

Por el autor de *Aprenda y gane dinero en la Bolsa Argentina*

BOLSA ARGENTINA

Sistemas de Trading Exitosos

ALEJANDRO DANIEL ROMERO MAIDANA



Contenido

[Portadilla](#)

[Créditos](#)

[Cita](#)

[Agradecimientos](#)

[Prólogo](#)

[Introducción](#)

[1. Creando los mejores sistemas de trading para la Bolsa argentina.](#)

[2. Bolsa de valores: ¿juego?, ¿timba?, ¿inversión?](#)

[3. Probabilidad](#)

[4. Esperanza matemática \(Parte I\). ¿En qué consiste? Su importancia](#)

[5. El éxito y la gestión monetaria "money management". Parte 1](#)

[6. Sistema de gestión de capital estadístico variable](#)

[7. Sistema de gestión de capital estadístico fijo](#)

[8. Diversificación](#)

[9. Sistemas de trading](#)

- [10. Sistema de trading integral "Leonor" \(Parte 1\). El inicio](#)
- [11. Sistema de trading integral "Leonor" \(Parte 2\). Optimizaciones](#)
- [12. Análisis técnico, autocumplimiento y las herramientas elegidas](#)
- [13. Buscando la media "mágica"](#)
- [14. Sistema de cruces "mágico clásico"](#)
- [15. Sistema de cruces "mágico intensivo"](#)
- [16. La media móvil exponencial de 100 días](#)
- [17. El análisis gráfico ¿arte o ciencia?](#)
- [18. Detectando "suelos y Techos" con el RSI](#)
- [19. El trasfondo de los mercados alcistas y bajistas](#)
- [20. El Sistema Leonor de cruce bajista](#)
- [21. El panel general y sus "perlas" \(si Warren Buffet fuese argentino\).](#)
- [22. El Análisis Fundamental](#)
- [23. Estrategias con opciones financieras](#)
- [24. "De utilidad para el inversor"](#)
- [Contacto](#)

1

Creando los mejores sistemas de trading para la Bolsa argentina

A través de los años que llevo trabajando como trader, he llegado a una conclusión que paradójicamente resulta decepcionante y motivadora a la vez... Quizás no me alcance el período que me reste de vida, en aprender casi todo lo concerniente al negocio bursátil. Y digo bien casi todo, ya que la integridad es claro, resultaría imposible. Pese a todo llevo conmigo una total convicción que me acompaña desde el día en que compré mi primer activo en la Bolsa, y que se reduce a que el aprendizaje constante es parte inherente de la vida del trader y que resulta en el mejor camino que este debe transitar para llegar al éxito.

Reconozco que a veces hubiese resultado mucho más "sencillo" para mi, introducir sistemas de otros autores, que traerían consigo o encerrarían las ideas básicas que yo deseo transmitir al lector y que resulten en definitiva beneficiosas para operar en el mercado argentino, de hecho este un excelente punto de inicio. Sinceramente y quizás debido a mi naturaleza autodidacta, no encontré mejor manera de "hacer las cosas" que hacerlas a mi manera (redundante pero claro). Por

supuesto que esto último sostenido con la mayor humildad. Para transitar este camino difícil, más allá de que uno deba poseer un convencimiento absoluto de lo que va haciendo día a día, tenemos que sustentar esta credibilidad interna desde un modo general a través de una filosofía o ideas preconcebidas y que para nosotros resulten válidas en un 100%, solamente así se podrán desarrollar las mismas posteriormente de un modo satisfactorio y eficiente ya de una manera más particular y operativa.

Las ideas generales o principios filosóficos de inversión bursátil, si se lo quiere llamar así y en los cuales me he basado para desarrollar los distintos sistemas de trading que aplico son los siguientes:

- 1) "En el negocio bursátil gana igual o más veces la persona práctica o pragmática que la persona más inteligente o analítica".
- 2) No necesariamente un sistema de trading resulta efectivo o exitoso cuando depende de la poca popularidad o "secreto" de las distintas herramientas que lo conforman, como así mismo de su poca aplicación "masiva", sino más bien todo lo contrario.
- 3) Solamente a través de innumerables pruebas estadísticas que abarquen

períodos de tiempo prolongados, se comprobará fehacientemente la funcionalidad o no del sistema a aplicar. Si bien los resultados expuestos de una manera individual o particular, están muy lejos de resultar infalibles en el corto plazo, los márgenes de probabilidad que se obtienen al analizar los mismos, pero de una manera colectiva o conjunta, si podrían gozar de esta fiabilidad tan regular, necesaria y útil en el trade.

- 4) Los sistemas de trading no deben "contaminarse" con nuestras emociones internas.

Metodología a seguir:

- Pragmática: haciendo un poco de memoria, recuerdo que cuando era un niño en edad escolar, una de las cosas más difíciles de aprender para mí resultó ser la división por 5 cifras. Mi madre que era una excelente maestra, con mucho sacrificio, (puesto a que yo era un alumno demasiado temperamental), logró enseñarme. No lesuento lo decepcionante que fue para mí, cuando llegó a mis manos la famosa calculadora Casio 120, descubriendo que increíblemente uno podía llegar a los mismos resultados sin margen de error y en muy corto tiempo. Por supuesto que Leonor me prohibía usarla excepto para verificar los

resultados, una de las cosas que recuerdo con mucho cariño es después de algún tiempo el haberle enseñado yo a ella, a usar dicha calculadora en todo su potencial. Antes que trader soy escritor, como todo escritor me agrada contar historias y encontrar algunas analogías para explicar “el punto” más fácilmente. La resultante aquí establece que utilizando los avances de la tecnología se puede llegar de una manera más rápida, sencilla y exacta al mismo resultado (chocolate por la noticia). Por consiguiente y si bien no discutiré en la importancia teórica y clásica que posee cada uno de los temas y subtemas del ambiente bursátil, las soluciones y los futuros dilemas a resolver llegarán en su mayoría por un camino más bien práctico. Vale decir que la enseñanza que se nutre de un pragmatismo constante, cuestión que intentaremos abordar con este libro, deberá detentar en su interior como es de suponerse, fundamentos teóricos inclusive más sólidos que los habituales.

- Estadística: soy muy consciente de que el conjunto de datos o resultados que se podrían obtener de manera práctica, resultarían de poca utilidad y hasta inclusive aún más desconcertantes, si no reciben un tratamiento especial y ordenamiento consecuente. La estadística será la ciencia formal encargada de realizar

esta importante tarea, ya que solamente a través de sus procedimientos sistemáticos que irían desde la observación, registro, organización, análisis y posterior conclusión sobre dicho conjunto de “hechos aislados”, lograrían de un modo inductivo, establecer las probabilidades ciertas de ocurrencia futura, sobre los cuales nosotros basaríamos en definitiva nuestros distintos sistemas de inversión o trading.

- Técnica: la técnica no es otra cosa que la sumatoria de las herramientas adecuadas + los métodos pertinentes...

Cuando empecé a estudiar a fondo sobre todo lo concerniente al análisis técnico y sistemas de especulación bursátil, creo que como la mayoría de todos los traders en sus comienzos, intenté en vano encontrar una o varias herramientas “mágicas” que fuesen funcionales y que otorgasen resultados satisfactorios en todos o en al menos la mayoría de los activos, la mayor parte del tiempo. El error cometido era intentar establecer un técnica fructífera de trading, pero dando mayor preponderancia a la herramienta, por sobre el sistema o método, cuando el nivel de importancia debía sostener una homogeneidad equilibrada entre ambos elementos.

Muy a pesar mío en un primer término, creo que todavía no se han descubierto las herramientas “perfectas” que funcionen en la mayoría de los activos, sin embargo poseo un convencimiento absoluto, a que dichas herramientas configuradas de un modo correcto y sobre todo asociadas al método preciso, podrán dar como corolario una o varias técnicas perfectibles que en un promedio favorable se irán desarrollando y nos otorgarán los tan ansiados resultados positivos sostenibles en el tiempo en nuestra operativa bursátil sistemática.

***Bolsa de valores:
¿juego?, ¿timba?, ¿inversión?***

Hablando muy claro, el grueso de la gente común piensa que la bolsa es como una especie de Juego, en la cual los resultados dependen mayormente del azar. Por supuesto que las personas que conocen dicho “juego”, defienden a su actividad sosteniendo precisamente lo contrario. Aclaro que mi postura u opinión como inversor, especulador, jugador o lo que más vaya acorde conmigo, para nada quiere buscar la originalidad diferencial sustantiva, al contradecir los principios de los grandes ilustrados del mundo bursátil. Pero lisa y llanamente estoy muy de acuerdo con las personas que sostienen que la Bolsa es un juego o una “timba” si se quiere. Sin embargo la diferencia sustancial se centraría en cómo el individuo participa de ese juego. Si el mismo aprende a hacerlo de una manera profesional creo que inmediatamente ese “juego” se convertiría en un trabajo.

