

# TRADERS

TRADERS

by Rankia

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

Vuestro mentor personal para el Trading

Número 09, Septiembre 2017 | [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)

## Productividad en el Trading

Los pequeños números que harán  
nuestra cuenta grande

Por qué el Bitcoin y el  
Blockchain cambiarán  
por completo el mundo

El Bitcoin...

# Más beneficios con menos riesgo

Cómo negociar las tendencias con éxito





# 9 AÑOS OFRECIENDO CFD EN ESPAÑA: CALIDAD, INNOVACIÓN Y SPREADS AJUSTADOS

IG. El trading al alcance de su mano



**IG.com**

CFDs: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES







Ioannis Kantartzis

## Siempre rendir mejor que el mercado: ¿Es posible?

» Existen algunas historias sorprendentes acerca de traders que han logrado rendimientos increíbles y que se han convertido en leyendas del trading. Veamos a continuación algunos de los ejemplos más conocidos, a cuyos protagonistas ya hemos entrevistado en nuestra revista TRADERS':

- Larry Williams: 11.376 % en 1987
- Chris Kacher: 19.715 % de 1996 a 2000
- Dan Zanger: 29.000 % en un año (1998/1999)

Se puede argumentar que algunas de estas "estrellas" del trading estaban simplemente en el lugar correcto en el momento adecuado. Sin embargo, con

toda seguridad, no fue por casualidad que 2 de los 3 traders mencionados alcanzasen esos resultados astronómicos justo en el momento de la burbuja de Internet. Por lo tanto, vemos que es muy importante detectar la fase del mercado más adecuada para el trading. Pero además, hay algo más que estos 3 traders tienen en común: comenzaron con una pequeña base monetaria. Y eso es crucial.

Cuanto más dinero administre, mayor será el impacto que tendrá su propia compra y venta en los precios del mercado. Lo cual significa que el número de estrategias que podrá utilizar conforme avance el tiempo irá disminuyendo. Así mismo, el periodo de tiempo en el que se pueden colocar todas las operaciones necesarias al mismo tiempo sin influir en el precio, está aumentando. Por lo tanto, vemos que todo evoluciona de tal manera que de repente dicho efecto se convierte en la causa de nuestras anomalías, las cuales a su vez explotan otros traders pequeños.

En términos puramente matemáticos, es imposible lograr siempre y consistentemente altos rendimientos. Si alguien hubiera comenzado hace 50.000 años con 100.000 dólares, y hubiese producido un rendimiento del 50% anualmente, teóricamente le pertenecería toda la capitalización del mercado global de todas las sociedades cotizadas. Por ello, no se puede superar al mercado siempre, ya que entonces llegaríamos a ser el mercado en sí mismo.

Warren Buffett comentó una vez en una entrevista a Businessweek que podría garantizar un rendimiento anual del 50 % si sólo tuviera que manejar 1 millón de dólares. Aun así, su peso pesado Berkshire Hathaway, es tan sólo una gran gota dentro del mercado. «

Buen Trading,

*Ioannis Kantartzis*

» El dinero está hecho para descartar lo obvio y apostar a lo inesperado.



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 agradeceremos cualquier retroalimentación o comentario. Escríbenos a: [info@traders-mag.es](mailto:info@traders-mag.es)





# ÍNDICE – SEPTIEMBRE 2017

## 6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

## PERSPECTIVAS

### 14 TRADERS' Talk – Saxo Bank

Únase a nosotros mientras nos sentamos con Matteo Cassina, director global de ventas de Saxo Bank, para hablar sobre el desarrollo de la firma en los últimos 12 meses, su punto de vista sobre la importancia de una comprensión en profundidad de las necesidades de los clientes, junto con las nuevas innovaciones tecnológicas y como estas se pueden implementar mejor para satisfacer dichas necesidades.

### 20 Un modelo de sistema – EL S.A.R.

Todo trader al poco tiempo de comenzar su andadura por los mercados, no tarda en darse cuenta que debe de disponer de una plan sistemático para operar.

### 24 Interpretación de las velas japonesas

#### Una metodología fiable

Una de las metodologías de Análisis Técnico más utilizadas es la interpretación del Análisis de Velas Japonesas. Método utilizado por los traders más profesionales para tendencias de corto plazo y Scalping.

## PORTADA

### 30 Más beneficios con menos riesgo

#### Cómo negociar las tendencias con éxito

Hay innumerables métodos de trading mediante los cuales los inversores y traders pueden operar en los mercados financieros. Una de las técnicas de trading más utilizadas es la que usa el enfoque de seguimiento de tendencias. Este método se hizo famoso en la década de 1980 a través del éxito espectacular de los traders Tortugas.

## HERRAMIENTAS

### 44 [www.gurufocus.com](http://www.gurufocus.com)

Hay muchos sitios web que le ofrecen gráficos para la evaluación de acciones según sus fundamentales. Ya desde 2004, [www.gurufocus.com](http://www.gurufocus.com) se convirtió en el sistema de referencia para examinar las acciones desde el punto de vista de las actividades que realizan las personas con información privilegiada y gurús.

## ESTRATEGIAS

### 52 Indicador de super sentimiento swing para operar pares de divisas. Así es como se utiliza el estado de ánimo de los inversores privados.

Esta estrategia pretende dar ideas y motivos de reflexión sobre cómo abordar el mercado de divisas mientras creamos una estrategia o un enfoque de trading.

### 56 Gane dinero mediante reglas fijas – Con esta configuración podrá operar con éxito las materias primas.

La razón principal por la que los traders no ganan dinero en el mercado de valores suelen ser sus emociones..

## BÁSICOS

### 60 Rango medio verdadero – Este indicador hará que sus límites de pérdidas sean aún más eficientes

En este artículo le mostraremos cómo puede utilizar el ATR para establecer sus límites de pérdidas y construir sus posiciones.



## 64 Indicadores para usuarios avanzados.

### Parte 8: El indicador de máxima verosimilitud

Vamos a presentar un indicador que está muy cerca del deseo de muchos traders. Al mismo tiempo, explicaremos los fundamentos matemáticos que son muy útiles para la comprensión de las características de las series temporales del mercado financiero.

## 68 Por qué el Bitcoin y el Blockchain cambiarán por completo el mundo – El Bitcoin...

El Bitcoin ha subido más de un 300% en el último año y Ethereum más de un 3.000% en lo que va del 2017 (a la hora de escribir). ¿Es tarde para invertir?

## 74 Productividad en el Trading

### Los pequeños números que harán nuestra cuenta grande

En esta “endemoniada” profesión es muy difícil separar el grano de la paja, en nuestros primeros pasos como traders soñamos, si digo soñamos, con escenarios para nuestra operativa sin una sola piedra en el camino.

## PERSONAS

## 80 Marc Ribes

Marc Ribes es Trader profesional, cofundador de Blackbird Wealth Management y A capital BB Agencia de Valores, SA. Desempeña sus funciones profesionales, como gestor del fondo A Capital RV SICAV y es CEO de ACapital BB AV, SA y hoy comparte su experiencia con nosotros.

## 84 Andrea Unger

El rendimiento es con toda seguridad el primer objetivo de todo trader pero inmediatamente después está la consistencia. Andrea Unger es un campeón de ambas, es la única persona que ha ganado 4 veces la copa del mundo de campeones de trading con resultados asombrosos. Andrea opera usando sistemas automáticos que él mismo ha construido basados en sus rutinas de trabajo, descubramos con sus palabras cómo ha llegado hasta el nivel actual y qué piensa en general del trading.

## COLUMNA

## 90 La importancia de la gestión monetaria a corto y medio plazo

Operar a corto plazo puede ser un auténtico quebradero de cabeza para aquellos que están acostumbrados a una operativa más conservadora.

## Pie de Imprinta

### Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

### Servicio de Suscripción:

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

### Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

### Redactores:

Katharina Boetsch, Prof. Dr. Guenther Dahmann-Resing,  
Marko Graenitz, Carmen Hellmann, Sandra Jung,  
Inessa Liss, Stefan Rauch, Katja Reinhardt,  
Markus Schneider, Karin Seidl, Tina Wagemann,  
Christine Weissenberger, Pascal Wojnarski

### Artículos:

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

Traducción supervisada por Santiago Lorente

### Imágenes:

© baranq, Brian Jackson, wichapon, drsg98, IMaster, Massimo Cavallo, www.jonigraphy.com, Bits and Splits, DDRockstar, ra2 studio, niradj, ilkercelek, opicobello / www.fotolia.com

### Datos de Cotización:

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

ISSN (impreso): 2421-8316

ISSN (on-line): 2421-8324

### Disclaimer:

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





## LA ACTITUD Y EL COMPORTAMIENTO DE LOS TRADERS DE CFDS Y DIVISAS APALANCADAS EN ESPAÑA

La firma de investigación global Investment Trends, el pasado mes de Julio hizo público su Informe del Mercado Español de CFDs y forex 2017, un estudio a profundidad acerca de las actitudes y el comportamiento de los traders de CFDs y divisas apalancadas en España. El estudio está basado en una encuesta de más de 5,900 traders y inversores, realizada en abril de 2017.

Algunos de los hallazgos principales incluyen:

- El mercado de CFDs/forex en España es relativamente pequeño pero está bien posicionado para un crecimiento sólido
- Altos niveles de switching continúan fomentando la fragmentación del mercado
- La publicidad boca en boca, las páginas web de comparaciones, y los medios sociales están creciendo como canales para adquirir clientes

El mercado de CFDs/forex en España es relativamente pequeño pero está bien posicionado para un crecimiento sólido

Se estima que 36.000 españoles operaron CFDs o divisas en los 12 meses a abril de 2017, un 13% más que el año pasado. Menos de uno de cada cuatro de los operadores que estaban activos el año pasado detuvieron su actividad, lo que le da a España la tasa más baja de latencia de clientes de entre los ocho mercados encuestados por Investment Trends.

“En número, el mercado español de CFDs/forex es la mitad del tamaño del mercado alemán, pero la penetración en proporción a la población adulta es idéntica”, dijo la Dra. Irene Guiamatsia, Directora de Investigación de Investment Trends. “La tasa de crecimiento del año pasado pone al mercado de apalancamiento en España en segundo lugar en mayor crecimiento de los ocho mercados encuestados por Investment Trends.”

El grupo de operadores y traders de la próxima ola - aquellos que no operan todavía pero tienen intención de empezar a hacerlo en los próximos 12 meses - también creció el año pasado. Éstos, le asignan una proporción sustancial de su cartera

a operaciones de CFDs/forex, lo que los convierte en un grupo de enfoque importante para los proveedores.

Altos niveles de switching continúan fomentando la fragmentación del mercado

En línea con otros mercados encuestados este año, y en conformidad con una volatilidad menor en los mercados accionarios y de divisas, el switching entre los operadores españoles de CFDs/forex disminuyó en los últimos 12 meses, aunque el resultado del año pasado fue amplificado por la salida de Interdin del mercado. Aún así, los niveles de switching son altos, ya que uno de cada seis operadores dejó a un proveedor para seguir operando en otro lugar.

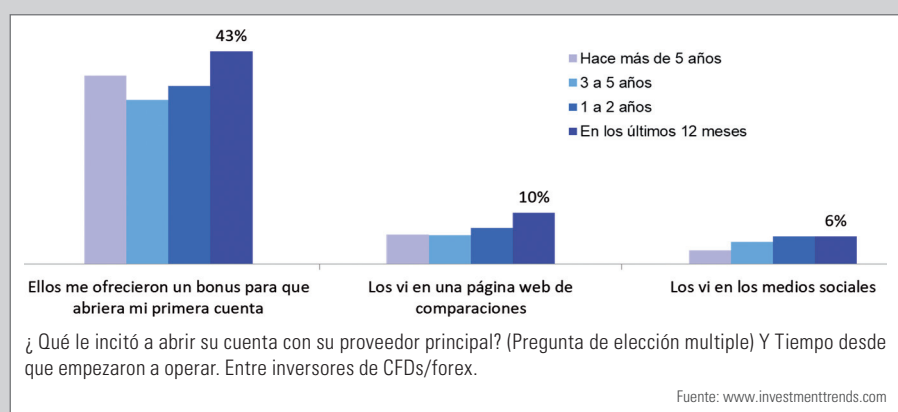
“El nivel de actividad de switching en España ha disminuido este año, pero sigue siendo el más alto entre los mercados que Investment Trends encuesta alrededor del mundo”, dijo Guiamatsia. “Con muchos clientes moviéndose entre proveedores, el panorama competitivo sigue siendo fluido y el mercado extremadamente fragmentado.”

La publicidad boca en boca, las páginas web de comparaciones, y los medios sociales están creciendo como canales para adquirir clientes

El construir una oferta exitosa para el comercio de CFDs/forex normalmente depende de cuatro elementos clave -plataforma, precio, marca y servicio- cuyos matices pueden variar sustancialmente de un mercado a otro.

Para convertir efectivamente la intención en acción, se necesitan inducir a los traders de forma específica. Las páginas web de comparaciones de corredores y los medios sociales están ganando terreno, sin embargo la publicidad de boca en boca sigue siendo primordial (véase el gráfico).

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





## FLASH CRAC 1 - ETHEREUM

Durante las últimas ediciones, se reportaron regularmente nuevos récords de crypto-monedas. Ahora, hay que reportar algo más, aunque esta vez no haya nuevos récords. La segunda criptodivisa más grande del mundo, Ethereum, ha alcanzado en la actualidad un valor de mercado de cerca de 30 millones de dólares EE.UU. Bitcoin tiene más de 40.000 millones de dólares aunque experimentó un fuerte desplome el 21 de junio de 2017. En poco tiempo, la moneda de la criptografía cayó de \$ 319 a \$ 0.10, ¡una caída de 99.97%! El único mercado digital afectado fue el GDAX, el cual no tiene nada que ver con el DAX porque significa Global Digital Asset Exchange, el cual dejó de operar poco después del evento para evitar la manipulación. Después de un tiempo razonable de trading se reanudó la cotización y el movimiento del ETH/USD se dio rápidamente la vuelta para alcanzar el rango de alrededor de los 300 dólares. Las razones fueron inicialmente mencionadas fueron salvajes. Mientras tanto, se supo que hubo una orden de venta muy grande sobre los Ethereum, de un equivalente de 30 millones de dólares que desencadenó una cascada de disparos de límites de pérdidas y, por lo tanto, se creó una espiral de precios a la baja. El gráfico muestra sólo una parte del



desplome, ya que fue tan corto que no estaba cubierto por la mayoría de los proveedores de gráficos. Algunos inversores de Ethereum, que estuvieron muy por debajo del precio actual, probablemente se vieron sorprendidos por las pérdidas. En los foros pertinentes, la agitación también fue muy feroz. Todo ello llevó a la compañía Coinbase, que está detrás de GDAX, a templar la justicia con misericordia. Unos días más tarde, Coinbase escribió en su propio blog que restablecerá los depósitos de los clientes afectados al estado inmediatamente anterior al crac. Según un dictamen unánime de expertos, eso no habría sido legalmente necesario, ya que el Flash Crac no se basó en un error del operador. Pero todo ello podría considerarse una medida de fomento de la confianza.

Fuentes: [www.finanzmarktwelt.de](http://www.finanzmarktwelt.de); [www.blog.gdax.com](http://www.blog.gdax.com); [www.handelsblatt.com](http://www.handelsblatt.com)

## LOS ACTIVOS GESTIONADOS CON ETF LLEGAN A LA MARCA DE LOS 300 MIL MILLONES DE EUROS

En los últimos años, los fondos negociados en bolsa (ETF) han disfrutado de gran popularidad entre los inversores. El último informe anual de Clearstream muestra la fuerte demanda de instrumentos versátiles que satisfacen las necesidades de un círculo de inversores con una experiencia cada vez mayor hacia el mercado financiero. Los activos gestionados con ETFs superaron la marca de 300.000 millones de euros por primera vez en mayo. En los últimos 12 meses, el negocio de custodia de Clearstream ha aumentado un 25 % para los ETFs europeos, lo que representa un enorme aumento en la cuota de mercado de estos productos en Europa. Este desarrollo no es una sorpresa dado el rápido crecimiento

del sector de los ETFs y las soluciones ofrecidas por la plataforma Vestima de Clearstream para los complejos desafíos técnicos relacionados con la emisión y transacción de los productos, ya que a menudo se negocian y se negocian en varios sistemas legales.

### Asociación entre Vontobel y Clearstream

Clearstream Banking también optimiza la compensación y liquidación de fondos de cobertura de terceros como socio estratégico de Vontobel. Con la infraestructura de liquidación de Clearstream en Vestima, todos los tipos de fondos, desde fondos de inversión hasta fondos de cobertura, se podrán procesar en



una sola plataforma. Debido a los actuales requisitos reglamentarios, la protección de los activos es un tema central para las instituciones financieras y el sector de gestión de activos. La plataforma Vestima de Clearstream apoya a los participantes del mercado en cumplimiento con los requisitos reglamentarios y las nuevas regulaciones sobre minimización de riesgos.

Fuente: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)

**BLACKROCK** INVIERTE EN SCALABLE CAPITAL

El gestor de activos digitales Scalable Capital ha completado una de las rondas de financiación más importantes de la titulización europea para la gestión de activos en línea: Durante una ronda de financiación de la serie B, la compañía de nueva creación germano-británica ha acumulado 30 millones de euros. La ronda de financiación la lideró el nuevo inversor BlackRock, que ahora tiene una participación

minoritaria significativa en Scalable Capital. BlackRock ayudará a Fintech a desarrollar los negocios cooperativos con instituciones financieras y compañías. Patrick Olson, Director de Operaciones de EMEA en BlackRock,

se unirá a la junta asesora de Scalable Capital. La participación de BlackRock en Scalable Capital está sujeta a la aprobación de las autoridades supervisoras, la cual se espera para el tercer trimestre de 2017. Scalable Capital ya ha crecido fuertemente en Gran Bretaña y Alemania y ahora planea expandirse a otros mercados europeos.

Fuente: [de.scalable.capital](http://de.scalable.capital)

**AÑOS** DE FUNCIONAMIENTO



Argentina emitió recientemente un bono con un vencimiento a 100 años de \$ 2,75 mil millones. Lo cual es asombroso ya que Argentina ha sufrido una bancarrota durante los últimos 23 años y 7 veces más durante los últimos 200 años. Como resultado, el riesgo de una nueva pérdida es muy alto, incluso desde un punto de vista puramente estadístico. Sin embargo, gracias al cupón de tasa de interés del 7,25%, los inversores pueden "ahorrar tiempo". Por último, México, Irlanda y Gran Bretaña también emitieron bonos con un vencimiento de 100 años. El gobierno argentino quiere utilizar las

condiciones favorables del mercado de capitales, entre otras cosas, para financiar inversiones urgentes en infraestructura. El bono se vendió sorprendentemente rápido y se agotó rápidamente. Los sudamericanos se benefician de la alta presión de la inversión mundial debido a las tasas de interés artificialmente bajas de los países industrializados. Según Bloomberg, los administradores de activos inyectaron recientemente un total de 38.600 millones de dólares en bonos de países en desarrollo durante 20 semanas.

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

**CONFERENCIA MUNDIAL IFTA**

técnicos, que tendrá lugar del 13 al 15 de octubre de 2017 en Milán. Se celebró en Sydney el año pasado y se celebrará en Kuala Lumpur, Malasia en 2018. Los visitantes tendrán la oportunidad de escuchar conferencias de destacadas personalidades en diversas áreas del análisis técnico y de reunirse personalmente con algunos de los analistas técnicos

más conocidos. Incluyendo a John Bollinger (de Bollinger Bands), Robert Prechter (El Gurú de las Ondas Elliott), Perry Kaufmann (reconocido desarrollador de sistemas de trading y autor de varios libros), Andrea Unger (4 veces campeón mundial de trading) y muchos más. La inscripción se puede hacer en [www.ifta-conferences.org](http://www.ifta-conferences.org).

Fuente: [www.ifta-conferences.org](http://www.ifta-conferences.org)

Vela hacia el futuro: Este es el lema de la Conferencia Mundial de la IFTA, la asociación mundial de analistas





ADMIRAL MARKETS OFRECE CFDS SOBRE LAS 4 PRINCIPALES

## CRIPTODIVISAS: BITCOIN, ETHER, LITECOIN Y RIPPLE

Desde Admiral Markets anuncian que en su cuenta insignia ahora puede operar con las siguientes criptodivisas:

- BTCUSD – Bitcoin vs US Dollar
- ETHUSD – Ether vs US Dollar
- LTCUSD – Litecoin vs US Dollar
- XRPUSD – Ripple vs US Dollar.

La volatilidad en estos productos es elevada y vale la pena mencionar que después de alcanzar su precio máximo en torno a \$400 por 1 Ether, esta criptodivisa corrigió en un 50% en dos semanas, con unas fluctuaciones diarias del 8-12%, mientras que el Bitcoin disminuyó ‘moderadamente’ en el mismo periodo.

Después de analizar estos números, es probable que no se sorprenda al saber que no se ofrezca un alto grado de apalancamiento en estos nuevos instrumentos, por lo tanto, el apalancamiento máximo es de 1:5 en Bitcoin y en Ether y 1:2 en Litecoin y Ripple:

Además, tenga en cuenta que durante las etapas iniciales de estos nuevos productos, estarán en vigor las dos reglassiguientes:

1. Posibilidad de operar sólo en largo (es decir, tan solo podrá abrir posiciones de compra y cerrar estas). La venta en corto no se permitirá ya que todas las transacciones serán respaldadas por nosotros en el intercambio.
2. Su exposición neta en cualquiera o en todas estas criptodivisas no excederá de 10.000 EUR o su equivalente.

También es importante destacar, que estos instrumentos están disponibles para negociar las 24 horas del día, los 7 días de la semana, ¡por lo que ahora también puede operar los fines de semana! ¿Qué nos depararán las criptodivisas? ¿terminarán como la burbuja de los Tulipanes o la crisis de las .com? ¿O continuarán creciendo sin cesar? Nadie sabe lo que va a suceder, sin embargo ya está claro que la tecnología blockchain traerá un montón de cambios.

Fuente: bolsa.com

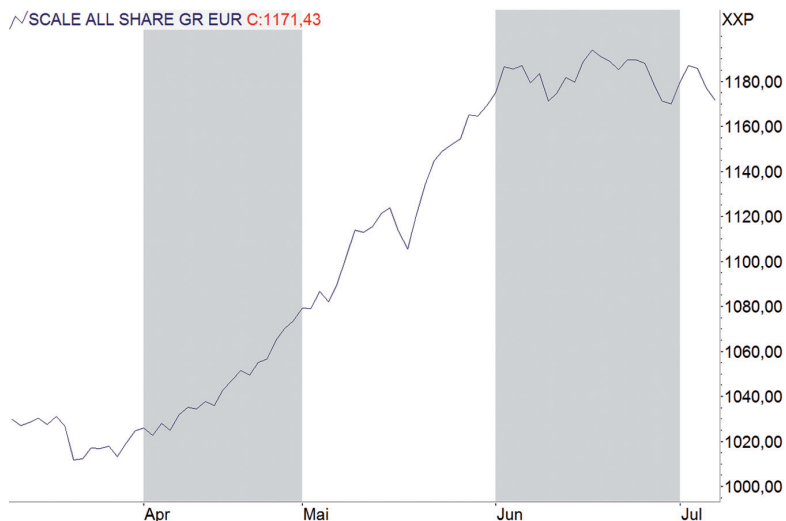
## FLASH CRAC 2 - ORO

A finales de junio hubo otro Flash Crac junto a Ethereum. Pero el evento desde el punto de vista del porcentaje no fue tan violento. El volumen no era el mismo. El precio del oro cayó sólo alrededor del 1,6 % en poco tiempo, 18.150 contratos de futuros se negociaron en un minuto en Comex. Dado que un contrato equivale a 100 onzas, la cantidad de oro fue de más de 2,2 millones de dólares durante este corto periodo. Los traders sospechan que un trader podría haber confundido el volumen con el número. El típico “dedo gordo”. El comportamiento del precio del oro fue, sin embargo, inusual. Normalmente, un flash Crac se suele neutralizar casi inmediatamente. Pero esta vez, el precio del oro se mantuvo en un nivel



inferior durante un tiempo, y sólo retrocedió a rangos similares más tarde.

Fuentes: [www.handelsblatt.de](http://www.handelsblatt.de); [www.tradesignalonline.com](http://www.tradesignalonline.com)



## SCALE ESTABLECE UN BUEN COMIENZO

En previas ediciones de TRADERS ya presentamos Scale, el nuevo segmento de Deutsche Börse. Desde el comienzo, El índice Scale de todas las acciones (ISIN: DE000A2BLGY6) ha ido bien en un entorno de mercado ampliamente optimista, siendo capaz de crecer casi un 20 % desde sus inicios el 1 de marzo de 2017 en los 1000 puntos. El índice Scale es, según el Neuer Markt, el renovado intento de crear un área para las empresas de crecimiento clásico. Sin embargo, no hay certificados que mapeen dicho índice.

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



## HACE 30 AÑOS: EL CRAC

En octubre de 2017, se celebrará el trigésimo cumpleaños de un gran crac bursátil, el de 1987. Dicho descenso es difícilmente reconocible en los gráficos de hoy debido a los aumentos a posteriori de los precios, por ello le mostramos aquí el alcance real del movimiento en ese momento junto con algunos indicadores técnicos. Un desplome de aproximadamente 300 puntos (entonces línea de 200 días) en los 220 puntos a la baja se correspondería con más de - 25 %. Si se convierte al S&P 500 actual, equivaldría a una pérdida de más de 600 puntos.

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

## ACCIÓN DE LIBRE TRADING EN ING-DIBA

A partir de un volumen por orden de 1000 €, los depositantes de ING-DiBa podrán operar determinados productos de Société Générale gratuitamente hasta finales de año. Además de casi 75.000 warrants clásicos emitidos

por la Société Générale, se pueden negociar más de 10.000 warrants StayHigh, StayLow y en línea. Más de 400 valores básicos están disponibles.

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





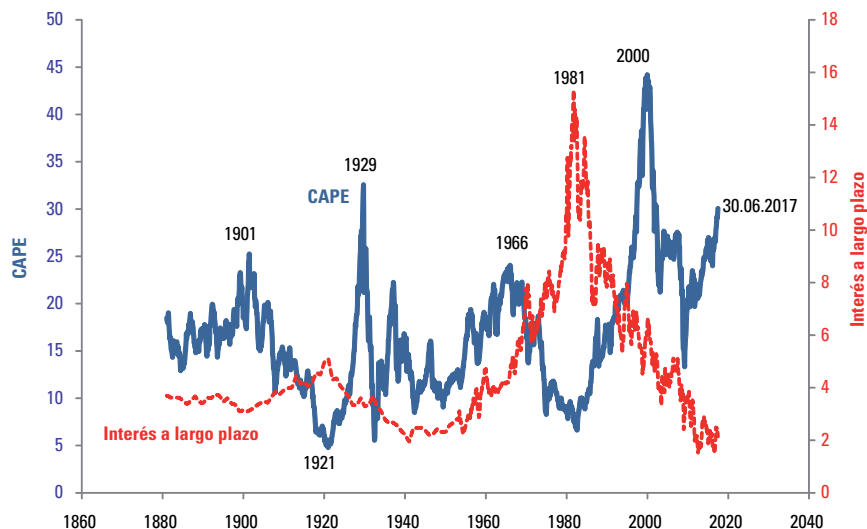
## ¿SERÁ TODO **DIFERENTE** ESTA VEZ?

“Esta vez todo será diferente”: Estas son probablemente las 4 palabras más peligrosas del mercado. El inversor de valor Jeremy Grantham es consciente de ello, y en un informe trimestral para el gerente de activos de los Estados Unidos GMO, indicó que realmente han cambiado algunos puntos en comparación con los “buenos viejos tiempos” de los años 70 y 80:

- mayores valoraciones de acciones
- mayores márgenes de beneficio
- bajas tasas de interés
- cambio en la demografía
- mayor desigualdad de ingresos

Estos efectos han contribuido a un aumento sostenido de las calificaciones del mercado desde los años noventa.

Como principal factor, Grantham ve los márgenes de beneficio afectados por las bajas tasas de interés, la globalización, un aumento en el poder corporativo y más regulación (como una barrera de entrada al mercado para los nuevos competidores). La verdadera pregunta que se plantea es, por lo tanto, qué significa esto para el futuro. Grantham cree que es probable que las calificaciones no se corrijan tan rápidamente, ya que los factores mencionados tienen una naturaleza a más largo plazo. La cuestión clave es la política adicional del banco central y la cuestión de si las tasas de interés reales están aumentando de nuevo. Sin embargo, parece que casi nadie está interesado en tasas de interés reales



El gráfico muestra los tipos de interés a largo plazo (línea roja) y el CAPE (línea azul) para el S&P 500 desde 1881. El CAPE se calcula como la relación precio/beneficio (P/E) de los beneficios. Desde la década de 1990, se han observado valoraciones medias significativamente más altas, que tampoco se referían a niveles anteriores de los mercados bajistas.

Fuente: Robert Shiller Online Data

más altas, por lo que el mercado está manteniendo su status quo. El caso más probable es que se dé una disminución gradual en las valoraciones medias durante un largo período. Durante los últimos meses, los precios en mercados previamente agotados como España, Italia y Grecia han aumentado drásticamente. En Portugal, también aumentaron las cotizaciones, como muestra el gráfico. Los inversores parecen tener cierta confianza en los 4 países conocidos desde la crisis financiera bajo la abreviatura PIGS. Ahora se tiene que demostrar si el movimiento del momento actual se puede sostener.

Fuentes: Jeremy Grantham, „This Time Seems Very, Very Different”, GMO Quarterly Letter Q1 2017

## UNA NUEVA E-COMMODITY

**bilur**

Bilur es una nueva ecommodity que está respaldada por unidades de energía almacenada, por ahora podemos invertir en petróleo Brent a través de la inversión en Bilur y replicar el comportamiento del petróleo Brent. Este tipo de ecommodity nos permite diversificar nuestra cartera con una materia prima como es el Brent, sin apalancamiento y con un coste diario del 0,01% (3,6% anual).

El valor del Bilur está referenciado al valor del Brent que se publica diariamente con la evolución de Standard & Poor's Patts Dated Brent. 1 Bilur equivale, por ejemplo a \$356,45 si tomamos como referencia el precio del barril Brent medio en febrero de 2017.

Los Bilur se pueden negociar a través de [www.Bilurmarket.com](http://www.Bilurmarket.com) y podemos comprar, vender y transferir bilur.

Fuente: [www.bilurmarket.com/home](http://www.bilurmarket.com/home)



Con la introducción de Bitcoin Trading, el grupo ayondo amplía su cartera de productos y permite a los clientes acceder fácilmente al movimiento de precios de la moneda digital sin la necesidad de una cartera electrónica para comprar Bitcoin en Internet. La moneda digital ahora se puede negociar en ayondo como un contrato de CFDs y también está disponible para la señalización en la plataforma de trading social WeTrade.

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



Con una cuota de mercado del 14 %, CMC Markets sigue siendo el mayor proveedor de CFDs y Forex en Alemania según el número de clientes. Este es el resultado del actual informe CFDs y FX 2017 para Alemania del instituto de investigación independiente Investment Trends. En el negocio de clientes activos, que representa el 20 % de todos los clientes con mayor volumen de operaciones en CFDs y Forex, CMC Markets amplió su cuota de mercado del 14 al 19 %. “Casi 1 de cada 5 traders activos en Alemania ya usa CFDs y Forex en nuestra plataforma de próxima generación, lo que demuestra que tenemos toda la razón con nuestro enfoque tecnológico y servicio al cliente”, dijo Craig Inglis, director de Alemania y Austria en CMC. A partir del 10 de agosto de 2014, BaFin prohibió la distribución, comercialización y venta de productos a inversores privados, lo que pudo dar lugar a una responsabilidad adicional. “Esto debería darle a la industria un nuevo impulso, ya que la encuesta de las tendencias de inversión ha demostrado que sólo el 38 % de los potenciales traders de CFDs optaría entonces por el producto”, dice Inglis.

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

**comdirect**



Comdirect ha incluido el certificado Bitcoin Exchange Traded Note (ETN) de XBT Provider (WKN: A2CBL5). Los inversores de los emisores suecos de valores bitcoin negociados en bolsa participan en el movimiento del activo subyacente, la moneda digital bitcoin, a través del certificado del emisor sueco de valores bitcoin negociados en bolsa. “Estamos muy satisfechos con la

creciente demanda de bitcoins de los inversores privados y profesionales en Alemania”, dijo Laurent Kssis, CEO de XBT Provider. Hasta ahora, las monedas digitales sólo podían ser comercializadas en mercados de Internet no regulados y complejos. Con el Proveedor XBT ETN, los inversores evitan la compra directa de la moneda. Los certificados se indican en euros o corona sueca. El precio de Bitcoins se basa en el dólar estadounidense. El valor de los certificados depende principalmente del rendimiento del Bitcoin y del riesgo del tipo de cambio USD/EUR y USD/SEK.

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



La oferta de CFD de WH Selfinvest se ha ampliado con nuevos mini-CFDs sobre el DAX y el Dow Jones. Los mini-CFDs tienen un valor de 10 centavos por punto. Esta es una décima parte del tamaño del CFD normal. Los clientes pueden utilizar los Mini CFDs para realizar sus pedidos con mayor precisión; por ejemplo, al negociar el 5.2 DAX o 6.5 Dow. Además, pueden estar largos en el mini y corto en CFD normal al mismo tiempo. Esto da a los clientes la oportunidad de negociar diferentes estrategias tanto en los minis como en los CFDs normales.

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



En el marco de los premios Thomson Reuters Starmine Analyst Awards 2017, el equipo de investigación del Grupo Baader Bank ganó el segundo lugar en la categoría “Top Brokers Germany”. Daniel Bischof (Seguros) y Knut Woller (Software y Servicios de TI) ocuparon el segundo lugar y Volker Bosse (Bienes de consumo y Servicios) se clasificó en tercer lugar en la categoría de selección de acciones de la industria. Además, Volker Bosse logró situarse entre los 10 primeros en la selección de valores en todos los sectores (General Stock Pickers). Los premios miden el rendimiento de los analistas en base a los retornos de sus recomendaciones de compra y venta sobre los puntos de referencia de la industria, así como la precisión de sus estimaciones de ganancias en 14 regiones de todo el mundo.

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



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

[www.facebook.com/TradersEspana](http://www.facebook.com/TradersEspana)



[www.twitter.com/TradersSpain](http://www.twitter.com/TradersSpain)



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

# **TRADERS'**

**Matteo Cassina**

Director Global de ventas de Saxo Bank



# TRADERS' Talk

## Innovaciones tecnológicas



Únase a nosotros mientras nos sentamos con Matteo Cassina, director global de ventas de Saxo Bank, para hablar sobre el desarrollo de la firma en los últimos 12 meses, su punto de vista sobre la importancia de una comprensión en profundidad de las necesidades de los clientes, junto con las nuevas innovaciones tecnológicas y como estas se pueden implementar mejor para satisfacer dichas necesidades.

