorno alcista con márgenes de fluctuación más bajos se superaría al mercado de valores. A finales de febrero, la proporción inversa se redujo de 1 a 0,5x, lo que (casi) elimina el riesgo de otra posible catástrofe. A menos que, por supuesto, los futuros subyacentes del VIX aumenten en un 200 % en un día. Por supuesto, la participación más baja también lleva a rendimientos esperados más bajos que en la configuración anterior (línea azul de la imagen 1 antes del bloqueo).

Fuente: www.tradesignalonline.com

total la cual se había considerado anteriormente como imposible de alcanzar. Tras la inversión de 2 mil millones de dólares estadounidenses en enero de 2018, muchos inversores sufrieron pérdidas horribles. Un destino similar experimentó el SVXY el cual funcionó de forma idéntica, solo con la diferencia de que este ETF (en comparación con el XIV) todavía existe. Sin embargo, desde finales de febrero de 2018, se le ha reducido la proporción inversa

Efecto de base

Puede parecer un detalle en el contexto de este artículo, pero es un factor decisivo a largo plazo: Aquellos que confían en los productos de volatilidad inversa deben prestar atención al efecto de base. El cual se da debido a la modificación diaria de la base de cálculo. La volatilidad hacia atrás y hacia adelante del subyacente tiene un impacto negativo en el rendimiento, mientras que los precios en un mercado alcista de valores con tendencia sólida pueden continuar funcionando bien, con una volatilidad continuada en descenso. Así que dependerá mucho de la forma en que se comporte el mercado.

al 0.5x en lugar de la anterior proporción, un ajuste que provocó a su vez grandes pérdidas para los tenedores de opciones. Pero el hecho de que el SVXY gestionase \$ 360 millones en activos, cuarto mayor producto por volatilidad, de acuerdo con www. etfdb.com, muestra que los inversores confían en el instrumento. Además de la ZIV, todavía es probablemente la forma más sencilla, especialmente para los inversores privados, de beneficiarse de la caída de las volatilidades a largo plazo. El punto crucial del ZIV, fue que tuvo una pérdida mucho menor en febrero de 2018, dado que estaba corto en los futuros de VIX a mediano plazo (al menos 4 meses de vencimiento), que reaccionaron de forma mucho menos brusca a un aumento extremo del VIX, mientras que el XIV y el SVXY usaron el futuro del mes corriente y el mes posterior para sus contratos. Por lo tanto, la caída tan fuerte de la

volatilidad pudo "noquear" al XIV, pero no al ZIV.

Y, sin embargo, incluso hoy en día, no se excluye completamente un crac en los productos inversos, en caso de que haya una caída de volatilidad mucho más extrema en el futuro, aunque ello sea extremadamente improbable. Según las simulaciones del analista estadounidense Vance Harwood, el nuevo SVXY de proporción 0.5x habría perdido "solo" el 50 % en febrero de 2018. Pero, a su vez alentador, es que el ETF, según los cálculos retrospectivos, podría haber ganado alrededor del 600 %, incluido el desplome desde 2004. Por este motivo, el SVXY y el ZIV continuarán siendo componentes atractivos de las carteras de los traders del futuro, siempre que sean conscientes de los riesgos involucrados.

Conclusión

En los artículos anteriores de esta serie describimos que los traders pueden usar futuros del VIX así como una serie de estrategias sistemáticas estructuradas mediante los instrumentos ETN o ETF. Sin embargo, siempre es importante conocer la funcionalidad exacta que ofrecen, porque el detalle es mucho más complejo de lo que parece inicialmente. Además, puede haber movimientos que nunca hayan existido antes, y productos que no tengan en cuenta las incertidumbres que no se puedan cubrir por completo.



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

www.rankia.com/cursos

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

www.rankia.com/eventos



LO QUE HE APRENDIDO A VALORAR EN ESTOS 35 AÑOS EN LOS MERCADOS

Darren Sinden

Darren Sinden lleva más de 30 años en los mercados financieros. Ha trabajado con algunos de los fondos de cobertura, bancos y agencias de bolsa más grandes del mundo. Darren es un trader y analista ampliamente reconocido y cubre la mayoría de los activos utilizando una combinación de análisis fundamental y técnico a los que aplica la gestión de riesgos y normas psicológicas. Darren publica regularmente guías de trading, libros electrónicos y actualizaciones del mercado.



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

Sinden: Me interesé por los mercados cuando estaba en la escuela. Leía todo lo que veía de economía y además tuve la suerte de participar en un concurso dirigido por el Banco de Inglaterra en el que las escuelas de todo el país recibieron un fondo monetario para administrar e invertir en el mercado de valores.

El ganador fue el grupo que obtuvo más ganancias al final del concurso.

Aunque yo no recuerdo exactamente en qué lugar terminamos (aunque sí sé que no ganamos). Sin embargo, me interesó mucho el proceso para tratar de elegir a los ganadores y descubrir nuevas oportunidades.

Como parte de mi curso de economía, también tuvimos la fortuna de visitar en Londres la bolsa de valores, la bolsa de futuros financieros internacionales, la bolsa de metales y la bolsa de materias primas IPE (ahora ICE). En aquellos días, en gran medida, el trading todavía se realizaba cara a cara, y era fascinante verlo aunque no teníamos una idea real de lo que estaba sucediendo.

TRADERS': ¿EN QUÉ MOMENTO SE DECIDIÓ POR LA CARRERA DE TRADER Y SE DEDICÓ TOTALMENTE A LOS **MERCADOS?**

Sinden: Durante mi último año de escuela solicité una plaza en la universidad aunque sin embargo, también estaba considerando la posibilidad trabajar, y tuve suerte ya que leí un libro en el que varias firmas miembros de la bolsa de valores de Londres invitaban a los estudiantes a postularse para un puesto en sus programas de prácticas, así que les escribí.

Escribí a 3 de ellos y me invitaron a entrevistarme con 2. Nunca llegué a la segunda entrevista, ya que me ofrecieron un trabajo en la primera empresa en la que estuve, que era una de las firmas más prestigiosas del mercado y uno de los mayores distribuidores de bonos del gobierno del Reino Unido o Gilts.

A menudo miro al mercado con una visión de entre 6 meses y 1 año por lo que los precios que vemos hoy reflejan esas expectativas de futuro.

TRADERS': ¿CÓMO GESTIONA CORRECTAMENTE EL

Sinden: Comprender y gestionar el riesgo es la clave del trading, es lo que nos define como traders y, en lo que se centran por encima de todo, todos los operadores rentables.

Creo que este proceso comienza con la gestión de uno mismo y sus emociones debido a la forma en que enfoca mentalmente el trading, y los mercados tienen una gran influencia en este proceso y en el resultado.

Como seres humanos, todos estamos sujetos a sesgos cognitivos y emocionales, por lo que lo primero que debe hacer un trader es digerir ese hecho y reconocer ese comportamiento en sí mismo. Lo cual se manifiesta en los sesgos tipo, como la aversión a la pérdida, el sesgo de confirmación, el anclaje y el sesgo de resultados, lo que nubla nuestro juicio e inhibe nuestros procesos de toma de decisiones.

Por supuesto, es muy difícil de eliminar nuestras emociones de nuestras decisiones lo cual nos afecta pero ajustarse a un conjunto de normas de trading alrededor del riesgo es muy importante. Busque siempre en una operación las relaciones favorables de riesgo-recompensa. Amplíe y reduzca las posiciones cuando le sea posible, y sea sensato con respecto a la colocación de los límites de pérdidas, que por supuesto podrán seguir a las operaciones rentables, pero rara vez, si es que lo hace, debe colocarlos muy lejos. Es una actitud perdedora.