A continuación, de un modo más amplio, considero necesario enumerar y desarrollar algunas características y actitudes que hacen a los jugadores

profesionales y que por supuesto caben perfectamente en el “juego bursátil”.

... “El jugador profesional solo apuesta cuando las probabilidades están a su favor”...

“La probabilidad es un método por el cual se obtiene la frecuencia de un acontecimiento determinado, mediante la realización de un experimento aleatorio, para esto deben estimar de una manera fehaciente, todos los futuros resultados posibles”.

Seamos realistas, no existen muchos ejemplos fuera del mundo bursátil, en el cual las probabilidades aunque fuese en determinados momentos, estén “en contra de la casa” o a favor de la persona que apuesta, y sobre todo que esta última conozca de manera cierta la existencia de tal ventaja. Vale mencionar como ejemplo reiterado a los contadores de cartas del juego “Black Jack”, esto es absolutamente real y por algo los casinos no les permiten la entrada, inclusive algunos han creado máquinas mezcladoras que inutilizan dicho conteo. Por supuesto que el contar cartas (lo digo por experiencia) resulta en algo mucho más complicado de lo que el común de la gente cree.

... “El jugador profesional debe tener un sistema de juego”....

Por más que las probabilidades estén a favor del jugador, si el mismo no tiene un sistema, no podrá ganar consistente y constantemente. Una característica fundamental para que dicho sistema funcione, es que el mismo irá arriesgando consecutivamente una porción de su capital en cada nueva jugada (nunca todo a una sola mano), con esto se logra que las leyes universales de probabilidades (si están a su favor es claro) hagan eficientemente su trabajo.

...“El jugador profesional no deja que sus emociones internas intervengan en su juego”...

Quizás esto suene un tanto reiterativo, pero veo necesaria tal insistencia ya que considero, a bien resulta, que el actuar sin emociones es la actitud más importante a seguir, la más difícil de consumar y por consiguiente la que marca la diferencia entre un jugador profesional y el mero apostador.

Probabilidad

Probabilidad: es un método por el cual se obtiene la frecuencia de un acontecimiento determinado, mediante la realización de un experimento aleatorio, del que se conocen todos los resultados posibles bajo condiciones suficientemente estables.

Desde un punto de vista simple y operativo, la probabilidad es la posibilidad de que suceda uno o más eventos divididos, por el número de resultados posibles. Para calcular la probabilidad de un evento único, deberá simplemente dividir dicho evento único que sería = "1" (siempre será un 1) sobre el número de casos posibles de dichos eventos que podrían suceder, incluido el nuestro. Ese resultado será un número decimal comprendido entre el 0 y el 1 (coeficiente), al multiplicar dicho resultado x 100, obtendremos la probabilidad de ocurrencia de dicho suceso expresada en porcentajes.

Ejemplo: calculemos cual es la probabilidad de obtener un "cinco", con un dado de 6 lados. "Obtener un cinco" es el evento único = 1; y 6 lados, serían los

resultados o casos posibles que podrían suceder, ya que sabemos que el dado podría caer en cualquiera de los 6 números existentes. Hacemos entonces $1/6 = 0,16666$ (coeficiente), ahora multiplicamos este resultado x 100 y obtenemos la probabilidad expresada en porcentajes, $= 0,16666 \times 100 = 16,66\%$. Entonces la probabilidad cierta de "obtener un cinco" arrojando un dado de 6 lados o números = 16,66%.

Vamos a otro ejemplo más sencillo y clásico: calculemos cuál es la probabilidad de obtener "cara" arrojando al aire una moneda. "Obtener cara" es el evento único = 1; y 2 serían los resultados o casos posibles que podrían suceder, ya que sabemos que la moneda consta de dos lados y podría caer en cualquiera. Hacemos entonces $1/2 = 0,5$ (coeficiente), multiplicamos este resultado x 100 y obtenemos la probabilidad expresada en porcentajes, $= 0,5 \times 100 = 50\%$. Entonces la probabilidad cierta de "obtener cara" arrojando al aire una moneda = 50%.

Aclaración: el mundo de las probabilidades posee incorporados muchos más aspectos que los que tratados en este capítulo, si bien fracciones de ese universo se constituirán en partes necesarias para conseguir el éxito en nuestros futuros sistemas de trading, no encuentro una utilidad práctica de desarrollar más a fondo el

tema, que por cierto resulta por demás apasionante.

4

Esperanza matemática
(Parte I)
¿En qué consiste? Su importancia

En estadística la esperanza matemática (también llamada media poblacional, media o valor esperado) de una variable aleatoria (hecho azaroso) que llamaremos X , es el número $E(x)$ que formaliza una idea de un valor medio, o promedio de dicho suceso o hecho aleatorio. Esto nos permite determinar una frecuencia o un promedio de ocurrencia de hechos aleatorios futuros.

En otras palabras analizando un evento azaroso a la vez y en base a la probabilidad de que el mismo ocurra (éxito) y que no ocurra (fracaso), se establecerá un promedio cierto de lo que podría suceder más adelante.

Es importante destacar que la esperanza matemática de un suceso determinado resulta POSITIVA, cuando las probabilidades de que ocurra el mismo (éxito), resultan mayores que las probabilidades que no ocurra (fracaso), NEGATIVA cuando las probabilidades de que no ocurra el mismo (fracaso) resultan

mayores que las probabilidades de que si ocurra (éxito), y NEUTRAL cuando las probabilidades de que dicho suceso ocurra o no, son exactamente iguales.

Esperanza Matemática en los juegos de azar:

"La mayoría de las veces en los juegos de azar, conocer a la Esperanza Matemática, es lo mismo que saber anticipadamente; que a la larga nunca podremos ganar"

Decía Albert Einstein: "La forma más segura de ganar dinero en un casino es asaltarlo con una pistola".

Digamos la verdad no existe "justicia" en los juegos de azar creados por el hombre, ya que la mayoría de las veces (por no decir siempre) la esperanza matemática es negativa para el apostador y favorable a "La Casa". En el mundo del juego dicha esperanza se obtiene relacionando el premio obtenido por el jugador en caso de ganar y las probabilidades existentes reales de que gane, por supuesto que casi siempre lo cobrado resulta menor a las probabilidades existentes. Dando un primer ejemplo sencillo, si en el juego de la quiniela, Lotería Nacional por cada 1\$ que se apuesta, por acertar 1 número en las 3 cifras, paga al jugador 600 veces lo apostado, pero por sobre un total de 1.000 posibles números que pueden salir,

el resultado promedio o esperanza matemática resultaría negativo/a, ya que para que el juego fuese justo, tendría que pagar al jugador 1.000 veces los apostado en caso de ganar. Vamos al segundo ejemplo; en la ruleta americana, si apostamos a un solo número 1\$ y acertamos, nos pagan 35\$, más 1\$ de nuestra apuesta, es decir cobramos 36 veces (incluyendo nuestra apuesta inicial, PERO por sobre 38 casilleros posibles en donde podría caer la bola (esto tampoco es un juego justo). Empezando con los resultados, aquí tenemos una esperanza matemática negativa para el apostador de -0,0526\$ por cada 1\$ que se apuesta. Si bien no profundizaré más de lo necesario en las distintas fórmulas existentes para obtener la esperanza matemática en el juego, les voy a mostrar de un modo complementario como se obtuvo dicho número en este ejemplo y lo más importante les diré que es lo que representa a futuro.

En primer término, debemos calcular un coeficiente que nos dirá en teoría, cuales es la proyección futura (esperanza matemática) de resultados de aquí y hacia el infinito, jugando a la ruleta a un número, 1\$ cada vez. El mismo se obtiene dividiendo el total de lo que a nosotros nos pagan (en caso de acertar) por cada 1\$ jugado, más dicho peso que se juega, sobre la cantidad de hechos que efectivamente

podrían suceder, esto sería = $(35\$ + 1\$) / \text{la cantidad de casos probables o posibles existentes} = 38$ (casilleros existentes en la ruleta donde podría caer la bola). Hacemos entonces = $36/38 = 0,9473684\$$.

Ahora como dijimos anteriormente en el mundo de las apuestas generalmente la esperanza matemática se analiza relacionando lo que se cobra en caso de ganar y la probabilidad de acertar efectivamente, así se “descubre” si la misma resulta positiva (se paga más), neutral (se paga igual) o negativa (se paga menos). Esto último es casi siempre lo que ocurre, de lo contrario las casas de apuestas, la lotería, o los casinos no existirían por que perderían dinero.

En el caso de la ruleta, el apostador por cada 1\$ que apuesta recibirá en teoría y para siempre = $0,9473684\$$.