» **TRADERS':** Hola Mateo, ¡qué suerte tenerte con nosotros! Desde que conoció a Anthony Peyton en MoneyConf el año pasado, se han desarrollado en Saxo varias iniciativas. ¿Nos las puede contar?

**Cassina:** Hemos tenido un año ajetreado en Saxo Bank. Una de las principales iniciativas que anunciamos fue el lanzamiento en octubre de 2016 de nuestro servicio de transformación de renta fija de bonos gubernamentales y corporativos líquidos a través de nuestra plataforma de negociación sobre múltiples clases de activos, SaxoTraderGO. Anteriormente, sólo los grandes inversores ins-

titucionales podían acceder al trading electrónico para los bonos gubernamentales y corporativos líquidos, pero Saxo ha hecho que el trading de estos instrumentos esté disponible para inversores minoristas y clientes institucionales de tamaño medio. Todo ello forma parte de la misión de Saxo Bank de democratizar el trading para los traders e inversores.

También hemos añadido nuevas características y herramientas a SaxoTraderGO, incluyendo el lanzamiento de Autochartist Trade Signals en enero de 2017. Esta es una herramienta de análisis técnico automatizado basada



Hemos tenido mucho éxito con nuestra solución OpenBanking, 'Business as a Service' (BaaS) en la nube.



en un algoritmo automatizado desarrollado por Autochar-tist que analiza continuamente el comportamiento del instrumento, en base a sus precios. Según un conjunto de principios analíticos, combinado con ciertos criterios técnicos, se produce una señal de trading. Durante algún tiempo, los traders y los inversores mostraron un alto interés por que las ideas de trading fáciles de entender se les pusiesen a su alcance. Como resultado, Saxo decidió lanzar esta oferta, permitiendo a los traders encontrar y evaluar oportunidades de trading basadas en señales de trading automatizadas. La herramienta es adecuada para clientes que están negociando activamente FX, CFDs o acciones individuales en marcos de tiempo más pequeños (gráficos de entre 15 minutos hasta diarios) o para clientes que están interesados en, o están utilizando activamente, el análisis técnico.

También hemos tenido mucho éxito con nuestra solución OpenBanking, 'Business as a Service' (BaaS) en la nube. Este producto se proporciona a través de nuestro OpenAPI (interfaz de programación de aplicaciones) y permite a nuestros socios conectar a sus usuarios a los mercados de capitales globales mientras seleccionan y eligen las herramientas y servicios que necesitan para integrarse con la oferta existente. En menos de 12 meses desde su lanzamiento, Saxo Bank Group ha suscrito más de 20 instituciones diferentes provenientes de varios sectores que están llegando a una comunidad de casi 20 millones de usuarios, facilitando el acceso a nuevos clientes y sus necesidades de trading e inversión de actuales.

**TRADERS': ¿Qué piensas de la estrategia de Saxo en materia de banca abierta? ¿Puede usted explicar cómo los bancos adoptarán los modelos de negocio basados en un uso más amplio de las APIs?**

**Cassina:** Estamos entrando en una nueva era de banca abierta, donde las mayores expectativas de los clientes

las pueden satisfacer los bancos, proporcionando una amplia gama de capacidades y servicios accesibles vía API. Esto, en particular, dará a los bancos de nivel medio una oportunidad para no sólo sobrevivir, sino de prosperar.

Aprovechar esta oportunidad requiere un cambio radical en los modelos y mentalidades bancarias. Pero en Saxo Bank, creemos que la combinación de los profundos cambios socioeconómicos y las presiones económicas debería alentar a los bancos a dar el salto. En resumen, la reciente innovación tecnológica digital ha cambiado las expectativas de los clientes para siempre. La gente se ha acostumbrado a la capacidad de respuesta, conveniencia y personalización que han experimentado a través de aplicaciones descargadas en sus teléfonos desde donde gestionan aspectos clave de su vida cotidiana. Como ya es evidente en muchas industrias enfocadas al consumidor, estamos haciendo una transición desde una economía basada en servicios, en la cual las empresas, incluyendo a los bancos, crean relaciones e ingresos agregando más servicios a través del tiempo, a una experiencia en la que el usuario es el centro del negocio.

**TRADERS': La colaboración entre fintechs y bancos: ¿cómo se puede materializar?**

**Cassina:** En respuesta a las presiones económicas y competitivas, los bancos están revaluando sus modelos de negocio incluyendo sus procesos de producción, cadenas de suministro y habilidades. Como parte de este proceso, los bancos se están abriendo para colaborar con terceros proveedores, incluso en la provisión de productos, servicios y procesos, una vez que hayan sido considerados como críticos. Para lograrlo con éxito, los bancos necesitan desvincular sus ofertas para identificar sus principales diferenciadores, antes de decidir de qué deshacerse, a qué enfocarse y cómo re-empaquetar potencialmente



» La IA ha existido en las oficinas de los  
bancos durante algún tiempo, pero está emergiendo  
rápidamente en nuevas funciones. «

su oferta con los nuevos proveedores externos para así mejorar sus experiencias del cliente a un coste, y complejidad del sistema, reducidos.

Una vez que los bancos hayan decidido qué productos, servicios y procesos les dan una ventaja competitiva sostenible definitiva, podrán evolucionar sus modelos de negocio. Es probable que se convierta en algo común para los bancos el externalizar partes más grandes de su cadena de suministro e integrarse con proveedores de terceros con más profundidad, a medida que surgen nuevas propuestas de servicio con un nuevo re-empaquetado, a través del uso de las APIs.

El creciente uso de las APIs ha permitido una integración más completa entre los socios, permitiendo que las tareas se ejecuten 'nativamente'. Hasta la fecha, la integración de los servicios de un proveedor de terceros en la propuesta de un cliente del banco requería algún grado de intervención manual. Sin embargo, los riesgos operativos y las ineficiencias de la participación humana se están eliminando, ya que las aplicaciones de terceros utilizan las APIs para conectarse a las plataformas bancarias principales.

Si bien los beneficios de la colaboración se están sintiendo poco a poco en toda la industria de los servicios financieros, en el caso del trading de colaboración aún se debe desarrollarse cuidadosamente. Idealmente, los bancos deben asociarse con empresas que ya hayan examinado su papel en la cadena de suministro y hayan reajustado sus modelos de negocio y operación. Al aprovechar los activos de otros, en lugar de crear una nueva división, los bancos pueden dirigir más gastos a áreas en las que ya cuentan con una experiencia bien establecida.

**TRADERS´:** En el panel del evento MoneyConf de Madrid, discutieron acerca de las aplicaciones de Inteligencia Artificial (IA) que pueden usarse para consumir e interpretar datos de los servicios financieros. ¿Puede describirnoslas?

**Cassina:** Sólo se obtiene una mayor precisión en la búsqueda del objetivo con un mayor conocimiento o, más específicamente, con datos. En nuestra economía del conocimiento cada vez más digitalizada, estamos generando, capturando y analizando datos en grandes volúmenes y a altas velocidades, los cuales continúan creciendo exponencialmente. Mediante el acceso a datos de alta calidad, los programas de IA pueden asegurar que sus mensajes y comunicaciones con los clientes alcanzan la meta correcta una y otra vez. Cuanto más conozca la IA las preferencias y prioridades de un cliente, mejor podrá satisfacer e incluso anticipar las necesidades futuras. Las aplicaciones creadas con IA ya están proponiendo acciones y realizan recomendaciones con el consentimiento de los usuarios a través de un clic de un ratón o deslizando el dedo en la pantalla de la tableta. En poco tiempo, estas interfaces desaparecerán, dejando sólo una conversación habilitada entre la IA y el cliente así como con el proveedor de servicios financieros.

¿Cómo ve la adopción de la IA por los bancos? Los bancos interactúan actualmente con los clientes a través de una variedad de canales, sucursal, teléfono, web, aplicaciones, etc. Inevitablemente, se pierde una gran cantidad de datos potencialmente útiles dado las lagunas de interconexión, que de otro modo podrían ayudar a dibujar un perfil cada vez más detallado y preciso del cliente.

Los chatbots ya están proporcionando grandes avances en el proceso de interacción natural con el cliente y en la utilidad para el proveedor en términos de comprensión y medición de las necesidades futuras. Al igual que con los asistentes virtuales proporcionan una gestión casi invisible de nuestras casas, las interfaces de los bancos IA también podrán cambiar el paisaje de la experiencia del usuario a medida que alcancen su máxima utilidad.

La IA ha existido en las oficinas de los bancos durante algún tiempo, pero está emergiendo rápidamente en



El precio juega un papel clave, pero no es el único diferenciador.



nuevas funciones, y podría muy bien convertirse en una competencia central en un futuro cercano, convirtiéndose en una parte crítica de los esfuerzos para optimizar las interacciones con los clientes, asegurando que se profundicen y se amplíen con el tiempo. Manteniendo de esta manera relaciones valoradas y de confianza.

**TRADERS´: Saxo ha mantenido una política diferente con sus sucursales en muchas ciudades de tal forma que ha procedido a cerrar algunas de ellas y centrarse en su negocio de asociación. ¿Cuál su lógica detrás de esta política?**

**Cassina:** A medida que avanzamos hacia la digitalización de nuestro negocio y buscamos reducir los costes y la complejidad de la organización, hemos tomado la decisión estratégica de racionalizar el número de oficinas locales y enfocarnos hacia la construcción de centros regionales que nos permitirá servir mejor a nuestros clientes. Además, en los mercados donde tenemos sólidas asociaciones con las instituciones locales, tiene más sentido atender a los clientes a través de los socios locales, que ya tienen una marca fuerte y las relaciones duraderas con los clientes existentes. Lo vemos como una situación para ganar-ganar. La tecnología permite a los traders e inversores acceder a la experiencia de Saxo, independientemente de que accedan directamente o a través de un socio de marca blanca.

**TRADERS´: España es un gran mercado para ustedes que cuenta con una gran cantidad de Introducing Brokers, lo cual ha tenido un gran impacto en la promoción de CFDs y la plataforma de productos. ¿Cuál es el camino a seguir?**

**Cassina:** Nuestro enfoque se basa en la profundidad de detalles de nuestra plataforma y en nuestra experiencia operando e invirtiendo. Lo cual implica actualizar continuamente nuestra oferta para incluir más clases de activos e instrumentos y abrir nuevas oportunidades de inversión para traders e inversores. El lanzamiento de

nuestra plataforma de trading de bonos es un ejemplo de un mercado que fue casi inaccesible para los inversores minoristas, y en donde hemos marcado una gran diferencia a través de la innovación.

**TRADERS´: ¿Cree que todo se basa en fijar los precios y la facilidad de apertura de cuentas nuevas o piensa que la formación sigue ocupando un lugar destacado en las preferencias de los inversores?**

**Cassina:** El precio juega un papel clave, pero no es el único diferenciador. Por ejemplo, recientemente hemos lanzado precios más ajustados para los CFDs en Reino Unido, pero los vamos a lanzar en otros mercados europeos a finales de año, enviando una fuerte señal de que estamos más que dispuestos a competir en precio. Sin embargo, los clientes vienen a nosotros porque somos un socio real para ellos. Les ofrecemos la profundidad de los productos, un apalancamiento responsable, una experiencia de trading sin fisuras y una riqueza grandísima en la educación de los inversores. Al centrarse en reducir el apalancamiento, aumentar la educación y la protección de los inversores, la regulación europea probablemente nivelará el campo de juego entre los proveedores, lo que nos permitirá diferenciarnos aún más de ellos, lo que es una gran oportunidad para nosotros.

**TRADERS´: ¿Cuáles son sus planes en España? ¿Tiene alguna idea sobre los nuevos productos o funcionalidades de la plataforma? ¿Se desplegarán tan sólo a través de su red existente de socios?**

**Cassina:** El mercado español tiene un alto grado de digitalización y fuertes marcas locales y, por ello, se presta a nuestro modelo de colaboración. Nuestro enfoque sería, por lo tanto, aumentar la profundidad y amplitud de nuestras relaciones con nuevos socios en este mercado. «







6<sup>th</sup> Annual Summit

# NPL EUROPE 2017

AUTUMN CONFERENCE

The leading Pan-European event for the  
Non-Performing Loans market

28-29 of September, London



[www.smithnovak.com/NPL](http://www.smithnovak.com/NPL)





# Un modelo de Sistema

## El S.A.R.

Todo trader al poco tiempo de comenzar su andadura por los mercados, no tarda en darse cuenta que debe de disponer de una plan sistemático para operar, una ruta que seguir a diario de manera disciplinada ya que de lo contrario estaremos como un barco sin gobierno y los resultados ya sabemos bien como son de ser así.

Hoy les voy a esquematizar a rasgos generales, mi forma de planificar cada sesión de trading y en que baso mi análisis y seguimiento durante la sesión; siguiendo mi sistema al que denomine S.A.R. (System Áureos Ranges).



**Carlos Galán**

Carlos Cruz Galán Rivero – Es C.E.O. de la web [www.scalping.es](http://www.scalping.es) creada en 2007 y dedicada al análisis de los mercados financieros. Trader profesional creador de un sistema de inversión denominado S.A.R. (System Áureos Ranges). Es profesor de trading en la Escuela de Finanzas y de la School of Trading de Las Rozas (Madrid) [www.escuelatrading.es](http://www.escuelatrading.es), donde imparte cursos enseñando su sistema. Colaborador habitual en medios de comunicación.

### » Elección de rango operativo

Esta es una de las partes más complejas (por no decir la que más), ya que la identificación del rango requiere experiencia y muchas horas frente a la pantalla. Yo selecciono un máximo y mínimo relevante donde trabajar la sesión, y en tanto no salga de este, todos los trades los buscare dentro de estos limites superior e inferior.

Cada trader tiene su curva de trabajo, y dependiendo de ella se busca el rango de operativa con mayor o menor



Como los mercados son fractales, me puedo acomodar mi rango a otro más pequeño.



amplitud, así como el time frame que se sienta más cómodo y se adapte más a su perfil. El que yo particularmente más utilizo es el de 5'.

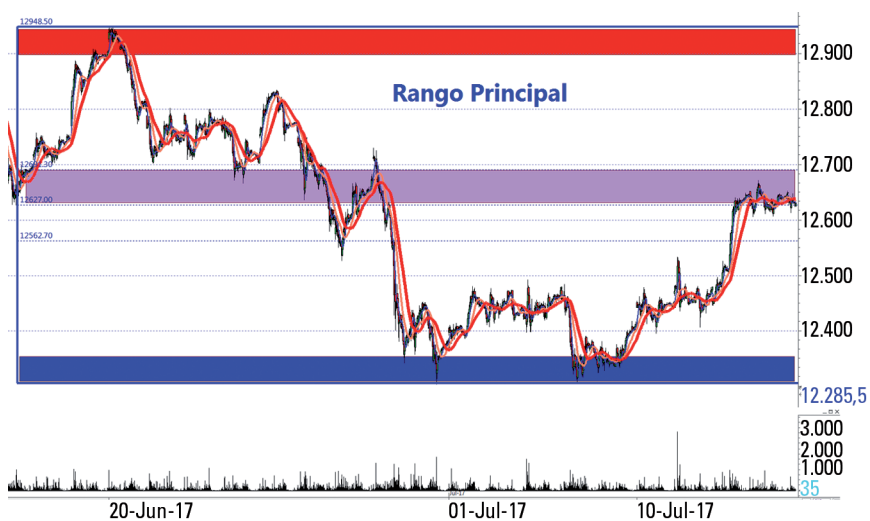
Evidentemente en un histograma hay infinitos rangos, por ello esta es la parte más compleja a la hora de fijar el campo de precio donde voy a establecer mi zona de actuación. En este caso del ejemplo he tomado como rango principal el que aparece en el gráfico; a partir de aquí comienza todo el proceso. Tenemos los máximos seleccionados en 12,497 y mínimos en 12,306.

Dentro del rango delimito las zonas donde buscar largos o cortos y para ello podemos escoger en una gran variedad de herramientas técnicas que nos pueden dar esta información, tan sumamente valiosa e imprescindible; ya que evidentemente si no tengo identificadas estas zonas, no sabré que buscar en el mercado. Yo tengo mis propios algoritmos, pero en el ejemplo que seguimos he utilizado los conocidos Fibos.

En este caso como veis es un amplio rango de varios cientos de puntos, lo que resulta complejo para una operativa de intradía, ya que los movimientos dentro del mismo pueden durar varios días. ¿Qué hacer?

Como los mercados son fractales, es decir cada parte mayor esta compuesta por otras menores de la misma proporción, me puedo acomodar mi rango a otro más pequeño y de más fácil utilización dentro del day trading, o incluso scalping para el que quiera operar dentro de este abanico. Solo hay que acercarse más al mercado,

G1) Dax-Gráfico 5'



Rango principal de operativa escogido, con sus máximos y mínimos relevantes.

Fuente: Visual chart - www.scalping.es

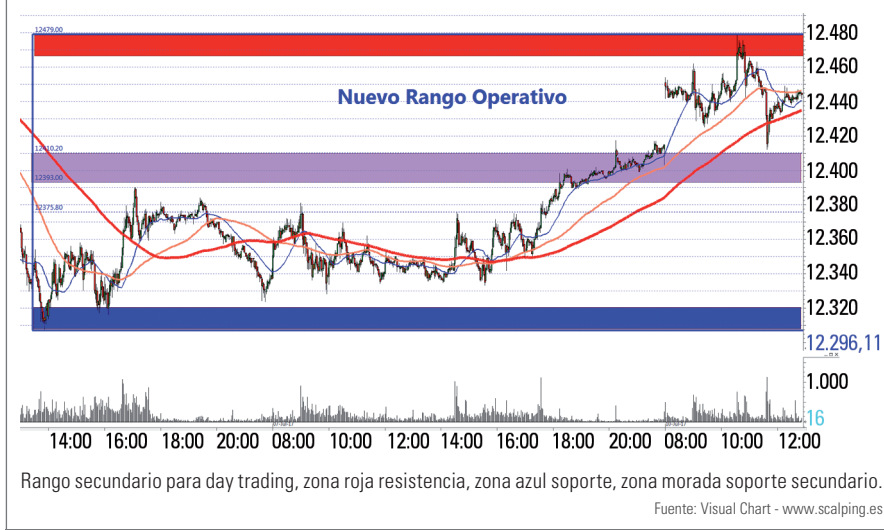
G2) Dax-Gráfico 2'



Rango secundario para day trading, zona roja resistencia, zona azul soporte, zona morada resistencia secundaria.

Fuente: Visual Chart - www.scalping.es

## G3) Dax-Gráfico 2'



verlo más de cerca y bajar incluso minutaje. Rango con máximo en 12,479 y mínimo en 12,412.

Una vez escogido el rango de trabajo, tan solo queda esperar y tener la paciencia necesaria para no hacer nada en el mercado, hasta que el precio no me llegue a alguna zona que tengo establecida, para buscar cortos o largos. Un error que veo muy frecuentemente es la falta de esta paciencia necesaria, esperando a que se nos produzca la señal, y finalmente entrar en una posición por el simple hecho del ansia de estar invertido; el resultado no se deja esperar y no es el buscado.

### Precio se sale del rango, ¿ahora qué?

Cuándo el precio se sale del rango establecido, puede parecer que nos quedamos huérfanos y sin referencias,

### Bajando de curva

Y aquí se acaba todo, pues no....., puedo estrecharlo aún más y adaptarlo como digo al perfil de cada trader. Ahora me voy a bajar a un minuto y encuentro este nuevo rango de operativa, con máximos en 12,430 y mínimos en 12,396.

¿Puede bajarse a ticks? Si, pero no lo recomiendo porque como humanos tenemos nuestras limitaciones en las respuestas a nuestros estímulos. Una persona no llega, no he visto jamás a nadie que sea capaz de operar en este espacio temporal de forma exitosa, aquí operan las máquinas, y contra ellas no tenemos la misma capacidad de reacción, tampoco es necesario sinceramente.

Al final llega un momento que el rango es tan pequeño que no merece la pena su operativa, y hay que esperar una ruptura por alguna de las bandas, superior o inferior.

El comportamiento del precio puede verse como una pelota que se lanza al aire, el primer bote al caer al suelo será el mayor, y los siguientes menores hasta que finalmente queda parada hasta el próximo lanzamiento. En los mercados tras momentos de alta volatilidad, vienen movimientos cada vez más estrechos, digiriéndolo y finalmente creando un lateral; aquí hay que prepararse para la siguiente ruptura. «

## G4) Dax-Gráfico 1'







**Dow Jones.**  
**¿Es el cielo el límite?**  
**Take the lead.**

## Opera Forex con un líder mundial

- 130 instrumentos de Forex y CFD
- Análisis de mercado y formación bursátil
- Parte de un grupo Bancario Suizo
- En el que confían 300.000 operadores en todo el mundo

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

 **Swissquote**



CFD y Forex son productos apalancados, las operaciones en margen puede acarrear un alto riesgo y las pérdidas pueden exceder su depósito. Es un producto no adecuado para todos, por favor asegúrese de que entiende todos los riesgos: Advertencia del riesgo y aclaración. 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.





# Interpretación de las velas japonesas

## Una estrategia fiable

Una de las metodologías de Análisis Técnico más utilizadas es la interpretación del Análisis de Velas Japonesas. Método utilizado por los traders más profesionales para tendencias de corto plazo y Scalping.

» Se trata de una modalidad fácil de interpretar y muy fiable que lleva muchos años dando éxitos a millones de traders en todo el mundo.

El chartismo y el análisis de las velas japonesas son los métodos más utilizados dentro del análisis técnico y son totalmente compatibles con el análisis fundamental.

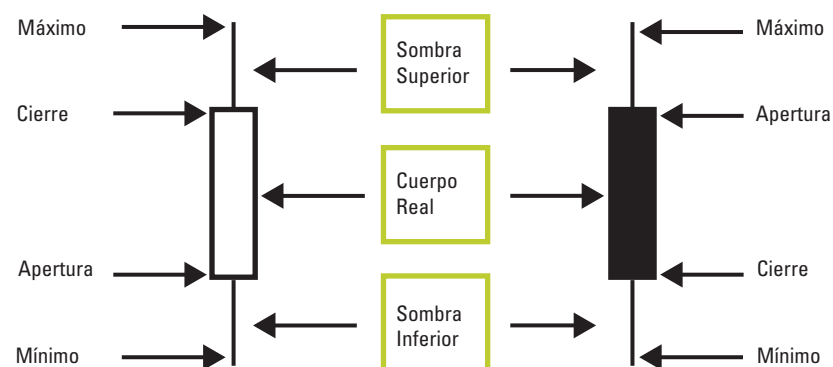


Cuando en una vela observamos sombras inferior o superior, quiere decir que habrá acumulación de dinero o papel.



La interpretación de las velas japonesas tiene sus comienzos en Japón en el siglo XVIII para la interpretación en la comercialización del arroz, pero fue introducido en occidente, por primera vez, de la mano de Steve Nison en la década de los años 90. A Steve Nison se le considera el padre de las velas japonesas, demostrando a lo largo de todo este tiempo que se trata de una metodología fiable y consistente, en cuanto a resultados y beneficios con el trading.

### G1) Partes de una vela



En este gráfico se representan las características principales de una vela alcista y una vela bajista, en la que podemos apreciar el cuerpo y sombras superior e inferior, máximos y mínimos.

Fuente: Elaboración propia del autor

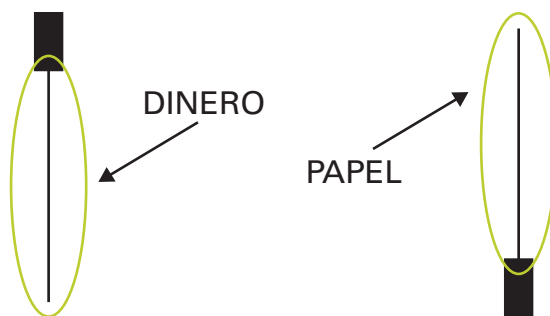
### Existen tres tipos de gráficos principalmente

El gráfico de velas es mucho más representativo que el gráfico de barras y mucho más que el gráfico lineal. Una simple vela da mucha más información que un gráfico lineal y es más clara que un gráfico de barras. Como es lógico la mayoría de los gestores/traders utilizan este tipo de gráfico para realizar sus estudios de análisis técnico.

Los cuerpos reales cuanto más grandes, más representativos y mejor para saber cuál es la tendencia más probable para ese momento.

Cuando en una vela observamos sombras inferior o superior, quiere decir que habrá acumulación de dinero (dinero comprador) en el caso de que veamos sombra inferior, y papel (dinero vendedor) en el caso de que veamos sombra superior.

### G2) Representación de dos tipologías diferentes de trading de corto plazo



En esta representación podemos observar lo que implica la acumulación de dinero, con un sentimiento claramente alcista y, en el lado contrario, la acumulación de papel, con un sentimiento claramente bajista.

Fuente: Elaboración propia del autor

### G3) Formación de "doji"



Observamos la representación de varios dojis juntos y la incertidumbre que ello implica.

Fuente: elaboración propia del autor

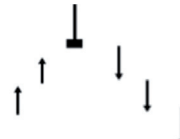
### G4) Formación de martillo



Ejemplo de cómo sería la representación de un martillo.

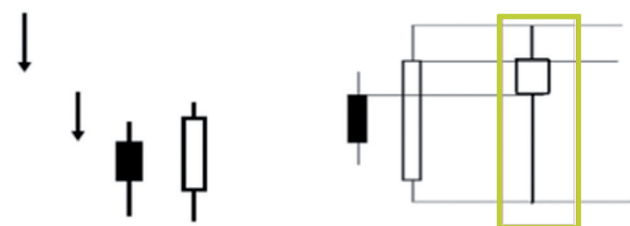
Fuente: elaboración propia del autor

### G5) Estrella fugaz



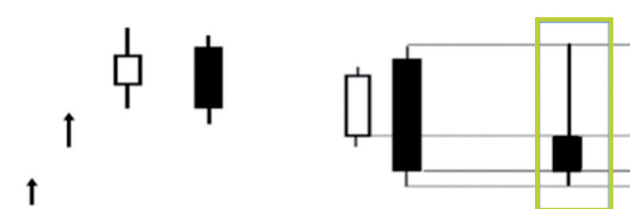
Ejemplo de cómo sería la representación de una estrella fugaz.

Fuente: elaboración propia del autor

**G6) Representación de una envolvente alcista**

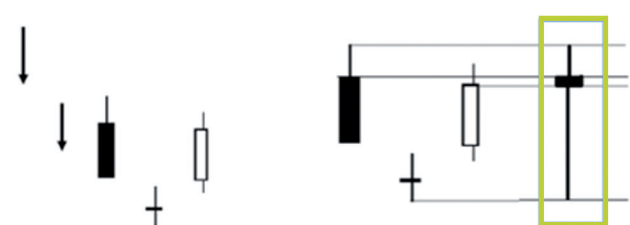
Ejemplo de cómo sería la representación de una envolvente alcista y el resultado de lo que ello implicaría.

Fuente: Elaboración propia del autor

**G7) Representación de una envolvente bajista**

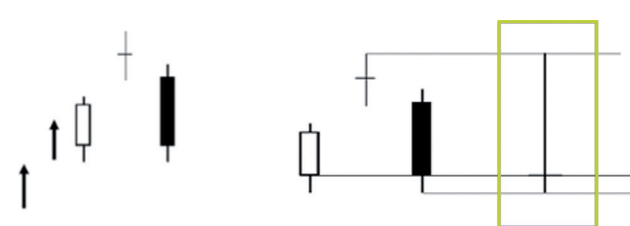
Ejemplo de cómo sería la representación de una envolvente bajista y su resultado.

Fuente: Elaboración propia del autor

**G8) Representación de una estrella del amanecer**

Ejemplo de cómo sería la representación de una estrella del amanecer y su resultado.

Fuente: Elaboración propia del autor

**G9) Representación de una estrella del atardecer**

Ejemplo de cómo sería la representación de una estrella del atardecer y su resultado.

Fuente: Elaboración propia del autor

Si viéramos sombra inferior y cuerpo pequeño, esto quiere decir que hay acumulación de dinero y eso marca un escenario probable de impulsos en el corto plazo.

Si, por el lado contrario, viéramos sombra superior y cuerpo pequeño, entonces habría acumulación de papel y eso marcaría un escenario probable de recortes en el corto plazo.

Otra parte positiva e interesante por parte de las velas japonesas y que usan mucho los traders, sobre todo los que operan en modalidad de Scalping, es la combinación de dos o más velas, ya que representan estrategias diferentes, dependiendo de la formación.

A continuación detallamos algunas de las representaciones de la combinación de velas:

**Cuerpos pequeños, o también llamados “doji”**

Se trata de cuerpos pequeños o inexistentes y sombras pequeños o también inexistentes. Denotan inseguridad e indecisión por cuál será la tendencia a seguir en las próximas sesiones. Normalmente tienen lugar después de una tendencia clara, alcista o bajista.

Una vez que tienen lugar estas formaciones es probable que veamos un cambio con respecto a la tendencia en la que se encuentran los precios, ya que quiere decir que la tendencia previa pierde fuerza.

**Martillo**

Formación con cuerpo pequeño y sombra inferior de al menos dos veces el cuerpo de la vela (la sombra superior no es importante aunque normalmente es inexistente; el color de la vela tampoco es relevante).

Dicha formación suele darse después de una tendencia bajista clara en el corto plazo y cerca de una zona de soporte. Tiene implicaciones alcistas ya que impera la acumulación de dinero.

**Estrella fugaz**

Escenario totalmente contrario al acontecido en una formación de “martillo”.

Formación con cuerpo pequeño y sombra superior de al menos dos veces el cuerpo de la vela (la sombra inferior no es importante aunque normalmente es inexistente; el color de la vela tampoco es relevante).

Dicha formación suele darse después de una tendencia alcista clara en el corto plazo y cerca de una zona de resistencia.





La estrella fugaz suele darse después de una tendencia alcista clara en el corto plazo y cerca de una zona de resistencia.



Tiene implicaciones bajistas, ya que el sentimiento que deja es de acumulación de papel y, por tanto, probable tendencia bajista en siguientes jornadas.

#### Envolvente alcista

Se trata de una sucesión de velas en la que se da una combinación de tendencia bajista acompañada de una vela con cuerpo negro, tras esta sesión viene otra con cuerpo blanco que envuelve totalmente a la sesión anterior y anula el sentimiento que deja la formación previa. Se suele dar cerca de zonas de soporte.

Tiene implicaciones alcistas, ya que el sentimiento final es de fuerza y de acumulación de dinero, lo que conlleva un escenario probable de impulsos en próximas sesiones.

#### Envolvente bajista

Escenario totalmente contrario al acontecido en una formación de “envolvente alcista”.

Se trata de una sucesión de velas en la que se da una combinación de tendencia alcista acompañada de una vela con cuerpo blanco y, tras esta sesión, viene otra con cuerpo negro que envuelve totalmente a la sesión anterior, anulando así el sentimiento que deja la formación previa. Se suele dar cerca de niveles de resistencia.

Tiene implicaciones bajistas ya que el sentimiento final es de fuerza y de acumulación de papel, lo que

**G10)** Gráfico D1, en el EURUSD



En este gráfico diario del EURUSD podemos observar diferentes formaciones y el sesgo de las mismas. Vimos la formación de un martillo, que se confirma y los precios de la paridad reflejan impulsos en el corto plazo. A continuación una envolvente bajista que también implica movimiento correctivo y, por último, la formación de una estrella fugaz o vespertina, que sigue con la consecución de recortes de corto plazo.

Fuente: MT4

**G11)** Gráfico D1, en el SP500



En este gráfico diario del SP500 observamos distintas formaciones y el sesgo de las mismas. Envoltentes alcistas y los impulsos que ellas implican. Formación de martillo y subidas posteriores; formación de estrella vespertina y caídas posteriores y formación de doji y las dudas que la misma genera.

Fuente: MT4



El envolvente bajista tiene implicaciones bajistas ya que el sentimiento final es de fuerza y de acumulación de papel.



conllevar un escenario probable de impulsos en próximas sesiones.

### Estrella del amanecer

Sucesión de velas que combinan una tendencia bajista y, a luego se da el siguiente escenario: vela con cuerpo negro grande + cuerpo pequeño o doji + vela con cuerpo blanco grande. Dicha formación suele darse cerca de zonas de soporte.



### Juan Enrique Cadiñanos

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

✉ [juan.cadinanos@admiralmarkets.com](mailto:juan.cadinanos@admiralmarkets.com)

Tiene implicaciones alcistas, ya que el resultado final es acumulación de dinero, anulando así el sentimiento bajista que había anteriormente.

### Estrella del atardecer

Escenario totalmente contrario al de "estrella del amanecer".

Sucesión de velas en la que combinan una tendencia alcista y, a continuación se da el siguiente escenario: vela con cuerpo blanco grande + cuerpo pequeño o doji + vela con cuerpo negro grande.

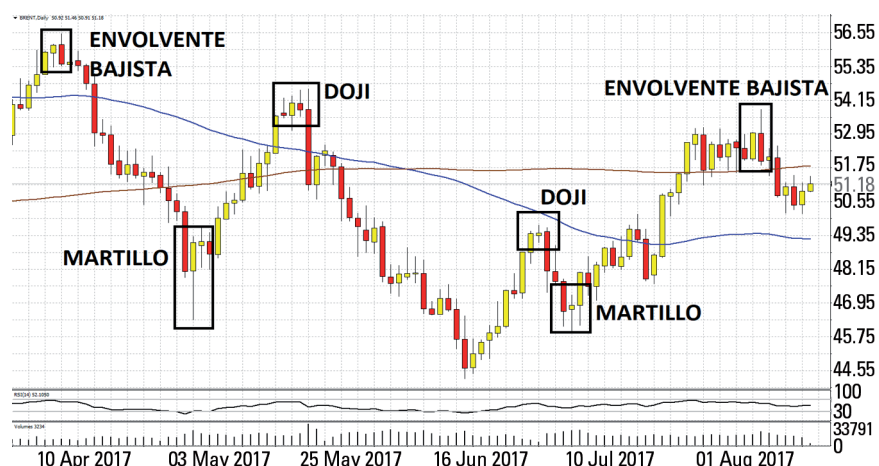
Dicha formación suele darse cerca de zonas de resistencia.

Tiene implicaciones bajistas ya que el resultado final es acumulación de papel, anulando así el sentimiento alcista que había anteriormente.

### Ejemplos de formaciones

A continuación, estudiamos unos gráficos de ejemplos reales los cuales siguen y confirman la teoría.

### G12) Gráfico D1, en el BRENT



En este gráfico diario del Brent observamos distintas formaciones, como envolventes bajistas, martillos y dojis y las consecuencias de dichas formaciones.