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

Sinden: Hay varios factores que me gusta analizar, uno de los cuales es el comportamiento contrario, particularmente en relación a los grupos de pares. Intento sistematizar ese proceso con el análisis cuantitativo que mencioné con anterioridad.

He estado siguiendo y utilizando un modelo basado en puntos y figuras durante casi 15 años. Curiosamente, los gráficos de P&F son bastante confusos. Sin embargo, los datos y los indicadores que existen tras ellos me hablan directamente, particularmente en relación con los cambios de tendencia de alcista a bajista y

en la comparación con la fortaleza de la tendencia entre instrumentos y grupos similares.

También trato de determinar cuánto de cualquier tema que sigo, o idea que tengo, ya está incluido en el precio o está siendo descontado por el mercado. Es fácil olvidar que los mercados miran hacia el futuro y, por lo tanto, se preocupan principalmente por lo que vendrá en lugar de lo que ha ocurrido con anterioridad.

A menudo miro al mercado con una visión de entre 6 meses y 1 año (y aún mucho más lejos en los mercados de bonos), por lo que los precios que vemos hoy reflejan esas expectativas de futuro.

Trato de pensar cuál será la reacción del mercado si mis ideas se materializan. Por ejemplo, detectar una gran oportunidad en el mercado y ver cómo mi idea se desarrolla como esperaba. O también puede ocurrir que si el sentimiento del mercado no cambia entonces todo puede haberse hecho para nada.

Se ha convertido en un cliché, pero la famosa cita de JM Keynes sigue siendo muy relevante hoy en día: "el mercado puede permanecer irracional durante más tiempo del que usted puede ser solvente".

TRADERS': ¿CUÁLES SON LOS PRODUCTOS PREFE-**RIDOS A LA HORA DE OPERAR?**

Sinden: Comencé a operar con acciones, y todavía les tengo un gran afecto. Sin embargo, a medida que

• Lugar de nacimiento:

Nací en Londres a mediados de la década de los 60 (1960).

Aficiones:

Andar, cocinar y leer. Leo mucho tanto por placer como por trabajo.

• Estilo de trading:

Swing trading y posicional con horizontes temporales que se extienden hasta una semana.

• Twitter / contacto:

@DS_Pepperstone

envejezco, veo mi enfoque más de arriba hacia abajo, ya que se ha alineado cada vez más con la macro global. Por ello, miro índices y sectores de acciones en lugar de acciones individuales e instrumentos de gran tamaño como los pares principales de FX.

Este es un buen momento para ser trader porque gran parte del trabajo ya está hecho. Si tiene un tema o una idea que le gustaría seguir, es probable que pueda encontrar un par de divisas, un ETF, una beta inteligente o un producto similar que satisfaga sus necesidades, y mediante el uso de CFDs podrá cambiar fácilmente del lado largo al corto y viceversa en muchos de estos instrumentos.

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

Sinden: Como le dije antes, a medida que envejezco, cuanto de más arriba a abajo se haya ido mi enfoque, es más probable que elija un tema de mi modelo mental que de lo que está sucediendo en el mundo. Ese modelo está basado en datos y en una gran cantidad de lecturas de segundo plano, algunas de las cuales son compatibles con mi opinión, y muchas otras no.

Las mejores ideas y oportunidades de trading se encuentran en su punto dulce o de intersección entre macro, y la visión técnica y psicología del mercado. El siguiente diagrama ilustra este punto.

Por lo tanto, seleccionar el activo a negociar es una cuestión de elegir el instrumento que ofrece la mejor oportunidad en relación a su idea y que tiene un perfil bueno de riesgo-recompensa.

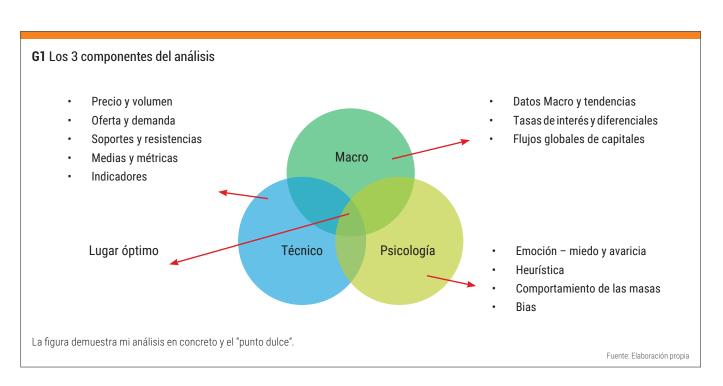
TRADERS': ¿QUÉ IMPORTANCIA LE DA AL USO DEL ANÁLISIS TÉCNICO?

Sinden: Es importante y forma parte de una gran parte de mi proceso. Si bien el modelo que veo y sigo se basa en los gráficos de Punto y Figura, rara vez miro los gráficos de P&F. Sin embargo, analizo los gráficos de velas japonesas y en general durante periodos temporales diarios o semanales, con promedios móviles exponenciales de 20,50 y 200 períodos y RSI14. La acción del precio y el sentimiento del mercado nos dice mucho a los traders sobre lo que está sucediendo en los mercados. Una cosa que trato de evitar es sobre complicar mi análisis técnico, ya que un buen amigo mío, Clive Lambert (experto en velas japoneses) es aficionado a decir "Keep It Simple Stupid or KISS" (hazlo simple estúpido), y ese es un buen mantra.

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

Sinden: Creo que los principiantes creen que los traders profesionales tienen una receta secreta para el éxito cuando la verdad es que no, como cualquier otra persona, los traders profesionales han aprendido de la manera más difícil.

A menudo se dice que se deben dedicar 10.000 horas a practicar un tema para convertirse en un experto y, si bien hay



Como seres humanos, todos estamos sujetos a sesgos cognitivos y emocionales.

algunos métodos abreviados disponibles, no hay sustituto para dedicar horas y aprender con su propia experiencia. Los traders profesionales han aprendido en general a elegir sus batallas y saben cuándo actuar y cuándo no hacer nada. Cada día en los mercados es una nueva experiencia de aprendizaje, ya sea nuevo en el trading o veterano.

TRADERS': ¿ES LA PSICOLOGÍA EN EL TRADING ALGO TEÓRICO O ALGO QUE SE PUEDE PONER EN PRÁCTICA?

Sinden: Creo que es absolutamente real y muy aplicable. Me gustaría llegar tan lejos como para decir que la psicología y enfoque mental del trader es fundamental para su éxito o fracaso.

Si me pidieran que enumerara a mis héroes, entonces Daniel Kahneman v Amos Tversky estarían entre ellos. Su trabajo sobre la teoría de las perspectivas y la identificación de sesgos cognitivos dieron lugar a grandes cambios en este juego, lo que significa que podemos identificar nuestros sesgos y trabajar para corregir nuestro pensamiento o excluir esos sesgos de nuestro trading. Lo que Kahneman y Tversky descubrieron es que la mayoría de las personas tienen un conocimiento intuitivo muy pequeño del riesgo, la recompensa y las probabilidades asociadas. En su lugar, realmente utilizamos herramientas de toma de decisiones en nuestro subconsciente, conocidas como heurísticas, que no son adecuadas para la tarea y, por lo general, nos llevan a tomar como resultado una decisión equivocada.

También creo que el desarrollo de la teoría de juegos por luminarias como John Von Neumann y el trabajo sobre el comportamiento estúpido o irracional de los humanos de Carlo M. Cipolla también son directamente aplicables al trading y vale la pena conocerlos.