Si cobra solamente $0,9473684\$$, pero por cada 1\$ de apuesta, está claro darnos cuenta que estaría perdiendo por cada jugada - $0,0526316\$$ (esperanza matemática negativa).

Expresando la esperanza en porcentajes:

Desde el punto de vista del casino, si por cada 1\$ que se juega el mismo tiene una esperanza de ganar $+ 0,0526316\$$ (esperanza matemática positiva para el

mismo) llevando esto a porcentajes el margen de ganancia esperado que tendría la casa sería = $0,0526316\$ \times 100/1\$ = + 5,26\%$.

Podemos decir entonces que en el juego de la ruleta con dos ceros, jugando a pleno a 1 solo número, la pérdida porcentual esperada para el apostador sería del - 5,26% y el beneficio neto esperado del casino rondaría en el + 5,26%.

Tome nota de esto, ya que lo más importante en cualquier sistema de trading que usted aplique en el futuro será lisa y llanamente que su esperanza matemática resulte positiva.

Usted ya ha aprendido cómo calcular la esperanza matemática en un específico juego de azar, existen muchas derivaciones de la misma que no veo fundamental profundizar, ya que cuando la utilicemos en la operativa bursátil les mostraré una manera más sencilla de obtenerla.

Si bien antes del final de este capítulo demostraremos que la esperanza matemática efectivamente funciona, antes deseo exponer el fundamento y luego la mejor manera de cómo debería ser utilizada la misma, para que precisamente proyecte en el mundo real, los resultados teóricos promedio calculados con anterioridad. Para ello debo volver al ejemplo anterior y “descubrir” cuál es la herramienta

principal que utiliza la “Casa de Juego”, para precisamente hacer efectiva y redituable, esa pequeña ventaja o esperanza matemática positiva del + 5,26%. Les aseguro que en un trasfondo todo lo que les vengo enseñando hasta aquí, tendrá su correlato y utilidad en la operativa bursátil.

¿Por qué el casino nos establece límites en las apuestas?

Un día me encontraba junto a mi hija en la red pasando el tiempo y jugando con la ruleta virtual (modalidad gratis). Nos propusimos con 1.000\$ llegar a los 10.000\$ (para hacerlo más divertido), después de estar bastante tiempo (“yendo y viniendo con el dinero virtual”) decidimos subir las apuestas, en determinado momento nos sale este mensaje: “El límite máximo de la apuesta es de 300\$”. Mi hija me pregunta: “¿Papá por qué sale eso?”, “no podemos jugar más de 300\$”, “¿Por qué?”, “Porque es el límite de la apuesta”, “¿Por qué?”, “Tiziana yo no inventé el juego”... Solucionar al menos de manera parcial la eterna curiosidad (porqué incluidos) de los niños, resulta a veces más fácil de lo que parece, solamente debemos renunciar de manera explícita a los derechos de invención del sujeto, objeto, circunstancia o cosa que se le pregunta “Yo no inventé el juego, yo no inventé la computadora, yo no inventé la lluvia, yo no inventé el cielo, jijiYo no inventé la

maldita máquina de café!!! Etcétera, etcétera, (la lista sigue).... Después de esta “licencia narrativa” y analizando específicamente este juego ya sabemos que el casino posee una esperanza matemática positiva del +5,26%, ahora si el mismo conoce que tiene una ventaja sobre el jugador, ¿Por qué establece límites en las apuestas, acaso no ganaría más si hiciese lo contrario?; la respuesta es determinante, la esperanza matemática y la probabilidad teórica que refleja la misma (positiva, negativa o neutra) de que un hecho ocurra, se aproximará de una manera práctica, perfectible y real en definitiva, es decir se irá optimizando cada vez, a medida que más y más simulaciones o sucesos futuros se vayan produciendo o agregando al presente, esto resulta y será así para siempre en el “Universo de las Probabilidades” conjuntamente con su “Teoría” y bajo el término genérico de “La Ley de los Grandes Números”, (cuando más números se añaden el promedio funciona mejor) j...Y yo no inventé la Ley...!

Recuerde que en el largo plazo pueden existir variaciones o resultados que no reflejarían la realidad cierta de lo sí ocurriría en el corto plazo (el jugador con esperanza matemática negativa a la larga pierde, o viceversa).

“Si una persona posee un 1.000.000\$, a “La Casa”, no le convendría jamás que

esa persona juegue el millón de una sola vez; lo ideal para ella sería que juegue 1\$ un millón de veces..."

Usted podría objetar diciéndome que existen casinos que no poseen límites en las apuestas. Pero así mismo creo que dicho límite se establece en que solamente algunos clientes "privilegiados" pueden concurrir a dichas salas de juego y jugar allí sin límite. El tope o límite se establece de otra manera.

La esperanza matemática a la larga realmente funciona esa es la condición fundamental, para demostrar esta cuestión les propongo realizar el siguiente experimento:

Tomen 100 fichas de juego, porotos o lo que les sirva para llevar un conteo, asígnenle un valor de 1\$ a c/u \$, utilizando una moneda elijan cara o número, apuesten 1\$ por ejemplo a cara, y cobren dicho 1\$ cuando se produzca algún acierto, resten 1\$ de su cuenta cuando salga número, y así sucesivamente. Siempre apuesten a un mismo resultado y un mismo importe (1\$) desde que se comienza y hasta finalizado el experimento, ya sea que ganen o pierdan. Arrojen la moneda 100, 1.000, o 10.000 veces (yo lo hice). Vayan tomando nota y siguiendo la evolución de su capital con la correspondiente simulación. Como la probabilidad de que

salga cara o número es exactamente igual y la esperanza matemática es neutra o igual a "0", van a observar un equilibrio en su cuenta. Dicho de otro modo no ganarán ni perderán su dinero, saldrán "empate", PERO hay algo importante que seguramente le ocurrirá en el transcurso de este experimento, y que no solo habrá que hacer referencia sino también explicar por qué sucede el mismo. En algún momento aparecerán más "caras" que "números" o viceversa. Usted puede llegar a sorprenderse como la balanza en determinados lapsos de la simulación, se inclinaría a favor o en contra de su cuenta virtual, esto es en lo que en la ciencia estadística se conoce como progresión o "racha ganadora o perdedora", pero no obstante a eso a larga su capital siempre se aproximará a ser 100\$ o igual al que poseía usted al comienzo del experimento, ¿Por qué?, Porque la esperanza matemática como dijimos en este caso puntual es neutra = 0.

Conclusión: La esperanza matemática funciona y nos dirá en el futuro si ganaremos o perderemos, pero funcionará mejor en el largo plazo y a medida que más y más hechos aleatorios se vayan produciendo cada vez (Ley de los Grandes Números)

Esperanza matemática en el trading

Ya sabemos que la esperanza matemática funciona, en una segunda parte les enseñaremos cómo calcularla en nuestras operaciones bursátiles, y si la misma resulta positiva o negativa. Esto resultará de vital importancia ya que nos dirá si nuestros sistemas de trading nos harán ganar dinero o todo lo contrario.

La última cuestión que debemos recalcar es la siguiente: una vez que tengamos uno o varios sistemas de trading con esperanza matemática positiva, la mejor manera de llevar los mismos a un funcionamiento exitoso, es precisamente intentar producir el mayor número posible de situaciones aleatorias, recordando que la esperanza matemática refleja su realidad imperante en el largo plazo y a medida que más y más hechos se vayan produciendo. Por supuesto que deberán existir adaptaciones en lo bursátil, ya que existen diferencias notorias entre lo que es una simulación hecha en los juegos de azar y las operaciones o el trade, lastimosamente en esta última, no podremos realizar 1.000 simulaciones u operaciones para crear las condiciones de funcionamiento ideal. Sin embargo con una cantidad mínima de operaciones, asignando porciones de capital a diferentes activos, (esta no es otra cosa que la diversificación de la cartera), estaríamos reproduciendo indirectamente, varios sucesos aleatorios para que justamente LA ESPERANZA

MATEMÁTICA FUNCIONE CORRECTAMENTE. Considero que podemos llegar igualmente a resultados satisfactorios, ya que por más que existan limitaciones en cuanto a la cantidad de operaciones bursátiles a ejecutar (hechos aleatorios), la esperanza positiva de nuestros diferentes sistemas de trading, es relativamente más elevada que la existente en la mayoría de los juegos de azar; logrando así un equilibrio funcional.

**El éxito y la gestión monetaria
“money management”.**
Parte 1

El éxito conseguido en los mercados financieros de manera regular, se debe sostener sobre estos cuatro pilares fundamentales:

- Gestión monetaria
- Sistemas de trading
- Gestión de riesgo
- Psicología del trading

La mayoría de las personas creen que para obtener éxito en el mundo bursátil, solo es necesario encontrar una técnica de trading efectiva. Lo que no saben es que cualquier sistema o método que nosotros podamos emplear, deberá consecuentemente estar avalado por un sistema de gestión monetaria.