Fuente: MT4

### Conclusión

El trading mediante la interpretación de las velas japonesas es un tipo de trading fiable que lleva muchos años dando buenos resultados a traders de corto plazo y scalpers, los cuales aprovechan los movimientos del mercado para sacar rendimiento a sus inversiones. Uno de los puntos más interesantes de la interpretación de las velas japonesas es que se identifican perfectamente los objetivos y, sobre todo, los riesgos a asumir.

Se trata de una metodología de trading compatible con otras estrategias y con otras modalidades, como el chartismo. «



# R Markets

## PROGRAMA DE AFILIADOS (IB)

WWW.RBFX.ES

CREE Y DESARROLLE SU EMPRESA CON UN BROKER DE CONFIANZA

Hasta el **50%\***  
**DE COMISIONES  
DIARIAS**

Hasta el **20%**  
**DE INGRESOS  
ADICIONALES**  
por Programa  
de Fidelidad

**SIN**  
**LIMITACIONES**  
para la cantidad de  
**COMISIONES**

BRÓKER EUROPEO. REGISTRADO EN LA CNMV Nº 356

¿BUSCANDO UN BUEN PROGRAMA DE  
AFILIADOS EN EL MERCADO DE FOREX?



DISPONEMOS DE LAS  
**MEJORES CONDICIONES**

Best Investment  
Products

Best Retail  
Forex Broker

The Best  
ECN Broker

Llámenos o escríbanos sin compromiso y le explicamos

**+34 911-985-530 | INFO@RBFX.ES**

{\*} - solo para cuentas de Afiliados. Las comisiones para las cuentas normales pueden llegar hasta el 40% del spread o la comisión.  
Producto difícil de comprender, CNMV ha determinado que no es adecuado para inversores minoristas debido a su complejidad y el alto riesgo implicado.



**PATROCINADOR OFICIAL**  
del "Starikovitch-Heskes Team" en el Dakar 2017





# Más beneficios con menos riesgo

## Cómo negociar las tendencias con éxito

Hay innumerables métodos de trading mediante los cuales los inversores y traders pueden operar en los mercados financieros. Una de las técnicas de trading más utilizadas es la que usa el enfoque de seguimiento de tendencias. Este método se hizo famoso en la década de 1980 a través del éxito espectacular de los traders Tortugas, engendrados a partir del programa de Richard Dennis. En este artículo analizaremos las características básicas de este método y les mostraremos las condiciones bajo las cuales los sistemas de seguimiento de tendencias pueden llevarle a obtener ganancias sólidas en los mercados.

» En esencia, en los mercados financieros se utilizan 2 enfoques para la obtención de decisiones válidas de inversión: el fundamental y el técnico. Ambos tienen en común una característica de base, sólo se puede ganar dinero si se logra estar del lado correcto del mercado; es decir, dentro de sus grandes tendencias.



Rudolf Wittmer

Rudolf Wittmer es ingeniero graduado y ha servido más de 20 años como gestor de fondos y consultor de fondos de cobertura. También es Jefe de Redacción en el servicio editorial de bolsa más relevante para seguidores de tendencias.

✉ [rudolf.wittmer@hrconsult.li](mailto:rudolf.wittmer@hrconsult.li),  
[www.trendbrief-online.de](http://www.trendbrief-online.de)

El análisis fundamental intenta evaluar el valor de una inversión basada en indicadores macroeconómicos o económicos (denominado valor razonable). Este valor se compara con el precio actual. Si es inferior al valor calculado, la inversión costaría demasiado y, por lo tanto, no valdría la pena (sobrestimada). En el caso contrario, la inversión podría valer la pena (subestimada). Los analistas técnicos (AT) eligen un enfoque completamente diferente para la valoración de los activos financieros. Utilizan 3 hipótesis centrales que veremos con más detalle a continuación.

### Análisis técnico: Supuestos básicos

**Series temporales:** incluyen parcialmente los datos del volumen de negociación.

En primer lugar, el AT asume que toda la información está contenida en los precios. Por lo tanto, no tiene sen-

Admiral Markets presenta:

# ¡Masters of Trading!

21.09 — **Jack Schwager**

Autor de diversos bestsellers  
sobre el trading

28.09 — **Steve Nison**

El Padre de  
las Velas Japonesas

RESERVA TU PLAZA

<https://admiralmarkets.es>

<https://admiralmarkets.es>   [info@admiralmarkets.es](mailto:info@admiralmarkets.es)   +34 91 114 25 01

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



tido seguir las últimas noticias corporativas o evaluar los datos macroeconómicos de una amplia gama de economías. Todo está incluido ya en los precios. Por esta razón, un analista técnico sólo necesita las series temporales históricas para realizar el análisis de una acción, divisas o una mercancía, por lo que también se incluye parcialmente al volumen de negociación.

La segunda hipótesis es que en los mercados se repiten constantemente los movimientos más variados. El AT trata de rastrear patrones recurrentes en los mercados, los cuales han ocurrido con una alta probabilidad al comienzo de una fase de tendencia mayor. Basándose en los datos históricos, medirá el éxito de una inversión pasada en base a las reglas aplicadas. Si, con este análisis puramente hipotético y relacionado con el pasado, el resultado tiene un valor de expectativa matemática significativamente positivo, el patrón identificado puede usarse en el trading práctico.

Se supone que los movimientos del futuro serán similares a los del pasado: "La historia se repite". A quien le parezca esta afirmación demasiado atrevida, también podrá contentarse en el motto "La historia no se repite, pero se intuye muy bien". El análisis de datos pasados sólo conduce a declaraciones de probabilidad de la for-

ma: "Cuando se ha dado una determinada formación" la tendencia que se dará a continuación tendrá una probabilidad de un "x%". Nunca se podrá afirmar contundentemente que se dará debido al movimiento de los precios en los mercados. Como tercera y última suposición de los AT, se supone que los mercados buscan las tendencias. Las tendencias se pueden dar en 3 direcciones, que pueden utilizarse de manera rentable de las más diversas maneras: al alza, bajista y lateral (Fig. 1).

### Secuencia de tendencias como sub-área del análisis técnico

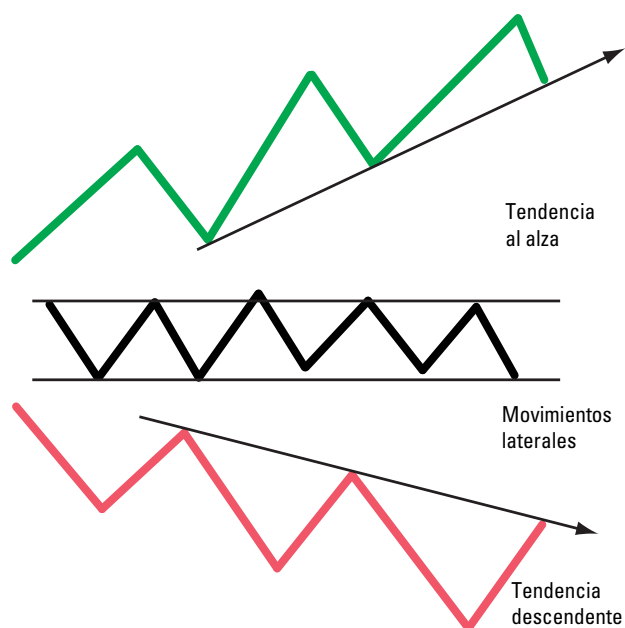
Como el término ya sugiere, los inversores que siguen la tendencia (llamados seguidores de la tendencia) siempre van en la dirección de la tendencia predominante. Como los precios no son lineales, el término "tendencia" incluye la dirección de una serie de máximos y mínimos. Por lo tanto, una tendencia al alza se define por una secuencia de máximos y mínimos ascendentes y una tendencia bajista por una serie de máximos y mínimos descendentes. Los seguidores de tendencias siguen la tendencia, por lo que siguen invirtiendo hasta que cambia. En consecuencia, los seguidores de tendencias siguen siempre la tendencia, de modo que las señales de compra (fin de una tendencia bajista, comienzo de una tendencia alcista) y ventas (fin de una tendencia alcista, comienzo de una tendencia bajista) sólo ocurren cuando la nueva tendencia ya se ha establecido. Los seguidores de tendencias reaccionan al cambio de tendencia con un retardo más o menos grande y por lo tanto, siempre relativamente tarde. Debido a esta respuesta tardía, los seguidores de tendencias tienen bastante éxito en fases con tendencias prolongadas y sostenidas, mientras que en el caso de tendencias laterales, las señales falsas son muy frecuentes.

En estos mercados con dientes de sierra, caracterizados por un movimiento mixto a muy corto plazo y estrechamente limitado al alza y bajista, las señales de tendencia a menudo se producen justo antes de que el movimiento cambie de nuevo de dirección. La consecuencia es una cadena de señales falsas, que sólo termina cuando el mercado vuelve a marcar una clara tendencia ascendente o descendente.

### ¿Cómo se desarrollan las tendencias?

Las tendencias pueden ser identificadas en casi todas las áreas de la vida. En el ámbito de la moda, la salud, la música, los coches, los viajes y, por supuesto, en el mercado de valores. Una secuencia de eventos común es la principal característica de todas las tendencias. Al principio, algunas personas empiezan a interesarse por una causa en

#### G1) Tipos de tendencias



Las tendencias pueden mostrarse en 3 direcciones: al alza, bajista y lateral. La tendencia al alza se define por una serie de máximos y mínimos ascendentes, análogamente una tendencia descendente a través de una serie de máximos y mínimos descendentes. Durante los movimientos laterales, los movimientos al alza y la baja se suceden en un rango.

Fuente: [www.traders-mag.com](http://www.traders-mag.com)



particular. Por ejemplo, si más y más personas telefonan con un iPhone, entonces surge una tendencia. Las tendencias fuertes son visibles cuando se da un número creciente de personas que también estén utilizando un iPhone. Por lo tanto, las tendencias son un fenómeno de masas. Este fenómeno no es nuevo. Ya fue descrito en 1895 por Gustave Le Bon en su libro “Psicología de masas”, un libro que todavía es muy legible porque es contemporáneo.

La tendencia en los mercados funciona según el mismo esquema. Al principio, sólo un pequeño grupo de inversores están interesados en un tema en particular. Tan pronto como el volumen de negociación de la acción exceda al de una masa crítica, cada vez más inversores se sentirán atraídos por dicha acción. Si la demanda de la acción crece, el precio seguirá subiendo mientras el suministro siga siendo el mismo. Según este principio: “El mercado alcista se está realimentando a sí mismo”. En otras palabras, las tendencias tienden a reforzarse. En algún momento, sin embargo, llegará el momento en el que los primeros inversores comiencen a salirse de esta tendencia y vender sus acciones. Así, habrá comenzado un nuevo ciclo, pero esta vez bajista.

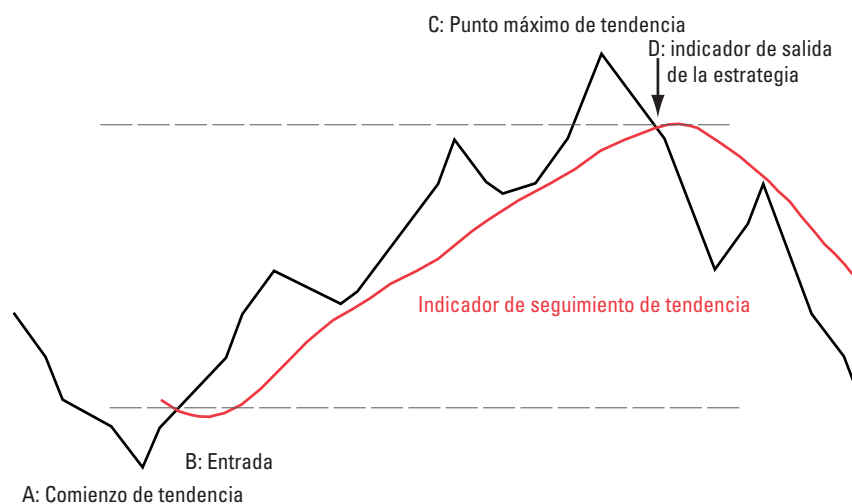
El dilema reside en el hecho de que pocas personas son capaces de reconocer una tendencia desde el principio. El comportamiento del inversor tanto privado como institucional es con frecuencia y generalmente el mismo para los dos. La psicología de los inversores juega un papel esencial en el movimiento de las tasas de cambio. Lo cual hace que la previsión de los movimientos futuros sea difícil, ya que la psique humana no puede ser confinada en una fórmula tangible. Además, los intereses de los innumerables inversores son demasiado diversos para sacar conclusiones uniformes de ellos. Puede encontrar un gráfico adaptado y un especial de psicología, adjuntos al artículo “Comprar en máximos, y vender en el mínimos”. En este contexto, el error típico del inversor es el descuido de la regla “beneficios grandes y pérdidas mínimas”. La causa es un punto de referencia equivocado. El inversor sólo se basa en el precio de entrada o salida, siendo éste exactamente el punto decisivo para seguir a la tendencia de trading. En el caso de la tendencia, los inversores se orientan por los precios que da el mercado.

### Procedimiento del seguidor de tendencia en base a un ejemplo de tendencia alcista ideal

Con el fin de aclarar la diferencia crucial con el inversor emocional, vamos a examinar el enfoque de un trader seguidor de tendencias, utilizando el ejemplo de una tendencia al alza de tipo ideal. Consideraremos el gráfico estilizado de una tendencia alcista de la Figura 2. Empezaremos en el punto A en donde comienza una nueva tendencia. En este momento nadie lo sabe. Algunos inversores están comenzando a invertir en este mercado. Sin embargo, los traders que tratan de entrar en el mínimo del mercado a menudo acaban mal y no tienen éxito a largo plazo. Después de que la tendencia alcista ya ha comenzado un poco desde el mínimo anterior, los inversores que siguen la tendencia reciben su señal de entrada en el punto B. Lo cual ocurre cuando se cruza el movimiento del precio con el indicador de la otra tendencia. En este caso, se trata de una media móvil (MA) \*. A partir de ahora, el precio de la MA es el único punto de referencia para nuestro inversor tendencial. Esta es la única diferencia decisiva para un inversor emocionalmente activo. Sus puntos son sólo reconocibles como tales a posteriori. Para decirlo sin rodeos: los seguidores de tendencias siempre entran en la tendencia un poco más tarde y salen un poco más tarde de la nueva tendencia. Lo cual se debe al hecho de que los indicadores de seguimiento de tendencia se mueven con cierto retraso debido a su diseño.

Lo que inicialmente parece ser una desventaja, resulta ser una ventaja decisiva si hacemos una inspección más

**G2) Seguimiento de tendencia alcista ideal típica**



El gráfico estilizado de una tendencia alcista ideal muestra que los seguidores de tendencia siempre entran en el mercado con retraso y sólo venden sus posiciones tras cierto tiempo de haber acabado. Como regla general, se pierde un tercio.

Fuente: gráfico propio del autor

detallada. Debido a que el retraso incorporado asegura que generalmente sólo se hacen inversiones en las tendencias establecidas. Esto reduce drásticamente el número de operaciones falsas. Dependiendo del horizonte temporal, las estrategias de seguimiento de tendencias tendrán mayor éxito en las tendencias ascendentes y descendentes a largo plazo. Sin embargo, en los laterales (mercados en dientes de sierra), se pueden obtener falsas operaciones.

Los distintos modelos de tendencia tienen algunas características especiales. Son, por un lado, pronósticos, ya que siguen una tendencia. Por otro lado, siguen la vieja sabiduría bursátil "dejar correr las ganancias y limitar las pérdidas". Al mismo tiempo, las estrategias de seguimiento de tendencias tienen un alto grado de transparencia, ya que se rigen por normas y sus resultados pueden determinarse claramente en las distintas fases del mercado, tanto históricamente como a partir de mercados simulados.

### El azar

Al principio vimos que las tendencias son el resultado de un fenómeno de masas y que dependen de los inversores involucrados. Ahora mostraremos que la historia de un movimiento tendencial también puede explicarse desde un ángulo muy diferente.

Para este propósito, se muestra el movimiento de la Fig. Es sorprendente que este gráfico se parezca tanto, y de forma engañosamente similar, a la evolución de los precios de un mercado financiero real. En realidad, este

gráfico lo hemos generado en base a precios generados al azar. Es el famoso "paseo aleatorio" (movimiento al azar), con el que las series temporales se suelen modelar según la matemática financiera moderna.

El resultado es sorprendente: Las tendencias también pueden suceder al azar, sin lógica alguna. Las medias móviles mostradas en el gráfico de periodos 50 (MA (50)) y 200 (MA (200)) muestran que estas tendencias pueden ser muy estables incluso durante largos períodos de tiempo. Obviamente, si acabáramos de invertir mientras el precio estuviera por encima la media mayor (200), habríamos podido operar muy rentablemente. El punto a tener en cuenta es: No tenemos que preocuparnos por la información macro o los informes de las empresas, ni incluso vincularlos lógicamente. Simplemente aceptaremos que los movimientos se desarrollan por pura casualidad. Por lo tanto, los traders técnicos seguidores de tendencia nunca se preguntan el porqué de la evolución de los precios. Simplemente no es relevante para su análisis.

### Las medias móviles nos medirán las tendencias

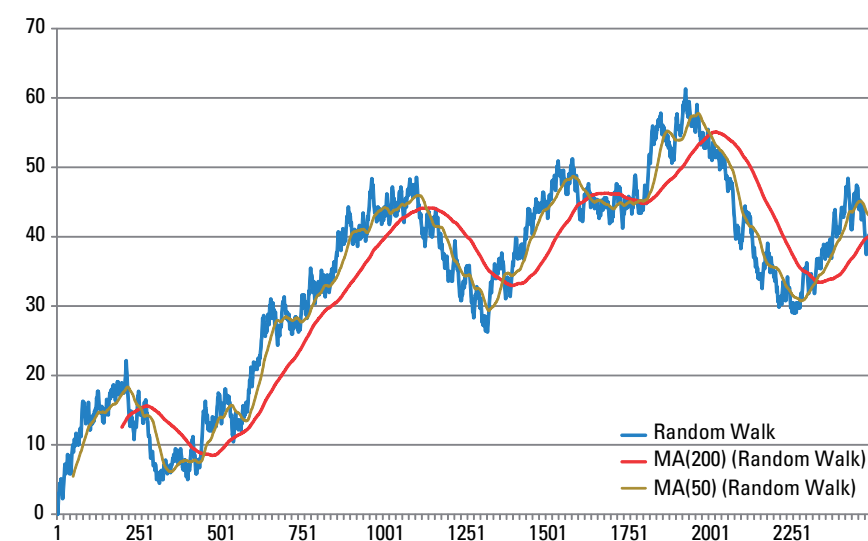
Hay muchas maneras de identificar y medir las tendencias. Por ejemplo, regresión lineal, Elliott Wave Analysis \*, tecnología de gráficos y numerosos indicadores técnicos que se calculan en base a datos históricos de precios. A continuación, presentaremos la técnica más importante: medias móviles. Los precios de las acciones no se mueven al alza o bajista en línea recta. Al contra-

rio, muchos días lo más probable es que se desarrollen como fluctuaciones aleatorias. Los matemáticos y los estadísticos lo describen como "ruido". El mismo principio también se aplica a un transmisor de radio. Las señales esenciales, el habla o la música, se superponen a frecuencias de interferencia. Este ruido se suprime con filtros, de modo que tan sólo sean el moderador o la canción la que se puedan escuchar al final.

### Filtrar los precios de las acciones

Con las medias, las fluctuaciones aleatorias se suprimen y, por tanto, se filtran. El resto es una línea suavizada que refleja la tendencia de un índice, una acción o cualquier instrumento financiero. Cuanto más largo sea el intervalo de tiempo seleccionado para la formación de la media

**G3) Movimiento aleatorizado**



Fuente: propio gráfico del autor

del precio, más lisa será la curva resultante. El cambio diario de una MA (200) es relativamente bajo. Lo cual significa que una MA (200) es bastante lenta. Lo cual es necesario ya que los valores extremos apenas juegan un papel en nuestro análisis.

### Aplicación de la media (200): Señales

Ahora podremos construir una línea coherente a partir de los valores diarios recientemente determinados con la MA (200). La comparación con el precio actual nos indicará entonces si los valores en cuestión están en tendencia alcista o tendencia bajista. Si el precio está por debajo de la MA (200), asumimos una tendencia descendente predominante. Si la línea del movimiento cruza la MA (200) en la siguiente fase, el valor subyacente cambiará a una tendencia al alza. Sin embargo, si el movimiento cruza la MA (200) de arriba a abajo, la acción cambiará de tendencia alcista a bajista.

La Figura 4 muestra un ejemplo de la acción de adidas, que ha estado particularmente en tendencia alcista durante mucho tiempo. También se muestra un período de 3 años comprendido entre julio de 2011 y julio de 2014. También se dibuja la MA (200) (línea azul). Con una vertical azul hemos marcado la señal de compra del 21 de diciembre de 2011. El precio de adidas en este momento estaba justo por debajo de 50 euros. Los seguidores de tendencias habrían comprado las acciones en este momento. Adidas continuó creciendo de manera constante, por lo que la línea de 200 días en la base de precios de cierre no se redujo nunca hasta finales de enero de 2014, con un período de más de 2 años. El precio de cierre se situó por debajo de la MA (200) el 30 de enero de 2014. Para los seguidores de tendencia, ésta fue la señal de la salida. En el gráfico, marcamos este día con una línea vertical roja. La acción se podría haber vendido el 31 de enero de 2014 en la apertura a un precio de aproximadamente

### G4) Acción de adidas con la línea de 200 días



A los traders seguidores de tendencias les gustaría ver una entrada en base a la MA (200) el 21.12.2011. Pero no fue hasta el 30 de enero de 2014 cuando esta acción se vendió por caer por debajo de la línea de 200 días con un beneficio profundo. Mientras tanto, adidas subió continuamente por encima de la media de 200.

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

83,50 euros. En general, esta operación habría generado una ganancia de alrededor del 67% en 2 años.

### Ventajas y desventajas de la línea de 200 días

Hemos visto en el ejemplo de adidas que la línea de 200 días se puede utilizar para generar beneficios bastante

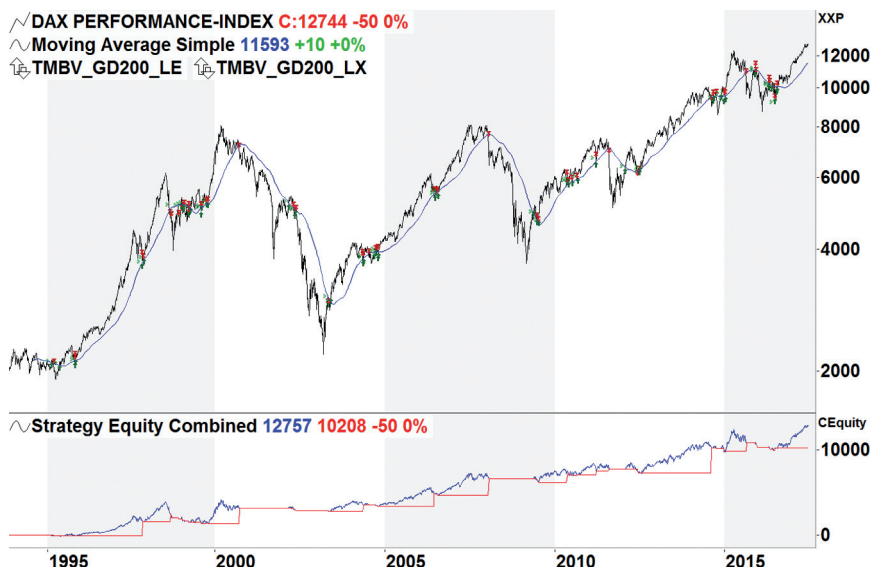
### G5) Acción de adidas con línea de 200 días en fase lateral



El gráfico a largo plazo de adidas muestra que pueden existir frecuentes señales falsas durante las fases laterales. En este caso, el estricto cumplimiento de las normas de trading, basado simplemente en la línea de 200 días, puede acumular pérdidas considerables.

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



**G6) DAX con señales de trading según la línea de 200 días**

Aquí puede ver el gráfico del DAX con las señales de compra y venta, así como la línea de 200 días. Debajo del gráfico, hemos dibujado la curva de capital en puntos DAX (línea azul), la línea roja muestra la suma de las operaciones cerradas. El rendimiento de la estrategia de seguimiento tendencial es relativamente constante al evitar altas pérdidas. Sin embargo, el rendimiento se reduce en gran medida por la acumulación de operaciones en pérdidas durante la fase lateral.

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

directos sin gran esfuerzo. Con las tendencias estables a largo plazo, esta estrategia es uno de los mejores enfoques de la historia.

Sin embargo, hay una pequeña idea a tener en cuenta: los seguidores de tendencia esperan un mayor movimiento de la tendencia hacia la nueva tendencia después de un cambio de tendencia. Si, sin embargo, una tendencia cruza muy rápidamente, entonces se generará una señal falsa desde el punto de vista de la tendencia siguiente. Estas pueden ocurrir frecuentemente en las fases laterales, ya que los precios entonces oscilan constantemente alrededor de la MA (200). Del mismo modo, en el ejemplo de adidas, hemos identificado las pérdidas laterales como considerables para los seguidores de tendencia de la Fig. 5. Sin embargo, podemos reducir drásticamente las desventajas de estas fases laterales

mediante un pequeño truco. La idea es tan sencilla como ingeniosa: ponemos una banda alrededor de la línea de 200 días y sólo la cambiamos cuando los límites de esta banda se superen al alza o la baja. Como impacto o rebote desde la MA (200), elegimos un múltiplo del rango de variación de la media diaria, también conocido como el rango promedio verdadero (ATR) \*. Alternativamente, sin embargo, se puede seleccionar un porcentaje de distancia a la línea de 200 días, entre el 1 y el 3%.

**La MA (200) con banda de seguridad**

Utilizando el ejemplo del DAX, ahora le mostraremos las diferencias entre la aplicación convencional de la línea de 200 días y el método modificado con la ayuda de una banda de seguridad. Para ello, le presentaremos primero al DAX con una MA (200) y todas las señales de compra y venta para el período desde el 1995 a 2016 en la Fig. 6. En el caso de las señales de venta, sólo cerramos la posición larga. No tuvimos en cuenta las posiciones cortas. El movimiento de la hipotética curva de capital (patrimonio) se puede ver por debajo del precio. Los cuales también se indican en puntos DAX para una mejor comparación. Usted puede ver que con este método capturamos las grandes tendencias. Sin embargo, el éxito también cuesta. En el caso lateral, se generan muchas señales falsas por el cruce frecuente de la MA (200). Aunque son, sin embar-

**T1) Cifras clave MA (200). Sistema de seguimiento de tendencias**

DAX	Resultado
Resultado DAX	8330
Rendimiento anual	7,50%
Enfoque de la MA (200)	Resultado
Beneficio total en puntos	10 208
Rendimiento anual	8,50%
Número total de operaciones	55
Número de años	22
Operaciones al año	2,5
Número de operaciones con beneficios	19
Número de operaciones con pérdidas	36
Rentabilidad	35%
Promedio de beneficios en puntos	186
Media de operaciones con ganancias en puntos	777
Media de operaciones con pérdidas en puntos	-126
Factor de beneficio	3,24

La tabla muestra los indicadores clave de una estrategia simple de seguimiento tendencial basada en la MA (200) utilizando el DAX como ejemplo. El rendimiento es de aproximadamente 1 punto porcentual anual más alto que la posición del sistema de compra y retención. Una tasa de éxito del 35% apunta a un sistema más bien medio. Sin embargo, debido a las operaciones con beneficios altos, se obtiene un factor alto de beneficios por encima de 3.

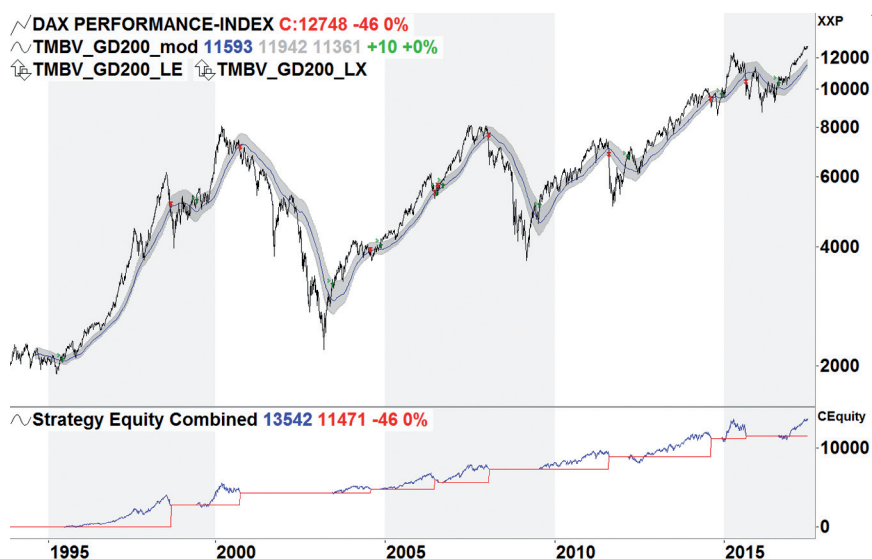
Fuente: [www.tradesignalonline.com](http://www.tradesignalonline.com)

go, muy pequeñas en cada caso, se suman con el tiempo. Sin embargo, esta simple regla de trading tiene un resultado significativamente mejor que una estrategia de compra y retención. Para compararlas, hemos resumido algunas de las cifras clave en la Tabla 1. Desde el valor inicial de 2.123 puntos, el DAX aterrizó en 10.457 puntos al final del período de revisión, con un beneficio neto de 8.330 puntos o 390%. Sobre una base anual, el retorno de la inversión logrado es del 7.50% con una inversión continua en el DAX. Los seguidores de tendencias, que se basan en la línea de 200 días, habrían obtenido algo más de 2.000 puntos en el mismo período hasta los 10.208 puntos. Después de todo, es un 100% más desde el valor inicial, incluso si la cifra de 8,50% de rentabilidad anual no es tan abultada. Sin embargo, no debe subestimarse el efecto de la tasa de interés. En el siguiente paso, hemos variado esta simple regla de trading de tal manera que sólo recibamos una señal de compra cuando el DAX haya superado la línea de los 200 días en base a un triple ATR. La posición sólo se cerró después de que el DAX con el doble ATR hubiese caído por debajo de la línea de 200 días. Sólo se tuvieron en cuenta las posiciones largas. Se muestran en la Fig.7 las señales de trading y el movimiento de la curva de capital.

Reconocemos que el número de operaciones ha disminuido significativamente. El resultado de 11.472 puntos del DAX fue significativamente mejor. Con este propósito, hemos resumido las cifras relevantes en la Tabla 2. El número de operaciones se ha reducido significativamente de 55 a 9. De estas 9 operaciones, 8 podrían acabar con una ganancia, con un beneficio total de más de 1.000 puntos. Con el tiempo, se logra un rendimiento del 9% anual con poco esfuerzo.

Al final de las 2 tablas, también hemos incluido el factor de ganancia. A grandes rasgos, el factor de ganancia indica cuántas unidades de ganancia hacemos por unidad de pérdida. El valor de 3,24 en el enfoque "normal" con la MA (200) sobre el DAX muestra que se podrían obtener un promedio de 3,24 puntos por punto de pérdida. Este número aumenta a un notable 41,2 puntos en el enfoque modificado. Lo cual nos lleva a lo que es probablen-

### B7) DAX con señales de trading para el enfoque modificado de la MA (200)



En el enfoque modificado, se establecerá una banda de seguridad alrededor de la línea de 200 días. Recibiremos una señal de compra si el DAX ha caído por debajo de la línea de 200 días con un triple ATR. La posición se cerrará después de que el DAX con ATR doble caiga por debajo de la línea de 200 días. Esto reducirá considerablemente el número de operaciones falsas en fases laterales.

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

te al punto más importante en el trading de seguimiento tendencial usando la media de 200 días: la reducción clara del riesgo.

### T2) Cifras clave de la estrategia de la MA (200) modificada

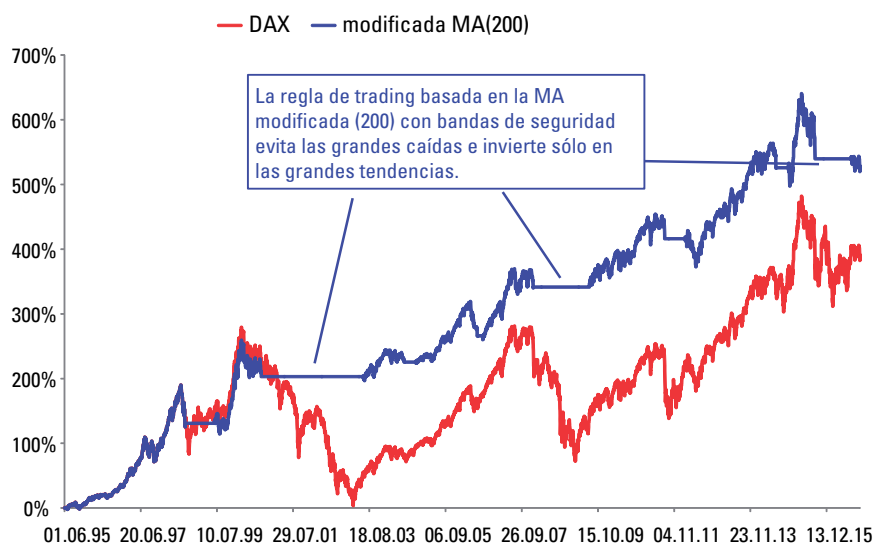
DAX	Resultado
Resultado DAX	8330
Rendimiento anual	7,50%
Enfoque de la MA (200)	Resultado
Beneficio total en puntos	11 471
Rendimiento anual	9%
Número total de operaciones	9
Número de años	22
Operaciones al año	0,41
Número de operaciones con beneficios	8
Número de operaciones con pérdidas	1
Rentabilidad	89%
Promedio de beneficios en puntos	1275
Promedio de ganancias en puntos	1470
Operaciones con pérdidas, promedio en puntos	-285
Factor de beneficio	41,2

Como resultado de la modificación, nuestros resultados han mejorado significativamente.

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



### G8) Curva de capital de la estrategia "comprar y mantener" frente al enfoque modificado de la MA (200)



Al comparar las curvas de capital de una estrategia de "compra y retención" (roja) y el enfoque de seguimiento de tendencia descrito, queda claro que la ventaja del enfoque sistemático es evitar altas pérdidas. En las fases de tendencia fuerte, el sistema generalmente funcionará ligeramente peor que el propio mercado.