TRADERS': ¿CUÁN IMPORTANTE ES LA CREACIÓN DE UN **PLAN DE TRADING?**

Sinden: Sin un plan de negociación, no puede haber estructura ni coherencia en nuestra negociación, por lo que es probable que actuemos de manera instintiva y aleatoria, que es exactamente lo contrario de lo que deberíamos hacer. El plan de trading consagra las reglas que debemos seguir si gueremos eliminar o al menos reducir en gran medida la participación de nuestro ser emocional en el trading.

Crear su plan de negociación y luego seguirlo es la forma más sencilla de progresar. Por supuesto, ese plan debe estar bien formulado desde el principio. No tiene que ser estático, los mercados evolucionan y, por lo tanto, su enfoque debería serlo.

Sin embargo, siempre debe adherirse a los principios básicos relativos a los índices favorables de riesgorecompensa, a la gestión disciplinada del dinero y al tamaño del trading y al respeto de las pérdidas. Hacerlo de manera consistente y sistemática lo ayudará a maximizar sus posibilidades de éxito a largo plazo.

TRADERS': ¿QUÉ EXPERIENCIA O HISTORIA EXTRAOR-DINARIA HA TENIDO DE LA QUE HAYA APRENDIDO **MUCHO Y PUEDA COMPARTIR CON NOSOTROS?**

Sinden: He pasado por 3 cracs del mercado y varias otras correcciones significativas durante mi carrera, así que he visto mucha emoción. Una de las cosas que mi mente resalta fue el ver a alguien que era considerado como un "maestro" (para cuyos fondos tuve la fortuna de aconsejar) fracasar en un mercado volátil, de la misma manera que un trader novato podría haberlo hecho. La diferencia estuvo en que el gestor del fondo perdió decenas de millones de dólares en cada una de sus operaciones.

Eso me demostró que incluso el más sofisticado de los inversores y de los traders son falibles y que nunca debemos olvidar o ignorar la disciplina básica, o el trading cuando sentimos que el mercado 'nos debe' algo. Uno de mis lemas es nunca creer en tu propia publicidad, a la que añadiría, que hay que estar en el juego, pero nunca llegar a ser parte de él.

TRADERS': ESTÁ CLARO QUE LAS NUEVAS TECNOLO-GÍAS HAN AYUDADO BASTANTE PERO ¿POR QUÉ CREE QUE SIGUE SIENDO TAN DIFÍCIL OBTENER RENDI-**MIENTOS CONSTANTES DE LOS MERCADOS?**

Sinden: Para obtener rendimientos constantes con el trading en los mercados, se debe tener una ventaja continua y ser capaz de mantenerla.

La tecnología ha democratizado los mercados y el mundo del trading, nivelando el campo de juego y poniendo a disposición de todos los participantes la misma información. Al hacerlo, eliminó la ventaja competitiva de

Las mejores ideas y oportunidades de trading se encuentran en su punto dulce o de intersección entre macro. y la visión técnica y psicología del mercado.

muchos participantes, especialmente de aquellos cuya ventaja era informativa, por ejemplo, en el arbitraje o el trading de valor relativo.

El trading, en particular el trading institucional, también se ha vuelto mucho más rápido de lo que era hace unos años a través del uso de operaciones y estrategias de alta frecuencia como la colocación.

El trading está también muy fragmentado ya que hay múltiples lugares de ejecución disponibles para muchos productos e instrumentos, el uso de la ejecución algorítmica exacerba ambas tendencias.

La estructura del mercado también ha cambiado drásticamente, las regulaciones introducidas después de la crisis financiera mundial impidieron que los bancos comerciaran en sus propias cuentas como lo habían hecho antes. Eso eliminó una importante capa de liquidez del mercado lo cual, en combinación con los algos y HFT, hizo que los mercados fueran más volátiles e impredecibles. Como resultado, crear y conservar una ventaja constante se ha vuelto más difícil y también es cierto que la política monetaria fácil de la última década y el QE en particular, en combinación con el espectacular crecimiento de la inversión pasiva y las estrategias como la paridad de riesgo y la volatilidad, ha distorsionado los mercados y las actitudes y expectativas respecto del riesgo de mercado. Dicho cambio siempre crea oportunidades, nuestro trabajo como traders es identificar esas oportunidades y actuar en consecuencia. Esa es la razón por la que Pepperstone continúa invirtiendo en tecnología para proporcionar a nuestros clientes herramientas de vanguardia que les sirve para detectar esas oportunidades y actuar con ellas y gestionar sus riesgos.

TRADERS': SI PUDIERA ARRIESGARSE A HACER UNA PREDICCIÓN PARA LA BOLSA AMERICANA, ¿CUÁL **SERIA?**

Sinden: Mientras la Fed siga siendo moderada en cuanto a las tasas de interés, las acciones seguirán estando bien puestas. Puede pasar un tiempo (si es que lo hace) antes de que veamos un nuevo máximo realmente significativo en el S&P 500, por ejemplo, 3000, pero si bien el crecimiento del PIB de EE. UU. sigue muy por delante de Europa y del resto del mundo desarrollado, entonces las acciones de EE. UU. seguirán siendo la peor opción para los inversores y traders.

Así que me imagino que, a partir de diciembre de 2019, las acciones de EE. UU. estarán en niveles más altos de lo que están ahora.

Añadiré 2 advertencias: una es que no creo que estas valoraciones estén justificadas por datos macro y fundamentales y que, sin un cambio significativo en el fondo macro, podríamos ver que la Fed y otros bancos centrales cambian de rumbo las tasas de interés y hacen recortes. En ese momento, creo que el mercado deberá darse cuenta de que los bancos centrales ya no pueden resolver todos sus problemas por ellos mismos.

Vimos algo así recientemente cuando la curva de rendimiento de EE. UU. se invirtió, y el valor de los bonos con rendimiento negativo se redujo globalmente y brevemente en 10 billones de dólares.

TRADERS': DÍGANOS SUS PENSAMIENTOS FINALES SOBRE EL TRADING Y HAGA POR FAVOR LA DESPEDIDA **DE RIGOR**

Sinden: Los mercados son todo lo que conozco desde los 18 años ya que nunca he trabajado en otra industria. Sólo he trabajado para grandes firmas, boutiques y para mí directamente.

Sin embargo, ya sea que el trader trabaje para un fondo de cobertura de 1000 millones de dólares o negocie su propio capital ganado con mucho esfuerzo, los resultados dependerán de usted mismo.

Entonces, sea honesto consigo mismo, busque una ventaja competitiva sin atajos y obtenga esquemas rápidos y apropiados.

Comience con algo pequeño y amplíelo cuando encuentre un sistema, estilo o estrategia que le funcione.

Lea detalladamente y siempre pruebe sus suposiciones con opiniones e ideas que le sean diferentes a las suyas. Por último, no sea codicioso ni realice transacciones por sentimientos, sino deje que la acción del precio le informe sobre los puntos de entrada y salida y sobre cuál será la duración de sus operaciones.

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

CONVIÉRTETE ENUNTRADER PROFESIONAL

2

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.

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

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 - 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"
- · Cóndores, mariposa, collares, spreads y combinaciones.
- Las 5 griegas $(\delta, \gamma, \theta, v, \rho)$



CÓMO USAR OPCIONES SOBRE ACCIONES PARA GENERAR FLUJO DE CAJA

Alan Ellman

El Dr. Alan Ellman es el presidente de "The Blue Collar Investor Corp" y autor de los 5 libros más vendidos sobre la venta de opciones de compra cubiertas. La Universidad de Maryland, Ramapo College, la Universidad Estatal de Florida y otras instituciones educativas han incluido su cuarto libro en el currículo, "Acción Investing for Students" (Inversión en acciones para estudiantes). Su quinta publicación, "Selling Cash-Secured Puts" también se ha convertido en un éxito de ventas. Durante los últimos años, los principales foros financieros como el "Options Industry Council's Wide World of Options" lo han invitado con asiduidad. También es un orador nacional del "The Money Show, Acción Traders Expo y la American Association of Individual Investors".