Gestión monetaria “money management”

Definición: la gestión monetaria se define como la eficiente administración del

capital, que se asignaría a cada una de nuestras futuras inversiones, la misma comprende el cálculo minucioso de las operaciones, el riesgo probable que cada operación conlleva, como así mismo las potenciales ganancias que podríamos obtener. Dicho de otra manera algo más sencilla, la gestión monetaria computará anticipadamente cual sería la cantidad óptima de capital que utilizaremos en cada operación, intentando minimizar las “perdedoras” y maximizando las “ganadoras”.

Uno de mis autores favoritos en materia bursátil, el psicoanalista y trader Alexander Elder, autor del libro *Vivir del Trading*, menciona que el Trading de éxito se basa en tres letras “M”: Mind, Method and Money (Mente, Método y Dinero). Nada más cierto. En la primer “M” o palabra (Mind), entraría en juego todo lo concerniente a la psicología del inversor, control emocional, disciplina y definitivamente nuestro comportamiento humano dentro del mercado. En la segunda (Method), hace referencia al método o sistema de trading que efectivamente aplicaríamos. En la tercera (Money), alude todo lo concerniente a lo que sería la “Gestión de Capital”, es decir aprender a manejar el dinero disponible de una cuenta de trading. Dicho de un modo más ilustrativo esto sería “cuanto comprar, o cuanto vender en cada una de las operaciones”.

Cuando me introduce en este mundo por demás apasionante, nada promovía mejor de una manera muy entretenida mi continuo aprendizaje, que leer biografía o historia de los grandes y mejores traders que existieron desde el inicio de la Bolsa; sus comienzos, sus aciertos, sus errores, y sobre todo los sistemas que los mismos utilizaban; lo que desconocía en un principio, era que por detrás de la bondad de cada método aplicado, existía correlativamente un sistema de igual importancia, que asignaba precisamente un capital preciso a cada una de las operaciones. Una de las tantas historias que me quedó grabada fue la del famoso trader Larry Williams, considerado por muchos "el mejor trader de todos los tiempos". Él mismo, operando con futuros en el campeonato mundial de Trading de 1987 "World Cup Trading Championship", obtuvo un colosal rendimiento (record hasta ese momento) de su cartera, en el orden del + 11.376%. Lo que muchos desconocen es que un tal Ralph Vince, uno de los mejores creadores de programas informáticos en el manejo de gestión monetaria y no solo aplicable al mundo bursátil, sino también al comercial e inclusive el de las apuestas, ayudó a Larry a obtener esa extraordinaria cifra en el concurso.

Más adelante en este libro desarrollaremos dos sistemas de gestión monetaria

"money management". El primero es un sistema original algo complejo que llamaré "Gestión de Capital Estadístico Variable", la creación del mismo se basa en la tan ya necesaria y vista "Esperanza Matemática". El segundo es algo más clásico y sencillo, pero no por ello menos efectivo; recibirá el nombre de "Gestión de Capital Estadístico Fijo".

Sistema de gestión de capital estadístico variable

Introducción: ya hemos visto la importancia, funcionalidad y en qué consistía la tan renombrada “Esperanza Matemática”, este sistema propio, posee como eje principal la utilización de la misma. Para ello vamos a desarrollar en primer término como calcular la misma en nuestras operaciones bursátiles en función a los resultados obtenidos aplicando distintos sistemas de trading, vale aclarar que estos últimos todavía no lo desarrollaremos

Esperanza Matemática: cómo calcularla en nuestras operaciones bursátiles.

Usted ya tendrá una idea formada de lo que es la esperanza matemática, vamos entonces directamente a explicarles como se calcula la misma en las operaciones bursátiles, no se preocupe ya que he optado y desarrollado una manera muy sencilla de obtenerla, pasando todo y trabajando ya directamente con porcentajes.

Nota: en algunos casos y de aquí en adelante por comodidad y sinopsis utilizaremos la sigla “EM” = “Esperanza Matemática.”

Vamos al ejemplo.

Supongamos que se aplica un sistema de trading, en el mismo se ejecutaron un total de 12 operaciones con el activo A y el mismo nos otorgó estos resultados en los últimos 2 años.

Cantidad de operaciones bursátiles ganadoras = 5.

Ganancias totales en % = + 85%. (Sumamos toda la ganancia acumulada de las 5 operaciones).

Cantidad de operaciones bursátiles perdedoras = 7.

Pérdidas totales en % = 36%. (Sumamos toda la pérdida acumulada de las 7 operaciones).

Cantidad de operaciones bursátiles totales = 12.

Resultado neto en % = Ganancias totales en % — Pérdidas totales en % = 85% - 36% = +49% (ganancia).

Esperanza Matemática = Resultado Neto en % / Cantidad de operaciones bursátiles totales = +49% / 12 = + 4,08%.

Vale decir que si “El Resultado neto en %” es positivo o refleja ganancia, la “Esperanza Matemática” de nuestro sistema de trading será positiva,

(Probabilidades a favor) siendo factible la aplicación de dicho sistema. Si por el contrario “El Resultado neto en %” es negativo o refleja pérdida, la “Esperanza Matemática” de nuestro sistema de trading será negativa (probabilidades en contra), NO siendo factible su aplicación.

La EM o Esperanza Matemática de nuestro activo A fue de un + 4.08%, es decir que para cada una de las futuras operaciones bursátiles que nosotros realizaremos, aplicando nuestro sistema de trading y basándonos en la estadística anterior (las 12 operaciones), tendremos una esperanza de ganar un + 4.08% por cada operación.

Sistema de Gestión de Capital Estadístico Variable

Usted ya ha aprendido a calcular la Esperanza Matemática, más importante aún, ya ha conocido la importancia que posee la misma para establecer probabilidades favor o en contra de hechos aleatorios futuros estableciendo la proyección de sus correspondientes resultados. Ahora vamos al meollo del asunto: ¿cómo podemos utilizar la Esperanza Matemática en la bolsa de valores, para sacarle el máximo provecho?

Cuando cree este sistema de Gestión de Capital, inclusive antes de realizar las

pruebas necesarias, poseía un convencimiento absoluto que el mismo funcionaría correctamente. Si una esperanza matemática relativamente pequeña, modesta y positiva funcionaba en el mundo de las apuestas, debía funcionar en el mundo bursátil y sobre todo en el mercado argentino, solamente tenía que encontrar la manera de adaptarla, y fijar los parámetros necesarios para lograr el éxito, allá vamos:

Pasos:

- 1) Nuestro Capital se dividirá en un mínimo de 6 activos y un máximo de 10.
- 2) Los activos tendrán que poseer una liquidez aceptable.
- 3) Calcularemos la Esperanza Matemática para cada uno de los activos elegidos, aplicando un sistema de trading determinado llamaremos a la misma “Esperanza Matemática Individual”.
- 4) Podemos elegir activos del Panel General siguiendo estas condiciones:
 - a) No podrán ser más de 4 en total.
 - b) La esperanza matemática obtenida al final en los mismos se dividirá por 2.
- 5) Una vez calculada la esperanza matemática finalmente en cada uno de los activos elegiremos las más elevadas y se conformará un ranking de mayor a menor

sumando absolutamente todo, al resultado obtenido lo llamaremos “Esperanza Matemática Total”.

6) A nuestra “Esperanza Matemática Total” le asignaremos un valor representativo y base del 100%, ahora a través de la ejecución de una regla de 3 simple, y tomando cada una de las esperanzas matemáticas obtenidas particularmente en cada uno de los activos elegidos (Esperanza Matemática individual) que conforman nuestro Ranking, se calculará efectivamente que porcentaje de ese 100% (Esperanza Matemática Total) representaría efectivamente la “Esperanza Matemática Individual” del activo elegido.

7) Haremos este cálculo con todos los activos uno a uno que conforman nuestro ranking y obtendremos así el porcentaje final que representará dicho activo en nuestra cartera total, o dicho de otro modo este porcentaje será la cantidad porcentual (redundante pero claro) de nuestro capital que destinaremos a ese activo específicamente

Vamos a un ejemplo: supongamos que disponemos de 100.000\$ y queremos conformarla con 6 activos líquidos y 2 activos del Panel General = 8 activos en total.

- En primer término calculamos la esperanza matemática de todos los activos y anotamos los resultados.

- Como mencionamos anteriormente en algunos casos y de aquí en adelante por comodidad y sinopsis utilizaremos la sigla EM = Esperanza Matemática.