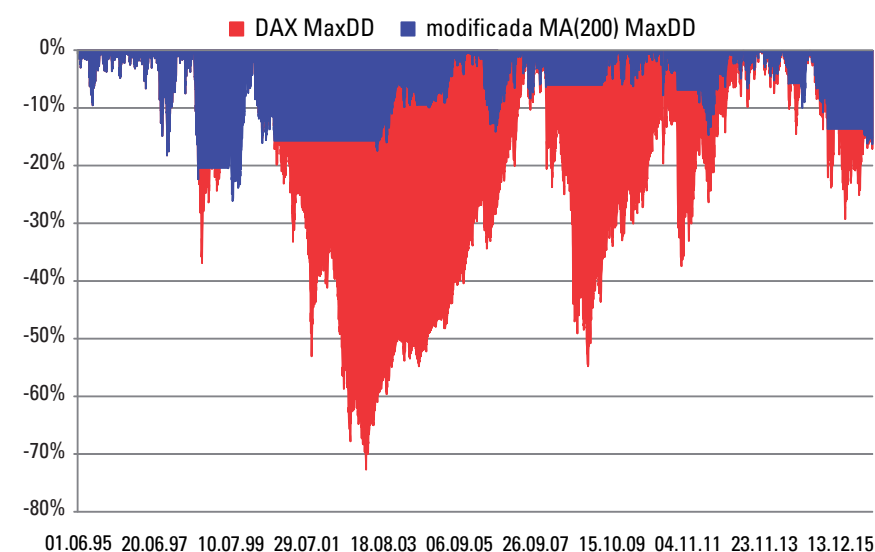
Fuente: Gráfico propio del autor

### Minimizar las pérdidas y mantener los beneficios

El enfoque basado en normas reduce el riesgo medio de forma considerable. En el otro gráfico, hemos compara-

do la curva de capital del enfoque modificado de la MA (200) con la del margen de seguridad en el DAX (Fig. 8). Se ve inmediatamente una ventaja clave de esta estrategia: en fases de correcciones mayores, los seguidores de la tendencia no invierten y miran los eventos desde la barrera. Las líneas horizontales del patrimonio muestran que el sistema no invirtió durante las tendencias bajistas. Éste es el secreto básico de la inversión exitosa. La gráfica ni siquiera incluye el hecho de que la liquidez generada pueda utilizarse para otras inversiones más rentables. Durante las fases tendenciales fuertes del DAX para batir al índice es necesario usar apalancamiento. La mayoría de los gestores de fondos también van por detrás del rendimiento del índice durante estos períodos alcistas. Sólo se pueden lograr ganancias espectaculares a largo plazo si se evitan enormes pérdidas. Esto se logra manteniendo el capital de inversión en las grandes tendencias durante el mayor tiempo posible. Por otro lado, el rápido cierre de posiciones perdedoras libera capital para oportunidades de inversión más rentables.

### G9) Comparación de las pérdidas máximas de la estrategia "comprar y mantener" vs la media de 200 modificada



En el gráfico, comparamos las fases de pérdidas de la estrategia "comprar y mantener" (roja) respecto a las fases de pérdidas de la estrategia con la MA (200) modificada (azul). Particularmente en las fases bajistas, se cortan las pérdidas del enfoque de seguimiento tendencial en una etapa temprana y usualmente se reentra a tasas significativamente más bajas.

Fuente: Gráfico propio del autor

### Conclusión

Una estrategia de seguimiento tendencial basada en reglas es capaz de obtener buenos beneficios manteniendo el riesgo bajo control. Lo hemos demostrado por medio de un ejemplo básico simple, que se podría desarrollar aún más si se quisiese usar en la práctica. Las razones principales por las que los sistemas de seguimiento tendenciales son la estrategia técnica más utilizada son la obtención de rendimientos altos con un menor riesgo. Como nuestro sistema se sale de aquellos mercados que están en tendencia bajista a largo plazo, el capital liberado se podría invertir en otros instrumentos financieros rentables, los cuales nos permitirían generar nuevos rendimientos adicionales. «





**Forexopciones.es** es la guía mas completa que necesita el inversor y trader español en el mundo de forex.

# forexopciones

Las mejores compañías de forex y trading social para traders españoles.

---

*Depósito mínimo*

*Máximo apalancamiento*

*Spreads ofrecidos*

*Herramientas gratuitas sobre Forex*

---

**Forexopciones.es** cambia el mercado del trading online de divisas en España, ofreciendo análisis imparcial e puntera, para así pueda tomar las decisiones correctas. Visite hoy **forexopciones.es**

Advertencia de riesgo: ForexOpciones no asume ninguna responsabilidad sobre cualquier pérdida debida a las operaciones de sus lectores en la bolsa, a raíz de la información suministrada en este sitio web, incluyendo, pero no limitado a, datos, precios, ofertas y gráficos. Rogamos se mantengan informados sobre los riesgos y costes de operaciones en los mercados bursátiles. Los CFDs y el mercado de Forex (FX) quizás no sean aptos para todo tipo de inversor porque usted podría perder todo su capital invertido. No debería arriesgar más de lo que esté preparado para perder. Antes de decidirse a invertir, debe asegurarse de entender los riesgos implícitos, teniendo en cuenta sus objetivos de inversión y el nivel de experiencia.







NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Nuevos Productos

## Noticias del mundo tecnológico

» **XTB** permite operar en las principales criptomonedas a través de CFDs permitiéndonos tomar posiciones alcistas y bajistas sobre criptomonedas como Bitcoin, Ethereum, Litecoin, Ripple y Dashcoin. La inversión en criptomonedas está teniendo mucho auge y la volatilidad de estos activos está provocando que cada vez más inversores se interesen por

estos activos. La operativa en criptomonedas es similar a las operaciones que se realizan en el mercado Forex pues se pueden realizar tanto compras como ventas (posiciones cortas). Lo positivo de operar a través de CFDs es la direccionalidad, ya que te permite tomar posiciones largas, si crees que seguirá creciendo su uso, o tomar posiciones bajistas si por el contrario consideras que se trata de una burbuja. [www.xtb.com/es/que-son-las-criptomonedas-kb](http://www.xtb.com/es/que-son-las-criptomonedas-kb)

» **DEGIRO** ha lanzado una nueva App disponible en iOS y en Android. Esta nueva app incorpora algunas mejoras y novedades, que facilitan la navegación y búsqueda de activos, haciéndola más intuitiva, así como una mejora en la velocidad.

- Fácil acceso a través de un código de 5 dígitos.
- Visualización de índices, vista general de las empresas con más oscilación del día.
- Más rapidez en la búsqueda de productos gracias al nuevo servicio de búsqueda.
- Visualización y control de su lista de favoritos.

- Consulta de los detalles y gráficos con toda la información del producto.
- Transferencias de dinero vía Trustly y reembolso de fondos a través de la aplicación.
- Cierre de sesión automático pasados 10 minutos de inactividad.

A petición de numerosos clientes, han añadido también la opción de activar la verificación en dos pasos. Con esta opción, puede utilizar una app en su teléfono móvil para mejorar la seguridad en el proceso de inicio de sesión; es una opción que puede elegir el inversor, no es obligatoria. [www.degiro.es](http://www.degiro.es)

» Además del análisis técnico, **Chartmill** ha integrado en su solución de análisis sus estadísticas fundamentales. Éstas incluyen información sobre la rentabilidad y el crecimiento, los cuales se basan en diversos ratios, como la relación precio/ventas. Los datos están disponibles actualmente en su versión beta, y pueden ser probados por los usuarios. Se ha incluido una evaluación de la visión global, así como evaluaciones individuales en las categorías de crecimiento, salud, rentabilidad y

### DEGIRO





dividendos, así como muchas explicaciones detalladas y comparativas de grupos similares. Si desea obtener más información, visite [www.chartmill.com](http://www.chartmill.com).

» **AbleSys**, es una nueva herramienta web gratuita, la cual nos da una idea del flujo de operaciones pasadas. La herramienta "Super Trade Setups and Outcomes" está disponible para transacciones de acciones, futuros, e-mini y forex, así como para traders de día, swing y posición. De este modo, se permite al usuario examinar más de 100 "super operaciones" anteriores, por ejemplo en base a un gráfico en un momento determinado ya pasado. El usuario podrá estimar el resultado de la operación o indicar cómo se habría comportado. Así le mostrará lo que realmente sucede a continuación. Este curso virtual a través del pasado está diseñado para ayudarle a analizar el comportamiento de las configuraciones de más éxito, y luego aplicarlas a los datos actuales. También es posible analizar configuraciones generadas por el software AbleTrend. Si desea obtener más información, visite [www.wintick.com/chartsetups](http://www.wintick.com/chartsetups).

» **Gamma Optimizer** es una herramienta que escanea diferentes cadenas de opciones para encontrar exactamente el contrato que tendrá el mayor beneficio posible. Con este propósito, los operadores de opciones sólo deben teclear el símbolo del subyacente y el movimiento esperado. El optimizador

proporcionará una tabla de posibles candidatos. El Gamma Optimizer se basa en 24 años de investigación de Leo Valencia sobre patrones de movimientos de los índices de las opciones. Leo es ingeniero doctorado en Física de la prestigiosa Universidad de Stanford. Si desea obtener más información, visite [www.GammaOptimizer.com](http://www.GammaOptimizer.com)

» **Metaquotes** ha introducido 2 nuevas herramientas web gratuitas: el terminal web y el calendario económico. La finalidad de la primera es ayudar a los traders técnicos a encontrar las señales de trading en diversos mercados a través de indicadores y características técnicas. Por otro lado, el calendario económico amplía las posibilidades de los traders fundamentales. A dichas herramientas

## AbleSys



"Among all the trading software I bought, AbleTrend 7.0 is the most simple and easy to use, and it works." - Dr. Edward Christy, Michigan [testimonials](#)



510-265-1883

Home Solutions Products Price/Order Downloads About Us Contact Member Blogs WinTick 中文

Symbol Search

6/22/2017 HDB  
6/20/2017 GDOT  
6/19/2017 \$INDU  
6/16/2017 COO  
6/7/2017 GLPI  
5/30/2017 AEP  
5/24/2017 CHKP  
5/24/2017 PYPL  
5/23/2017 \$INDU  
5/23/2017 KO  
5/18/2017 XEL  
5/16/2017 PKI  
5/11/2017 GLO  
5/11/2017 NVDA  
5/9/2017 ADBE  
5/8/2017 PPL

## Trade Setups and Outcomes

Try it for 30 days. You'll like it.

Stocks Futures E-Mini Forex

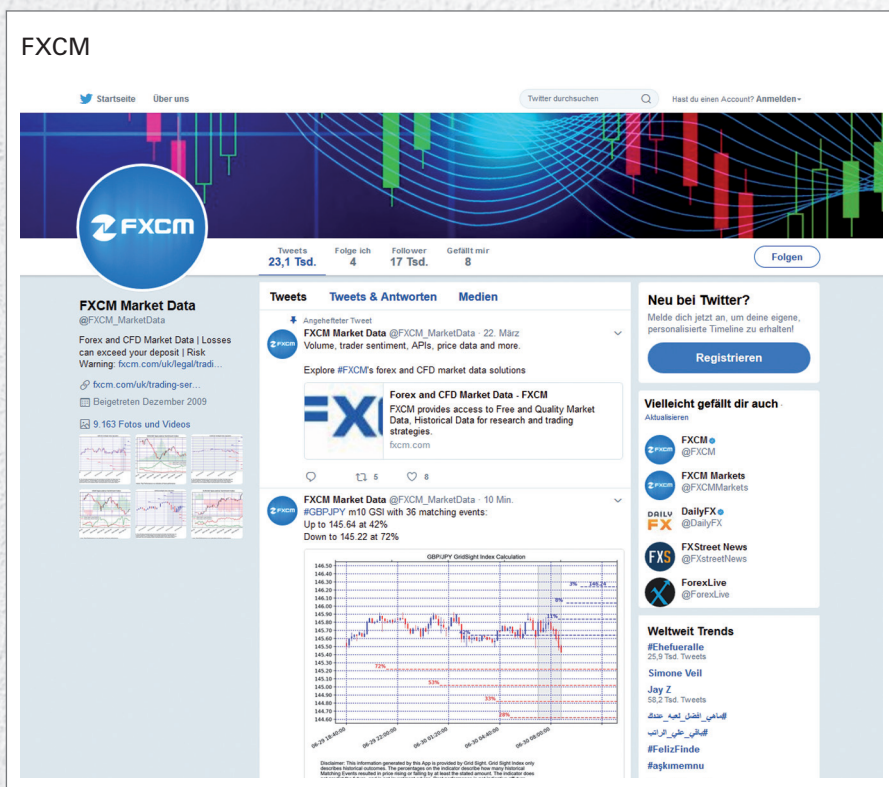
6/22/2017 HDB



What would you do here?  
Buy, sell or hold?

See the Outcome





también se pueden acceder a través de la versión móvil. Además, también puede integrarse fácilmente su código en cualquier otro sitio web. Para la versión móvil de la plataforma web Meta Trader 5, también hay una nueva actualización, que ahora permite el trading de divisas. La mayor innovación es la característica de la profundidad de mercado (DoM). Además, ahora también se han añadido las herramientas necesarias, tales como indicadores y órdenes de trading en el navegador móvil. Si desea obtener más información, visite [www.metaquotes.net](http://www.metaquotes.net).

» El software **NeuroShell** trader ha añadido nuevas características a su versión de pago. El software hace posible la construcción de un sistema de trading sin programar. Ahora también es posible para los usuarios de la versión de pago combinar diferentes líneas temporales, analizar datos en diferentes mercados, integrar varios sistemas en un gráfico, establecer límites de pérdidas condicionales y mucho más. Así, es posible tener en cuenta tanto los plazos a corto como a largo en una única estrategia de negociación. Como también es una herramienta de análisis a nivel de mercado, se pueden construir sistemas de trading que reaccionen rápidamente a los movimientos del mismo aprovechando índices, datos e indicadores de otros mercados. Mediante

la simple función “if-then” también es posible establecer límites de pérdidas condicionales que se basen en el movimiento FXCM, hora, día de la semana, o una combinación de estos factores. Si desea obtener más información, visite [www.neuroshell.com](http://www.neuroshell.com)

» **TraderFox** ha publicado una habilidad para Amazonas Alexa, donde los clientes pueden pedirle a Alexa consejos de trading o noticias actuales. Alexa según Amazon es un asistente inteligente personal. Alexa ofrece a los usuarios la oportunidad de aprender sobre el mercado de valores en situaciones cotidianas. Por ejemplo mientras se conduce, que no es posible usar el teléfono móvil, usted podrá comprobar regularmente las noticias más importantes del mercado. La primera versión de esta característica de TraderFox proporciona respuesta

a preguntas básicas importantes como “Cómo están mis acciones”, “Hot News” o “Comentarios de una idea de trading”. La aplicación se puede descargar en Amazon. Si desea obtener más información, visite [www.traderfox.de](http://www.traderfox.de)

» El agente de bolsa **FXCM** ha lanzado una nueva herramienta en su sitio web para sus clientes: Market Data Signals. La cual pretende proporcionar información adicional para ayudar a las decisiones de trading. Con este propósito, se proporciona una cuenta adecuada llamada FXCM Market Data en Twitter, donde se publica la información más reciente sobre las herramientas específicas de la empresa. La información también se puede ver directamente en el sitio web de FXCM. Los traders pueden ver aquí no sólo el sentimiento de los otros participantes del mercado, sino también obtener una visión general de las nuevas oportunidades de trading. Las señales se publican en tiempo real y se basan en el índice de sentimiento especulativo (SSI) de FXCM y el índice de visión de rejilla (GSI). Las 2 herramientas de la empresa usan datos de posiciones abiertas de clientes y otras fuentes diferentes. Mientras que el SSI deriva señales de la cartera de pedidos, GSI reconoce patrones y tendencias basadas en datos históricos. Si desea obtener más información, visite [www.fxcm.com](http://www.fxcm.com).



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

## AUTORES FREELANCE

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

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

# TRADERS'

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





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

http://www.gurufocus.com

# www.gurufocus.com

Siga a las personas con información privilegiada y a los “gurús”

Hay muchos sitios web que le ofrecen gráficos para la evaluación de acciones según sus fundamentales. Ya desde 2004, [www.gurufocus.com](http://www.gurufocus.com) se convirtió en el sistema de referencia para examinar las acciones desde el punto de vista de las actividades que realizan las personas con información privilegiada y gurús. Con este propósito, se pueden realizar pruebas históricas usando un escáner especialmente diseñado para ello. En este artículo le mostramos las funcionalidades del sitio inglés web.

» [www.gurufocus.com](http://www.gurufocus.com) al cual se accede como miembro gratuito o en base a 2 modelos de suscripción de pago. El primero es gratuito y permite el acceso a la página web con la información de las mejores carteras de más de 60 gurús diferentes. Se trata de gestores de fondos de cobertura o grandes inversores, que a menudo han tenido razón en sus análisis y actividades en el mercado durante las últimas décadas.

Por otro lado, los personas con información privilegiada son empleados de alto rango de las empresas por

lo que están mejor informados que los demás y, por lo tanto, tienen en una posición ideal para determinar los mejores puntos de entrada y salida al mercado para comprar y vender las acciones de su propia empresa. La web que analizamos tiene, además del acceso como miembro básico, 2 modelos de suscripción adicionales a partir de un coste de \$ 349 al año. Si desea escanear las acciones externas a Estados Unidos, como son las acciones asiáticas, europeas o australianas, el coste empieza a partir de los \$ 899. Si no tiene este nivel de suscripción, podrá



ver los resultados de los escáneres; sin embargo, no podrá reconocer los nombres de las acciones así como sus abreviaturas. Después de actualizar su nivel como miembro, podrá probar las funciones durante 7 días antes de que se le exija el pago.

### La oferta

El sitio web ofrece un gran número de modelos de escáneres, que filtran a distintos inversores altamente cualificados y de éxito según distintos criterios de inversión. Para ello, se le ofrecen análisis y hojas de datos sobre las respectivas acciones. Las estrategias altamente probadas son accesibles con un solo clic del ratón. La siguiente es una selección de opciones:

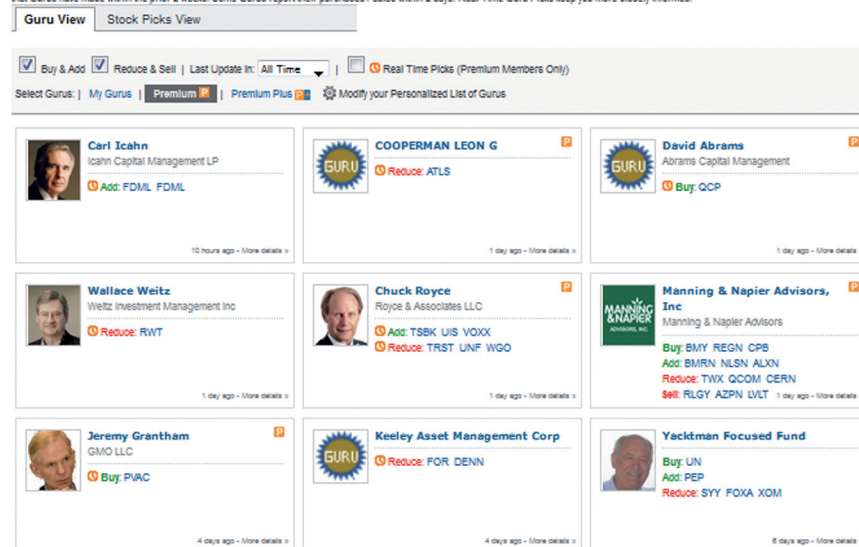
- **Filtro Buffett-Munger:** Valores que compre el joven Warren Buffett.
- **Filtro Ben Graham gangas de activos actuales:** Incluye todos los valores que Ben Graham, el influyente economista e inversor estadounidense, compraría porque cotizan significativamente por debajo del valor neto de su pasivo.
- **Compañías con P/S históricamente bajo:** Valores con un ratio precio/venta históricamente bajo. Esta estrategia la utiliza el analista estadounidense Ken Fisher.
- **Fórmula mágica para acciones del gestor de fondos de EE.UU.** Joel Greenblatt: La fórmula mágica tiene en cuenta el principio de inversión en la compra de acciones de calidad a un precio muy competitivo. Se deben cumplir 7 criterios diferentes. A los cuales se suman las evaluaciones de la relación Shiller PE, High Dividend Stocks y muchos más. El primero es un método de cálculo especial de la relación precio/beneficio según el profesor Robert Shiller. En contraste con la relación P/E clásica, se tienen en cuenta un historico mucho más largo con ajustes cíclicos. El Shiller PE fija el precio actual en relación al beneficio promedio ajustado a la inflación de los últimos 10 años. Uno de los focos principales de la página web está en la evaluación del poder de compra y venta de las personas con información privilegiada y gurús.

La Figura 1 muestra una sección de las llamadas acciones seleccionadas por los Gurús. Además del nombre

### G1) Últimas actividades de los gurús

#### Latest Guru Stock Picks

There are two types of portfolio updates. One is "Quarterly Updates", which updates the complete portfolios of Gurus. The other is "Real Time Picks", which reports the stock purchases and sales that Gurus have made within the prior 2 weeks. Some Gurus report their purchases / sales within 2 days. Real Time Guru Picks keep you more closely informed.



Esta página muestra las compras y ventas de los llamados gurús. Si hace clic directamente en el código de la acción, obtendrá información detallada sobre el tamaño de la posición.

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

de los gurús, se puede observar si una compañía ha sido comprada o vendida, así como su abreviatura americana correspondiente. Los gurús han acertado bastante con estas acciones en los últimos años, a pesar de que hubo algunas excepciones en 2016. Los miembros pueden activar y desactivar a los gurús, y crear sus propias listas de gurús para seguirlos. Para cada posición de dicho profesional podrá encontrar información sobre el precio de salida, el tamaño de la posición y la duración. A este propósito, podrá encontrar los valores de las operaciones previas en un histórico de varios años.

### La evaluación no deja nada que desear

Aquellos que prefieren lidiar con los datos macro más que con la selección de los gurús o personas con información privilegiada también pueden mirar de cerca a las acciones individuales. Un ejemplo es el de la figura 2. El sitio web ofrece hasta 15 años de historial de datos. Si es miembro gratuito, podrá ver tan sólo los últimos 4 años, mientras que el resto estará disponible sólo para los clientes de pago. Debido al gran número de datos, en la Figura 2 sólo se muestra una sección del "Resumen" de Papa John (PZZA). Hay varios indicadores clave como son los dividendos, fortaleza financiera, rentabilidad y crecimiento que muestran dónde se encuentra la participación en una escala de 1 a 10, siendo 10 el más desea-

## G2) Para cada acción, los datos correctos

## Warning Signs

» PZZA's Warning Signs

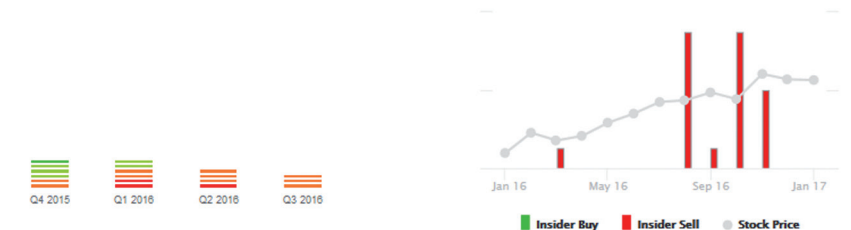
<b>GOOD</b> Piotroski F-Score: High	<b>GOOD</b> Per Share Revenue: Consistent growth
<b>GOOD</b> Operating margin: Expansion	<b>MEDIUM</b> Dividend yield: Close to 1-year low
<b>MEDIUM</b> Price: Close to 10-year high	<b>MEDIUM</b> P/S Ratio: Close to 10-year high
<b>MEDIUM</b> Long-Term Debt: Issuing new debt	

## Guru Trades

» Details

## Insider Trades

» Details



## Peter Lynch Chart (What is Peter Lynch Charts)

» Interactive Charts

## Papa John's International Inc (PZZA)

YTD 1Y 3Y 5Y 10Y All

Save Embed



Para casi todas las acciones se proporcionan análisis muy detallados, como muestra el ejemplo de Papa John. Debido al tamaño de los datos, sólo podemos mostrar una pequeña sección del mismo. Se preparan gráficamente los datos macro, operaciones con información privilegiada y programas de recompra. Se muestra también información importante de la empresa, así como las abreviaturas de los competidores. En la sección superior se pueden ver las señales macro de advertencia. En el ejemplo actual según la puntuación F de Piotroski vemos que estamos en un buen momento. Por otro lado, se considera negativo (medio) al bajo rendimiento de los dividendos. Debajo de las señales de advertencia puedes ver tanto a las acciones de Guru y personas con información privilegiada como a los gráficos divididos según posiciones individuales. Entre ellos se encuentra el llamado gráfico de Peter Lynch.

Fuente: www.gurufocus.com

ble. Cada acción también se examina según varias señales fundamentales de advertencia, que se desglosan bajo la sección "Señales de advertencia". En el ejemplo, el valor actual indicado por la puntuación F de Piotroski (ver cuadro de información) es muy bueno.

El valor de Piotroski mide la fuerza fundamental de una acción basada en los ratios financieros seleccionados. Por ejemplo, si el margen bruto aumenta año tras año, tiene un punto. Si no lo hace, no lo tiene. El valor de Piotroski es de 7, el cual se interpreta positivamente. Por otro lado, el bajo rendimiento de los dividendos se considera negativo (medio). Debajo de las señales de advertencia se pueden ver las operaciones de los Gurús y los personas con información privilegiada en gráficos en los que se desglosan las posiciones individuales. Entre ellos está el gráfico llamado Peter Lynch, que se basa en las conclusiones del conocido gestor de fondos estadounidense. En su libro "El mercado de valores va un paso por delante", recomendó comparar el precio de una acción con el desarrollo de las ganancias. Así, un buen momento para comprar es cuando la línea ver-

## Puntuación F de Piotroski

La puntuación F de Piotroski mide la fuerza macro de una acción basándose en relaciones seleccionadas mediante 9 preguntas. Son necesarios los datos correspondientes para cada pregunta. A cada pregunta se le asigna un punto (si la respuesta es positiva) o 0. Si la puntuación total es de 7 a 9 puntos, la acción está fuerte y es una buena compra. Éstas son las preguntas:

- Rendimiento total del capital: ¿La empresa tiene ganancias?
- Flujo de caja operativo: ¿La compañía genera efectivo?
- Cambio en la rentabilidad total del capital: ¿Ha aumentado el beneficio en comparación al año anterior?
- Calidad de los beneficios: ¿Estaban distorsionados?
- Deuda: ¿Disminuyó la deuda en comparación al año anterior?
- Liquidez: ¿Disminuyó la relación de activos respecto a pasivos en comparación con el año anterior?
- Acciones en circulación: ¿Se emitieron nuevas acciones el año anterior?
- Margen bruto: ¿Aumentó la rentabilidad?
- Relación capital-volumen de negocios: ¿Aumentó la productividad?





El sitio web ofrece un gran número de modelos de escáneres, que filtran a distintos inversores altamente cualificados.



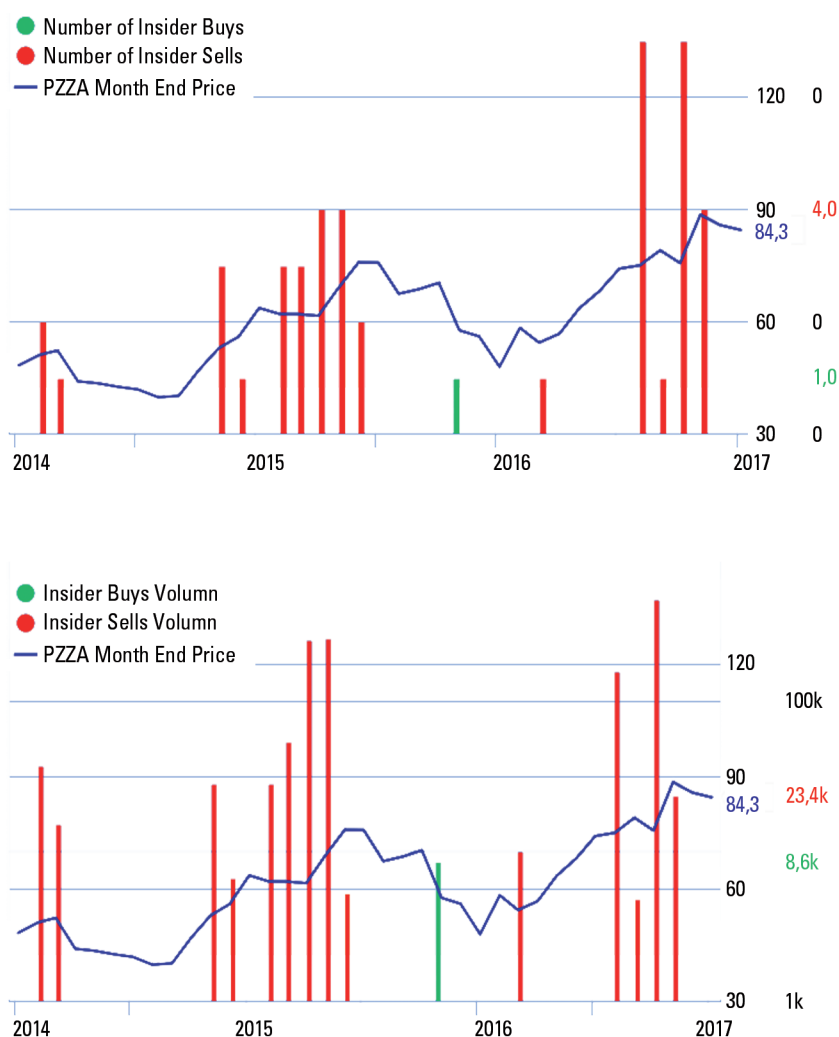
de del precio de la acción está por debajo de la línea de beneficio azul. Como puede ver en el ejemplo de Papa John, la última vez que ocurrió en 2011 fue un buen momento para la entrada. Desde entonces, el stock ha aumentado en un 200%. En este momento, el gráfico podría interpretarse en el sentido de que la acción está sobrevaluada.

### Actividades de las personas con información privilegiada y gurús

El sitio web realiza sus cálculos no sólo en base a métodos fundamentales como el de Peter Lynch, sino también en base a las actividades de las personas con información privilegiada y gurús. Las investigaciones de los desarrolladores del sitio web han demostrado que, históricamente hablando, las ventas de información privilegiada en los máximos han sido a menudo muy certeras marcando un techo, mientras que un aumento de las compras por parte de las personas con información privilegiada indican un suelo del valor. Si hay suficientes datos disponibles, se muestran gráficamente para cada valor en el sitio web. La Figura 3 muestra los 2 posibles modos de visualización. En la sección superior, el número de actividades de las personas con información privilegiada se combinó con la tendencia de precios, mientras que en la zona inferior se muestra el volumen de comprado-

res y vendedores. En el sitio web también hay un área de investigación donde se encuentran disponibles varias

**G3) Conocimientos de las personas con información privilegiada**



Los datos de las personas con información privilegiada de las empresas también se analizan y visualizan gráficamente. Arriba se observa cuando las personas con información privilegiada compran o venden en comparación con el movimiento del precio. Además, se muestra el volumen de negocios correspondiente sobre la base del precio de las acciones en ese momento.

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

### All-in-One Guru Screener

USA Canada UK/Ireland Europe Asia Oceania Latin America Africa

Currently Selected: USA, OTCPP, NAS, NYSE, ARCA, OTCBB, OMX, BATS [Show All Countries ▾](#)

---

Fundamental    Valuation Ratio    Profitability %    Growth    Valuation Rank    Price    **Dividends 1**    Gurus    Insiders    Customer<sup>2</sup>

Trading Dividend Yield  %    Dividend Growth Rate (5y)  20%    Min. Years of Dividend Increase  4     
Yield On Cost (5y)  %    Payout Ratio  %    % Below Historical High Dividend Yield  %     
Forward Dividend Yield  %    Dividend Frequency      
Forward Dividend Yield  %    Dividend Payment Months

---

☒ Save Current Screen - Overwrite Top Picture Of    <http://www.gurufilter.com>

Fundamental    Valuation    Profitability    Growth    Price    Dividend    Guru Buy/Sell    Insider    Guru Consensus    **Active Filters**      <http://www.gurufilter.com>

---

Compare the results with these stocks:  
Total Records: 145    << first prev    1 2 3 4 5 6 7 8 last >>

(Symbols with comma-space separated)

Symbol	Company	Price	Market Cap (\$)	Profitability	Dividend Growth Rate (5y)	F Score	Num. of Years of Profitability Over the Past 10 Years
ACHF	ANC Technologies Holdings Inc	\$9.48	\$11,653.72	★★★★★	13%	8.00	10
ACHF	ANC Technologies Holdings Inc	\$103.48	\$2,716.73	★★★★★	13%	8.00	10
AANI	Aaron's Inc	\$30.54	\$2,181.09	★★★★★	15%	7.00	10
ANON	ANON INC	\$35.00	\$1,848.43	★★★★★	16%	8.00	10
ACN	Accenture PLC	\$115.35	\$74,279.74	★★★★★	18%	7.00	10
AET	Aethlix Inc	\$117.45	\$41,213.21	★★★★★	69%	6.00	10
AGU	Agrium Inc	\$104.29	\$14,410.31	★★★☆☆	105%	6.00	10
AON	Aon PLC	\$113.39	\$28,832.23	★★★★★	14%	7.00	10
APH	Amphenol Corp	\$66.92	\$20,643.37	★★★★★	67%	8.00	10
ASAZF	Assa Abloy AB	\$18.75	\$20,860.80	★★★★☆	13%	6.00	10
ASAZY	Assa Abloy AB	\$9.42	\$20,960.93	★★★★☆	13%	6.00	10

Como es demasiada la información del sitio web al principio, debe utilizar el escáner todo en uno. Con él también se pueden buscar, además de las acciones estadounidenses, las acciones globales si estamos suscritos al modelo Premium.