La venta de opciones de acciones reduce nuestros costes y por ello, la implementación de estas estrategias debería dar como resultado "ganancias" de manera constante. Muchos inversores temen a las opciones porque sienten que es una inversión de riesgo, pero en realidad simplemente no las entienden. En esta entrevista se explicarán las estrategias de opciones más conservadoras que llevarán a los traders de opciones a conseguir una ventaja competitiva para superar al mercado utilizando planes fiables y de bajo riesgo.

TRADERS': HOLA ALAN, ES UN PLACER TENERLE HOY CON NOSOTROS. CUÉNTANOS CÓMO EMPEZASTE EN EL TRADING.

Ellman: Antes de cambiarme al mundo de las finanzas desarrollé la mayor parte de mi carrera profesional como dentista. Comencé auto formándome sobre cómo invertir en el mercado de valores en la década de 1990. Siempre se me dio bien las matemáticas, por lo que creé varias fórmulas para la evaluación de la acción utilizando análisis fundamental y técnico de tal manera que pronto descubrí que "superaba al mercado" en un pequeño porcentaje cada año. Luego encontré las opciones sobre acciones y, en particular, la venta de opciones de compra cubiertas. A medida que investigué esta estrategia, sentí que existía una oportunidad real para aumentar mis ganancias hasta un nivel aún más alto y tuve razón. Continué "superando al mercado", pero con mayores porcentajes. En 2005, me invitaron a hablar ante un gran club de inversión en Nueva York para explicar cómo vendía las opciones sobre acciones. La respuesta fue asombrosa y me motivó a escribir mi primer libro, Cashing in on Covered Calls (Ganando con opciones de compra cubiertas), que se publicó en 2007, el cual se convirtió en el libro más vendido sobre el tema y ahora estoy en el puesto número 1 de Amazon.com. En los últimos 12 años he publicado 7 libros. Creamos la compañía "The Blue Collar Investor Corp." poco después de la publicación de mi primer libro. Desde ella, mi equipo y yo, creamos productos educativos orientados a los traders particulares, además de proporcionar un servicio de evaluación de acciones diseñado específicamente para la venta de opciones a corto plazo.

TRADERS': ¿EN QUÉ SE DIFERENCIA SU FORMACIÓN DE LA QUE OFRECE LA COMPETENCIA?

Ellman: Mi objetivo es la integridad y la transparencia, pero le toca juzgar a otros si he logrado estos objetivos. Cada aspecto de lo que enseñamos se basa en mi experiencia de trading real durante las últimas 2 décadas, no en modelos de ordenador. Si una operación pierde dinero, me centro en las formas de mitigar esas pérdidas o convertirlas en ganancias. Si una operación ganó dinero, (la mayoría de las veces, ¡gracias a Dios!), investigo los movimientos que podrían haber generado ganancias aún mayores. Creo fórmulas, reglas y pautas basadas en mis experiencias de formación y las comparto con miles de traders particulares (y muchos profesionales).

Voy a matizar lo obvio: no es un "sistema para hacerse rico rápidamente", sino más bien una forma sólida de generar flujo de caja y ganarle al mercado de manera consistente. Cada estrategia tiene sus inconvenientes y yo los discuto e investigo para saber cómo mitigar las desventajas de las estrategias de venta de opciones. BCI ofrece un servicio de selección de valores que ahorrará a los traders una gran cantidad de tiempo, pero además también explicamos cómo hacerlo para que los traders puedan hacer la misma selección sin convertirse en miembros.

TRADERS': ¿PUEDE EXPLICARNOS CON UN EJEMPLO CÓMO FUNCIONA LA VENTA DE OPCIONES DE COMPRA **CUBIERTAS?**

Ellman: La venta de opciones de compra cubierta significa que primero compramos (o ya poseemos) una acción y luego vendemos una opción, dándole al comprador de la opción el derecho, pero no la obligación, de comprar nuestras acciones a un precio determinado (llamado precio de ejercicio), en una fecha determinada (llamada fecha de vencimiento). A cambio de hacernos cargo de esta obligación, recibiremos un pago en efectivo (llamado prima). Supongamos que compramos 100 acciones de la empresa XYZ a \$ 48.00 por acción. Luego vendemos una opción, por ejemplo, a precio de compra de \$50.00, 1 mes después. Lo cual significa que el comprador de la opción tiene el derecho, pero no la obligación, de comprar nuestras acciones a \$ 50.00 en cualquier momento hasta el vencimiento del contrato (tercer viernes de cada mes a las 4 PM ET para los mercados de Estados Unidos).

Una prima típica sería de \$ 1.50 por acción o \$ 150.00 por las 100 acciones, menos las pequeñas comisiones de

trading (las dejaremos aparte por ahora). Una ganancia inicial de \$ 150.00 en una inversión de \$ 4800.00 representa un rendimiento inicial durante 1 mes al 3.1%. Al final del mes de contrato hay 2 posibles resultados:

- 1. El precio de las acciones se mantiene por debajo de \$ 50.00 y el comprador de la opción elige no ejercer la opción (pues compraría nuestras acciones a \$ 50.00, valor más alto que el valor de mercado actual). La opción caduca sin valor, nos quedamos con los \$ 150.00, seguimos siendo dueños de las acciones y ahora podemos vender otra opción para el próximo mes de contrato con las mismas acciones.
- 2. El precio de las acciones se va por encima del precio de \$ 50.00 al vencimiento del contrato y las acciones se venden a \$ 50.00. Nuestro beneficio total en este caso es de \$ 150.00 (prima de la opción) + \$ 200.00 (ganancia de las acciones, compramos a \$ 48.00 y vendimos a \$50.00 x 100). En este escenario, tenemos una ganancia total equivalente a \$ 350.00 en 1 mes o un rendimiento del 7.3% al mes.

Tenga en cuenta que nuestro punto de equilibrio es de \$ 46.50 porque compramos las acciones a \$ 48.00 y vendimos la opción por \$ 1.50, por lo que si el precio de la acción se mueve a menos de \$ 46.50, comenzaremos a perder dinero. Debemos estar preparados para actuar cuando esto ocurra.

TRADERS': ¿CUÁLES SON LOS ERRORES MÁS COMUNES QUE COMETEN LOS TRADERS AL COMENZAR CON LAS **OPCIONES?**

Ellman: Permítame comenzar diciendo que cometí todos estos errores cuando comencé a formarme en estas estrategias durante los años noventa. La clave es cometer estos errores solo una vez y aprender de ellos. Mi esperanza es que esta entrevista quíe a los lectores para que nunca cometan ninguno de estos errores:

- 1. Operaciones con opciones sin un plan Hay 3 habilidades requeridas que deben dominarse antes de arriesgar incluso un céntimo de nuestro dinero. Se trata de la selección de valores, la selección de opciones y la gestión de la posición (estrategias de salida). Muchos inversores se entusiasman cuando se enteran de la potencia de las opciones sobre acciones y comienzan demasiado pronto, lo que generalmente les ocasiona resultados decepcionantes.
- 2. Seleccione una opción para vender en función de las mayores ganancias que ofrezca la opción

Las primas con opciones altas están directamente relacionadas con la alta volatilidad de las acciones subyacentes o fondo negociado en bolsa, lo que nos expone a una mayor caída potencial del precio de las acciones. Lo cual significa que cuando vendemos estas opciones que tienen una prima y volatilidad alta, estamos incurriendo en un mayor riesgo. Dado que hemos decidido comentar aquí las estrategias de opciones de bajo riesgo, no tiene sentido seleccionar acciones/opciones que las conviertan en estrategias de alto riesgo.