Activo 1:

Operaciones Ganadoras: 4

Operaciones Perdedoras: 6

Operaciones Totales: 10 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 100%

Pérdida Total: 50%

Ganancia Neta: 50% (Ganancia Total - Pérdida Total)

EM (Esperanza Matemática): 100% (Ganancia Total) - 50% (Pérdida Total) / 10

$$(\text{Operaciones Totales}) = (100\% - 50\%) / 10 = 5\%$$

La EM del Activo 1 = 5%

Activo 2:

Operaciones Ganadoras: 2

Operaciones Perdedoras: 6

Operaciones Totales: 8 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 40%

Pérdida Total: 20%

Ganancia Neta: 20% (Ganancia Total - Pérdida Total)

EM (Esperanza Matemática) = 40% (Ganancia Total) - 20% (Pérdida Total) / 8

(Operaciones Totales) = (40% - 20%) / 8 = 2,5%

La EM del Activo 2 = 2,5%

Activo 3:

Operaciones Ganadoras: 15

Operaciones Perdedoras: 5

Operaciones Totales: 20 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 80%

Pérdida Total: 60%

Ganancia Neta: 20%. (Ganancia Total — Pérdida Total)

EM (Esperanza Matemática) = 80% (Ganancia Total) - 60% (Pérdida Total) /

20 (Operaciones Totales) = (80% - 60%) / 20 = 1%

La EM del Activo 3 = 1%

Activo 4:

Operaciones Ganadoras: 10

Operaciones Perdedoras: 5

Operaciones Totales: 15 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 95%

Pérdida Total: 12%

Ganancia Neta: 83%. (Ganancia Total - Pérdida Total).

EM (Esperanza Matemática) = 95% (Ganancia Total) - 12% (Pérdida Total) / 15

(Operaciones Totales) = (95% - 12%) / 15 = 5.53%

La EM del Activo 4 = 5.53%

Activo 5: (Correspondiente al Panel General, recuerde de dividir /2)

Operaciones Ganadoras: 10

Operaciones Perdedoras: 4

Operaciones Totales: 14 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 95%

Pérdida Total: 25%

Ganancia Neta: 70% (Ganancia Total — Pérdida Total)

$$\text{EM (Esperanza Matemática)} = 95\% \text{ (Ganancia Total)} - 25\% \text{ (Pérdida Total)} / 14$$
$$(\text{Operaciones Totales}) = (95\% - 25\%) / 14 = 5\%$$

La EM del Activo 5 = 2,5% (la EM se la divide por 2)

Activo 6:

Operaciones Ganadoras: 6

Operaciones Perdedoras: 4

Operaciones Totales: 10 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 80%

Pérdida Total: 40%

Ganancia Neta: 40%. (Ganancia Total - Pérdida Total)

$$\text{EM (Esperanza Matemática)} = 80\% \text{ (Ganancia Total)} - 40\% \text{ (Pérdida Total)} /$$
$$10 \text{ (Operaciones Totales)} = (80\% - 40\%) / 10 = 4\%$$

La EM del Activo 6 = 4%

Activo 7:

Operaciones Ganadoras: 2

Operaciones Perdedoras: 3

Operaciones Totales: 5 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 38%

Pérdida Total: 10%

Ganancia Neta: 28% (Ganancia Total — Pérdida Total)

$$\text{EM (Esperanza Matemática)} = 38\% \text{ (Ganancia Total)} - 10\% \text{ (Pérdida Total)} / 5$$
$$(\text{Operaciones Totales}) = (38\% - 10\%) / 5 = 5,60\%$$

La EM del Activo 7 = 5,6%

Activo 8: (correspondiente al Panel General, recuerde de dividir /2)

Operaciones Ganadoras: 4

Operaciones Perdedoras: 4

Operaciones Totales: 8 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 80%

Pérdida Total: 20%

Ganancia Neta: 60% (Ganancia Total - Pérdida Total)

$$\text{EM (Esperanza Matemática)} = 80\% \text{ (Ganancia Total)} - 20\% \text{ (Pérdida Total)} / 8$$
$$(\text{Operaciones Totales}) = (80\% - 20\%) / 8 = 7,5\%$$

La EM del Activo 8 = 7,5%/2 = 3,75% (la EM se la divide por 2)

Activo 9:

Operaciones Ganadoras: 7

Operaciones Perdedoras: 4

Operaciones Totales: 11 (Operaciones Ganadoras + Operaciones Perdedoras)

Ganancia Total: 40%

Pérdida Total: 20%

Ganancia Neta: 20% (Ganancia Total - Pérdida Total)

EM (Esperanza Matemática) = $40\% \text{ (Ganancia Total)} - 20\% \text{ (Pérdida Total)} / 11$

(Operaciones Totales) = $(40\% - 20\%) / 11 = 1,81\%$

La EM del Activo 9 = 1,81%

- Agrupamos todos los activos con sus correspondientes esperanzas matemáticas.

La EM del Activo 1 = 5%.

La EM del Activo 2 = 2,5%

La EM del Activo 3 = 1%

La EM del Activo 4 = 5,53%

La EM del Activo 5 = 2,50%

La EM del Activo 6 = 4%

La EM del Activo 7 = 5,6%

La EM del Activo 8 = 3,75%

La EM del Activo 9 = 1,81%

- Conformamos nuestro ranking y clasificarán los primeros 8 activos que posean la esperanza matemática más alta (ya que 8 era la cantidad de activos que habíamos asignado y que formarían nuestra cartera)

El Activo 7 = 5,6% (EM). (Primer lugar)

El Activo 4 = 5,53% (EM). (Segundo lugar)

El Activo 1 = 5% (EM). (Tercer lugar)

El Activo 6 = 4% (EM). (Cuarto lugar)

El Activo 8 = 3,75% (EM). (Quinto lugar)

El Activo 2 = 2,50% (EM). (Sexto lugar)

El Activo 5 = 2,50% (EM). (Séptimo lugar)

El Activo 9 = 1,81% (EM). (Octavo Lugar)

El activo 3 = 1% (EM). (Noveno lugar NO CLASIFICA)

Aclaración: en caso de empate entre las esperanzas matemáticas de diferentes activos se deberá elegir primero el de mayor liquidez, si ambos resultan líquidos o

pertenecen al Panel General, se podrá elegir cualquiera.

Aquí teníamos un empate entre el 6º y 7º lugar (EM = 2,5) con los activos 2 y 5 como teníamos vacantes disponibles colocamos los 2 activos (primero el de mayor liquidez), si quedaba un solo lugar debíamos decidirnos por el activo más líquido (el activo 2).

Ya tenemos nuestro ranking armado, ahora sumamos las esperanzas matemáticas de todos los activos del primero al octavo lugar.

El Activo 7 = 5,6% (EM) + El Activo 4 = 5,53% (EM) + El Activo 1 = 5% (EM) + El Activo 6 = 4% (EM) + El Activo 8 = 3,75% (EM) + El Activo 2 = 2,50% (EM) + El Activo 5 = 2,50% (EM) + El Activo 9 = 1,81% (EM).

La EM total de la cartera o sumatoria = +30,69%.

El resultado que obtenemos sumando las esperanzas matemáticas de todos los activos (+ 30,69%) refleja la conformación del 100% de toda nuestra cartera y por consiguiente el 100% de nuestro capital, ahora hacemos una regla de 3 simple para saber que porcentaje de ese 100%, se le asignará a cada activo específicamente.

Por ejemplo:

Para el activo 7: (EM = 5,60%), (primero del ranking).

30,69% _____ 100%

5,60% _____ X = $(5,60 \times 100 / 30,69) = 18,24\%$.

El porcentaje final que destinaremos para el activo 7, resultará en un 18,24% del total del capital disponible = 100.000\$, es decir 18.240\$.

Un ejemplo más:

Para el activo 9: (EM = 1,81%), (último del ranking).

30,69% _____ 100%

1,81% _____ X = $(1,81 \times 100 / 30,69) = 5,89\%$.

El porcentaje final que destinaremos para el activo 9, resultará en un 5,89% del total del capital disponible = 100.000\$. Es decir 5.890\$.

Debemos hacer este cálculo con todos los activos (en este caso son 8) que conforman nuestro ranking, así se obtendrá finalmente que porcentaje de nuestro capital irá a parar a cada activo determinado. Si hicimos de manera correcta todos los cálculos, la sumatoria del porcentaje de cada activo asignado a nuestro capital = 100% aproximadamente. Así mismo al sumar el dinero asignado individualmente a cada activo, debe ser igual aproximadamente al valor de nuestro

Capital en este caso los 100.000\$.