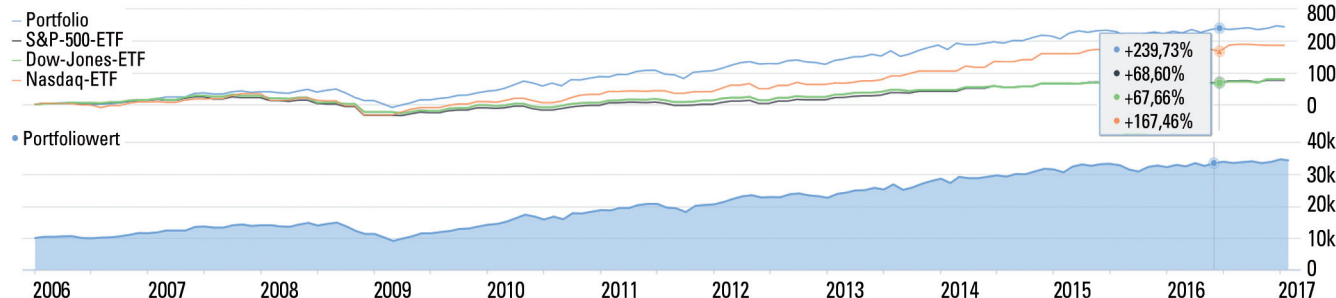
Fuente: [www.gurufocus.com](http://www.gurufocus.com)

## Todo incluido en un escáner con pruebas históricas

Durante el periodo de prueba de 7 días, le recomendamos que utilice el denominado “todo en uno”, que le permite filtrar los datos fundamentales, los valores de crecimen-

las acciones de Estados Unidos. La Figura 5 muestra la curva de capital en azul en comparación con un S&P 500 (negro), Dow Jones (verde) y Nasdaq ETF (naranja). El capital inicial fue de \$ 10.000, que se ha reestructurado cada 12 meses en los 10 primeros valores utilizando la puntuación F. Como se puede ver, se podría lograr un rendimiento superior claro. El sitio web [www.gurufocus.com](http://www.gurufocus.com) ofrece algo nuevo y refrescante en el campo del análisis de las acciones. Mientras que otros sitios web se centran sólo en los mercados de EE.UU., aquí disponemos, mediante las correspondientes suscripciones, de los datos a nivel mundial. Nos parecen únicas las capacidades de prueba de los escáneres, así como el análisis de las actividades de las personas con información privilegiada o gurús. Los tutoriales se pueden encontrar en el sitio web: <http://www.gurufocus.com/tutorials.php#&id=235432>. «

- Portfolio
- S&P-500-ETF
- Dow-Jones-ETF
- Nasdaq-ETF



Una vez que se ha creado un filtro, se pueden comparar los resultados de los últimos 10 años de la prueba con el movimiento de precios de los índices bursátiles más importantes. Nuestro modelo se basó en las 10 mejores acciones actualizadas una vez al año usando la clasificación del F, siendo capaz de superar a los índices individuales.

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



# ¿QUIERES SEGUIR FORMÁNDOTE EN TRADING?



**APÚNTATE A LOS CURSOS ONLINE**  
PODRÁS VERLOS EN DIRECTO O VER LA GRABACIÓN



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



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

**ASISTE A NUESTROS EVENTOS**  
PODRÁS HACER NETWORKING CON LOS PONENTES



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE  
PÁGINA WEBPRUEBA DE  
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE  
APLICACIÓN

# Valoración de empresas y análisis bursátil

Félix Jiménez Naharro , Antonio de la Torre Gallegos



» La valoración y el análisis bursátil es uno de los retos más importantes que debe superar un buen analista financiero. Es creciente la demanda de métodos adecuados por los profesionales y emprendedores que tienen que negociar la compraventa de una empresa, sus acciones o en la obtención de financiación ajena; elaborar análisis e informes sobre precios, o para los procesos de quiebra de la empresa, por sólo citar algunos ejemplos. Este libro va dirigido a formar alumnos, profesionales y emprendedores del área de la dirección financiera en la valoración y el análisis bursátil para que puedan desarrollar una parte fundamental de su actividad. En él se exponen distintos modelos propuestos por la teoría financiera que se aplican al campo de la valoración de

empresas, start-ups, a la valoración de activos financieros, al análisis bursátil y a cualquier otro proyecto de inversión. Junto con los contenidos teóricos se plantean numerosos casos prácticos sobre la aplicación de los diferentes modelos de valoración existentes y análisis bursátil que, sin duda, ayudan a aclarar los planteamientos teóricos. «

## Valoración de empresas y análisis bursátil

**Título:** Valoración de empresas y análisis bursátil

**Autores:** Félix Jiménez Naharro , Antonio de la Torre Gallegos

**Colección:** ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS >

Economía y Empresa

**Formato:** Estándar, Papel

**Tamaño:** 19 x 24, **Páginas:** 256

**Publicación:** Enero 2017

**Precio:** 27,00 €

**ISBN:** 978-84-368-3690-5, **Código Comercial:** 220847





# SUSCRÍBASE GRATIS A LA REVISTA LÍDER DE TRADING EN ESPAÑA

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



Visite hoy [www.traders-mag.es](http://www.traders-mag.es)







# Indicador de super sentimiento swing para operar pares de divisas

Así es como se utiliza el estado de ánimo de los inversores privados

Esta estrategia pretende dar ideas y motivos de reflexión sobre cómo abordar el mercado de divisas mientras creamos una estrategia o un enfoque de trading. La estrategia de negociación swing se basa en los sentimientos, por lo que se utiliza como filtro el posicionamiento de ciertos participantes en el mercado, en nuestro caso los inversores privados. El sentimiento es particularmente prometedor en el trading en general y en el trading de divisas en particular.

» La palabra sentimiento significa “sensación” e intenta identificar las ventajas que podemos obtener en el mercado basándonos en el sentimiento de ciertos participantes y así luego capitalizarlas. El clásico inversor privado tiende a cometer errores en la percepción o evaluación

del mercado. Como resultado, este grupo puede usarse como un contra-indicador. Lo cual nos permitirá desarrollar una ventaja competitiva que genere un resultado rentable en nuestro enfoque de trading. Dado que el sentimiento se usa como un filtro de negociación, y acuerdo





El sentimiento es particularmente prometedor en el trading en general y en el trading de divisas en particular.



a la experiencia del autor, veremos que dicha ventaja funciona especialmente bien en los mercados tendenciales, por lo cual desarrollaremos una estrategia de seguimiento de tendencias.

### ¿Qué caracteriza el trading tendencial?

El objetivo del trading tendencial es beneficiarse de los movimientos a corto, medio o largo plazo, esperando que continúen y establezcan una estructura clara de subida/bajada de máximos/mínimos. Expresado de manera diferente: es más probable que el mercado se mueva en una dirección que en la otra, gracias al impulso que se ha producido.

La formulación de la estrategia se basa en la visualización de la tendencia mediante el indicador super-tendencia, además de la visualización técnica del mercado de la tendencia (ascendente) con máximos y mínimos crecientes. La cual se basa en una línea de pérdidas y una línea de inversión que refleja su volatilidad (ancho de fluctuación). El cálculo del indicador de super-tendencia se basa en la media de las últimas  $x$  velas y mide la volatilidad como la diferencia entre el máximo y el mínimo de la vela. El indicador se moverá en una dirección hasta que el mercado tenga un contra-movimiento suficientemente fuerte para cambiar de verde a rojo o viceversa.

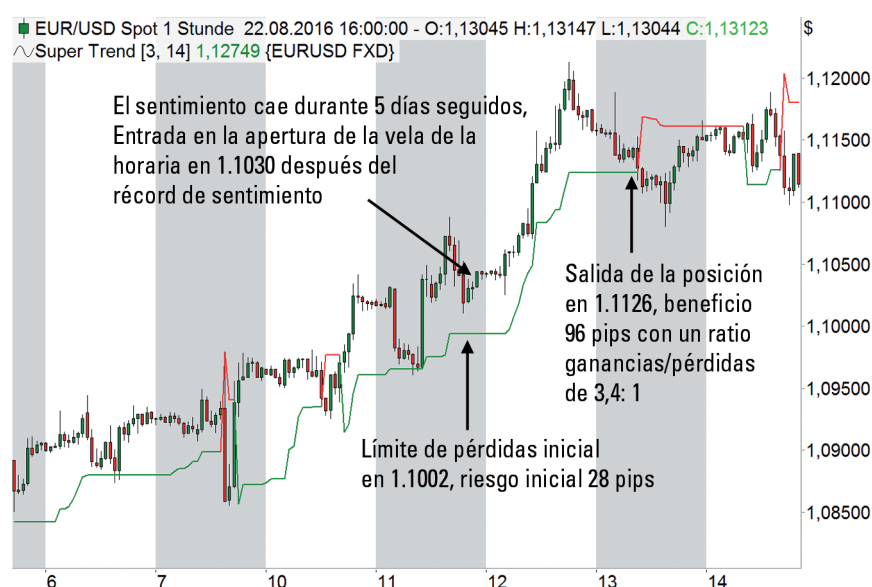


**Jens Klatt**

Jens Klatt ist Gründer und Geschäftsführer von Jens Klatt Trading. Der Autor von „Forex-Trading“ agiert neben seiner Tätigkeit als Ausbilder für Trader zudem als Vermögensverwalter.

✉ jklatt@jk-trading.com; www.jk-trading.com

### G1) Ejemplos de operaciones en el par de divisas EUR/USD



El gráfico horario muestra una operación en el par EUR/USD en agosto de 2015. Los registros del sentimiento del agente de bolsa (no mostrados) mostraron una posición corta neta por quinto día consecutivo. El indicador tendencial superior estaba verde y por lo tanto mostraba una tendencia alcista. En el par EUR/USD, se abrió una posición a largo con la vela horaria tras la publicación del sentimiento en 1.1030. El límite de pérdidas inicial estaba según el indicador de super-tendencia en 1.1002. Posteriormente, se movió el límite con la ayuda del indicador hasta que se generó una contra-señal. En nuestro ejemplo, el trading se detuvo en 1.1126 con 96 pips de beneficio.

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



La formulación de la estrategia se basa en la visualización de la tendencia mediante el indicador super-tendencia .



Pero, ¿por qué usamos el indicador de super-tendencia como una identificación tendencial? La respuesta: Los movimientos tendenciales tienen una volatilidad básica. Para poder establecer una tendencia, son necesarias fluctuaciones medianamente más fuertes en una dirección que en la opuesta (la dirección correctiva). La inclusión de este rango de fluctuación a través del indicador de super-tendencia asegura que el “reposo” del mercado se tenga en cuenta durante la negociación. En base a la fluctuación del mercado, tomaremos nuestras decisiones de trading. Si el indicador está en movimiento dependerá de la configuración básica, el número de velas en consideración,

y el multiplicador utilizado. Nos será especialmente interesante el multiplicador el cual nos especifica el factor por el cual el mercado tiene que alejarse de su rango de fluctuación medio un número determinado de períodos para moverse en la dirección del movimiento tendencial.

#### Formulación de la idea de trading

Nuestro enfoque tendencial se basa en el sentimiento y debe cumplir 2 principios:

1. Debe aprovechar el momento existente en una dirección tendencial del mercado en el par respectivo.
2. El enfoque de negociación sigue el clásico lema: “deje que corran sus beneficios y limite sus pérdidas”. Por lo tanto, se ejecuta hasta que el indicador tendencial genera una contra-señal.

#### El filtro tendencial

Mientras que el punto 2 cumple con el indicador de super-tendencia y tiene la forma descrita anteriormente, se debe realizar una mejora adicional:

1. El impulso o momento del mercado es un concepto utilizado en el análisis gráfico para medir la fuerza de un movimiento de precios. Una forma de hacerlo es medir el posicionamiento de los inversores privados en un cierto intervalo de tiempo. Según su experiencia, un inversor clásico privado se posiciona anti-cíclicamente en el mercado; es decir, contra la tendencia predominante, debido a las distorsiones cognitivas. La razón principal de este tipo de trading se refleja en la psique o en una distorsión cognitiva conocida como “aversión a las pérdidas”. En este caso, las pérdidas son constantemente ponderadas de forma más acentuada que las ganancias, lo que significa que los inversores privados pueden mantener las posiciones perdedoras más tiempo que las ganadoras. En una tendencia acelerada, estableciendo la tendencia al alza, los inversores privados cerrarán las posiciones

#### Resumen de la estrategia

<b>Nombre de la estrategia:</b>	Super sentimiento swing
<b>Tipo de estrategia:</b>	Seguimiento tendencial
<b>Horizonte temporal:</b>	horaria
<b>Setup:</b>	1. El indicador super-tendencia muestra una tendencia ascendente/descendente en el gráfico horario. 2. Sentimiento máximo del agente de bolsa Configuración: muestra un posicionamiento bajista neto creciente (para posiciones a largo) o un posicionamiento alcista neto (para posiciones a corto) durante los últimos 5 días de negociación
<b>Entrada:</b>	En la vela horaria después de la publicación de los datos de sentimiento del agente de bolsa respectivo
<b>Límite de pérdidas:</b>	según el indicador super-tendencia
<b>Límite de pérdidas deslizante:</b>	Mover el límite de pérdidas en base horaria utilizando el indicador super-tendencia
<b>Salida:</b>	El indicador super-tendencia se activa en base horaria. Cuando se genera una contra señal
<b>Gestión del riesgo y del dinero:</b>	máx. 1% de riesgo por operación
<b>Tasa medio éxito:</b>	35-40%
<b>Número medio de señales:</b>	aproximadamente una señal a la semana





Nuestro enfoque tendencial se basa en el sentimiento y debe cumplir 2 principios.



largas más rápidamente y la proporción de posiciones largas respecto a las cortas disminuirá constantemente. Nuestra estrategia de trading explora esta consideración. Muchos agentes de bolsa proporcionan tales indicadores de sentimiento. Nos fijaremos en los datos de los últimos 5 días de negociación de nuestro agente de bolsa. Si este registro muestra un aumento de posiciones cortas netas de los inversores privados, pero el indicador de la tendencia superior en una base horaria muestra una tendencia al alza, nuestro sistema entrará a largo y viceversa.

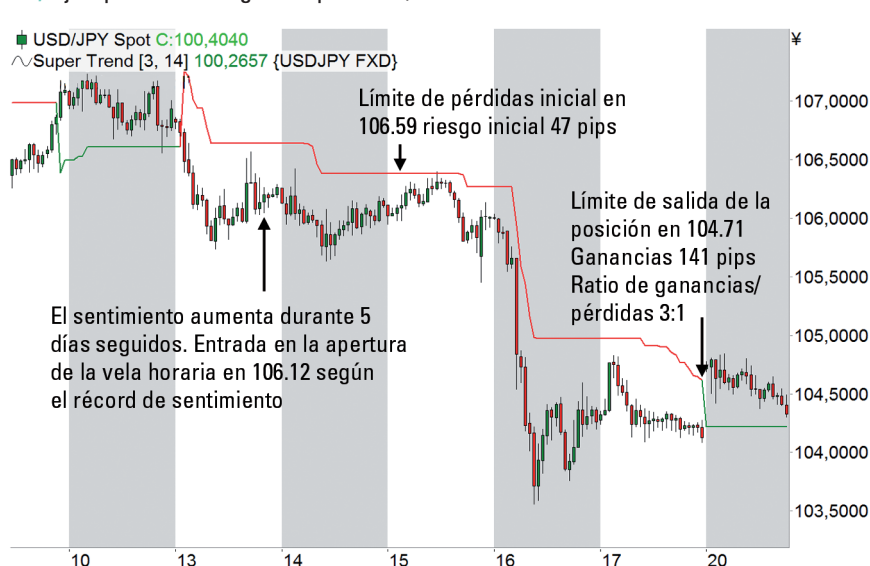
### Ejemplo de trading

Nuestra estrategia es especialmente adecuada para los mercados altamente líquidos y profundos como el mercado de divisas. Aquí, preferimos los mayores pares de divisas. La figura 2 muestra el gráfico horario del EUR/USD con ciertas operaciones. El indicador tendencial superior estaba verde y por lo tanto señalaba una tendencia al alza. El 11 de agosto de 2015, los registros de sentimiento mostraron un posicionamiento corto neto creciente por quinto día consecutivo, lo que nos indicó una entrada a largo. La abrimos con la vela de la hora siguiente en 1.1030. Para limitar nuestro riesgo, colocamos el límite de pérdidas inicial en el indicador de super-tendencia en 1.1002. Durante el transcurso de la operación, el límite de pérdidas se basó en este indicador, hasta que se generó una contra-señal. El 13 de agosto, el indicador pasó a rojo y nos quedamos fuera de la operación en 1.1126 con 96 pips de ganancias.

### Conclusión

La idea de negociación que hemos presentado aquí es el marco básico de una estrategia de seguimiento tendencial que rinde homenaje al conocido clásico “Deje correr sus ganancias y limite sus pérdidas”. El uso del sentimiento de los traders privados como filtro tendencial y la identificación del impulso ofrece suficientes posibilidades para adaptar el enfoque de trading a las percepciones personales y, por ejemplo, integrar un filtro de impulso diferente e independiente del sentimiento en su estrategia de trading. «

### G2) Ejemplo de trading en el par USD/JPY



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



Con esta configuración podrá operar con éxito las materias primas

# Gane dinero mediante reglas fijas

La razón principal por la que los traders no ganan dinero en el mercado de valores son sus emociones. Para mantenerlas a rajatabla, y tan bajas como nos sea posible, actuaremos de acuerdo a un conjunto de reglas que hayamos fijado de antemano. En este artículo, presentamos un enfoque basado en los datos del CoT (Compromiso de Traders), estacionalidad y curvas a futuro. Todos ellos conforman la información que cada agente podrá utilizar de manera gratuita.

» Dicha información nos proporcionará pistas sobre lo que será más probable que ocurra en el mercado de futuros en los próximos días y semanas. En nuestra estrategia, combinaremos estas 3 señales. Además, cuanto más tendencial el movimiento, más probable es que nuestra operación termine con beneficios. Utilizar este enfoque no nos llevará mucho tiempo. Nos será suficiente revisar cada fin de semana los mercados que nos sean interesantes. Las operaciones se abrirán al siguiente día de negociación y se mantendrán alrededor de 2 a 12 semanas. Además de nuestros 3 generadores de señales, también usaremos la media móvil ponderada exponencial (EMA) de 125 días.

## Patrón de precios

Para obtener los datos del CoT, sólo se necesita la posición neta de los agentes de bolsa. La cual la puede calcular usted mismo usando el informe básico publicado en [www.cftc.gov](http://www.cftc.gov).

El informe 'Commitment of Traders' (COT) se publica todos los viernes a las 3:30, hora del este en EEUU, y refleja los compromisos o negociaciones de los traders desde el martes anterior. Sin embargo, también puede encontrar los datos ya preparados en otros sitios web. Para el cálculo de nuestra señal de trading, crearemos un oscilador con los datos del informe del CoT en relación a los datos del último semestre (ver cuadro de información). Si el valor es superior al 90%, se trata de una señal a largo. Por debajo del 10% será una señal a corto. A continuación, eche un vistazo a la EMA (125) del gráfico diario. Una pendiente positiva de la EMA (125) sugiere una entrada a largo, pero si es negativa EMA (125) sugiere una posición a corto. Si vinculamos estas señales con la información restante, obtendremos un punto de entrada concreto.

## Pautas estacionales

Las pautas estacionales nos muestran fluctuaciones del precio que siempre ocurren en momentos similares en una forma similar. Por ejemplo, cuando el precio del petróleo sube justo antes del invierno, o cuando el DAX cae hacia final del verano. El precio se mueve de manera similar durante un cierto período de tiempo. Esto no significa, por supuesto, que el mercado se comportará exactamente igual cada año. Por lo tanto, las pautas estacionales no deben ser operadas sin señales de confirmación. No considere períodos de tiempo demasiados pequeños durante



Adrian Kömel

Adrian Kömel ha estudiado economía y ha estado operando en el mercado de valores desde su juventud. Actualmente está centrado en el desarrollo de sistemas estadísticos y opera en base a los datos del informe del CoT y gráficos. También es el autor de "Cómo lograr rendimientos por encima de la media".

✉ [www.suricate-trading.de](http://www.suricate-trading.de)



su análisis. Si el precio sube durante la primera semana de marzo, será posiblemente tan sólo debido a una coincidencia. Pero si observamos el periodo desde finales de octubre hasta principios de marzo, es algo muy diferente. Nuestra estrategia busca movimientos claros durante un período de al menos 2 meses. Si nuestra señal de compra o venta se diese durante este tiempo, la pauta de estacionalidad habla por nosotros, tendremos una confirmación que nos aumentará la probabilidad de obtener beneficios.

### Curvas a futuro

Los futuros, a diferencia de las acciones están limitados a un periodo determinado. Si desea permanecer invertido durante un período más largo de tiempo, no podrá comprar un futuro y dejarlo para siempre, sino que tendrá que rolarlo con regularidad. Lo cual significa que tendrá que cerrar el contrato y abrir uno nuevo que tenga un periodo más largo de vida. Cada uno de estos contratos tiene su propio precio el cual difiere de los otros contratos. Estas desviaciones nos dan pistas sobre las tendencias más grandes. Si tomamos todos los precios de un mercado en un momento dado y los transferimos a un diagrama temporal, el resultado es la curva a futuro. Por regla general, los futuros que vencen en 2020 serán más caros que los del contrato actual. Esto se llama Contango. Por tanto, la curva de eventos es alcista (véase la figura 1). En raros casos, esta estructura también se gira y la curva se cae, lo que se llama Backwardation (ver Figura 2). Por lo general, un retroceso conducirá a un fuerte aumento de los precios en el futuro. Así que si tenemos una señal a largo y se da un retroceso en el mercado respectivo, la probabilidad de obtener una ganancia aumenta enormemente. Sin embargo, es importante que el retroceso apenas haya empezado a desarrollarse.

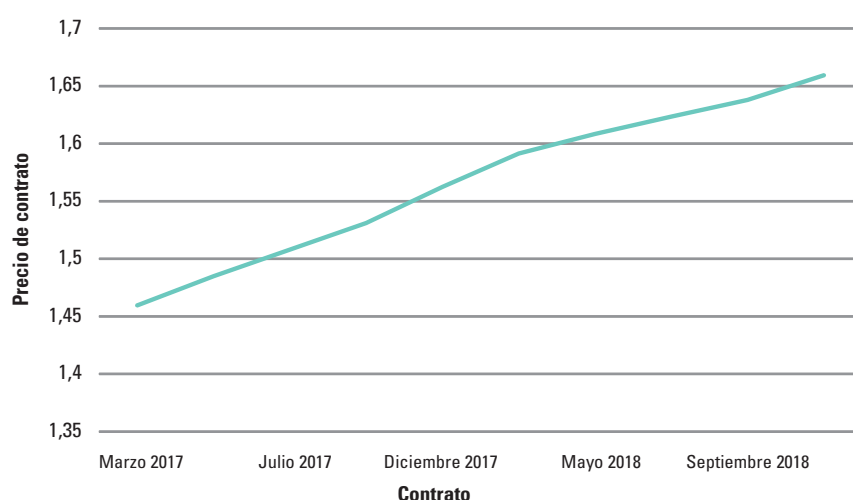
Sin embargo, si los datos de CoT y las pautas estacionales proporcionan una señal de venta, nunca debemos aceptarla durante un Backwardation

en desarrollo. En el caso de una señal de venta, el mercado debe estar en un Contango. También se le permite comprar aquí. Si obtenemos una señal de ventas durante la transición de un Backwardation a un Contango, la probabilidad de obtener un beneficio se incrementa.

### Reglas de trading

Tras la teoría, ahora crearemos nuestras concretas reglas de trading. Se obtendrá una señal de compra cuando se cumplan los siguientes puntos:

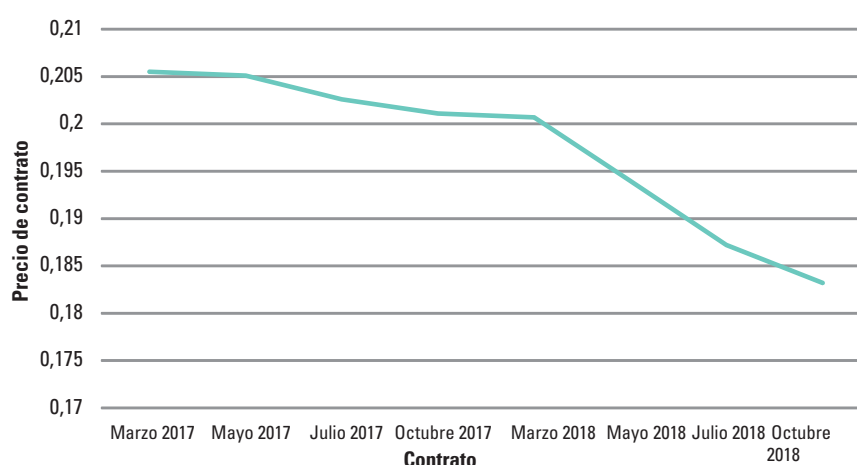
#### G1) Contango en el futuro del café



Si la fecha de vencimiento es posterior, el precio del café se hará más y más caro. Esta es la situación normal en los futuros.

Fuente: [www.suricate-trading.de/terminkurven](http://www.suricate-trading.de/terminkurven)

#### G2) Backwardation en el futuro del azúcar



En un backwardation, el contrato actual es el más caro. Esta es una situación especial y que menudo se produce con una escasa oferta. Lo que es realmente importante para nosotros es el momento en que surja esta estructura. Los mercados podrán estar durante meses en un backwardation.

Fuente: [www.suricate-trading.de/terminkurven](http://www.suricate-trading.de/terminkurven)

## Resumen de la estrategia

<b>Nombre de la estrategia:</b>	CoT mega-tendencias
<b>Tipo de estrategia:</b>	seguimiento tendencial
<b>Horizonte temporal:</b>	Gráfico diario
<b>Formación:</b>	a largo, oscilador > 90% y EMA (125) al alza. A corto, oscilador < 10% y EMA (125) a la baja. Patrón de estacionalidad y curva a futuro confirmando la señal del oscilador EMA (125).
<b>Entrada:</b>	después de la publicación de CoT en el máximo (largo) o mínimo (corto) de los últimos 5 días
<b>Límite de pérdidas:</b>	2,5% de la mitad del rango de los últimos 10 años. Después de que el riesgo inicial se supere, el límite se moverá al punto de partida
<b>Salida:</b>	por contra-señal del oscilador
<b>Gestión del riesgo y del dinero:</b>	5%
<b>Promedio del número de señales:</b>	2 por año dependiendo del mercado
<b>Promedio de aciertos:</b>	90%

- El oscilador de la posición neta de los traders es mayor del 90%.
- La EMA (125) tiene una pendiente positiva.
- La probabilidad de ganar se incrementa cuando las curvas a futuro están en un backwardation reciente o justo creado en este momento y
- La pauta de estacionalidad indica el alza de los precios para las próximas semanas

Si se cumplen las 4 condiciones, también podremos considerar aumentar el tamaño de la posición y, si es necesari-

rio, realizar una salida parcial. Por otra parte, se generará una señal de venta si se dan los siguientes puntos:

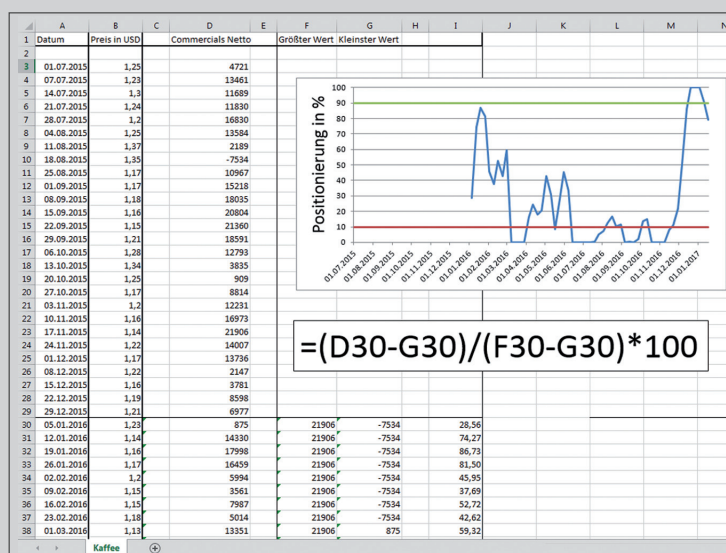
- El oscilador de la posición neta de los traders es inferior al 10%.
- La EMA (125) tiene una pendiente negativa.
- La probabilidad de obtener beneficios se incrementa a medida que las curvas a futuro evolucionan de un Backwardation más largo a un Contango, y
- La pauta de estacionalidad indica la caída de los precios en las próximas semanas.

Dado que los datos del CoT sólo se publican los viernes, aunque se calculan desde el martes por la tarde, nuestra señal estará disponible el mismo martes. Esperaremos pues el cierre de las operaciones el viernes y colocaremos una orden de compra en el máximo de 5 días (si la operación es a largo) o una orden de venta por debajo del mínimo de 5 días (si la operación es a corto) durante el día de siguiente de negociación. La orden permanecerá activa en el mercado durante 4 semanas. Si no hubo ninguna entrada después de este periodo, podrá quitar la orden del mercado.

Una vez que se ha abierto la posición, se recomienda poner un límite de pérdidas. Considere el rango de negociación del mercado durante los últimos 10 años y obtenga exactamente el valor medio. En el 2.5% de este valor estará su límite de pérdidas. Por ejemplo, si el máximo de los últimos 10 años fue de \$ 3000 y el mínimo de \$ 1000, la mitad estaría en \$ 2.000. El límite de pérdidas estará por lo tanto en los US \$ 50. Si la operación se ejecuta

## Creación del oscilador

Usted puede crear por sí mismo fácilmente el oscilador descrito usando Excel. Para ello, copie la posición neta de las publicaciones del informe del CoT en una tabla Excel. Usted necesitará por lo menos 6 meses de datos, ya que necesitará tener el posicionamiento en función de la última mitad de año. Además necesitará 3 columnas más. En la primera, introduzca el valor más alto del último semestre, teniendo en cuenta también el valor actual. El comando a aplicar en nuestro ejemplo es: = MAX (D3: D30). La segunda mostrará el valor más bajo del último semestre: = MIN (D3: D30). La tercera mostrará la relación de estos 2 valores entre sí: = (D30-G30) / (F30-G30) \* 100. Usando la función gráfica, ahora podrá ver el oscilador gráficamente.





en la dirección deseada y usted logra una ganancia igual a su riesgo inicial, podrá salir en su precio de entrada. Después de ello, continuaremos invirtiendo hasta que se genere una contra-señal del oscilador.

### Ejemplos de operaciones en el oro

La Figura 3 muestra una operación a corto en el oro el 20.10.2015. La flecha de la izquierda visualiza el día que se produce la señal (martes). Después de 3 velas más y la publicación de los datos del CoT el viernes, buscamos el mínimo de los últimos 5 días tras el cierre del viernes. En ese momento pondremos una orden de venta a mercado. En nuestro ejemplo, está exactamente en el punto más bajo de ese viernes, cuando los datos del CoT están disponibles. Después de 3 días se activó la orden y entramos a corto a un precio de 1158 USD. El límite de pérdidas estaba a un 2,5% por encima del precio de entrada, sobre la base de la mitad del rango de los últimos 10 años. A mediados de noviembre, el oscilador mostró una contra-señal, al subir por encima del 90%.

Al recibir de nuevo la señal en base a los datos del CoT del viernes, se produjo nuestra salida a 1078 dólares. Nuestro beneficio total fue de \$ 80 por contrato negociado, que en el futuro ascendió a \$ 7.000. Por otro lado, la Fig. 4 muestra una señal a largo plazo no realizada el 13.09.2011 porque nuestras órdenes de compra estaban en \$ 1870, después de que recibiésemos la señal el viernes y la entrada estuviese en el máximo de los últimos 5 días. Puesto que el precio se fue en la dirección opuesta, no incorporamos la operación y suprimimos la orden después de 4 semanas.

### Conclusión

Cualquiera que sea disciplinado ya habrá dado un gran paso para convertirse en un trader rentable. Sin disciplina, usted no será capaz de operar con éxito en los mercados. En

#### G3) Operación a corto en el oro



La flecha de la izquierda muestra el martes en que se dio la señal de entrada según los datos del CoT (ver indicador abajo). Desde que la recibimos, sólo el viernes, esperamos hasta el cierre del mercado para luego colocar una orden de venta en el mercado en el punto más bajo de los últimos 5 días (línea azul). Unos días más tarde la orden se disparaba y entrábamos a corto en 1158 USD. El límite de pérdidas estaba a un 2,5 por ciento del margen de negociación en los últimos 10 años por encima de nuestro nivel de entrada. A mediados de noviembre recibimos una contra-señal (flecha derecha) a través del oscilador. Sin embargo, como aprendimos de esta señal de nuevo el viernes, salíamos en los \$ 1078 (línea verde) con una ganancia de \$ 80.

Fuente: Suricate Trading Charting Software

esta estrategia hemos definido varias reglas que le deben conducir a un trading de lo más prometedor posible. Si usted se apeg a estas reglas tanto como le sea posible, obtendrá probablemente unos beneficios atractivos. «

#### G4) Operación a largo no ejecutada en el oro



La señal de compra se dio en base a los datos de CoT del martes (ver flecha e indicador de abajo). El viernes después de la publicación, colocamos una orden de compra en el máximo de los últimos 5 días a 1870 dólares estadounidenses (línea azul). El precio, sin embargo, se fue directamente en la dirección opuesta y la operación no se ejecutó. Se eliminó tras 4 semanas.

Fuente: Suricate Trading Charting Software



# Rango medio verdadero

Este indicador hará que sus límites de pérdidas sean aún más eficientes

El Rango medio verdadero (ATR) es un indicador que se basa en las diferencias entre los precios de 2 días contiguos de negociación y constituye un verdadero sismógrafo de volatilidad. En este artículo le mostraremos cómo puede utilizar el ATR para establecer sus límites de pérdidas y construir sus posiciones.

» Debemos saber que a la magnitud que mide los movimientos del mercado, también se le llama volatilidad, la cual cambia constantemente. A veces, los precios fluctúan particularmente de forma muy fuerte, y otras veces

apenas cambian, dicha intensidad de los movimientos afectarán mucho a su trading. Si, por ejemplo, un trader coloca su límite de pérdidas en un valor demasiado cerca del precio, éste podría saltar con el movimiento del





En general se puede decir que un ATR de 60 puntos indica una fase tranquila del mercado.



precio y sacarle de su posición. Si lo sitúa demasiado lejos podría suponer, en el peor de los casos, pérdidas innecesariamente grandes. El rango medio verdadero ofrece una buena medida para limitar sus pérdidas o la determinación del valor de su posición. Con este indicador su posición se adaptará automáticamente al entorno del mercado.

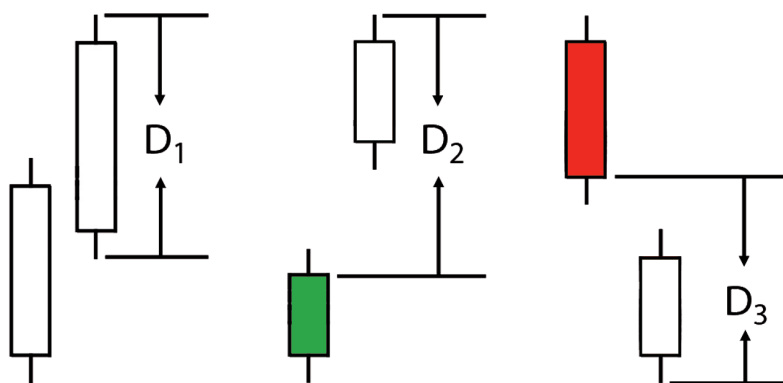
#### Rango medio verdadero

Es una medida de la volatilidad; es decir, del rango de fluctuación de un mercado. El rango se mide entre el máximo y el mínimo precio de un día de negociación.