3. Venda una opción y luego ignore las posiciones de las acciones y opciones durante el ciclo del contrato de opción

Los mercados pueden volverse contra nosotros o resultar mucho mejores de lo previsto. Al estar preparados con herramientas de gestión de la posición, podemos mitigar las pérdidas o mejorar las ganancias. La habilidad de gestión de las posiciones elevará a los vendedores de opciones a los niveles más altos posibles en cuanto a las ganancias.

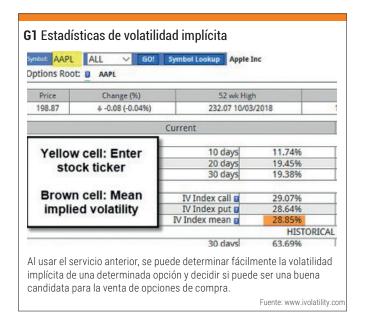
TRADERS': ¿CREE QUE LOS TRADERS ASPIRANTES A OPERAR CON OPCIONES NECESITAN UNA FORMACIÓN **ESTADÍSTICA PARA ENTENDERLAS?**

Ellman: Definitivamente no. Las opciones sobre acciones pueden ser intimidantes al principio, pero una vez que aprendemos y dominemos las 3 habilidades requeridas, nuestro nivel de confianza aumentará y luego tendremos años y décadas para generar flujo de caja. En mis seminarios, utilizo esta analogía: cuando se empieza a conducir en una carretera la primera vez nos asustábamos mucho. Después de practicar, conducimos por esa misma carretera sin ninguna preocupación. Funciona de la misma manera con las opciones sobre acciones.

TRADERS': ¿DÓNDE PUEDE ENCONTRAR DATOS DE **VOLATILIDAD IMPLÍCITA Y CÓMO UTILIZA USTED ESTA** MEDIDA?

Ellman: Un excelente recurso gratuito para obtener las estadísticas de volatilidad implícita (IV) de las acciones y ETF es: https://www.ivolatility.com/options.j?ticker=SPX&R=0 Una forma de utilizar esta información es comparar el IV del valor subyacente específico con respecto al mercado general (S&P 500). Digamos que un ETF específico tiene un IV de 39, mientras que el S&P está en 13. En base a nuestra tolerancia personal al riesgo, ¿usaríamos un ETF con el triple de riesgo de seguridad media con respecto a la general del mercado? Aquí no hay una respuesta correcta o incorrecta, pero debemos definir y ser conscientes de las implicaciones del riesgo inherente a nuestras decisiones de trading.

Entonces, ¿debemos buscar el IV de cada acción o ETF que estamos considerando? La respuesta es no. El IV



es inherente a la prima que seleccionemos. Si estamos generando un retorno inicial del 3% al mes, mientras que una opción similar para una acción diferente produce el 6%, sabemos que el IV de esa segunda acción es mucho más alto. El IV está directamente relacionado con la prima. La forma en que incorporo IV en mis decisiones de trading es estableciendo un rango objetivo de retorno durante 1 mes. Está entre el 2% - 4% y llego hasta el 6% en un mercado alcista fuerte. Lo cual me mantendrá dentro de mi nivel de comodidad, ya que se aplica a la volatilidad implícita. Dependiendo de nuestros niveles personales de tolerancia al riesgo, esos rangos se pueden ajustar.

TRADERS': ¿EN QUÉ SENTIDO ES DIFERENTE A LA VOLA-**TILIDAD HISTÓRICA?**

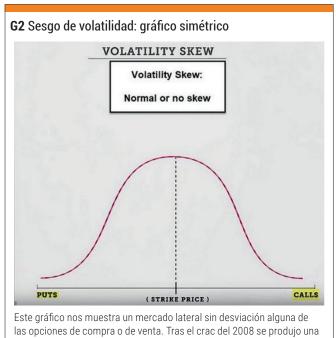
Ellman: La volatilidad histórica representa la fluctuación de los precios durante un período de tiempo específico, mientras que la volatilidad implícita es una proyección de la volatilidad de las acciones basada en la valoración de las opciones en los mercados. En mi opinión, la volatilidad histórica es más útil para las decisiones de inversión a largo plazo, mientras que la volatilidad implícita es extremadamente importante para la inversión en opciones a corto plazo.

TRADERS': ¿PUEDE EXPLICAR A NUESTRA AUDIENCIA DE QUÉ SE TRATA EL SESGO DE VOLATILIDAD?

Ellman:: El sesgo de volatilidad (skew) es la diferencia en la volatilidad implícita (IV) entre las opciones con el mismo subyacente. Los sesgos se clasifican de 2 maneras: pueden ser horizontales o verticales. Los sesgos verticales muestran cómo cambia la volatilidad según el precio de ejercicio. Los sesgos horizontales se refieren a

los sesgos temporales (es decir, opciones con diferentes fechas de vencimiento).

Otro uso del sesgo de volatilidad es cuando se compara la volatilidad implícita de las opciones de compra y venta fuera del dinero de un mismo subyacente. Al hacer estas comparaciones, se comparan los precios de compra o venta que reflejan el mismo grado de dinamismo. Por ejemplo, si una acción se cotiza a \$ 47.50, se comparan el precio de compra de las opciones a \$ 50.00 y el de venta de las opciones a \$ 45.00 fuera del dinero. Si el mercado no está sesgado, esperaríamos que la volatilidad implícita y, por lo tanto, los valores de la prima extrínseca fuesen los mismos. En otras palabras, como se muestra en el gráfico mostrado a continuación, no habría sesgo (G2).



TRADERS': ¿USTED OPERA CON LA ESTRATEGIA IRON CONDOR? ¿Y LAS OPCIONES SOBRE FUTUROS?

desviación de las opciones de venta que incrementaron sus precios.

Ellman: No, pero ello no significa que usted no deba hacerlo. A lo largo de los años (y décadas), he operado con varias estrategias de opciones y siempre retorné a la venta de opciones de compra cubierta manteniendo una pequeña cantidad de opciones de venta vendidas con garantía de caja. La razón es simple: He tenido más éxito con estas estrategias. Otra razón importante es que, en los EE. UU., se nos permite utilizar la venta de opciones de compra cubierta en nuestras cuentas IRA (protegidas). Lo cual se relaciona con el hecho de que el gobierno de los EE. UU., así como los agentes de bolsa, consideran estas estrategias de bajo riesgo e intuitivas para los traders particulares.

Fuente: tastvtrade.com

TRADERS': SI TUVIERA QUE PROPORCIONARNOS UNA LISTA EXHAUSTIVA DE POR QUÉ PREFIERE LA VENTA DE OPCIONES DE COMPRA CUBIERTA EN LUGAR DE OTRAS. ¿CUÁL SERÍA?