Consejos útiles:

- Comenzar siempre la preselección por los activos más líquidos.
- En el caso de que existan 2 o más activos con una EM aproximadamente igual, y solo se puede elegir 1 se elegirá el activo con mayor liquidez, o el que posea mejores fundamentales.
- Aconsejo siempre que la EM que se calculará para un activo determinado, comprenda al menos un período mínimo aproximado de 2 años (anteriores), o de las últimas 500 ruedas bursátiles históricas. Vale decir que con nuestros sistemas de trading, podemos conseguir resultados de períodos mucho mayores, inclusive desde que el activo empezó a cotizar, estos datos darían a la esperanza matemática obtenida y a nuestro sistema de trading una mayor fiabilidad, ya que como hicimos hincapié anteriormente, cuando más sucesos aleatorios se agregan, la EM del activo se aproxima a la realidad.
- La esperanza matemática obtenida puede pertenecer a cualquier tipo y sistema de trading, ya sea alcista, bajista o inclusive lateral (lanzamiento cubierto, visto en nuestra edición anterior).

- Este sistema no se ocupa de descubrir cuál sería la tendencia actual que trae el activo, si el mismo se encuentra dentro de un ciclo alcista de largo plazo, es probable que la EM obtenida con los sistemas de trading al alza, resulte mayor en ese lapso que los obtenidos con los sistemas de trading a la baja, en consecuencia y como la mayor parte del tiempo el mercado se mueve hacia arriba, en un primer término intente conformar su cartera con los activos que posean esperanza matemática positiva operando al alza. Otro punto importante es que con todos los activos uno puede apostar a la suba. Por supuesto que esto no quiere decir que siempre opere al alza llegado el caso que el mercado se encuentre dentro de un período bajista.
- Existen activos que a través de los años no tuvieron subas significativas, sin embargo con los sistemas de trading que les enseñaremos más adelante, verá que los resultados de sus esperanzas matemáticas operado al alza, resultan más que satisfactorios.
- Es sabido que tarde o temprano los ciclos bajistas aparecen como por ejemplo en el año 2.008, en casos así si bien nuestro sistema de trading alcista nos mantendría afuera del mercado, los sistemas bajistas estarían de parabienes,

utilícelos entonces y tenga predilección por esas esperanzas matemáticas y no la obtenidas con movimientos al alza.

- La cantidad máxima permitida de 10 activos es según mi criterio el número máximo para realizar un seguimiento eficiente de la cartera, entre un mínimo de 6 y un máximo de 10 intente siempre aproximarse al segundo número.
- Si bien generalmente los ciclos alcistas o bajistas se mueven por sectores (Bancario, Petrolero, Siderúrgico, Energético, Servicios, Consumo, Renta fija etcétera), nunca conforme toda su cartera con un solo sector y activos diferentes, al menos elija 3 distintos.
- Los activos de Renta Fija en sus diferentes modalidades, bonos en dólares, en pesos, ajustables por CER etcétera, poseen una liquidez muy aceptable y si bien su EM no resulta tan elevada como los activos de Renta Variable (acciones), los últimos años vienen respondiendo muy bien a los distintos sistemas de trading alcistas que explicaremos más adelante, aconsejo siempre tener en cartera al menos uno de estos activos, claro está espere a que nuestros métodos de trading les diga cuando operar con ellos.
- Al comienzo, hasta que usted se vaya familiarizando con el sistema y para no

complicarse, podría ir conformando su cartera solamente con los activos más líquidos, por supuesto con una EM positiva y aceptable.

- No es necesario calcular la esperanza matemática de todos los activos existentes, es aconsejable formar un grupo “Base”, que resulte fiable, y trabajar siempre con ellos.
- En los activos donde la Esperanza Matemática es negativa, neutra o resulta negativa o neutra en el pasado, descártelos, intente operar siempre con los mejores

Sistema de gestión de capital estadístico fijo

Si bien “El Sistema de Gestión de Capital Estadístico Variable” visto anteriormente, basada en la EM de los diferentes activos, lleva implícito una potencialidad elevada en cuanto al incremento progresivo del capital, el mismo posee una cierta complejidad. A continuación voy a mostrarles un sistema de gestión de capital mucho más sencillo de aplicar, pero no por ello menos efectivo y útil que el anterior. El mismo resguardará eficientemente su patrimonio, incrementándolo progresivamente. Podríamos catalogar a este sistema como un poco más conservador o defensivo si se quiere. Llegado el caso usted podría aplicar cualquiera de los dos sistemas por separado, o de manera conjunta inclusive.

Pasos operativos:

- El mismo se basa en primer término, en dividir nuestro capital mínimamente en 10 activos diferentes todos por partes iguales, es decir destinaremos un 10% de nuestro capital a cada uno de los diferentes activos.

- Podemos incorporar hasta 4 activos del Panel General, pero el porcentaje asignado no podrá resultar mayor a un 5% del total del capital. En consecuencia el total de activos podría elevarse hasta un total de 12 activos conformados así:
 - a) 8 activos líquidos con un 10% del capital c/u = 80% + 4 activos del Panel General con un 5% del capital c/u = 20%. Total = 100% (80% + 20%). Un total de 12 activos.
 - b) 9 activos líquidos con un 10% del capital c/u = 90% + 2 activos del Panel General con un 5% del capital c/u = 10%. Total = 100% (90% + 10%). Un total de 11 activos.
- Vale decir que por más que la asignación del capital a cada activo resulte fija, usted debe igualmente formar un ranking con los mejores activos, en función a su esperanza matemática más elevada, incorporándolos de manera decreciente.
- La incorporación de 10 a 12 activos, irá sucediendo seguramente de manera gradual y dependerá de la señal de entrada al mercado que nos otorguen nuestros diferentes sistemas de trading.
- Antes de asignar el monto de dinero, en función al porcentaje fijo para cada activo, vale aclarar que debería realizar un revalúo y actualización de su capital,

debido a que si ya tenemos algunos activos en la cartera, el mismo seguramente sufrirá variaciones (incremento o disminución) de acuerdo al movimiento diario de las cotizaciones, y luego por supuesto realizar la división y asignación pertinente.

Hemos desarrollado hasta ahora, los diferentes sistemas de Gestión de Capital que le permitirán a usted un correcto manejo del mismo. Ahora no puedo dejar de hacer mención a lo que cada sistema de los vistos anteriormente lleva inherente consigo y que consiste en la diversificación. Dicho otro modo, cuando ejecutamos nuestros distintos sistemas de Gestión de Capital en la actividad bursátil, entre otras cosas lo que hacemos es dividir el mismo, y cuando dividimos diversificamos esto resulta así.

Concepto: en el ámbito del comercio y de las empresas diversificación significa aportar variantes en lo referente a la oferta de diferentes productos, de una manera estratégica logrando así llegar a una mayor parte del mercado.

En lo referente a la diversificación bursátil la misma consiste en formar una cartera de inversión con diferentes activos de manera estratégica. Como resulta en un tema muy amplio, creo que lo mejor para desarrollar el punto es pasar directamente a las ventajas consideradas, que acarrea este “mandamiento” muy

Diversificación

importante a seguir, y que yo considero puede resultar trascendental en el negocio bursátil.

Ventajas:

- 1) La principal es que se reduce considerablemente el riesgo que conlleva cada posición de nuestro capital en un activo determinado.
- 2) Al aplicar un sistema de trading, como ya vimos con la diversificación, logramos reproducir indirectamente muchos sucesos aleatorios, que resultarían indispensables, creando así, las condiciones necesarias para que la esperanza matemática positiva de cada sistema, funcione de la manera correcta y por sobre todo nos otorgue los resultados esperados.
- 3) Al diversificar “obligatoriamente” la cartera del inversor se logra una disminución exponencial del riesgo en que se incurre al dividir el capital en muchos y diferentes activos, teoría conocida como “la de no colocar todos los huevos en una misma canasta”.
- 4) No sabemos en realidad que puede pasar con un activo que tenemos en cartera el día de mañana, lastimosamente el mundo bursátil tiene un “lado oscuro” del cual nunca nadie espera el arribo, pero que de tanto en tanto aparece.

La empresa puede quebrar por miles de motivos de un día para otro (aunque esto no es usual, podría ocurrir), el gobierno de turno podría no pagar el vencimiento de algún Bono o cambiar la moneda de pago violando cláusulas, o realizar una “maniobras” para no pagar (ocurrió con los Cupones del PBI en marzo del 2014). Al diversificarnos correctamente, disminuimos considerablemente el impacto trágico que podría tener esta situación para el inversor promedio que inclusive podría dejarlo “fuera del juego” para siempre. Volviendo a un ejemplo puntual en el año 2014 por causas que no vale la pena mencionar ahora, los cupones del PBI, bajaron en algunas especies un -50% en un día, el inversor que hubiese tenido un 100% de dicho activo, en un día perdía la mitad de su capital, con todo lo que eso significa. Si el mismo solamente conformaba el 10% de su cartera hubiese perdido solamente el 5% de su capital ($\text{la mitad de } 10\% = 5\%$). Lastimosamente este caso me ha tocado muy de cerca, el único consuelo que me queda es haber aprendido de mi error.