Por ejemplo, si el DAX abre en los 11.500 puntos, y llega a 11.550 pero luego cae a 11.490, y luego sube nuevamente para cerrar en los 11.535, el margen es de 60 puntos, que es la diferencia entre el precio máximo y el mínimo:  $11\,550 - 11\,490$ . Los precios de apertura y cierre no influyen en el rango. En general se puede decir que un ATR de 60 puntos indica una fase tranquila del mercado. Si por el contrario se da un movimiento amplio en los mercados, este valor puede alcanzar la marca de los 300. Para determinar el rango medio verdadero (ATR), es crucial que la formación de la opinión en los mercados no suceda exclusivamente durante las horas oficiales de negociación.

Por el contrario, este proceso tiene lugar precisamente cuando los mercados ya han cerrado. Lo cual valdrá para generar el nuevo precio de apertura, lo que a menudo provoca huecos en los precios. Por ejemplo, si el DAX cerró ayer en los 11.500 puntos y abrió hoy en los 11.535, el mercado de valores obviamente estuvo afectado de un sentimiento positivo durante la noche. Los participantes del mercado están preparados en su conjunto para pagar más por el índice de precios del cierre del día anterior. En el caso del rango medio verdadero, este cambio en el precio se configura durante la noche. En un segundo paso, el rango medio verda-

#### G1) Cálculo del rango medio verdadero



A la izquierda, el rango medio verdadero es la distancia  $D_1$ , que es la diferencia entre el precio de apertura y cierre del mismo día. En el segundo caso, el valor aumenta al día siguiente y continúa subiendo. En  $D_2$ , por lo tanto, la distancia entre el precio de cierre del día anterior y el máximo del día actual es la más grande. En el tercer caso, los traders se forman expectativas negativas durante toda la noche. En consecuencia,  $D_3$  mide la mayor distancia entre el precio de cierre del día anterior y el mínimo del día actual.

Fuente: [www.traders-mag.com](http://www.traders-mag.com)



Cuanto más alto haya estado el ATR en el pasado, mayor será la probabilidad de obtener mayores movimientos de precios en el futuro.



dero se puede calcular como el valor medio. De forma predeterminada, se realiza durante un período de 14 días de negociación.

### Cálculo

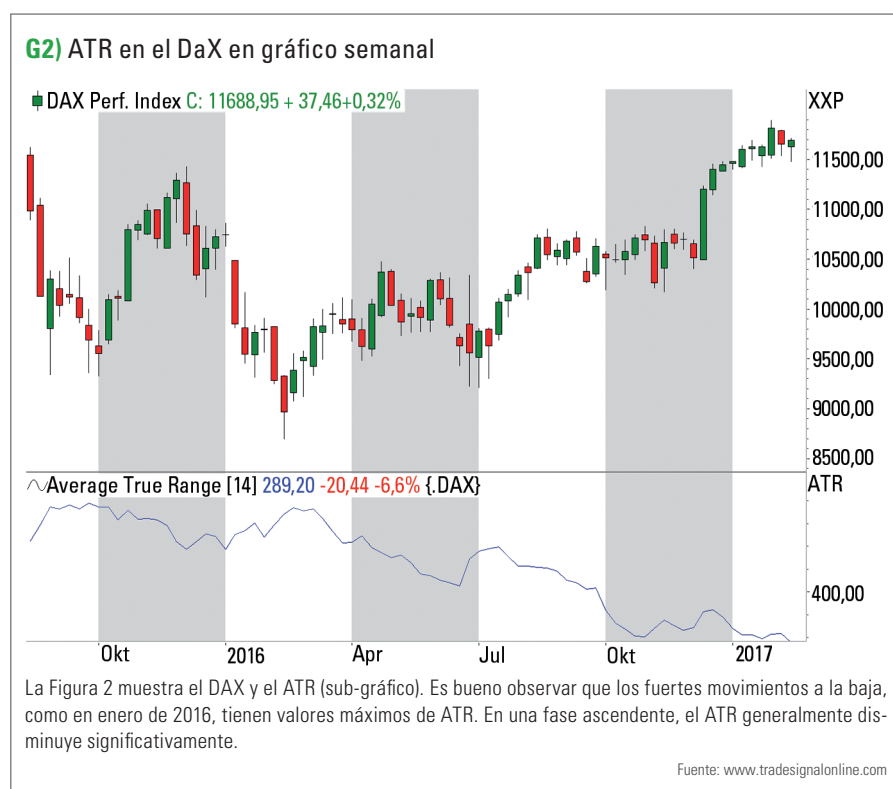
Concretamente, el rango verdadero se calcula como el mayor de los 3 valores siguientes: la distancia entre el máximo y el mínimo de hoy, la distancia entre el cierre de ayer y el máximo de hoy, y la distancia entre el cierre de ayer y el mínimo de hoy. Las tres variantes se muestran en la Fig. La letra D describe el mayor de los 3 rangos. En D1, el rango diario se extiende hasta el rango del día anterior y en este caso es mayor que los otros 2 valores del cálculo del ATR. Por lo tanto, el rango verdadero en D1 corresponde al intervalo diario. En D2 y D3

son los huecos los que se tienen en cuenta al calcular el rango verdadero. En D2, el mayor de los 3 valores es la distancia entre el precio de cierre del día anterior y el máximo del día actual. En D3 se ve la distancia entre el precio de cierre del día anterior y el mínimo del día actual. Tras algún tiempo y durante el período de suavizado del mercado se desarrolla el movimiento del ATR. La Figura 2 muestra este indicador con el movimiento del DAX en el gráfico. La escala de la derecha del gráfico inferior muestra los valores del ATR expresado en puntos. Ahora, está claro cuánto puede variar el valor del ATR. Sobre todo en el caso de fuertes descensos de precios como ocurrió durante enero de 2016, el ATR aumentó, mientras que durante los movimientos máximos (a partir de febrero de 2016) cayó. Por ello los grandes

movimientos descendentes suelen ser mucho más rápidos que los movimientos similares ascendentes.

### Determinación de posición

¿Cómo se puede utilizar el ATR en nuestro trading? En primer lugar, es una buena herramienta para evaluar los riesgos y oportunidades de un instrumento de negociación. Cuanto más alto haya estado el ATR en el pasado, mayor será la probabilidad de obtener mayores movimientos de precios en el futuro. Dado que cualquier rango siempre tiene un valor positivo, el ATR siempre asume valores mayores que 0, independientemente de si subió o bajó. Si las fluctuaciones son muy pequeñas, el valor es cercano a 0. Muchos traders determinan su posición en base al nivel del límite de pérdidas en el que se cierra la operación en el caso de







Si un trader está buscando señales en un gráfico horario,  
el ATR de dicha barra de precios será la referencia  
para situar nuestro límite de pérdidas.



obtener pérdidas. Es necesario tener en cuenta un riesgo en cada operación que no debe exceder del 2% de la cartera. En el siguiente paso determinamos el precio al que el trader debe entrar al mercado así como el precio al que se coloca el límite de pérdidas. Ahora dividimos la cantidad que se arriesga entre la diferencia de la entrada y la pérdida al nivel del límite de pérdidas. El número resultante nos da el tamaño de posición óptimo para nuestra operativa:

**Cantidad = Riesgo por posición /**  
**(Precio de entrada - Precio del límite de pérdidas)**

#### Determinación del tamaño de posición mediante el ATR

El ATR también podría usarse para determinar el tamaño de la posición. En lugar de utilizar una regla basada en un porcentaje, tendremos en cuenta la volatilidad actual del mercado, es decir, el riesgo general del mismo. Básicamente, se utiliza el valor del ATR, que se forma en base a la operativa real. Por ejemplo, si un trader está buscando señales en un gráfico horario, el ATR de dicha barra de precios será la referencia para situar nuestro límite de pérdidas. Además, debe tenerse en cuenta que cada activo subyacente tiene unos valores de ATR característicos. Ahora fijamos nuestro límite de pérdidas en base a la volatilidad predominante. Con este propósito, el doble del ATR es un límite de pérdidas inicial. Veamos un ejemplo:

**Capital social:** 10 000 euros

**Riesgo por posición:** 2%

**Riesgo total:** 200 euros

**Precio de entrada:** 100 Euros

**ATR:** 3 euros

**Riesgo por acción:** 6 euros (2 x ATR)

**Cantidad = 200 euros / (100 euros - 94 euros) = 33**

**Tamaño óptimo de la posición: 33 acciones**

Cuanto más largo es el horizonte de inversión, mayor es la volatilidad y el riesgo (Figura 3). Por lo tanto, se debe ajustar su gestión del riesgo y del dinero a la volatilidad.

#### Conclusión

En principio, el límite de pérdidas no debe estar demasiado cerca del precio actual, ya que en dicho caso los traders podrían salir demasiado pronto de su posición en el mercado.

Al mismo tiempo, el límite de pérdidas no debe estar demasiado lejos, ya que al contrario que en el caso anterior, el potencial de pérdidas respecto a las ganancias de las operaciones no sería atractivo.

El ATR nos ofrece a los traders una herramienta que nos ayuda a colocar los límites de pérdidas de forma razonable en base a la volatilidad predominante. Sin embargo, recuerde que el ATR no le garantizará los beneficios. «

#### G3) El riesgo aumenta con el horizonte de inversión



La Figura 3 muestra cómo aumenta el riesgo a medida que aumenta el horizonte temporal de inversión. La razón de ello es la creciente volatilidad. Con el fin de que el mercado no nos saque de forma no intencionada, la volatilidad tiene que ser compensada con límites de pérdidas adicionales.

Fuente: [www.traders-mag.com](http://www.traders-mag.com)



# Indicadores para usuarios avanzados

## Parte 8: El indicador de máxima verosimilitud

El sueño de todo trader técnico radica en el movimiento de un indicador, que pueda distinguir entre las fases laterales y tendenciales. Ya existen algunos enfoques interesantes, todos basados en principios básicos similares. Por lo tanto, en este artículo, vamos a presentar un indicador que está muy cerca del deseo de muchos traders. Al mismo tiempo, explicaremos los fundamentos matemáticos que son muy útiles para la comprensión de las características de las series temporales del mercado financiero.

» Ya en 1978, Welles Wilder jr. presentó un paquete de indicadores que incluía a su índice de movimiento direccional (DMI) y al índice de movimiento direccional medio (ADX) \* que publicó en su libro "Nuevos conceptos en sistemas de negociación técnica". Con su ayuda, los traders fueron capaces de hacer una estimación de la fortaleza de la tendencia del mercado basados en las matemáticas. Una base un poco más estable la presentó E. Michael Poulos con su Random Walk Index (RWI) en 1991. Aunque el algoritmo parece algo más exigente, el DMI

y el RWI llegan a resultados cualitativamente comparables. Una forma más general y ligeramente extendida del RWI la presentó Dennis Meyers con su indicador de máxima verosimilitud (MLI). A continuación describiremos el concepto básico y el propio MLI. Sin embargo, en primer lugar haremos una referencia a los lectores matemáticamente bien versados: El MLI no tiene nada que ver con el método de máxima verosimilitud estadística. La única característica en común es la estimación de un parámetro óptimo para un conjunto de datos históricos.





El movimiento de los precios de las acciones u otras evoluciones de los precios en los mercados financieros se suele modelar utilizando un paseo aleatorio.



### Lo básico

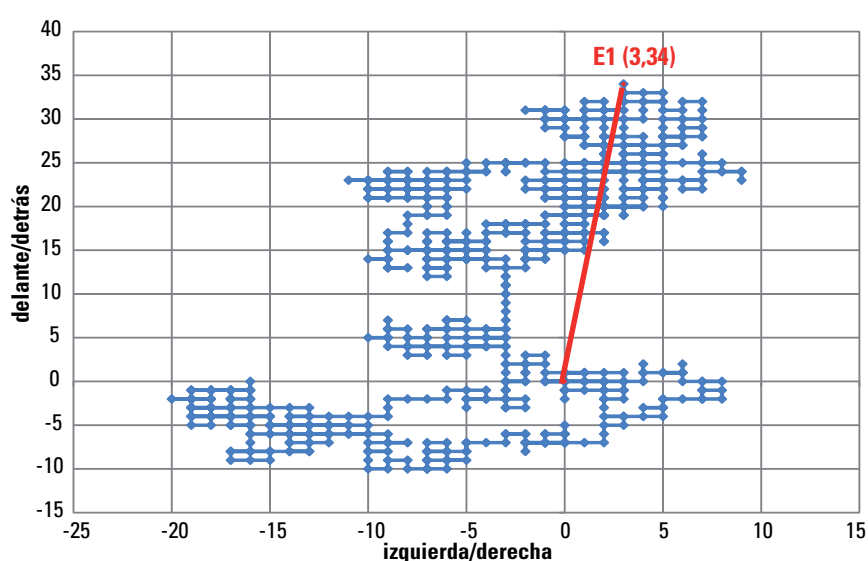
El movimiento de los precios de las acciones u otras evoluciones de los precios en los mercados financieros se suele modelar utilizando un paseo aleatorio. Según la definición, se trata de un proceso estocástico en tiempo discreto con los movimientos de precios independientes e idénticamente distribuidos. Para una mejor comprensión, veamos un ejemplo de la “vida real”: Un borracho al que llamaremos J. Walker o JW, sale del pub después de una noche loca. Está completamente desorientado y se tambalea pero no avanza hacia delante. Al hacerlo, da un paso completamente aleatorio y, con la misma probabilidad, hacia una de las 4 direcciones posibles: adelante, atrás, derecha o izquierda. Modelando el camino del borracho obtenemos el patrón de movimiento mostrado en la Fig. A partir del punto de coordenadas (0,0), JW pasa por cada punto visualizado, donde también se pueden iniciar varias veces las coordenadas individuales. En general, hemos realizado la simulación con 1000 pasos. Importante es que cada paso tenga la misma longitud. Si el hombre borracho va derecho en una dirección, habría podido dar un máximo de 1000 pasos desde el punto de partida. En la figura 1, sin embargo, vemos que la distancia máxima desde el punto de partida es de tan sólo 34 unidades. Al ancho recorrió 3 unidades hacia la derecha. Utilizando Pitágoras, podemos calcular la distancia al origen (0,0) siendo igual a la raíz de  $(32 + 342) = 34.13$ . En el siguiente paso, dibujamos la distancia de JW al punto de partida de cada uno de sus pasos

en el transcurso del tiempo. La figura 2 muestra el resultado. Para facilitar la comprensión, hemos marcado nuevamente el punto E1 de la figura 1. El sorprendente resultado se resume brevemente en 2 frases:

1. Después de 1000 pasos la distancia máxima alcanzada desde el origen es de un poco más de 34 unidades y de 3 hacia la derecha.
2. Aunque se trata de una secuencia puramente aleatoria de movimientos, de vez en cuando siempre hay tendencias claras.

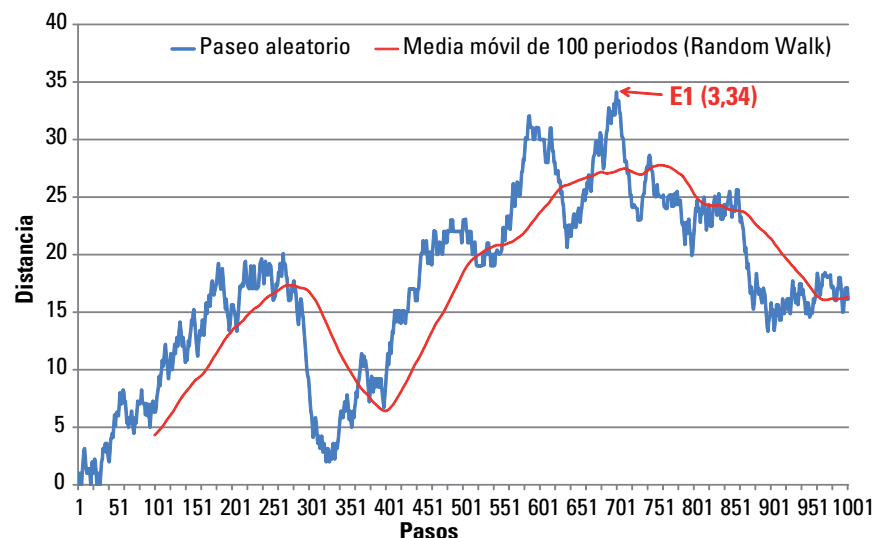
Si aplicamos la ley general de un recorrido aleatorio al punto inicial: La distancia esperada resultante de un mo-

G1) Ejemplo de Paseo aleatorio



La Figura 1 muestra el paseo aleatorio usando el ejemplo del paseo del borracho el cual da un paso hacia adelante, hacia atrás, hacia la derecha, o la izquierda totalmente según el azar y con la misma probabilidad. Lo da como resultado el patrón de movimiento que se muestra en la figura, en el que, después de 1000 pasos, se ha movido 34 unidades hacia delante y 3 unidades hacia la derecha (E1 = 3,34).

Fuente: Cálculos propios del autor

**G2) La distancia de J. Walker desde el origen durante el transcurso del tiempo**

La Figura 2 muestra la distancia del borracho J. Walker de la Figura 1 desde el origen y su evolución en el tiempo. También se muestra una media móvil con una longitud de período de 100 (línea roja). La distancia máxima desde el origen es sólo ligeramente superior a 34 después de 1000 pasos.

Fuente: Cálculos propios del autor

movimiento aleatorio simple después de  $n$  pasos es proporcional a la raíz de  $(n)$ . En nuestro ejemplo, usamos 1000 pasos. La raíz de 1000 es aproximadamente 32. Así, con la repetición frecuente de nuestro experimento, podemos esperar una distancia media de nuestro borracho desde el punto de partida del orden de 32 unidades.

**El indicador**

Es obvio que la curva que se muestra en la figura 2 podría fácilmente ser la de la evolución del precio de una acción. Por lo tanto, los indicadores que distinguen entre la tendencia y la fase lateral utilizan las propiedades descritas

**El indicador de máxima verosimilitud**

$$MLI_{up} = \text{Maximum} ((H - L[n]) / (ATR[n] \times n^{\alpha}))$$

$$MLI_{dn} = \text{Maximum} ((L - H[n]) / (ATR[n] \times n^{\alpha}))$$

con:

$MLI_{up}$  = Indicador para determinar una tendencia alcista

$MLI_{dn}$  = Indicador para determinar una tendencia bajista

Período  $n = 7$  hasta 64

$H$  = máximo;  $H[n]$  = máximo  $n$  barras antes de

$L$  = mínimo;  $L[n]$  = mínimo  $n$  barras antes del

$ATR$  = Promedio de rango verdadero

$\alpha = 0,4$  hasta  $0,8$

anteriormente de movimientos aleatorios. Se crea una relación a partir de la media del movimiento y el movimiento aleatorio más grande esperado. Si esta relación es mayor que 1, se supone un movimiento tendencial. Entendemos como tendencia, simplemente a cualquier movimiento que va más allá del movimiento aleatorio calculado. Para calcular el indicador son necesarios los siguientes pasos:

1. En primer lugar, se selecciona un ancho de banda para la longitud del período. En el presente artículo dejamos que la longitud del período vaya desde  $n$  igual a 7 hasta  $n$  igual a 64.
2. Para cada una de las longitudes del período indicadas en 1, se calcula la diferencia entre las longitudes actuales de los períodos máximo ( $H$ ) y mínimo ( $L$ )  $n$  períodos antes:  $H - L[n]$ . En total, obtenemos 58 pares de diferencias ( $= 64 - 7 + 1$ ).
3. El rango verdadero promedio ( $ATR$ )\* se calcula para cada longitud de período:  $ATR[n]$ . El cual se multiplicará por un factor determinado. En el índice de la caminata aleatoria, la raíz se toma de  $n$ , que matemáticamente es igual a  $n^{0.5}$ . El indicador de máxima verosimilitud es más flexible eligiendo  $n^{\alpha}$  en general, donde  $\alpha$  puede estar entre 0 y 1. Las pruebas han demostrado que en la mayoría de los casos el valor de  $\alpha$  debe estar entre 0,4 y 0,8 con el fin de obtener resultados útiles.
4. En el siguiente paso, se forma la relación  $(H - L[n]) / (ATR[n] \times n^{\alpha})$  para cada período de longitud  $n$ .
5. El valor del indicador de máxima verosimilitud es el máximo de la relación calculada en el paso 4.
6. Los pasos de cálculo del 2 al 5 se vuelven a determinar para cada día, de modo que con el tiempo se visualice un indicador continuo que indique las desviaciones máximas del precio en relación al rango esperado de fluctuación estadística.
7. Si el indicador calculado excede de un cierto umbral, entonces nos indica que hay una tendencia. Por debajo de este umbral, el subyacente está en una fase lateral. En la práctica, los valores umbrales entre 0,5 y 0,9 han demostrado tener éxito.
8. Todo el procedimiento de la 1ª a la 7ª se utilizará con la tendencia a la baja. Así sólo se cambia la diferencia



de la etapa 2, donde primero se calcula la diferencia entre el mínimo actual (L) y el máximo (H) de los últimos  $n$  períodos:  $L - H[n]$ .

- Como resultado, tenemos 2 indicadores que se desarrollan relativamente de forma contradictoria: Un indicador de movimientos ascendentes y un indicador que determina las tendencias bajistas.

Encontrará todo el proceso de cálculo en el cuadro de información.

### Uso práctico

Después de esta introducción a la teoría miraremos al indicador de máxima verosimilitud (MLI) en la práctica. Para ello, hemos dibujado al MLI en la Figura 3 utilizando al DAX como línea azul en las zonas alcistas del gráfico de precios y línea roja en las bajistas. Con las líneas verticales hemos marcado el inicio de las diferentes fases ascendentes (azules) y descendentes (rojas). La condición para ello es que al comienzo de una tendencia alcista la línea azul debe haber superado el umbral de 0,75. Al mismo tiempo, la línea roja debería haber caído por debajo del umbral de 1. Para las tendencias bajistas, se aplicarán los mismos valores a la línea roja como disparadores. Queda claro que los grandes movimientos se detectan relativamente pronto al comienzo de una tendencia. Lo cual, por supuesto, sólo puede lograrse a expensas de las señales falsas de los falsos laterales. En comparación con las medias móviles de longitudes de período 20 (azul), 40 (violeta) y 100 (verde), que también se muestran en el gráfico, está claro que la calidad de las señales basadas en el MLI mejora significativamente. Además, hay otra ventaja. Para mayor claridad, hemos trazado otro umbral mediante una línea verde horizontal con un valor igual a 2 en el sub gráfico de indicadores. Este valor es diferente para cada valor financiero y debe ser cuidadosamente revisado antes de usar ejemplos históricos. Resulta que los mínimos temporales con un rebasamiento de la línea roja por encima de este valor umbral dan señales precisas. Lo mismo se aplica a los puntos máximos de la línea azul. Sin embargo, la calidad de los puntos mínimos es claramente mejor.

### G3) El MLI en DAX



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

### Conclusión

El indicador de máxima verosimilitud no puede satisfacer plenamente el sueño de todos los traders ya que no es un indicador que distinga entre fases laterales y tendenciales. Pero está muy cerca de esta idea. Además, los traders principiantes obtienen con él una buena comprensión sobre el movimiento de los precios de los mercados financieros cuando se ocupan de lo fundamental del MLI.

La implementación práctica mediante código de ordenador no es trivial debido a sus múltiples bucles y numerosas optimizaciones. Sin embargo, la mayoría de los programas de gráficos ofrecen el índice de paseo aleatorio como indicador predeterminado. Su calidad es comparable a la del MLI, aunque no es tan flexible en términos de funcionalidad. «



Rudolf Wittmer

Rudolf Wittmer ha sido un gestor y consultor de fondos de cobertura durante más de 20 años. Además, es el editor jefe del Trendnewsletter, el servicio de bolsa para seguidores tendenciales.

✉ [Rudolf.wittmer@hrconsult.li](mailto:Rudolf.wittmer@hrconsult.li),  
[www.trendbrief-online.de](http://www.trendbrief-online.de)



# Por qué el Bitcoin y el Blockchain cambiarán por completo el mundo

Blockchain y Criptomonedas, ¿podría ser la inversión del siglo?

La mayoría de grandes empresas ya están adaptándose al blockchain, como IBM o Microsoft, y cada vez son más las que aceptan Bitcoins como método de pago. Muchas otras se unen en consorcios para adentrarse en este nuevo sector. Uno creado recientemente, y en España, es la Red Lyra, formado por empresas como Santander, BBVA, B.Sabadell, Iberdrola, Gas Natural, Endesa, etc. ¿Lo estás viendo? Estamos ante el inicio de una verdadera revolución.

## » El Bitcoin...

El Bitcoin ha subido más de un 300% en el último año y Ethereum más de un 3.000% en lo que va del 2017. ¿Es tarde para invertir?

Esta es una pregunta bastante recurrente a día de hoy. Mi respuesta es un NO rotundo, ya que el mercado de criptomonedas se encuentra tan solo en sus inicios y seguirá creciendo. Y es que si comparamos la capitaliza-

ción del Bitcoin, 44 Billones de dólares, con la capitalización de otros activos financieros, nos damos cuenta de lo pequeño que sigue siendo este mercado. Por ejemplo, existen empresas como Apple cuya capitalización es de 780 Billones de dólares, casi 20 veces más que el Bitcoin. O existen fortunas personales como la de Bill Gates, que con 87 Billones de dólares dobla el valor de todos los Bitcoins en circulación.



Si seguimos comparando, todo el oro en el planeta vale 7.800 Billones \$ y el dinero en circulación 29.500 B\$; el dinero en las bolsas de valores, 90.000 B\$ y en derivados financieros 700.000 B\$. Es por esta razón, que varios expertos pronostican que el Bitcoin puede valer un millón de dólares en un futuro próximo, ya que para que esto ocurriese, solo haría falta que un muy bajo porcentaje del dinero de estos activos financieros fueran a parar en Bitcoins.

### ¿Se está formando una burbuja en las criptomonedas?

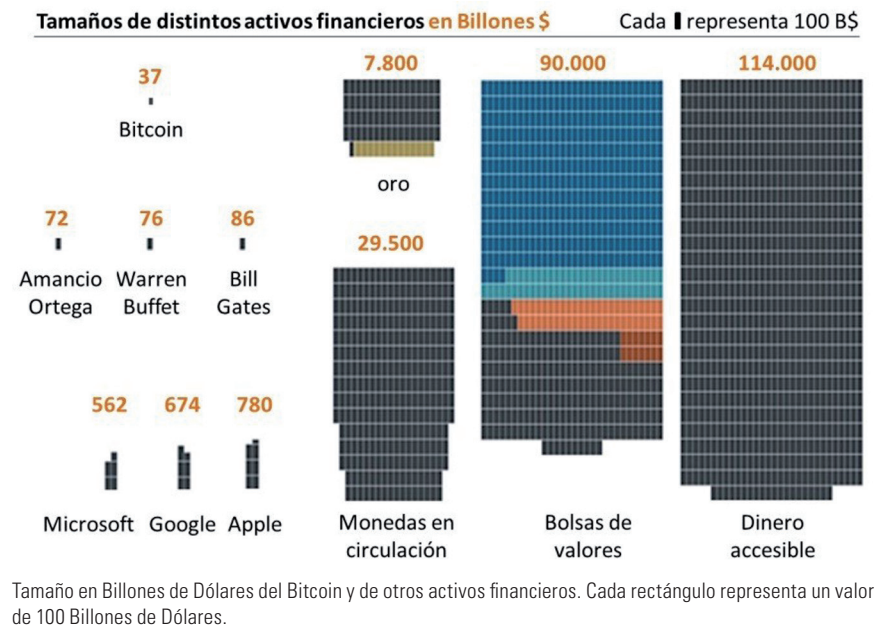
No. Si ahora mismo voy por la calle y pregunto al azar a 10 personas, "¿qué es el Bitcoin?", sólo una de ellas sabrá lo que es, y seguramente no poseerá ninguno. Y si luego preguntara "¿y ethereum?", ninguno de ellos lo sabría. Así pues, hasta que no llegue el día en que escuche recurrentemente conversaciones de gente que está invirtiendo en criptomonedas, no habrá una burbuja.

Además, si lo comparamos con la burbuja de las punto com en el año 1999-2000, la capitalización bursátil de las empresas tecnológicas americanas en su punto álgido, era de 1.750 Billones\$, que teniendo en cuenta la inflación, a día de hoy equivale a 3.745 B\$. Si lo comparamos con la capitalización de todas las criptomonedas, 87 B\$, nos damos cuenta de que el mercado de las criptomonedas está muy alejado de esos niveles, y sobre todo si pensamos que en este caso el mercado es global, no solamente de EEUU.

### ¿Qué es lo que más me gusta del Bitcoin?

Son muchas las ventajas que ofrece el uso del Bitcoin frente al Euro u otras monedas convencionales, como la descentralización, rapidez, inmutabilidad, divisibilidad, privacidad (nadie tiene que saber mis datos personales), transparencia (todo queda registrado en la Blockchain sin poder eliminarse o modificarse), menores costes, mayor seguridad

## G1) Capitalización de distintos activos financieros



Fuente: Elaboración propia con los datos de marketwatch.com

(cuando ha habido robos de hackers, han sido a empresas que contenían Bitcoins, pero nunca se ha hackeado el protocolo Bitcoin o cualquier otro sistema Blockchain), eliminación de intermediarios, etc..

Fundamentalmente se soluciona el problema del doble gasto. Si por ejemplo envío un documento PDF o una imagen, lo que realmente hago es enviar una copia y pue-

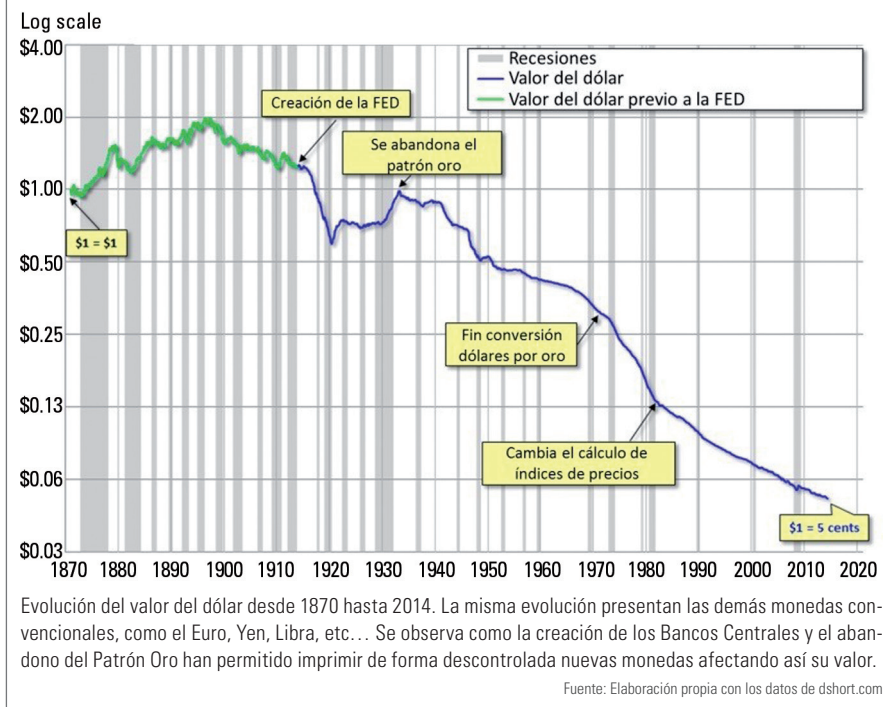
## G2) Gráfico histórico del Bitcoin



Gráfico histórico del Bitcoin desde que empezó a cotizar en 2010 hasta finales de Julio del 2017. La escala es logarítmica, ya que deja el mismo espacio entre 1-2\$ que 2-4\$ o 4-8\$ por ejemplo, debido a que si una persona que compra a 1\$ y vende a 2\$ obtiene el mismo beneficio que otra que compra a 1.000\$ y vende a 2.000\$. Es por esta razón que para visualizar mejor donde se han producido realmente las subidas en el pasado, me gusta usar la escala logarítmica en vez de la lineal (donde parecería que casi toda la subida se ha producido en los últimos meses). En color marrón está dibujado el soporte más importante para el Bitcoin en mi opinión.

Fuente: Elaboración propia con los datos de bitcoinaverage.com

### G3) Poder Adquisitivo del Dólar



Como vemos en el gráfico, antes de que se creara la Reserva Federal (en color verde) el poder adquisitivo del dólar no disminuía, pero una vez existió un Banco Central capaz de "jugar" con el dinero imprimiendo nuevas unidades, y se abandonó el patrón oro permitiendo imprimir nuevos dólares sin límite, el valor de la moneda ha ido cayendo constantemente, de la misma forma que todas las demás monedas convencionales. El valor de 1\$ a principios del siglo pasado equivale a menos de 5 centavos hoy en día.

Esta constante pérdida de valor de las monedas que tenemos en nuestros bolsillos ocurre porque cuando los Bancos Centrales imprimen muchas nuevas monedas se aumenta de esta forma la oferta monetaria. La creación de dinero se basa en la creación de deuda, sistema que

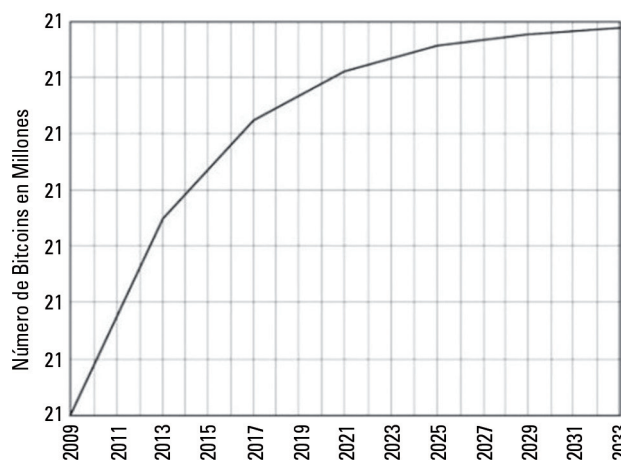
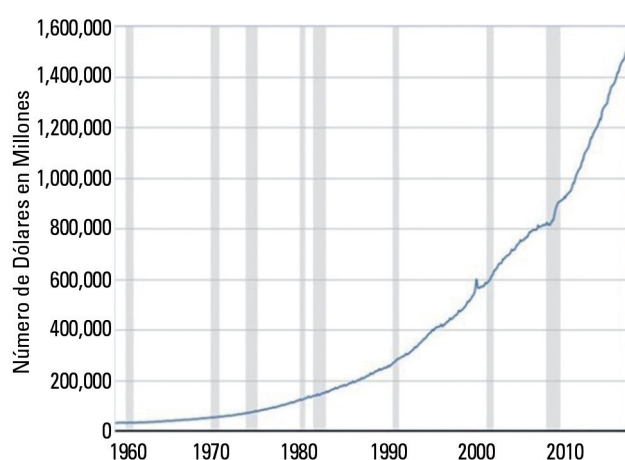
do enviarlo a tantas personas como quiera, pero hasta la creación del Bitcoin, no existía la forma de poder enviar dinero con una tecnología que asegurara que el emisor no continuara quedándose con el dinero.