Ellman: Ya le he dado 2 de las razones principales en mi respuesta anterior:

- 1. Me he dado cuenta de que la mayor rentabilidad me viene de la venta de opciones de compra cubierta.
- 2. Se nos permite usar esta estrategia en nuestras cuentas IRA. Pero aquí le ofrezco algunas razones más:
- 3. La venta de opciones de compra cubierta es una estrategia que puede adaptarse a todas las condiciones del mercado. Los tipos específicos de acciones y opciones pueden seleccionarse en función del entorno general del mercado, que determina cómo de agresivos o defensivos gueremos estar con nuestras operaciones.
- 4. Podemos aumentar nuestras ganancias en minutos. Vamos a suponer que vendemos opciones en el inicio del mes del contrato. Ingresaremos las primas en nuestras cuentas de forma instantánea. Ahora podemos usar ese dinero recién adquirido para comprar más acciones y luego vender opciones sobre esos valores recién adquiridos.
- 5. Podemos controlar las ganancias y las pérdidas mediante el uso de las estrategias de salida con las acciones y opciones. La gestión de la posición es una de las 3 habilidades requeridas que se deben dominar para alcanzar los niveles más altos de rendimiento.
- 6. Cuando vendemos opciones, bajamos nuestro nivel de costes. Este hecho es la razón por la que debemos ganarle al mercado de manera consistente.
- 7. La venta de opciones de compra cubierta es una técnica de trading que puede ser fácilmente transmitida a nuestros hijos o utilizada (como yo lo hago) para mejorar la calidad de vida de las generaciones mayores. He estado vendiendo opciones en mi cartera durante más de una década.
- Los traders que realizan la venta de opciones de compra cubierta también son dueños de las acciones. Como resultado, capturamos todos los dividendos corporativos.

TRADERS': ¿CUÁLES SON SUS DESVENTAJAS?

Ellman:

Si el precio de las acciones se sitúa por debajo del punto de equilibrio (\$ 46.50 en el ejemplo anterior), comenzaremos a perder dinero. Esto es más de un inconveniente debido a la propiedad de las acciones,

- y no por las opciones en sí mismas. Creo que es importante volver a exponer este hecho.
- Las ganancias están limitadas por el precio de ejercicio de la opción. Si compramos una acción por \$ 48.00 y vendemos la opción a \$ 50.00 y luego el precio de la acción sube a \$ 52.00, debemos vender las acciones por \$ 50.00. Este es la principal pérdida de la venta de opciones de compra cubierta.
- Riesgo de asignación: nuestras acciones pueden venderse y debido a ello algunos traders que operan la venta de opciones de compra cubierta podrían ponerse nerviosos (problemas de impuestos, por ejemplo). Hay maneras de disminuir dramáticamente las probabilidades de que esto ocurra, pero es el comprador de las opciones el que controla nuestras acciones, no nosotros.
- 4. Hay una curva de aprendizaje y un compromiso temporal para dominar las 3 habilidades requeridas, el trading sobre papel (práctica) y la ejecución de operaciones. La cantidad de caja generada en un entorno de trading de bajo riesgo hace que todo ello valga la pena y el tiempo necesario sea mucho menor de lo que la mayoría anticipa.

TRADERS': ¿CÓMO MITIGA LOS RIESGOS ASOCIADOS A UNA POSICIÓN QUE NO SE MUEVE COMO DEBERÍA?

Ellman: La habilidad de gestión de la posición es necesaria. Se pueden mitigar los riesgos de varias maneras.

- Podemos utilizar acciones con volatilidad implícita baja o ETF. Entre ellos se incluirían acciones de primer orden como las del Dow 30, S&P 500 y otros muchos fondos cotizados en bolsa con una amplia diversificación como los SPDR de SelectSector. Estos pueden ser particularmente útiles en condiciones de mercado bajista y volátil.
- Podemos vender opciones que brindan una mayor protección a la baja cuando las condiciones del mercado dictan tales posiciones. Comparemos 2 tipos de opciones, en el dinero (precios de ejercicio inferiores a su valor actual de mercado) y fuera del dinero (precios de ejercicio más altos que el valor actual de mercado). En nuestro ejemplo anterior, vendimos una opción a \$ 50.00, que estaba fuera del dinero (OTM) en comparación al precio de compra a \$48.00. Si vendiéramos una opción de \$45.00, estaría en el dinero (ITM). Si vendiéramos una opción a \$ 45.00, estaríamos bloqueando a \$ 3.00 por pérdida de las acciones, por lo que la prima nos compensaría dicha pérdida de \$ 3.00 y nos devolvería un poco más. Nuestro beneficio radica en el "un poco más". Permítame hacer que





estos conceptos cobren vida con un ejemplo hipotético y luego usar la calculadora Ellman para mostrar los resultados:

- El precio de las acciones de XYZ es de \$ 48.00.
- La opción de compra fuera del dinero está a \$ 50.00 y tiene una prima de \$ 1.50.
- La opción de compra en el dinero está a \$ 45.00 y tiene una prima de \$ 4.00.

Los \$ 4.00 incluyen una compensación por la pérdida de \$ los 3.00 por el valor de la acción (valor intrínseco), dejando \$ 1.00 de ganancia inicial real (valor temporal). Ahora, vamos a alimentar la calculadora de Ellman con estos datos (G3).

En condiciones normales y de mercado alcista, optaríamos por la opción OTM a \$ 50.00 que genera un retorno de valor temporal inicial durante 1 mes al 3.1% y una oportunidad

> para obtener un 4.2% adicional en la apreciación de las acciones de valor de compra de \$ 50.00.

> En condiciones bajistas o volátiles, favoreceríamos las opciones en el dinero a \$ 45.00 las cuales generarían una rentabilidad inicial del valor temporal durante 1 mes del 2.2%, sin potencial al alza, pero con una protección a la baja del 6.3% de la ganancia del valor temporal (diferente al punto de equilibrio). Lo cual significa que tenemos garantizado un rendimiento del 2.2% durante un mes, siempre y cuando el valor de la acción no disminuya en más del 6.3% al vencimiento del contrato.

> Puede obtener una copia gratuita de "The Basic Ellman Calculator" en nuestro sitio web.

TRADERS': ¿DEBEMOS EVITAR LAS **ACCIONES ALTAMENTE VOLÁTILES** A CAMBIO DE PRIMAS MÁS ALTAS?

Ellman: Sí, ¡evítelos como a las plagas! Los que utilizan la venta de opciones de compra cubierta son traders conservadores que hacen hincapié en la preservación del capital. Las acciones altamente volátiles van contra los beneficios de esta estrategia conservadora.

TRADERS': ¿CÓMO SELECCIONA **EL SUBYACENTE CORRECTO PARA ESTA ESTRATEGIA?**

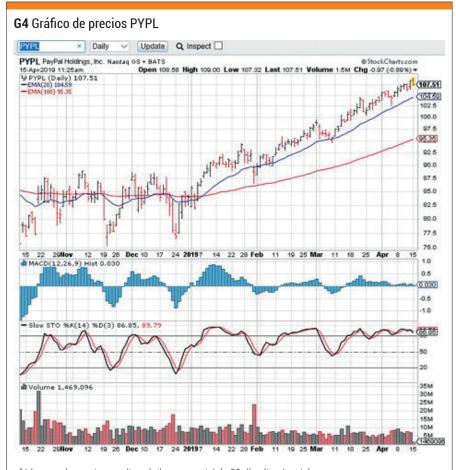
Ellman: En la metodología de BCI, tenemos un enfoque de 3 puntos para la evaluación de una acción:

Análisis fundamental: primero analizamos las acciones que tienen



estrategia.

Fuente: Flaboración propia



- "Línea azul superior: media móvil exponencial de 20 días (tendencia)
- "Línea roja superior: media móvil exponencial de 100 días (tendencia)
- "Línea azul central: Histograma MACD (tendencia e impulso)
- "Línea negra antes de la inferior: Oscilador estocástico (tendencia)
- " Parte inferior del gráfico: Barras de volumen.