- 5) Es factible aclarar que estamos hablando de pérdidas muy bruscas e inesperadas (generalmente de un día para otro), por consiguiente las mismas se producirían en un período muy corto de tiempo, y por supuesto no daría

tiempo a que nuestro sistema de trading o a nuestro Stop Loss nos permita o indique salir a tiempo de la posición.

6) Hace poco tiempo realice un trabajo estadístico con una consultora especializada en sicología. El mismo consistía en analizar las diferentes reacciones que tenía el inversor promedio a medida que iba obteniendo o no resultados positivos en sus operaciones. No fue ninguna sorpresa el concluir que a medida que los resultados favorables acompañaban al inversor, al mismo le resultaba mucho más fácil seguir su plan trazado con anterioridad, no dejando casi lugar a que sus emociones internas afecten las futuras decisiones del mismo. Con la diversificación precisamente se logran estos objetivos y esta ventaja tan importante en el plano mental o emocional. Llevando esto a la operatoria diaria y al mundo bursátil real, resulta muy frustrante el ver como aplicando o no un sistema de trading, el activo elegido por nosotros no sube (si estamos alcistas claro) y todos los demás activos lo hacen de manera violenta. O lo que es peor el mismo baja cuando los otros suben. No solo dejamos de ganar con los demás activos, sino que también se producen conflictos internos que nos desconcieren totalmente. Tenemos "temor" de cómo comúnmente se dice,

"cambiar el caballo a la mitad del río", o lo que resulta peor realizar el cambio y que el papel que hemos dejado comience a subir pero ya con nosotros afuera, y el nuevo activo que venía subiendo, empiece a bajar pero ya con nosotros adentro. Todos estos grandes dilemas, que desembocan en un plano negativo no solo desde el punto de vista mental sino también económico para el inversor promedio, se resuelven de manera eficiente con una correcta diversificación. A veces tenemos que elegir entre dos activos y el que elegimos no responde como debiera cuando el otro si lo hace, lastimosamente no existe una fórmula que nos diga cuál es el correcto. En ese caso solamente deberíamos dividir el capital, elegir los 2 a la vez y fin del problema. Dando un ejemplo propio; recuerdo con la acción Mirgor, una empresa con increíbles fundamentales y expectativas, permaneció inmóvil a mediados del 2013 y principios de 2014 (formaba parte de mi cartera), cuando el resto de los activos del Merval se anotaron una extraordinaria suba en algunos casos de más del 100%. Imagínense el error que hubiese sido, destinar el 100% de mi capital a la compra única de dicho activo, por supuesto diremos que puede ser este o cualquiera, aquí no estamos estableciendo un juicio de valor sobre esta empresa, que dicho sea de

paso, me parece que todavía sigue manteniendo sus excelentes fundamentales.

Manejo del riesgo

Tengo una opinión formada a que un manejo eficiente del riesgo, no solo debe proteger nuestro capital, sino también la contracara de dicho riesgo asumido debe resultar en una situación ampliamente beneficiosa para nosotros que compense de manera lógica el “riesgo” asumido. Llevando al extremo una situación para expresar la idea, no sirve de nada poner al resguardo el 100% del capital en una caja de ahorro de un Banco Suizo, o invertir el total de nuestro capital en Bonos del Tesoro Americano, ganando el 1% y pensar que realizamos un manejo eficiente de nuestro riesgo. Es claro que las inversiones y el riesgo no funcionan y no deben funcionar de esta manera, al menos esa es mi opinión personal.

Complementación eficiente

Pues bien, ya sabemos que con la diversificación adecuada manejamos el riesgo, logramos equilibrio mental para tomar buenas decisiones a futuro, damos tiempo y logramos que la EM de nuestro sistema de trade empiece a funcionar, en definitiva logramos una mayor adecuación, tránsito y manera de lograr rentabilidad en nuestras inversiones. Sin embargo es bueno recordar que también existen otras

herramientas que quizás de un modo más particular y práctico encaran eficientemente la resolución del problema del manejo del riesgo de nuestro capital al momento de invertir. Es por ello que dichas herramientas no solo podrían SINO MAS BIEN DEBERÍAN, ser utilizadas con la diversificación de una manera conjunta y complementaria. Algunas de ellas son:

- Estrategia Married Put (vista en mi libro anterior) consistía en comprar un activo, conjuntamente con opciones financieras de venta o puts, las opciones brindan al activo una cobertura total y protección ante cualquier baja en el precio del activo.
- Estrategia Bear Spread con Opciones Financieras (también desarrollada en mi versión anterior) estrategia bajista que consistía en lanzar en descubierto opciones Calls de base inferior sobre un activo y comprar esas mismas opciones Calls pero de una o más bases superiores, también puede realizarse con Puts de manera inversa. Con esta operación se puede establecer de manera efectiva, eficiente, y anticipada márgenes de ganancias y pérdidas máximas.
- Estrategia Collar (la veremos en este libro) consiste en comprar activos, comprar cobertura o Puts y lanzar cubierto opciones Calls de bases superiores. Con

esta estrategia, también se puede establecer de manera anticipada y eficientemente márgenes de pérdidas y ganancias, analizando la conveniencia en cada caso.

- Vale decir el uso eficiente de Stop Loss (parar pérdidas). Consiste en cerrar indefectiblemente nuestra posición, cuando la pérdida producida excede un cierto límite (generalmente porcentual) prefijado con anterioridad.

Conclusión con historia (“Los Pelayos”)

A continuación, paso a contáles un episodio que quizás ya mucho de ustedes lo conocen... En la década de los años 90, una persona de origen español, polifacético él, llamado Gonzalo García Pelayo, creó un grupo y un método para ganar en la ruleta. El mismo se basaba en las pequeñas imperfecciones físicas que poseían dichas máquinas (la ruleta no deja de ser una máquina) y que arrojaban como resultado, el aumento de la probabilidad de que saliesen beneficiados algunos números con respecto de otros. Para esto, Gonzalo (y su equipo), se tomó el trabajo de anotar los números de miles y miles de tiradas (sucedos aleatorios), creó una base estadística, y para luego, informatizándola a través de un ordenador y un programa, descubrir precisamente, cuáles eran esos números beneficiados

por dichas imperfecciones en las ruletas y apostar siempre a esos mismos números. En definitiva había creado un método científico y estadístico para ganar en un juego, en el cual la Esperanza Matemática, desde el vamos como hemos visto aquí, estaba en su contra (negativa). El final de la historia fue beneficioso para el grupo, ya que el sistema funcionó y llegaron a ganar bastante dinero en aquellos años. Ahora bien lo que mucha gente desconoce, es que en que los primeros tiempos cuando el grupo empezó a operar, no asignaba un monto específico a cada apuesta en particular, sino más bien lo hacían instintivamente (“al tun tun”). Es decir tenían un sistema de juego ganador y con Esperanza Matemática Positiva, pero NO POSEÍAN un sistema de gestión de capital, que asignase un monto específico a cada apuesta. Existió un período en el cual esta gente, se encontraba en el medio de una racha negativa, la misma inclusive estuvo a punto de hacerlos “quebrar”. Por suerte para ellos, Gonzalo que era una persona muy perspicaz, pudo darse cuenta del error y “virar el timón a tiempo”, sabía que tenía un sistema ganador, sabía que la “Ley Universal de los Grandes Números”, “Las Probabilidades” y la EM Positiva estaban de su lado, solamente necesitaba tiempo y la repetición de muchos sucedos aleatorios, para que el sistema empezase a arrojar los resultados

esperados. Para ello entonces, bajo el monto de cada apuesta, así podría apostar muchas más veces, y en caso de que la racha negativa retornase, no iba a tener una significación negativa de importancia en los fondos de la empresa, después, una vez que el capital empezara a crecer, irían aumentando las apuestas pero de un modo gradual y lentamente, en el largo plazo esto otorgaría un aumento exponencial del mencionado capital y así fue. En definitiva, si bien existen diferencias bastante pronunciadas entre el juego de la ruleta y la bolsa, aquí les mostraremos muchos sistemas de trading ganadores, pero para que los mismos funcionen correctamente, es decir que preserven su capital, y logren que el mismo vaya creciendo exponencialmente con los años, es condición fundamental que adhiera a dichos sistemas de trading, un correcto y eficiente sistema de gestión de capital y este se encuentre compuesto por una correcta diversificación.