Ahora bien, en mi opinión, el mayor problema que se solventa es el de la caída constante del poder adquisitivo de nuestras monedas.

no parece sostenible a largo plazo (la deuda global hoy en día asciende a más de 200 Trillones de dólares).

Lo impactante es que a raíz de la última crisis del 2008, los Bancos Centrales han imprimido una cantidad estratosférica de dinero, tal y como vemos en el gráfico de la izquierda de a continuación, con lo que agravará considerablemente esta situación en el futuro más cercano.

### G4) Oferta Monetaria Dólar vs Bitcoin



A la izquierda, la evolución de la oferta monetaria del dólar desde 1960 hasta 2017 (la misma forma presentan las curvas de oferta monetaria de las otras monedas convencionales). A la derecha, la curva de la oferta monetaria del Bitcoin desde el 2009 al 2033, ya programado a priori e inalterable. Nunca podrá haber más de 21 Millones de Bitcoins.

Fuente: Elaboración propia con los datos de fred.stlouisfed.org





El mayor problema que se solventa es el de la caída constante del poder adquisitivo de nuestras monedas.



En cambio, a la derecha vemos como la oferta monetaria del Bitcoin presenta un panorama totalmente opuesto, ya que cada vez se generan menos Bitcoins nuevos hasta que en unos años no se crearán más, habiendo llegado al límite de 21 millones de unidades (la gran mayoría de las demás criptomonedas siguen la misma línea).

Por esta razón asocio el Bitcoin como una especie de oro digital. Si por ejemplo hoy queremos comprar una motocicleta por 5.000€, podemos hacerlo también usando cuatro onzas de oro. Dentro de 30 años por ejemplo, podría ser que con estos 5.000€ sólo nos llegara para comprar las ruedas, mientras que usando las cuatro onzas de oro continuaremos pudiendo comprar la moto entera.

### El Blockchain...

Es la tecnología que apareció con la creación del Bitcoin, la que hay detrás de las demás criptomonedas y que permite su descentralización. Veo el Blockchain como el nuevo internet y las criptomonedas como un elemento dentro de éste. En otras palabras, pienso que en el supuesto de que las criptomonedas no tuvieran éxito, el Blockchain sí que lo haría.

El Blockchain permite que por primera vez en la historia podamos realizar transacciones sin confiar con la otra parte. Podemos realizar transacciones con gente que no conocemos sin la necesidad de intermediarios como bancos o empresas como Visa o Paypal que hoy en día actúan como "árbitros" generando la confianza para intercambiar dinero. De esta forma podemos decir que estamos pasando del internet de la información al internet del valor, ya que el Blockchain permite esta transmisión de valor.

Además pienso que el Internet of Things (IoT) es otra revolución que

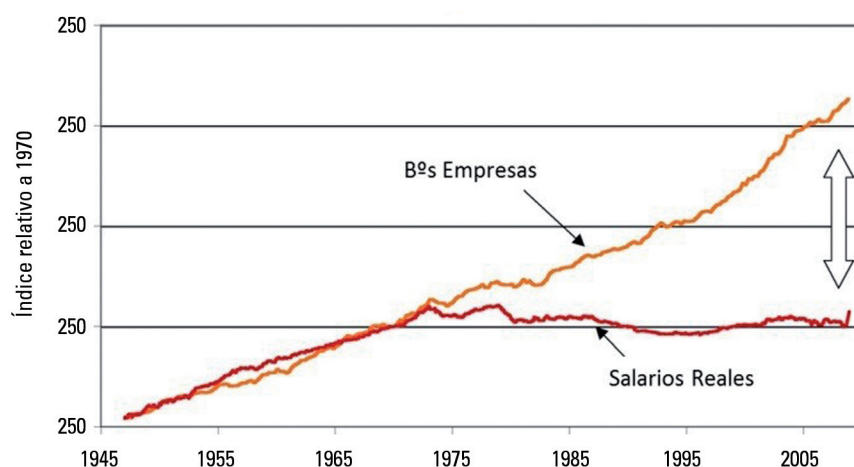
se presentará en los próximos años, ya que el internet de las cosas (IoT) necesita un registro de las cosas, este registro no puede ser otro que el Blockchain.

### Pero... ¿cuál es el verdadero problema que solventa?

Bajo mi punto de vista, el poder del Blockchain va más allá... Soluciona el gran problema existente en nuestra sociedad hoy en día, que es el aumento exponencial de la diferencia entre ricos y pobres. Y es que cada día los ricos son más ricos y obtienen mayor control sobre los demás. No veo muy sostenible que las 62 personas más ricas del planeta ya posean más dinero que 3.600.000.000 personas (la mitad de la población mundial, la más pobre), ni que empresas como Apple, Facebook o Google ya tengan un valor superior al PIB de la mayoría de países.

Como vemos en el siguiente gráfico, la línea naranja representa los beneficios de las empresas (lo que ganan los ricos) y la roja los salarios reales (lo que realmente ganan los trabajadores descontando la inflación).

**G5) Beneficios Empresariales vs Salarios Reales**



En naranja, la evolución de los beneficios de las empresas y en rojo la de los salarios descontando la inflación (salarios reales) del 1950 hasta el 2010. Desde el año 2010 esta diferencia se ha incrementado incluso a mayor velocidad.

Fuente: elaboración propia con los datos de wikiwand.com

Se observa claramente como en 1970 empezó a generarse este distanciamiento entre unos y otros. Mientras que las empresas no han parado de aumentar sus beneficios y parece que el ritmo se esté acelerando, los salarios han permanecido planos incluso bajando. Y si nos fijásemos en países como España, a raíz de la crisis del 2008 veríamos como esta diferencia es mucho más notable.

Entonces, ¿cómo lo soluciona el Blockchain? Distribuyendo la riqueza desde su origen de forma justa en vez de intentar redistribuirla a posteriori con impuestos a las rentas altas, u otras medidas, que realmente no se implementan, ya que las mayores fortunas son las que menos tributan en porcentaje.

Con el uso del Blockchain, me imagino un futuro donde los artistas podrán vender su propia música, cuadros, etc.. directamente sin la necesidad de intermediarios que se queden la mayor parte de los ingresos. Un cantante podrá subir sus canciones en la Blockchain y con el uso de Smart Contracts podrá definir las condiciones del uso de su música. Por cada usuario que reproduzca la canción, el autor recibirá fracciones de céntimos. Si emisoras de radio la usan o se añade en spots publicitarios de empresas, por cada emisión automáticamente recibirá el dinero. De esta manera muchas personas podrán vivir de sus habilidades.

Las grandes empresas tecnológicas y redes sociales que ganan billones de dólares al año con nuestra información personal y privada, deberán pagarnos por cada

información que quieran saber de nosotros (la edad, la nacionalidad, lo que nos gusta, etc..) y las empresas que quieran que veamos sus anuncios también nos deberán pagar para visualizarlos o escucharlos. Entonces, ¿qué haremos con este dinero que recibiremos? Sin pensarlo, se destinará para consumir todo tipo de productos como música o lectura (por cada visualización de un artículo su autor recibirá fracciones de euros). De esta forma, en vez de que prácticamente toda la riqueza que se crea vaya a parar en manos de unas pocas grandes empresas centralizadas, habrá una descentralización del sistema permitiendo que gran parte de esta riqueza se reparta de forma justa entre los usuarios.

### Y... ¿Por qué me gusta más Ethereum que el Bitcoin?

Justamente por este motivo, porque es el sistema Blockchain que usando Smart Contracts permite usar esta nueva tecnología en infinidad de casos distintos. A parte de realizar la función de moneda y de almacenamiento de valor sin la pérdida del poder adquisitivo (como el Bitcoin), permite construir cualquier tipo de negocios/proyectos descentralizados u otras criptomonedas.

Es por esta razón que el Bitcoin lo asocio como la moneda del futuro y Ethereum como la materia prima del futuro. De la misma forma que muchas empresas necesitan petróleo, sobre todo desde la primera revolución industrial, o necesitan internet desde su revolución dos décadas atrás, en el próximo futuro pienso que se necesitará el Blockchain para prácticamente todo lo imaginable. De

esta forma, si Ethereum se posiciona como la plataforma líder de Blockchain, la demanda de sus tokens será enorme haciendo que los ethers valgan decenas de miles de euros por unidad.

### ¿Y cómo invertir en Blockchain?

A no ser que el proyecto que nos guste cree sus propios tokens y lance una ICO donde podamos invertir, entonces es más difícil. Acciones que coticen en bolsa sobre Blockchain hay muy pocas, y la mayoría de ellas son fondos cotizados que en mi opinión no presentan demasiado valor.

Existen casos curiosos como el de GBTC (Bitcoin Investment Trust) que intenta replicar el precio del Bitcoin (así que no, no representa

G6) Gráfico de BTL Group





la inversión en Blockchain) y si vamos a su página web y miramos la información de cuántos Bitcoins representa cada una de sus acciones en circulación, nos damos cuenta de que actualmente sus acciones están cotizando casi el doble de lo que deberían. En otras palabras, los inversores que compran esta acción están pagando el doble por cada Bitcoin.

En mi opinión la mejor opción y la única empresa cotizada enfocado 100% en Blockchain es BTL (BTL Group Limited), que ha creado la plataforma Blockchain "inter-bit". Uno de los sectores en los que están presentes es el energético con BP, Eni y Wien Energie testando ya su plataforma. Y una de las razones por las que me gusta para invertir, es por el hecho de que capitaliza 58 millones de euros, cuando la capitalizaciones que están logrando empresas privadas de Blockchain similares, rondan los 1.000 millones de euros.

En conclusión, invertir en Blockchain y criptomonedas es una idea muy inteligente. El riesgo es asimétrico ya que en el medio y largo plazo la probabilidad de que bajen los precios pienso que es baja, y en este caso obviamente lo máximo que podemos perder es el capital invertido. Pero si las criptomonedas y el Blockchain tienen



**Adrià Aguadé Estivill**

Licenciado en ADE, Máster en Mercados Financieros, Título de Asesor Financiero Europeo y Certificado Internacional en Gestión de Patrimonios. Experiencia profesional en Banca, consultoría financiera, Broker, Gestión de Fondos de Inversión y Gestión de Carteras. Actualmente es inversor privado.

✉ adria.aguade@gmail.com,  
www.bitcoinblockchain.com

éxito, el capital invertido se verá multiplicado por muchas veces, con lo que por estadística vale la pena estar expuestos a estos mercados.

Hoy en día ya existen más de 800 criptomonedas y pienso que vamos hacia un futuro de "tokenización de todo", donde cualquier empresa o persona podrá tener sus propios tokens para fines muy distintos. Por esta razón desde nuestra web organizamos cursos formativos para aprender a invertir en criptomonedas y blockchain, siguiendo una metodología exitosa, ofreciendo también información y señales de las mejores criptomonedas a tener en cartera. «

## ¿QUIERES SEGUIR FORMÁNDOTE EN TRADING?

**¡Apúntate a los cursos online aquí!**

Podrás verlos en directo o tener la grabación

**Rankia**  
Comunidad Financiera



Ayudamos a tomar decisiones financieras





# Productividad en el Trading

## Los pequeños números que harán nuestra cuenta grande

En esta “endemoniada” profesión es muy difícil separar el grano de la paja, en nuestros primeros pasos como traders soñamos, si digo SOÑAMOS, con escenarios para nuestra operativa sin una sola piedra en el camino. Fuera de toda lógica y del sentido común el primer objetivo del trader es duplicar una cuenta de trading o lo que es lo mismo La cuenta de la lechera.



Luis Heras

Luis Heras es un veterano trader a tiempo completo. Gestor de Fondos de clientes privados alrededor del mundo especialista en Forex, futuros y materias primas. Es fundador del blog Trading A Quemarropa <https://tradingaquemarrota-taq.com/> y del Sistema TAQ desarrollado desde el año 2008. Luis es Entrenador de Traders, conferencista y un excelente cocinero.

✉ [tradingaquemarrota@gmail.com](mailto:tradingaquemarrota@gmail.com)  
@TAQuemarrota

» La cruda realidad es que nos espera un largo camino donde perderemos varias veces nuestras cuentas de Trading.

### Productividad en el Trading

El trading es un “trabajo” en el que solo cuenta una cosa muy simple que es la EXPERIENCIA.

Antes de invertir dinero en el Trading hay que invertir dinero en aprender. En realidad solo hay una forma de



aprender y es contar con la ayuda de otro trader que haya conseguido ser consistente.

Los Traders buscan la predicción. En el trading nunca hay que predecir, solo tenemos que reaccionar a lo que hace el mercado. Nadie sabe lo que va hacer la vela de la derecha.

El trader busca encontrar la entrada perfecta al mercado pero lo realmente difícil es aprender a salir del mercado. La productividad en el trading depende de 3 factores:

- 1° Planificación
- 2° Gestión Monetaria.
- 3° Las Zonas de Trading

### Productividad en el Trading. La Planificación.

La gente que tiene mayor éxito financiero es aquella que posee una perspectiva a largo plazo. Piensa y planifica a 3 y 5 años.

Se organiza las actividades diarias y semanales de modo que sean coherentes con los objetivos a largo plazo. Esto es especialmente importante en el Trading.

El único medio de lograr la independencia económica o una buena rentabilidad económica es ahorrando y reinvertiendo tu dinero semana a semana, mes a mes y año tras año.

En realidad, nuestros objetivos financieros son muy claros:

- Ganar lo más que puedas
- Gastar lo menos que puedas
- Ahorrar e invertir lo más que puedas
- Protegerte contra posibles reveses y procesos judiciales.

### La Planificación. ¿Cómo hacerlo?

Establece por escrito objetivos claros y metas alcanzables. Compara tus resultados con esas metas cada semana y cada mes. Lo que se mide se hace.

La clave para conseguir el éxito financiero en el trading a largo plazo siempre se ha fundado en el "milagro" del interés compuesto. Si apartamos un dinero – considéralo tu nómina – y el resto lo dejas crecer mes a mes y año a año, finalmente se convertirá en una suma importante.

¿Puedes aumentar tu productividad en un 0,1% cada día? Con el tra-

### T1) Gestión de Riesgo

Riesgo Total	N° de Stops hasta Cap/2
1%	68
1,5%	45
2%	34
2,5%	27
3%	22
4%	16
5%	13
10%	6
12%	5
15%	4
20%	3

Número de Stops necesarios para perder el 50% de mi cuenta de trading según el % de riesgo asumido.

Fuente: Trading con Gestión de Capital de Oscar Cagigas

### T2) Riesgo asimétrico beneficios/pérdidas

Perdida	Ganancia	Perdida	Ganancia
5	5%	50	100%
10	11%	55	122%
15	18%	60	150%
20	25%	65	186%
25	33%	70	233%
30	43%	75	300%
35	54%	80	400%
40	67%	85	567%
45	82%	90	900%

Es muy importante cortar rápidamente las pérdidas, se puede ver como por encima del 10% la ganancia necesaria para recuperar nuestro capital crece muy deprisa. Recuperar una pérdida del 40% nos obliga a ganar posteriormente un 67%.

Fuente: Trading con Gestión de Capital de Oscar Cagigas

### G1) Riesgo de Ruina

Estadísticas Avanzadas	Operaciones	Resumen	Por Hora	Diario	Riesgo de ruina	Duración	MAE/MFE			
Tamaño de la pérdida	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%
Probabilidad de Pérdida	<0.01%	<0.01%	<0.01%	<0.01%	<0.01%	<0.01%	<0.01%	<0.01%	0.17%	4.92%
Consecutivos Oficios Perder	201	181	161	141	121	101	80	60	40	20

Estadísticas de un Sistema de Trading que controla perfectamente el Riesgo de ruina. Para perder el 10% del capital se necesitan 20 stops. para perder el 50% del capital se necesitan 101 stops y para perder el 100% del capital se necesitan 201 stops.

Fuente: Myfxbook.com



En el trading nunca hay que predecir,  
solo tenemos que reaccionar a lo que hace el mercado.



### T3) Interés compuesto Capital 10.000€

#### Interés Compuesto

Capital Inicial	n meses	i intereses mensual	Valor Acumulado	Beneficio	Rentabilidad
10.000,00€	12	1,00%	11.268,25€	1.268,25€	12,68%
10.000,00€	12	2,00%	12.682,42€	2.682,42€	26,82%
10.000,00€	12	3,00%	14.257,61€	4.257,61€	42,58%
10.000,00€	12	4,00%	16.010,32€	6.010,32€	60,10%
10.000,00€	12	5,00%	17.958,56€	7.958,56€	79,59%
10.000,00€	12	6,00%	20.121,96€	10.121,96€	101,22%

#### Interés Compuesto

Capital Inicial	n meses	i intereses mensual	Valor Acumulado	Beneficio	Rentabilidad
10.000,00€	60	1,00%	18.166,97€	8.166,97€	81,67%
10.000,00€	60	2,00%	32.810,31€	22.810,31€	228,10%
10.000,00€	60	3,00%	58.916,03€	48.916,03€	489,16%
10.000,00€	60	4,00%	105.196,27€	95.196,27€	951,96%
10.000,00€	60	5,00%	186.791,86€	176.791,86€	1767,92%
10.000,00€	60	6,00%	329.876,91€	319.876,91€	3198,77%

### T4) Interés compuesto Capital 50.000€

#### Interés Compuesto

Capital Inicial	n meses	i intereses mensual	Valor Acumulado	Beneficio	Rentabilidad
50.000,00€	12	1,00%	56.341,25€	6.341,25€	12,68%
50.000,00€	12	2,00%	63.412,09€	13.412,09€	26,82%
50.000,00€	12	3,00%	71.288,04€	21.288,04€	42,58%
50.000,00€	12	4,00%	80.051,61€	30.051,61€	60,10%
50.000,00€	12	5,00%	89.792,82€	39.792,82€	79,59%
50.000,00€	12	6,00%	100.609,82€	50.609,82€	101,22%

#### Interés Compuesto

Capital Inicial	n meses	i intereses mensual	Valor Acumulado	Beneficio	Rentabilidad
50.000,00€	60	1,00%	90.834,83€	40.834,83€	81,67%
50.000,00€	60	2,00%	164.051,54€	114.051,54€	228,10%
50.000,00€	60	3,00%	294.580,16€	244.580,16€	489,16%
50.000,00€	60	4,00%	525.981,37€	475.981,37€	951,96%
50.000,00€	60	5,00%	933.959,29€	883.959,29€	1767,92%
50.000,00€	60	6,00%	1.649.384,54€	1.599.384,54€	3198,77%

Tablas de rentabilidad aplicando el Interés compuesto en nuestra Gestión Monetaria. El interés compuesto es el gran secreto del trader.

Fuente: Elaboración propia

ding se puede. Hablamos de 0,5% a la semana, un 2% al mes, un 20% al año.

### Productividad en el Trading.

#### Gestión Monetaria. Gestión del Riesgo

Por muy buen sistema de Trading que tengamos para operar, nunca mantendremos nuestro capital si no controlamos el riesgo en nuestras operaciones.

La Gestión Monetaria (la gestión de nuestro capital) es lo que hace que podamos mantener nuestro dinero. Gracias a la Gestión Monetaria se mantienen las ganancias incluso después de una racha de pérdidas.

Un sistema “mediocre” con una buena Gestión Monetaria puede ser suficiente para multiplicar nuestro dinero. No tendremos que modificar nuestra operativa sino solamente el importe invertido.

#### Gestión del Riesgo

Hay factores que siempre debemos tener en cuenta antes de entrar al mercado, son concepto muy fáciles de asimilar pero que desafortunadamente olvidamos una y otra vez. Por ejemplo, ¿cuántas veces seguidas podemos perder hasta reducir nuestro capital a la mitad? En la siguiente tabla vemos lo importante que es cortar rápidamente las pérdidas



Lo más probable será que después del primer impulso el precio realice una corrección simple (en ABC o lineal).



Otro factor que no debemos olvidar es la ganancia necesaria para recuperar una pérdida

### Riesgo de ruina

El mal apalancamiento es el principal motivo del fracaso de los traders.

Por muy buen Sistema de Trading que utilicemos, nunca vamos a mantener nuestro capital sino controlamos el riesgo en cada una de nuestras operaciones

La característica principal de nuestra cuenta debe ser el control del riesgo. En la siguiente tabla vemos los datos de la gestión de riesgo de una de cuenta real.

### Productividad en el Trading.

#### Interés compuesto.

Otro de los secretos del trading es el interés compuesto, reinvertir los beneficios y sentido común para gestionar nuestros beneficios y por supuesto para nuestras pérdidas

$$VP + PMT \frac{1-(1+i)^n}{i} + VF(1+i)^n = 0$$

VP: Valor actual del capital.

VF: Valor futuro del capital

PMT (Payment): Pago

n: número de periodos compuestos

i: tasa de interés compuesto.

### G2) Expectativa Matemática en un sistema con un 60% aciertos

EXPECTATIVA=(1+FB)*%ACIERTOS-1							
FB	1,00	FB	2,00	FB	3,00	FB	4,00
%ACIERTOS	60,00	%ACIERTOS	60,00	%ACIERTOS	60,00	%ACIERTOS	60,00
EXPECTATIVA	0,20	EXPECTATIVA	0,80	EXPECTATIVA	1,40	EXPECTATIVA	2,00
nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10
Trades positivos	6,0	Trades positivos	6,0	Trades positivos	6,0	Trades positivos	6,0
% trades positivos	6,0	% trades positivos	12,0	% trades positivos	18,0	% trades positivos	24,0
Trades negativos	4,0	Trades negativos	4,0	Trades negativos	4,0	Trades negativos	4,0
% trades negativos	4,0	% trades negativos	4,0	% trades negativos	4,0	% trades negativos	4,0
% NETO	2,0	% NETO	8,0	% NETO	14,0	% NETO	20,0
FB	1,50	FB	2,50	FB	3,50	FB	5,00
%ACIERTOS	60,00	%ACIERTOS	60,00	%ACIERTOS	60,00	%ACIERTOS	60,00
EXPECTATIVA	0,50	EXPECTATIVA	1,10	EXPECTATIVA	1,70	EXPECTATIVA	2,60
nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10
Trades positivos	6,0	Trades positivos	6,0	Trades positivos	6,0	Trades positivos	6,0
% trades positivos	9,0	% trades positivos	15,0	% trades positivos	21,0	% trades positivos	30,0
Trades negativos	4,0	Trades negativos	4,0	Trades negativos	4,0	Trades negativos	4,0
% trades negativos	4,0	% trades negativos	4,0	% trades negativos	4,0	% trades negativos	4,0
% NETO	5,0	% NETO	11,0	% NETO	17,0	% NETO	26,0

Los pequeños números que harán nuestra cuenta grande. Factor Beneficio, % de Aciertos, Expectativa Matemática y Factor de oportunidad.

Fuente: Elaboración propia

### G3) Expectativa Matemática en un sistema con un 50% aciertos

EXPECTATIVA=(1+FB)*%ACIERTOS-1							
FB	1,00	FB	2,00	FB	3,00	FB	4,00
%ACIERTOS	50,00	%ACIERTOS	50,00	%ACIERTOS	50,00	%ACIERTOS	50,00
EXPECTATIVA	0,00	EXPECTATIVA	0,50	EXPECTATIVA	1,00	EXPECTATIVA	1,50
nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10
Trades positivos	5,0	Trades positivos	5,0	Trades positivos	5,0	Trades positivos	5,0
% trades positivos	5,0	% trades positivos	10,0	% trades positivos	15,0	% trades positivos	20,0
Trades negativos	5,0	Trades negativos	5,0	Trades negativos	5,0	Trades negativos	5,0
% trades negativos	5,0	% trades negativos	5,0	% trades negativos	5,0	% trades negativos	5,0
% NETO	0,0	% NETO	5,0	% NETO	10,0	% NETO	15,0
FB	1,50	FB	2,50	FB	3,50	FB	5,00
%ACIERTOS	50,00	%ACIERTOS	50,00	%ACIERTOS	50,00	%ACIERTOS	50,00
EXPECTATIVA	0,25	EXPECTATIVA	0,75	EXPECTATIVA	1,25	EXPECTATIVA	2,00
nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10	nº Trades	10
Trades positivos	5,0	Trades positivos	5,0	Trades positivos	5,0	Trades positivos	5,0
% trades positivos	7,5	% trades positivos	12,5	% trades positivos	17,5	% trades positivos	25,0
Trades negativos	5,0	Trades negativos	5,0	Trades negativos	5,0	Trades negativos	5,0
% trades negativos	5,0	% trades negativos	5,0	% trades negativos	5,0	% trades negativos	5,0
% NETO	2,5	% NETO	7,5	% NETO	12,5	% NETO	20,0

Con un porcentaje de aciertos del 50% y un buen Factor Beneficio, tendremos también un excelente sistema. Con un 50% de aciertos y un Factor Beneficio de 5tendremos una Expectativa Matemática de 2.

Fuente: Elaboración propia





La clave para conseguir el éxito financiero en el trading a largo plazo siempre se ha fundado en el “milagro” del interés compuesto.



### Expectativa Matemática

Es la cantidad que se espera ganar o perder en porcentaje en cada operación.

#### T5) La mejor Zona de Trading: El Segundo Impulso

FB	2,5
%ACIERTOS	60
EXPECTATIVA	1,1
nº Trades	10
Trades positivos	6
% trades positivos	15
Trades negativos	4
% trades negativos	4
% NETO	11

Las estadísticas del segundo impulso. EL SOLOMILLO del trading.

Fuente: Elaboración propia

Un buen sistema tiene más de 50 céntimos de expectativa, es decir ganaremos 50 céntimos por cada Euro que arriesgamos.

$$\text{EXPECTATIVA MATEMÁTICA} = (1 + \text{FB}) * \% \text{ACIERTOS} - 1$$

(FB) Factor Beneficio: Promedio trades ganadores/promedio trades perdedores.

Nuestro Secreto como traders debe ser:

Aprender a perder poco.

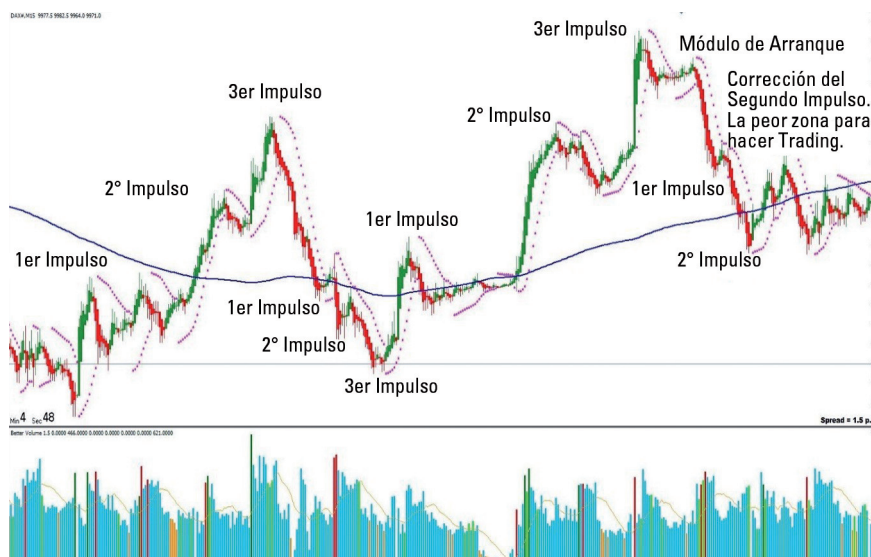
Una técnica clara para las salidas del mercado.

Una gestión monetaria impecable.

### Características del Trader Consistente

- 1.- Rentabilidad constante mes a mes. Una de las virtudes de un trader debe ser la regularidad en los resultados.
- 2.- Porcentaje del Drawdown. Es la variable que mide la mayor pérdida acumulada desde el inicio de la actividad. El porcentaje no debe superar el 15% (Nunca debe superar el 20%).
- 3.- Análisis gráfico de los resultados. Gráficos ascendentes, progresivos y sin grandes picos.
- 4.- Riesgo de Ruina. Cuanto más bajo mucho mejor.
- 5.- Historial de nuestras operaciones. Debemos operar pocas operaciones escogidas en muy pocos mercados (si trabajamos intradía cuatro o cinco operaciones como mucho). Operaciones Ganadoras por encima del 60% y un Factor Beneficio superior a 1.

#### G4) Zonas de Trading



El precio es muy probable que haga tres impulsos en una misma dirección.

Fuente: METATRADER 4

### La mejor Zona de Trading: Buscar

#### el segundo Impulso. “EL SOLOMILLO”

Lo más probable será que después del primer impulso el precio realice una corrección simple (en ABC o lineal) hasta los entornos del Fibo-

nacci 38 o Fibonacci 62 desde donde se iniciará la formación del segundo impulso.

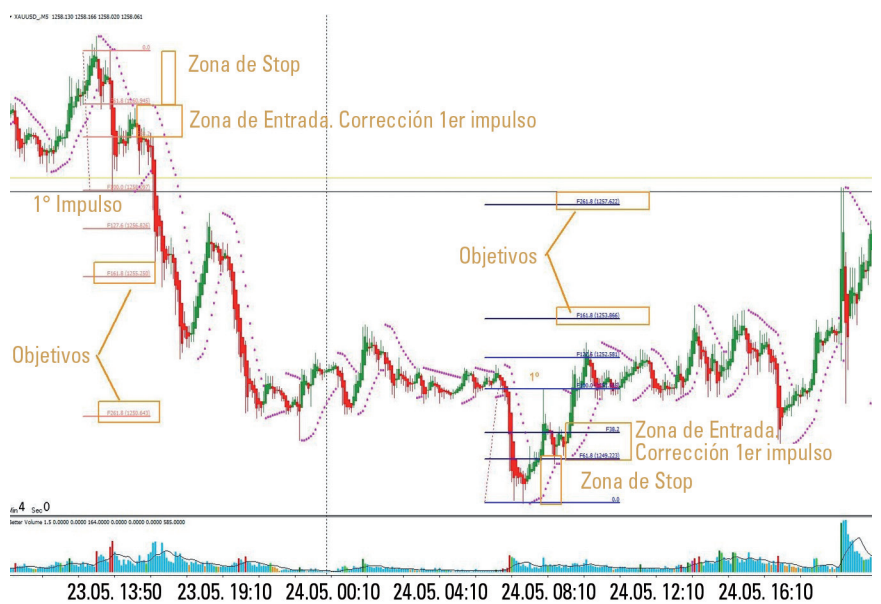
Y lo confirmará cuando haga un nuevo máximo/mínimo relevante por encima de la resistencia/soporte que puso fin al primer impulso.

La ruptura del máximo o el mínimo del anterior impulso se va a producir gracias al volumen, es decir, a la intencionalidad de las “manos fuertes”.

Si logramos entrar al mercado en los entornos del F38 de la corrección del primer impulso muy posiblemente estas serán nuestras estadísticas.

A mí, que me encanta cocinar, confieso que esto es lo que veo cuando el precio ha realizado ya un primer impulso y su corrección. Aunque lo más “lógico” es que el resto de los traders lo vean de esta otra forma. «

### G5) Zonas de Trading: La estrategia



Cada Zona de Trading tiene su propia estrategia: La entrada, el Stop, el objetivo, la gestión de trade, la salida y su gestión monetaria.

Fuente: METATRADER 4

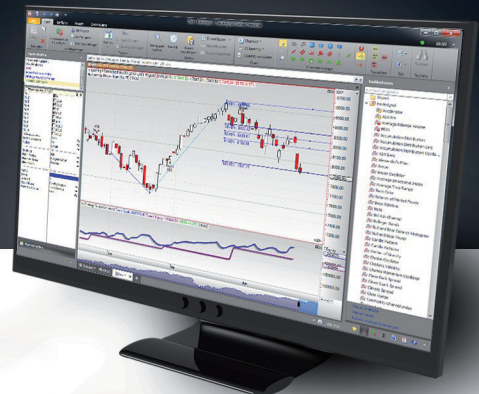


## Heavy Trader

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

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

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



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

**¡Nuevo!**  
Versión 7  
con depurador

- » **Procedencia:** Alcarràs (Lleida)
- » **Hobbies:** Trading, Crossfit, Deportes, Cine, viajar, gastronomía, motos
- » **Estilo de negociación:** Swing Trading, Value Investing
- » **Sito Web:** [www.blackbird.es](http://www.blackbird.es)
- » **Twitter:** @JOANMARCRIBES



# Marc Ribes

Ignore a la multitud

Marc Ribes es Trader profesional, cofundador de Blackbird Wealth Management y A capital BB Agencia de Valores, SA. Desempeña sus funciones profesionales, como gestor del fondo A Capital RV SICAV y es CEO de ACapital BB AV, SA. Completa su trayectoria profesional, con intervenciones en los medios de comunicación generalistas y especializados, así como docente de diferentes universidades de negocios, tales como Pompeu Fabra, Universidad de Alicante, IESE, ESADE, UB y UAB. Seguidor de la escuela austríaca de economía y especialista en Swing Trading y Value Investing, Marc nos explica sus experiencias, en una entrevista exclusiva y única

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

**Ribes:** Antetodo me considero autodidacta. He estudiado derecho y administración y dirección de empresas y tengo un MBA de gestión empresarial. Pero siempre explico que mi formación es principalmente bursátil. Me he esforzado en comprender las diferentes técnicas de análisis bursátil, técnico y fundamental principalmente, siempre admirando la escuela austríaca de economía, de la que me siento partícipe. Pero como siempre explico, a la gente que me pregunta, para saber de bolsa no se necesita una carrera específica, más bien un marco intelectual firme, para que las emociones no tuerzan nuestras convicciones. La bolsa en un 60% es psicología y eso es imposible de aprender.

## **TRADERS': ¿En qué momento se decidió por una carrera como inversor y se dedicó totalmente a los mercados?**

**Ribes:** En este caso, le diría simplemente, que la pregunta adecuada es si se hacer otra cosa y la respuesta es clara, ¡NO! Mi vida son los mercados y creo que he amado mi profesión toda la vida. Siempre he tenido claro que quiero ser trader y tal vez por eso, no he hecho otra cosa, desde que tengo uso de razón. Creo que la especulación se lleva en la sangre.