Fuente: Stockcharts.com

Las primas con opciones altas están directamente relacionadas con la alta volatilidad de las acciones subyacentes o fondo negociado en bolsa.

las ventas más altas y un crecimiento en sus ganancias. La razón por la que se subraya es que los traders institucionales favorecen estas acciones. Hago referencia a los fondos de inversión, fondos de cobertura, bancos y compañías de seguros... los 'grandes'. Ellos son los motores del mercado y quiero moverme con su equipo. Uso las pantallas de Business Daily de Investor, un servicio de pago, más nuestra propia base de datos de acciones que hemos creado a lo largo de los años con todos los posibles candidatos para la venta de opciones. También hay un excelente servicio gratuito de detección en finviz.com:

Se pueden introducir criterios fundamentales específicos y se obtienen acciones que cumplan con esos parámetros.

- 2. Análisis técnico: la lectura de un gráfico de precios es importante para determinar la tendencia y el impulso de los precios. Los detalles se encuentran en mis libros y DVDs, pero voy a enumerar los 4 parámetros que uso y os muestro un gráfico de precios típico de PayPal Holdings (NASDAQ: PYPL):
- Medias móviles (exponencial de 20 días y de 100 días)
- Histograma MACD.
- Oscilador estocástico.
- Volumen.

TRADERS': ¿QUÉ SECRETOS REVELARÍAS SOBRE EL TRADING REAL? POR EJEMPLO, LA GAMMA SE DISPARA **EXPONENCIALMENTE DURANTE LOS ÚLTIMOS 10 DÍAS** DE VIDA DE NEGOCIACIÓN DE LA OPCIÓN, POR ELLO NO **OPERE ESTAS OPCIONES.**

Ellman: Literalmente hay muchas docenas de ejemplos en la metodología BCI. Preferiría no usar el término "secretos" sino más bien "reglas y pautas basadas en principios técnicos sólidos y de sentido común". Aquí van algunos:

- Nunca venda una opción sobre una acción que tenga un informe de ganancias próximo (extremadamente importante).
- Asegúrese de que nuestra cartera esté bien diversificada, sin acciones o sectores que represente más del 20% de toda nuestra cartera.
- Asegúrese de que la selección del precio de ejercicio refleje las condiciones actuales del mercado.

Establezca un objetivo de retorno inicial de valor en un periodo determinado de tiempo antes de abrir una posición.

TRADERS': ¿CÓMO SELECCIONA LAS MEJORES **OPCIONES EN LOS MERCADOS ALCISTAS Y BAJISTAS?**

Ellman: La selección de opciones es la segunda de las 3 habilidades requeridas. Primero debemos establecer nuestros objetivos iniciales de retorno temporal y valor y luego el "dinamismo" de la opción (ITM u OTM). Estamos a favor de las opciones ITM en entornos de mercado bajista y volátil, y las opciones OTM en los escenarios de mercado normal a alcista. Echemos un vistazo a un ejemplo real usando la World Wrestling Entertainment, Inc. (NYSE: WWE). Con WWE cotizando a \$ 97.76, miramos la cadena de opciones a 1 mes (G5).

- Celdas amarillas: la opción ITM a \$ 95.00 generó una prima de \$ 5.80.
- Celdas marrones: la opción OTM a \$ 100.00 generó una prima de \$ 3.30.
- Si alimentamos esta información en la pestaña múltiplo de la calculadora de Ellman tendremos:

Campo amarillo: en un mercado bajista, favoreceríamos la opción ITM a \$ 95.00 que generó un rendimiento inicial de valor temporal a 1 mes del 3.2% con una protección bajista del 2.8% para esa ganancia inicial.

G5 Cadena de opciones a 1 mes de WWE Calls for May 17, 2019 Contract Name Last Trade Date Strike A Last Price WWE190517C00075000 2019-03-20 1:51PM EDT 75.00 15.65 22.40 24.20 WWE190517C00085000 2019-04-15 11:21AM EDT 85.00 13.80 13.40 13.90 WWE190517C00090000 2019-04-15 1:19PM EDT 90.00 9.40 9.30 9.70 WWE190517C00095000 2019-04-15 12:55PM EDT 95.00 6.05 5.80 6.20 WWE190517C00100000 2019-04-15 12:58PM EDT 100.00 3.33 3.30 3.50 WWE190517C00105000 2019-04-15 12:56PM EDT 105.00 1.70 1.80 1.65 WWE190517C00110000 2019-04-15 11:18AM EDT 110.00 0.60 0.75 0.85 WWE190517C00115000 2019-04-15 9:30AM EDT 115.00 0.30 Este gráfico muestra distintas posibilidades del precio final de los precios

de ejecución de las opciones y sus primas para cada una de ellas. Vendemos según el precio de la oferta y compramos al precio de la demanda.

Fuente: finance.yahoo.com

La forma en que incorporo IV en mis decisiones de trading es estableciendo un rango objetivo de retorno durante 1 mes.

Campo marrón: en condiciones normales o de mercado alcista, favorecemos la opción OTM a \$ 100.00 que generó un retorno de valor temporal inicial de 3.4%, con un potencial alcista adicional de 2.3%, lo que representa un rendimiento durante 1 mes del 5.7%.

Los gráficos técnicos y la tolerancia personal al riesgo también juegan un papel importante en la selección de las mejores opciones.

Comparta con nosotros su mejor estrategia de apertura y administración de sus posiciones.

Aquí os voy a dar 2 consejos prácticos para las opciones de venta:

- Abrir posiciones entre las 11 AM y las 3 PM ET. Esto nos permitirá evitar la volatilidad de las operaciones informatizadas institucionales tempranas de la mañana y por la tarde.
- 2. Después de entrar en una operación de venta de opciones de compra cubierta, podemos establecer una orden limitada para automatizar cuándo comprar dicha opción usando las pautas de BCI 20%/10%. Por ejemplo, si vendemos una opción a \$ 2.00 (\$ 200.00 por contrato), podemos establecer de inmediato un límite para recomprar esa opción a \$ 0.40 o menos en la primera mitad de ese contrato y cambiar a \$ 0.20 en la segunda mitad. Si se vuelve a comprar la opción, ahora seremos los dueños de las acciones sin obligación y planificaremos nuestro próximo paso (vender una opción diferente, vender las acciones, etc.)

TRADERS': ¿ADAPTA SU OPERATIVA CUANDO LE VA MAL O SIMPLEMENTE CORTA SUS PÉRDIDAS?

Ellman: Siempre hay que estar preparado para actuar cuando las operaciones se vuelvan contra nosotros. Esto no solo es importante, es necesario si queremos lograr ganancias más altas. La gestión de posiciones es la tercera de las 3 habilidades requeridas. También debemos tomar medidas cuando surgen oportunidades de una apreciación significativa de la participación.

TRADERS': "NO DAR NADA POR ALGO" ¿SEGUIRÍAS ESE LEMA? ¿CÓMO PODRÍA REDUCIR EL COSTE DE SUS POSICIONES EN OPCIONES?

Ellman: Dado que estamos vendiendo opciones, la pregunta aplicaría más a los propietarios de las acciones

compartidas sobre las cuales podemos usar las opciones para reducir el coste. A este proceso se le conoce como la "estrategia de la reparación", y así es como funciona: Si el precio de una acción cae desde los \$ 50.00 a los \$ 40.00 y contamos con 100 acciones, podríamos comprar otras 100 acciones y seguir poseyendo 200 acciones a un coste de \$ 45.00. Pero este enfoque requiere agregar \$ 4000.00 adicionales... lanzar dinero bueno hacia el malo. En su lugar (en este caso hipotético), podríamos comprar una opción a \$ 40.00 (si tuviésemos el derecho de comprar 100 acciones a \$ 40.00 por digamos \$ 2.00 y luego vender 2 opciones de comprar cubiertas a \$ 1.00, financiando así el coste de comprar la opción de compra de menor precio. Lo cual también reducirá nuestra base de costes a \$ 45.00, aunque no agregaría efectivo adicional.

TRADERS': LOS TRADERS UTILIZAN LÍMITES DE PÉRDIDAS PARA REDUCIR SU EXPOSICIÓN; SIN EMBARGO, SE PUEDE HACER MEJOR CON OPCIONES, ¿VERDAD?

Ellman: Sí, las opciones de venta reducen nuestros costes y, por lo tanto, reducen el riesgo de mercado. Pero nuestro enfoque de la estrategia no debe detenerse ahí, ya que estamos en 2 posiciones (acciones propias y opción vendida), por lo que primero debemos cerrar la opción antes de actuar sobre las acciones para evitar estar en una posición de "opción desnuda" la cual tiene mucho riesgo (vender una opción sin tener una acción). Dominar e implementar la habilidad de gestión de la posición cuando surgen tales oportunidades también reducirá la exposición al riesgo.

TRADERS': DENOS SU PRONÓSTICO, ¿CUÁLES SON SUS APUESTAS EN OPCIONES DURANTE ESTAS PRÓXIMAS SEMANAS O MESES? ¿QUÉ POSICIONES PREFERIRÍAS?

Ellman: No me arriesgo a dar un pronóstico para varias semanas o meses a futuro ya que hago una reevaluación semanal. Pero os comparto algunas acciones que han pasado por nuestras pantallas durante los últimos 2 - 3 meses y actualmente están en nuestra lista de acciones elegibles (al 15/04/2019):

- EQUIPO
- ORLY
- PYPL

TRADERS': ¿EN QUÉ PUNTO RECOMENDARÍA A LOS TRADERS QUE ABANDONEN? ¿HAY ALGÚN MOMENTO DADO?

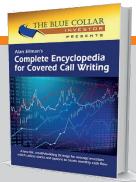
Ellman: Si se refiere a una operación específica, le diría que cuando se vuelva contra nosotros y el subyacente se encuentre con un rendimiento significativamente inferior al del mercado en general. Otra guía es cerrar ambas patas cuando el precio de las acciones disminuya entre un 8% - 10% desde el momento en que se ejecutó la operación. Ambas partes de la operativa deben estar cerradas y ponerse inmediatamente a trabajar en una nueva posición.

Si se refiere a la opción de venta en general... ¡cuando esté cansado de generar flujo de caja!

TRADERS': ¿QUÉ LIBROS SOBRE OPCIONES RECOMENDARÍA A LOS TRADERS?

Ellman: Para comenzar con la venta de opciones mis mejores libros son:

Para acceder a una información más detallada sobre el sesgo de volatilidad, les dejamos aquí un enlace a un artículo que publiqué sobre este tema:

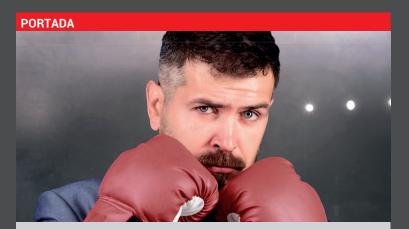


https://www.thebluecollarinvestor.com/volatility-skews-defined-explained-and-updated/

- Enciclopedia completa la venta de opciones de compras cubiertas - Volumen 1 (edición clásica)
- Venta de opciones de venta de efectivo asegurado De otro autor:
- Opciones como inversión estratégica por Lawrence G. McMillan

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

Avance del próximo número



¿Qué es ser un buen inversor?

El creador de Eurekers, José Antonio Madrigal, analiza la inversión bursátil desde una perspectiva psicológica para demostrar que el peor enemigo de nuestras inversiones no es el mercado ni las circunstancias coyunturales que lo rodean, sino que es nuestro ego el que nos lleva no solo a tomar decisiones incorrectas sino también a un estado de sufrimiento innecesario. A través de ciertas premisas y de ejemplos concretos, Madrigal nos ofrece las claves para lograr ser feliz invirtiendo.



Entrevista a Dimitri Speck

Dimitri Speck lleva más de 25 años analizando y operando en base a la estacionalidad. Hoy en día es analista jefe y fundador de su propia compañía con sede en Viena. La empresa se llama Seasonax y está especializada en la estacionalid. Marko Gränitz lo entrevista acerca del valor añadido que el análisis estacional les aporta a los traders.

COLUMNA

Opere el mercado lateral

Reconocer los máximos y mínimos del mercado es realmente difícil. Algunas personas dicen que pueden hacerlo de manera rentable, y a ellos les dejaremos que lo intenten. De hecho, los mercados rara vez están realmente en un máximo o un mínimo. La mayoría del tiempo los mercados están en algún lugar intermedio. Mi amigo Josh escribió en 2012 una publicación muy adecuada en un blog. Señaló que tratar de detectar los máximos y mínimos del mercado era el trabajo más costoso en Wall Street. En su opinión, los medios dedican gran parte de su tiempo y atención a discutir si los precios están bajando o subjendo. Lo cual suena interesante, pero desafortunadamente no es nada útil en absoluto. La mayoría de los mercados no están en niveles máximos

está mejorando, por lo que yo mismo orienté hacia él todas mis operaciones. En general, en ese momento tenía alrededor de 40 ideas de compra en los mercados de Estados Unidos y Canadá. Por supuesto, no sabía con certeza si las acciones realmente subirían, pero quería tener las probabilidades de mi lado, independientemente de cómo se vería el resultado en cada caso. Controlar este proceso de extremo a extremo conduce al éxito a largo plazo. Lo que importa es que no intentemos comprar mínimos. Intentaremos atrapar los movimientos laterales de las grandes tendencias. Prefiero comprar acciones mientras suben, y venderlas cuando ya estén bajando. Dejemos que sean los gurús los que intenten atrapar al cuchillo que cae. Nuestra estrategia



JC Parets

JC Parets es el fundador de la sociedad de gestión de activos de Eagle Bay Capital y la firma de investigación AllStarCharts.com. Es un Técnico de Mercado Autorizado (CMT), miembro de la Asociación de Técnicos de Mercados (MTA), y aparece regularmente en CNBC, Bloomberg y Business News Network. www.allstarcharts.com

o mínimos, sino como ya hemos indicado en movimientos laterales. Durante mucho tiempo, se mueven en tendencias alcistas y rara vez forman verdaderos puntos de inflexión. Centrarse en los máximos y mínimos es una distracción innecesaria y una pérdida de tiempo. Así que piense en los mercados laterales más a menudo. Podríamos pasarnos todo el día buscando máximos y mínimos, o podríamos usar nuestras herramientas para identificar tendencias y posicionarnos en alguna dirección. Un buen ejemplo es el reciente repunte de las acciones estadounidenses. La situación general sugirió que el mercado se basa en esperar hasta que los movimientos formen un mínimo constante de referencia contra el cual podamos operar. En resumen, la operativa en la dirección de la tendencia general aumenta la probabilidad de éxito. Lo cual no significa que siempre tendremos razón. Definitivamente nos estaríamos equivocando. Pero no se trata de cuánto se puede ganar, sino de cuánto se puede perder, y esta cantidad puede controlarse con la gestión de riesgos. Y si es conveniente, cambiaremos la tendencia y ni siguiera intentaremos obtener los máximos o mínimos. Nos centraremos en los laterales.