## **TRADERS': ¿Qué superó, o a qué renunció, para tener éxito? ¿Pagó algún un precio?**

**Ribes:** La vida se rige sobre el principio del "iceberg". Todos tenemos ambiciones, pero pocos estamos dispuestos a pagar el precio necesario para lograrlas. Creo que hay una gran diferencia, entre ser un soñador y ser un hombre de acción. Por norma general, las personas solemos pecar de exceso de palabras, pero de pocas acciones. Cambiar el hábito, dejando de hablar y centrándose





El trading es emocionalmente, una de las profesiones más duras que existen.



en hacer, es lo único que marca la diferencia. Mis últimos 5 años han significado renunciar a muchas cosas, para poder dar un paso definitivo a nuestro proyecto en Blackbird, y estamos en la antesala de arrancar nuestro sueño, crear el bróker de los traders, el significado de estas palabras, que comparto con mi socia Gisela, solamente ambos sabemos su significado. Todo partió de un deseo, pero los últimos 5 años, lo único que ha ocupado nuestras horas, ha sido Blackbird y eso sin su apoyo hubiera sido imposible. Conseguir los sueños es posible, pero el esfuerzo es titánico. De ahí lo del iceberg, nos fijamos por norma general en lo que se ve o aparenta, pero a veces no nos paramos a pensar, en todo lo que hay detrás.

**TRADERS': ¿Qué experiencia o historia extraordinaria tuvo en el pasado, de la que aprendió mucho de ella y que pueda compartir con nosotros?**

**Ribes:** Hay miles de hechos que han marcado mi vida, recientemente hemos tenido el placer de escribir parte de la historia del trading. En 2010, formamos parte del Trading Room, el primer evento de Trading que se hizo en España y tuve la oportunidad de crear el "Mind, money method, los pilares del Trading". En ese momento, el evento se centró principalmente en análisis técnico. Hoy en día, la psicología y la gestión monetaria, está en boca de todos. Obviamente no soy pionero en el tema, pero me siento parte importante del logro. Luego vino el MAB y su hundimiento. La experiencia de ser investigado por la CNMV, bajo la denuncia de abuso de mercado, ha sido una experiencia increíble, ya que de lo que se suponía una dificultad, conseguimos corregir la burbuja del MAB y desafiar el vicepresidente de una compañía cotizada. ¿La historia? Todos la sabemos, Carbuces pasó de capitalizar 1.000 MM€ a 50MM€.

Lo que nos enseña esta historia, es que el sentido común siempre se impone en los mercados y que la codicia, transforma en arrogancia a cualquier ser humano. Hoy lo vemos en Masmovil por ejemplo y especialmente en el Nasdaq100, en compañías que como Tesla o Netflix, su-

frirán un duro revés, en los próximos meses. Esperemos la ocasión para estar cortos.

**TRADERS': ¿Qué supone para un trader poner en jaque un mercado, como lo hizo en el MAB en 2014?**

**Ribes:** Lo vivimos con absoluta normalidad. Nunca hemos tenido la ambición de ser los más populares del mercado. Pero sabíamos y de hecho, éramos conscientes, de que el MAB nos ofrecía la opción de posicionarnos, como lo que somos, unos contrarians. Ir en contra de la multitud, es nuestra razón de ser y ser la primera firma de España, en explicar las cosas como las ve un insider, supuso un reto. Hay cosas que a veces no se tienen en cuenta, pero existieron presiones, para que abandonáramos la transparencia. Había muchos intereses en medio, ya que la burbuja podría financiar el proyecto. El Préstamo del BBVA, dependía de la ampliación de capital. Si aprovechas una burbuja para financiarte, consigues capitalizar el ahorro de muchos minoristas. Con ello, la compañía se posiciona, ya que si incorporas 300 millones de euros, en el balance, eso queda ahí. Yo creo que nosotros explicamos las cosas y el mercado se encargó del resto. Sinceramente creo que es bueno, que el mercado entienda todas las circunstancias y ante ello, Blackbird creo que hace un buen trabajo. Lo que la gente desconoce, es que el regulador nos pidió información sobre nuestro análisis y a partir de ahí, vino la reformulación de las cuentas del auditor, la dimisión del vicepresidente financiero y el hundimiento de la compañía. Hoy las cosas son más razonables en el MAB y nos sentimos partícipes de ello.

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

**Ribes:** ¡Que no pierdan la fe! Hace unos 13 años, estaba en la Torre Picasso de Madrid, tomando un café en el café broker. Siempre explico la anécdota y de vez en cuando voy ahí a reflexionar, sobre cómo avanza mi vida. La primera vez, pensé que sería bonito tal vez, poder estar ahí, trabajando en un gran banco de inversión. Pero

siendo de un pequeño pueblo de 7.000 habitantes, lo veía sinceramente crudo. Hoy en día soy trader profesional, tras formarme en Renta4 y Morgan Stanley. He fundado 4 empresas, he comprado otra y he vendido 3. Soy gestor de un fondo de inversión, A Capital RV SICAV y tengo una Agencia de Valores. Soy consciente de que me falta mucho por hacer, pero lo que antes eran dudas y falta de confianza, ahora es motivación. En 13 años he podido hacer realidad mis sueños, pero ahora quiero más. Se que lo único que necesito es motivación, constancia, entusiasmo y muchas ganas de superar cualquier adversidad. Todo eso es posible, gracias a lo que el mercado me ha enseñado, que es a sufrir y a creer en mis posibilidades. Todos somos capaces de cumplir nuestros sueños, así que si alguien quiere ser trader y me pregunta, mi respuesta siempre será la misma; ¿Porqué no? Si usted quiere ser trader, ¡a por ello! Aprenda bien el análisis técnico, un poco de fundamental, mucha gestión monetaria y entienda sus emociones. Si lo consigue y aplica suficiente sentido común, le irá bien.

**TRADERS': ¿Qué ha aprendido a lo largo de los años y qué cambios ha hecho en su estrategia de mercado?**

**Ribes:** Que quien tiene prisa, acaba pagando la cuenta. El dinero en el mercado se hace despacito. Necesitamos hacer bien nuestro trabajo, que es asignar el capital de manera correcta. Si lo sabemos hacer, el dinero llegará simplemente, cuando el mercado quiera. La necesidad en el mercado, te destroza. Yo soy un trader en tendencia, me apasiona invertir, conozco las empresas en las que invierto y conozco a la vez mi estadística como trader. Se cuando aligerar mi operativa y cuando ampliarla. He reducido la escala temporal, para centrarme en la tendencia. Las tendencias, se pueden operar de muchas maneras, a largo, medio y corto plazo. Entenderlo, permite reducir la ansiedad, controlar los tempos y sobretodo, decidir los riesgos. El Day Trading, está exageradamente sobrevalorado, en cambio el swing Trading es fantástico.

**TRADERS': Pensamos que llegar a ser trader es algo complicado. ¿Cómo se hace uno profesional de manera sencilla?**

**Ribes:** Quizás en la propia pregunta radica la respuesta. El matiz sencillo es inexistente. Lo que es sencillo es abrir una cuenta y comenzar a operar. Ser Trader profesional, exige dedicación y tiempo. De no ser por el trading, me hubiera gustado ser futbolista profesional. Estoy seguro que lo hubiera conseguido. Con ello me refiero a que jugar en tercera división, es relativamente asumible, si le metemos dedicación y horas. Una cosa es ser profesional

y otra muy distinta, ser una estrella. Hay muchos traders profesionales y todos merecen un enorme respeto. ¿Simple? Nada es simple en la vida, pero con ilusión y trabajo todo se logra. El problema, es que muchos quieren ser traders, y no están dispuestos a dejar nada en el camino, y ser profesional en cualquier disciplina es altamente complejo, ya que requiere dedicación.

**TRADERS': ¿Qué hace cuando una posición abierta se va contra de usted? ¿Cuándo y cómo limita sus pérdidas?**

**Ribes:** La cierro. Hay pocas normas que son absolutamente innegociables en el trading y una de ellas, es cortar las pérdidas. Lo que no funciona hay que cortarlo cuando antes. Esta regla es totalmente aplicable en la vida. A veces nos esforzamos enormemente para revertir situaciones adversas. Pero hay que comprender, si el problema es de base o no. Ya que si la ilusión es el único argumento que nos mantiene firmes en algo, poco futuro tiene. Lo que no funciona,...¡fuera!

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

**Ribes:** En la mayoría de los casos, pero no en todos. Tenemos muchos alumnos, que vienen motivados por el riesgo, por la adrenalina, por la estrategia,... La codicia de un trader, va más allá del dinero. Pero si que hay un grueso de personas, que sienten curiosidad y en parte es por el dinero. De hecho, creo que la gente que se queda en el trading, lo hace para siempre y esta gente, rara vez está motivada por el dinero. El trading es emocionalmente, una de las profesiones más duras que existen. Hay sesiones, que hubieras preferido ser golpeado por Mike Tyson, se lo aseguro.

**TRADERS': ¿En qué momento opto por dedicarse también a la formación de traders?**

**Ribes:** Uno de los puntos clave a la hora de crear Blackbird, ha sido pensar en nosotros. Hemos dedicado mucho tiempo con Gisela, a definir las diferentes etapas de un trader. Primero necesita formarse, luego tener un departamento de análisis, para poder tomar sus decisiones, como lo hacemos nosotros. El gestor decide, el trader opera y el analista, busca ideas de inversión. En Blackbird, pretendemos ofrecer tecnología, formación y análisis. Para ser los mejores, necesitamos las mejores herramientas y esa es la idea. Es cierto que a partir de 2012, ha incrementado el número de cursos. Pero nosotros, a diferencia de otros, no enseñamos a ganar dinero fácil, enseñamos a operar en bolsa, partiendo siempre de nuestros modelos, y tomando decisiones, que eje-



Los rasgos que definen a un trader,  
se aprenden con los años.



cutamos en nuestro fondo. Nuestros alumnos aprenden operando, por eso, la primera tarea cuando arrancamos el Master, es abrir una cuenta y operar en real. Simular o centrarse en la teoría no sirve de nada. Lo único que sirve, es pasar por las etapas de un trader profesional, y seguir a diario el mercado, entrando y corrigiendo si es necesario. Por eso nos gusta enseñar, por compartir y crecer con nuestros alumnos. En Blackbird, somos una gran comunidad de Traders.

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

**Ribes:** Un trader tiene que ser una persona astuta, con sentido común, emocionalmente muy estable y frío. Saber navegar en contra de la mayoría y amar la soledad, y mucha fe en sí mismo y algo cínico. La disciplina es otro de los puntos importantes. Sin embargo, la buena noticia, es que el Trader se hace. Los rasgos que definen a un trader, se aprenden con los años, debido a que el mercado, te va transformando poco a poco.

**TRADERS': ¿Cree que la personalidad condiciona si uno es intradiario o swing trader?**

**Ribes:** El trading es como un arte. Hay unos cánones y unos puntos que todos debemos tener en común. Saber definir el estilo de trading y escoger valores, luego gestionar las pérdidas y finalmente desarrollar las ganancias. A partir de ahí, lo que haga cada uno, depende en exclusiva de cada trader. En Blackbird nos entendemos, porque compartimos la misma filosofía de inversión. Somos traders en tendencia, especialmente swing traders, con una descarada influencia value.

Cada trader debe saber buscar sus virtudes y desafortunadamente, las virtudes se contraponen a veces con los deseos. Pero sin lugar a dudas, la personalidad condiciona el estilo de trading.

**TRADERS': Marc, en Blackbird habéis creado un fondo de inversion ¿qué es de esperar de esta iniciativa?**

**Ribes:** Una vez más, nuestros deseos es convertir nuestra gestión en un referente. De momento, estamos probando los modelos en A Capital RV SICAV. EL resultado es bueno, ya que el año pasado, ganamos un 5,5% versus un -3,70% del mercado. No hemos construido la SICAV, para asumir riesgos muy elevados. La SICAV es un fondo que simplemente busca invertir en buenos negocios cuando los haya. Cuando no los haya, trataremos de aprovechar la tendencia del mercado, sin apalancamiento que comprometa nuestro capital y el de nuestros inversores. Actualmente, tenemos un 65% del fondo invertido en negocios muy baratos. Pensamos que podemos doblar la inversión, con un poco de paciencia, solamente con el 65% de la cartera. El resto, lo hemos invertido en busca de momento técnico, comprando empresas sin deuda, que tienen buenas tendencias y cotizan en máximos históricos o similar. Combinar valor y momento, tiene sus ventajas. Pero lo primero es más estratégico y lo segundo más táctico. Si las cosas se ponen feas, ese 45% podría abrirse en posiciones cortas.

**TRADERS': Antes de agradecerle por su tiempo ¿podría compartir con nuestros lectores su visión sobre los mercados hasta finales del año?**

**Ribes:** Nos enfrentamos a uno de los mercados más complejos de los últimos 25 años. La burbuja existente en algunos sectores americanos y la renta fija, es de escándalo. No somos capaces de comprender el efecto rebote de los bancos centrales, pero seguro que habrá consecuencias. Lo que si vemos, es que el USD tiene problemas evidentes. Estamos cortos en el USD, en contra del AUD, NZD, CAD, GBP y EUR. Estamos largos en Europa, con un sesgo en banca. Los riesgos pueden venir una vez más, del baile en el manipulado mercado de divisas o del riesgo político. Pero nuestra hipótesis, de momento es alcista. Solo un giro en la tendencia del Nasdaq, haría cambiar el sesgo alcista de Blackbird, ya que los resultados empresariales crecen y la liquidez abunda. Mientras esto siga así, la tendencia podría extenderse, por más absurdas que parezcan algunas valoraciones. «



# Andrea Unger

El hombre, el campeón, los robots



El rendimiento es con toda seguridad el primer objetivo de todo trader pero inmediatamente después está la consistencia. Andrea Unger es un campeón de ambas, es la única persona que ha ganado 4 veces la copa del mundo de campeones de trading con resultados asombrosos. Andrea opera usando sistemas automáticos que él mismo ha construido basados en sus rutinas de trabajo. Nos encontramos en el FxDay 2017 quien asistió como colaborador de TMS Europe. Descubramos con sus palabras cómo ha llegado hasta el nivel actual y qué piensa en general del trading.

**» TRADERS': Usted opera los mercados desde hace mucho tiempo. Por favor díganos brevemente ¿cómo ha evolucionado su trading con el tiempo?**

**Unger:** Dejé mi trabajo en 2001 y desde entonces opero para ganarme la vida. Sin embargo, mis comienzos no fueron como los clásicos de todos los traders, al principio descubrí aquí en Italia a algunos instrumentos con grandes ineficiencias, que eran una especie de opciones lanzadas por los institutos bancarios, pero el software de entonces no era el mejor y las cotizaciones se retrasaban. No era mucho, unos 5-10 segundos los cuales eran suficientes para saber si el precio era el correcto o incorrecto. Si en algún momento los precios estaban por debajo del valor de mercado, sólo tenía que comprar y esperar a que el precio justo se alcanzase para vender la inversión. Todo era como un videojuego y ¡yo era bueno jugando a los videojuegos! Pero esto no podía durar para siempre, lo sabía y empecé a estudiar cómo negociar mercados "reales", mis primeros sistemas eran clásicos seguidores de tendencia que compraban en la ruptura de un máximo o vendían en el mínimo inferior, normalmente funcionaban, pero no siempre y entonces llegaron las primeras pérdidas. Tras ellas me pregunté qué estaba haciendo mal, y me di cuenta que simplemente no estaba entendiendo todos los aspectos de cómo se movían los mercados. "Viviendo los mercados" y hablando con algunos amigos expertos conseguí lentamente agregar los ladrillos que faltaban a mi visión del mercado.

**TRADERS': ¿Es Ud. partidario del trading automático?**

**Unger:** Yo opero en general con sistemas automáticos, soy ingeniero mecánico y tengo una mente matemática, creo que mi elección es bastante obvia. En cualquier caso, creo que la operativa automatizada ayuda a mantener parcialmente sus emociones fuera del juego y, lo que es más importante, permite a un trader planificar su actividad. Preparar un plan adecuado es una de las tareas más importantes que hay que hacer al operar.

**TRADERS': ¿Dejaría la gestión del 100% de su cartera a sistemas automáticos? ¿O prefiere gestionar una parte discrecionalmente?**

**Unger:** Bueno, me di cuenta de que generalmente, cuando decido hacer algo en contra de las "decisiones" de mi sistema, mi resultado final es peor, así que a día de hoy trato de mantenerme lo más separado posible y simplemente ver los sistemas funcionando. Sin embargo, hay excepciones cuando se planean eventos particulares, por ejemplo, durante la noche de la decisión de BREXIT y otros durante las elecciones de EE. UU. En casos similares, de hecho, los mercados no se mueven racionalmente y todas sus rutinas desaparecen, lo cual significa que mis sistemas, construidos para seguir esos hábitos, sufrirán pérdidas, cuando los mercados no son normales es mejor no operarlos.

**TRADERS': Dicho esto, ¿podría compartir con nuestros lectores cuáles son los pros y los contras de la negociación sistemática y cómo empezar con ella?**

**Unger:** Veo obviamente más ventajas en la posibilidad de automatizar totalmente nuestra operativa lo que nos daría más tiempo libre y nos impediría que nos llevaran las emociones. De todos modos, la mayor ventaja de los sistemas automatizados es que usted pueda medir sus resultados y compararlos con los que podría esperar, todo se puede medir y esto le permitirá construir un plan de trading que le permitirá, dada su gran importancia, para tratar al trading como un negocio.

Normalmente, el trading sistemático requiere más capital en comparación con el trading discrecional, pero si se aplica a los mercados de alta escalabilidad como FOREX, deja de ser un problema, ya que allí puede operar con cantidades tan pequeñas como desee.

Para entrar en el mundo del trading sistemático, o en general para explorar mi camino o en el lugar que estoy hoy, sugeriría echar un vistazo a un manual que escribí sobre ello: <http://bit.do/ungermag>

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

**Unger:** Trato de diversificar tanto como me sea posible, hoy no me decanto por ningún tipo particular de estrategias, simplemente trato de operar tantos mercados como pueda y muchos modelos, tantos como pueda utilizar. La

diversificación es una de las claves de mi éxito, pero no la única, otra, al mismo nivel de importancia, es el control de riesgos, mi primera tarea está siempre centrada sobre lo que estoy arriesgando, los beneficios nunca son una verdadera preocupación para mí siempre que desarrolle estrategias con expectativas positivas.

### TRADERS: Si tuviera que darnos unos ejemplos que se basen en esta filosofía, ¿cuáles serían?

**Unger:** La mayoría de los traders desarrollan un estilo de trading y se concentran en algunos mercados específicos, que funciona si el modelo es válido, pero las situaciones pueden cambiar y lo que funciona hoy podría no funcionar mañana. Por lo tanto, es importante tener más munición y ser capaz de hacer frente a las diferentes condiciones de mercado. Trabajo con la mayoría de los futuros líquidos y tengo más de 80 estrategias trabajando en conjunto al mismo tiempo. Éstas se basan en diferentes marcos temporales y con modelos de base completamente diferentes. Para ponerlas todas juntas, uso un modelo de operativa de acciones que filtra los sistemas que no funcionan bien y un modelo de dimensionamiento de posiciones basado en el riesgo diario de cada estrategia. Puede sonar complicado pero no es realmente así porque es solamente un proceso para ir a través, una vez que usted tiene las estrategias y sabe cómo ajustar su posición, podrá comenzar a operar y encontrar un modelo que se ajuste su personalidad.

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

**Unger:** La operativa sistemática tiene la ventaja de no requerir presencia humana por lo que en teoría podría irme a pescar mientras mis sistemas están operando los mercados ... sin embargo, como considero la pesca un poco aburrida y me encanta la operativa paso mucho tiempo cuidando de mis sistemas, estudio nuevos modelos y sigo mi programa educativo en la Unger Academy. Mi día comienza alrededor de 6:30-7 am y lo primero que hago es comprobar mi servidor en la nube para ver si todo está funcionando correctamente, entonces desayuno y después leo los correos electrónicos y el plan diario. Si estoy invitado a hablar en algún lugar me involucro más en la preparación de las presentaciones, lo cual no me lleva mucho tiempo. Como mis presentaciones tienen normalmente contenido técnico, siempre requieren una primera investigación y la necesidad de encontrar una manera adecuada de presentar los resultados. Al ser invitado de orador, a menudo tengo una gran ocasión para visitar diferentes partes del mundo, y también un estímulo para descubrir nuevas ideas y revelar trucos ocultos de los mercados.

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

**Unger:** Siendo profesor debo decir que Sí, pero prefiero decir la verdad y NO, lamentablemente no todo el mundo puede tener éxito en el trading. El mayor beneficio que puedes lograr es reconocer que no eres bueno y nunca lo serás, pero demasiadas personas son tercas y continúan en su camino hacia el sueño de ser financieramente independientes. Algunas personas simplemente se acercan al trading con la mentalidad equivocada, lo que les gusta es la riqueza y olvidarse de los riesgos, su única idea es hacerse ricos (rápidamente) sin gustarles la operativa real y esto es normalmente un atajo que les lleva directamente al fracaso.

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

**Unger:** Mido el riesgo antes de abrir una posición ya que siempre considero lo que me podría suceder con

#### G1) Ejemplo de estrategia Martingala

aumento =	2				
Martingala (aumento puntata dopo loss)					
dopo 100 lanci			dopo 1000 lanci		
testa	57	57%	testa	502	50,2%
croce	43		croce	498	
% rischiate	capitale finale	gain %	% rischiate	capitale finale	gain %
1%	193,33	93%	1%	-	-100%
2%	180,02	80%	2%	-	-100%
3%	24,67	-75%	3%	-	-100%
4%	-	-100%	4%	-	-100%
5%	-	-100%	5%	-	-100%
10%	-	-100%	10%	-	-100%
15%	-	-100%	15%	-	-100%
20%	-	-100%	20%	-	-100%
25%	-	-100%	25%	-	-100%
30%	-	-100%	30%	-	-100%
35%	-	-100%	35%	-	-100%
40%	-	-100%	40%	-	-100%
45%	-	-100%	45%	-	-100%
50%	-	-100%	50%	-	-100%

Enfoque de Martingala, un desastre completo, sólo sobreviven algunos traders después de 100 tiradas y todos quiebran a largo plazo.

Fuente: elaboración propia





El mayor beneficio que puedes lograr es reconocer que no eres bueno y nunca lo serás.



esa posición y la dimensiono adecuadamente para evitar un riesgo de ruina. Muchos tutores enseñan a administrar la posición durante la operativa, pero este enfoque es difícil de poner en marcha, especialmente si no se planea por adelantado, además de que cualquier prueba que realice con la gestión de una posición mostrará un peor rendimiento en comparación con un tamaño de posición correcta desde el comienzo.

Lo que es importante es sólo arriesgarse en base al equilibrio real de su capital, si tienes más puedes arriesgar más mientras que si tienes menos deberías ser más conservador, éste es un enfoque antimartingala, la mala noticia es que muchos traders utilizan martingala. Que tiende a aumentar las posiciones después de las pérdidas y disminuir después de las ganancias. Esto es absolutamente erróneo ya que a largo plazo no nos lleva a ninguna parte.

Si simulamos este enfoque en una serie de lanzamientos de monedas podemos ver cómo no nos produce ningún beneficio real, imaginemos que tiramos una moneda 100 veces y luego 1000 veces y doblamos nuestra apuesta después de una pérdida (martingala) y vamos a realizar la misma simulación manteniendo el porcentaje constante durante toda la prueba, a partir de 100 Euros y dependiendo del porcentaje de partida obtenemos escenarios completamente diferentes:

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

**Unger:** En primer lugar, la psicología desempeña un papel importante en mi operativa y los novatos sufren con sus indecisiones, a menudo el error principal es concentrarse en los beneficios potenciales y evitar considerar primero lo que las pérdidas les podrían hacer, lo cual es una

especie de codicia intrínseca mientras que la gestión de riesgos debería ser lo primero en lo que se debería concentrar.

**TRADERS:** ¿Ud. usa el mercado de derivados y si es así, en qué sentido?

**Unger:** La mayor parte de mi actividad la realizo con derivados, opero un número considerable de futuros, sobre todo en Globex, no hay diferencia en la operativa de estos instrumentos en comparación con otros, por supuesto el Forex ofrece ventaja de escalabilidad en comparación con los futuros y si no dedico un dinero consistente a la negociación podría ser mejor permanecer en el Forex en lugar de considerar la operativa con futuros. Los futuros en sí no son peligrosos, siempre y cuando se conozcan sus características y especificaciones, una vez que inviertes tienes que ser consciente de la cantidad de dinero que tiene esa posición y cuánto cambiaría su balance en función de los movimientos del mercado.

## G2) Ejemplo de estrategia Antimartingala

AntiMartingala					
dopo 100 lanci			dopo 1000 lanci		
testa	57	57%	testa	502	50,2%
croce	43		croce	498	
% rischiate	capitale finale	gain %	% rischiate	capitale finale	gain %
1%	131,77	32%	1%	342,48	242%
2%	171,39	71%	2%	1.032,68	933%
3%	220,04	120%	3%	2.743,80	2644%
4%	278,90	179%	4%	6.428,39	6328%
5%	319,03	249%	5%	13.288,71	13189%
10%	887,40	787%	10%	77.863,87	77764%
15%	1.656,27	1556%	15%	20.734,87	20635%
20%	2.273,74	2174%	20%	244,14	144%
25%	2.287,15	2187%	25%	0,12	-100%
30%	1.669,05	1569%	30%	0,00	-100%
35%	868,80	769%	35%	0,00	-100%
40%	314,56	215%	40%	0,00	-100%
45%	76,44	-24%	45%	0,00	-100%
50%	11,87	-88%	50%	0,00	-100%
51%	7,70	-92%	51%	0,00	-100%

Enfoque antimartingala, en algunos casos se tienen resultados magníficos.

Fuente: elaboración propia



La psicología desempeña un papel importante en mi operativa y los novatos sufren con sus indecisiones.



**TRADERS': ¿Cuáles son los patrones más fuertes que detecta en los mercados?**

**Unger:** Hay muchos patrones a considerar, pero una configuración que muestra buenas posibilidades de filtrado es la alternancia de la indecisión y los movimientos rectos de los mercados. Lo cual significa que después de un día en que los precios se muestren indecisos será más probable que se produzca una tendencia y por lo tanto que limitemos nuestra actividad a estos días lo cual obviamente nos ayudaría enormemente. Esto significa que si queremos operar una ruptura es mejor hacerlo después de un día en que la vela muestre un pequeño cuerpo en comparación con todo su rango:

**TRADERS': Los deportistas profesionales suelen tener preparadores mentales para conseguir un mejor rendimiento. ¿Mejoraría el trading si tuviésemos un psicotrader apoyándonos?**

**Unger:** Los traders deben entrenarse para ser psicológicamente fuertes y aprender de sus errores y posiblemente corregirlos. También en la operativa sistemática es posible cometer errores por el miedo o la codicia, simplemente al cambiar las estrategias de ejecución y las reglas establecidas (tal vez apagándolas y cerrando posiciones). Una ayuda externa que nos haga ser más fuertes podría

ser una buena idea, aunque creo que tenemos que luchar solo con nuestras propias debilidades, usando nuestra fuerza interior.

**TRADERS': ¿Qué crees que es más importante para tener éxito como trader privado?**

**Unger:** Siempre debe ser consciente de que está en peligro, el mercado es más fuerte que usted y debe ser humilde. Sobre todo después de pasar por muy buenos períodos. Sentirse invencible es el primer tren a la ruina, siempre hay que ser ¡humildes!

**TRADERS': ¿Ha tenido mentores que le diesen consejos valiosos?**

**Unger:** Cuando comencé a tratar con sistemas automáticos no tenía realmente ni idea de cómo construirlos, a pesar de que tengo grandes habilidades matemáticas me sentí muy estúpido creando sistemas que sólo perdían. Entonces conocí a un amigo que me enseñó a hacerlo de forma distinta y fue así como descubrí un nuevo mundo, realmente no fue difícil, sólo necesité a esa persona para ver la luz y tener la suerte de encontrarlo. Luego también asistí a un seminario de Larry Williams del cual recibí mucha información útil y la creencia de que podría tener éxito durante mucho tiempo. Creo firmemente que

se necesita un buen maestro para tener éxito, esto no significa que no aprenderías nada sin un profesor, pero tenemos que considerar que un buen mentor podría realmente acelerar nuestra curva de aprendizaje la cual nos lleva al nivel adecuado en algunos meses en lugar de años de esfuerzos y, probablemente, a evitar las ¡pérdidas!

**TRADERS': Ud. también mantiene una página web dedicada a la formación financiera. ¿Nos puede dar más detalles de ello?**

**Unger:** Recibí muchas peticiones para enseñar mi método, así que de-

**Ejemplo de ruptura**



Después de un día así es mejor no operar una rotura, ya que ya ha habido un movimiento fuerte y que al día siguiente lo más probable es que sea un día tranquilo.



Esta es una muy buena configuración en caso de que queramos operar roturas, después de tal indecisión (los precios abiertos en un cierto punto, se movieron hacia arriba y abajo y terminaron cerrándose más o menos al mismo nivel que se abrieron), por lo tanto es probable que vea un fuerte movimiento en una dirección.

cidí comenzar a dar clases, la gran demanda me llevó a decidir a preparar cursos en línea, así como a conocer a gente en cualquier momento y en cualquier lugar. Todo ello se hizo realidad con “Ungeracademy” ([www.ungeracademy.com](http://www.ungeracademy.com)), donde los traders pueden encontrar un montón de material sobre cómo desarrollar estrategias ganadoras, se trata de estrategias sistemáticas, ya que ello es lo que hago mejor, por lo que sólo aquellos que quieren especializarse en este campo deben considerar mi oferta, no tengo el Santo Grial para hacerles ricos mañana mismo, pero sé cómo construir traders y cómo hacer de su operativa su actividad principal, siempre que tenga su compromiso para estudiar e invertir duro (para ser claro, no es posible ganarse la vida con 1000 euros).

**TRADERS:** Ha ganado multiples premios en concursos de trading en vivo. ¿Qué le ayuda a dominar los mercados y en qué plazos temporales?

**Unger:** Sí, he ganado varias competiciones de trading durante años, el verdadero éxito no es ganar la competición aunque dure un año, el verdadero reto es replicar

el proceso durante los años siguiente y yo lo logré. Las competiciones nos valen para afinar nuestro enfoque, en los concursos se nos empuja a nuestros límites. De todos modos, también tienen algunos inconvenientes y uno es que pueden crear falsas expectativas en las personas que se acercan a operar por primera vez. En 2008 gané un concurso con un 672%, concurso de dinero real, la gente podría pensar que tal rendimiento es normal. Alcanzable, sí lo fue, pero ¿en qué condiciones? Es como empezar a entrenar y pretender correr tan rápido como Bolt después de un par de meses. Esos retornos están fuertemente relacionados con las competiciones, mis cuentas principales están (desafortunadamente ...) lejos de mostrar esos retornos, cuando me preguntan lo que un trader sistemático podría esperar, siempre respondo que de un buen sistema de carteras con un enfoque conservador se podría esperar obtener alrededor del 30% anual, sé que esto no es lo que la mayoría de la gente quiere escuchar, pero está mucho más cerca de la realidad que las típicas promesas como: “usted será el próximo millonario”.

*La entrevista fue realizada por Ioannis Kantartzis «*

## Avance de la próxima edición

### PORTADA



### La receta de éxito para los traders de divisas

Beneficiate del mayor mercado del mundo con un volumen que supera los 5 tr de dólares, el mercado de divisas. En nuestra portada te mostraremos las razones fundamentales detrás de las operaciones en FX y te ayudaremos a entender sus perspectivas y aumentar las probabilidades de tus ganancias.

### PERSONAS



### Entrevista: Thomas N. Bulkowski

Thomas N. Bulkowski es un experto en chartismo a nivel mundial. Lleva invirtiendo con éxito desde hace 30 años contando con una amplia experiencia, cuyos libros se han traducido en varios idiomas. Marko Gränitz lo ha entrevistado sobre su vida profesional, las estadísticas de sus estudios y su estilo personal de trading.



**Francisco Hernández**

Francisco Hernández comienza en el trading en el año 2008. Actualmente es experto en futuros americanos y divisas. Gestiona carteras y también enseña personas que deseen dedicarse al trading de forma profesional.

Su email es: francischo09@gmail.com



# La importancia de la gestión monetaria a corto y medio plazo

» Operar a corto plazo puede ser un auténtico quebradero de cabeza para aquellos que están acostumbrados a una operativa más conservadora. Una de mis estrategias, es combinar ambos estilos de trading para las operativas. En mi caso, me gusta dejar una cuarta parte de la cartera diversificada en acciones (normalmente americanas) de diversos sectores, por ejemplo, éste año 2017 he elegido el sector financiero, tecnológico y consumo. Dicha parte de la cuenta, ha de estar preparada para que en caso de que nuestras posiciones se giren a la vez no nos llegue a nuestro máximo DrawnDown, personalmente no supero el 17% de pérdida total de la cuenta.

Por otro lado, el otro 75% de la cuenta lo dejaremos para el margen de contratos de futuros u opciones, dejando siempre un 15% de liquidez total, por lo que trabajaremos utilizando cada día solamente el 60% de la cuenta, y de dicha cantidad, arriesgaremos al día entre el 0.3% y el 0.6%. ¿Puede ser poco? Depende. Para una cuenta pequeña (entre 10K y 50K) si puede ser poco beneficio/riesgo, pero cuando nuestro patrimonio supera las 5 cifras sí puede resultar interesante arriesgar diariamente estos baremos. No olvidemos nunca que hemos de operar en índices volátiles y con gran capacidad de liquidez (lo mismo para nuestras acciones, que han de ser Blue Chips del Nasdaq y del NYSE)

¿Cómo lo hacemos? Es relativamente sencillo. Utilizaremos productos líquidos, por ejemplo, uno que tenga una tendencia alcista bastante fiable entre un periodo de tiempo entre 5 y 10 años y cuyas correcciones no sean superiores a nuestra 'idea' de perder cierto porcentaje a final de año.

Los selectivos americanos suelen ser los favoritos a la hora de aplicar diversas estrategias (entre ellas ésta) ya que destacan por su volatilidad, liquidez y bajo riesgo a largo plazo. También se pueden aplicar estrategias de fondos de inversión (conocidos en la jerga como hedge-funds) que suelen diversificar la cartera en sectores con mayor prospección a medio y largo plazo. Dentro de estos grupos, se mezcla parte de análisis fundamental y análisis técnico, seguido de un money management muy ceñido y personalizado para cada tipo de cuenta y cliente. No es lo mismo operar con un margen de garantías enfocada a acciones con 40.000\$, que tener una cartera diversificada de 500.000\$ en diversos sectores, empresas, productos tales como futuros, divisas y ETF's. El saber diversificar de manera correcta no es sencillo pero puede dar resultados favorables largo plazo si se realiza de la forma correcta.

Un buen ejemplo serían acciones blue chips, fondos o índices volátiles y líquidos como el S&P500 o el Dow Jones. «



Más que un **broker online**.

# Tu talento inversor, con los *mejores* *recursos*.

- ✓ Equipo experto de **18 analistas**
- ✓ 10 h. / día de **atención directa**
- ✓ Hasta **8 seminarios diarios**
- ✓ **GRATIS:** Informes trimestrales y de cartera

**¡Llámanos ahora!**  
**900 907 708**

**xtb.com/es**