9

Sistemas de trading

A través de mis años vividos como trader, he transitado por muchísimas etapas, aciertos errores y sistemas, como este es un tema por demás complejo y amplio, debo hacer hincapié en algo muy simple y real: “El sistema de trading perfecto no existe”, pero si el sistema perfectible, de búsqueda incansable del sistema perfecto. Otro punto por demás importante y que va mas allá de la efectividad de un método que se aplique, es que el mismo se adapte a nuestro perfil como inversor, debemos estar cómodos, tranquilos y porque no felices, no solo con los resultados positivos que podamos conseguir, sino más bien con la forma de obtenerlos. De nada serviría ganar un 200% por año con un sistema que nos vuelve “locos”, la mayor parte del tiempo, o nos mantiene preocupados la mayor parte del tiempo.

Sobre la divulgación de los sistemas de trading

Si poseemos un sistema de trading que resulta efectivo, no solamente debemos encontrar la manera de asegurar y prolongar dicha efectividad, sino

paralelamente intentar mejorar el mismo día a día.

Cuando se produce la divulgación de un método que enseña cómo se gana dinero, la naturaleza humana produce instintivamente un cierto escepticismo, hasta podría decirle que desde ciertos puntos de vista el mismo resultaría lícito. Es lógico pensar que si poseo un sistema que da dinero, lo debería mantener al resguardo de todos, ya que la exposición del mismo, podría poner en peligro, mis posibles y futuras ganancias. Esto puede pasar en otros negocios o actividades, pero en el ambiente bursátil y en el trading las cosas no resultan de esa manera (por suerte). Si poseo un sistema de trading y cada vez más gente lo aplica, el mismo funcionará mejor, ya que mis decisiones serán conjuntas con la mayoría del mercado mismo que se irá formando con respecto a un activo y actuará de la misma manera que nosotros y ya sabemos que para ganar, nosotros y el mercado, o el mercado y nosotros debemos ir en la misma dirección. Otro punto importante es que creo que los sistemas que usted aprenderá en los siguientes capítulos serán efectivos, porque encuentran justamente la manera de seguir lo más cerca posible y acompañar a los movimientos de la mayoría de los inversores, resultando al fin ellos y usted beneficiados. Recuerde que el mercado siempre hará lo que le venga

en gana, con o sin nosotros, con o sin sistema ese es el punto.

Explicando el convencimiento ideológico del párrafo anterior, digamos que el negocio bursátil y la manera de encararlo bajo la aplicación de sistemas basados principalmente en el análisis técnico, no resulta como cualquier otro comercio en que la exclusividad de un producto o sistema o "receta" debe permanecer oculta para no poner en peligro las futuras y posibles ganancias de quien la posea, la descubra o la aplique, ¡Ocurre lo contrario! Esto se debe así mismo, al motor principal que posee el análisis técnico (bien aplicado) y que es el principio de la profecía autocomplida. La misma no es otra cosa que tener una creencia firme con respecto a alguien o algo, y que dicha creencia acaba cumpliéndose, no por "magia" o "hechicería", sino más bien por nuestra conducta en conjunto que es la que en definitiva completa el cumplimiento del hecho o suposición anterior. Siendo específicos y llevando esto al trade para un mejor entendimiento, si yo poseo un sistema que me genera una específica señal de entrada al mercado, digamos en una posición alcista con un activo, mientras más personas o inversores apliquen este mismo sistema, o dicho de otro modo más traders vean en sus pantallas lo mismo que yo y actúen en consecuencia y en conjunto, el activo determinado

entonces, tendrá más probabilidades de que actúe de la manera esperada por la mayoría, y que de hecho lo haga con mucha más fortaleza inclusive.

El/los secretos

Si existiesen algún/os “secreto/s” específicos para desarrollar un sistema de Trading exitoso, creo que los mismos serían, el elegir las herramientas adecuadas, utilizarlas de una manera correcta, y por sobre todo es aquí lo más importante, comprobar su eficacia histórica a través de una metodología de trabajo que posea una base científica. Como he mencionado al principio de este libro, creo que la estadística es la ciencia correcta y el pilar fundamental para la concepción, desarrollo, y sobre todo funcionamiento y comprobación de cualquier sistema de trading que se cree.

Eligiendo las herramientas adecuadas

En el análisis técnico todos los días aparecen herramientas y fórmulas nuevas que relacionan, precio volumen, cantidad, índices, edad, peso “color de ropa interior usada por traders etcétera”. Mi teoría siempre basada en la filosofía del auto-cumplimiento me dice y me demuestra que las herramientas técnicas más simples (lo simple y bueno es dos veces bueno) configuradas y utilizadas correctamente,

funcionan mejor en este negocio, ya que pueden ser entendidas y a la vez utilizadas por la mayoría de los inversores en todo el mundo. Si las herramientas que aplican los traders resultan demasiado complicadas o difíciles de interpretar por la mayoría, el mercado no podrá “verlas” en su pantalla, entenderlas y en consecuencia actuar de la manera en que dicho traders esperan, para obtener sus beneficios.

Análisis Gráfico

Una imagen = 1.000 Palabras, el primer grupo de herramientas utilizadas por el análisis técnico, es lo que se conoce como “análisis gráfico”. Dentro del mismo se sitúan elementos ópticos que forman lisa y llanamente dibujos o figuras. Aquí el analista técnico las observa y en virtud a lo que el mismo ve, inclusive estableciendo muchos principios geométricos, establece la hipótesis de lo que podría hacer el precio en el futuro.

Para simplificar, dentro del análisis gráfico desde un punto de vista geométrico tenemos, “Soportes”, “Resistencias”, “Líneas de Tendencia, Alcista, Bajista y Lateral”, “Canales Alcistas, Bajistas, Laterales “entre otras.

Siempre dentro del análisis gráfico, también existen las llamadas figuras o

formaciones de patrones técnicos. ¿Qué quiere decir esto? Que a cada dibujo que forma el precio, se lo clasifica dentro de una categoría y se le asigna que dicha categoría pertenece aún movimiento alcista, bajista, o lateral, de cambio o confirmación de la tendencia, (quien conoce la tendencia es el que gana). El analista gráfico debe actuar siempre solamente si se cumplen determinadas condiciones. Aquí tenemos a las figuras charlistas como "Hombro, Cabeza, Hombro, Triple Suelo, Triple Techo, Triángulo, Banderín, Suelo o Techo Redondeado" y muchos más.

Debo recordarles mi opinión personal sobre el análisis gráfico. Considero que el mismo y más en el mercado argentino, posee una fiabilidad limitada, esto se debe (según mi criterio insisto) a que la mayoría de los inversores observamos "cosas distintas" en un mismo gráfico. Ahora, como creo que el éxito del trade depende del autocumplimiento, se hace muy difícil que todos veamos lo mismo, y más cuando las figuras resultan demasiado complicadas. Sin embargo más adelante en este libro solo desarrollaré algunas herramientas que pertenecen a esta modalidad de aplicar el análisis técnico y que yo considero útiles, precisamente por que resultan fáciles de detectar por la observación de la mayoría.

Análisis Cuantitativo

La segunda manera de aplicar el análisis técnico es utilizando elementos o herramientas cuantitativas. Esto no es otra cosa que utilizar fórmulas aritméticas exactas, que relacionan diferentes elementos otorgados por la estadística, precio, volumen, apertura, máximo, mínimo, cierre etc. Aquí tenemos a las "Medias Móviles Exponenciales, Oscilador Estocástico, Índice de Fuerza Relativa, Retrocesos de Fibonacci" y muchos más. Dentro de este grupo, si bien también se utilizan los gráficos para una mejor y más rápida comprensión, dichos gráficos dependen de operaciones matemáticas exactas, por consiguiente hay uniformidad total en lo que finalmente se observa. ESTA ES LA DIFERENCIA PRINCIPAL, por la cual me inclino mayormente por la utilización de este tipo de herramientas. Por dar un ejemplo para explicar lo anterior, si graficamos un media exponencial de 20 días, y asignamos el inicio a un ciclo alcista cuando el precio la quiebra a la misma de abajo hacia arriba, al graficarla, el día de quiebre, yo y miles de inversores observarán lo mismo que yo en sus pantallas, aquí no hay lugar para la subjetividad en lo que uno observa, tal cual situación que ocurría con el Análisis Gráfico, ¡¡¡Aquí el 100% de los inversores observaría la misma situación!!!, por consiguiente llegado el caso el auto-cumplimiento necesario para el éxito, tendría más probabilidades

de producirse.

¿Qué herramientas utilizo y por qué? 1ra parte

Para empezar diré que las herramientas que mayormente empleo son las medias móviles, los Osciladores, Fibonacci en todas sus versiones, Índice de Fuerza Relativa, y algunas Figuras Chartistas. Dicho esto vamos a la fundamentación:

El mercado está formado por hombres, o máquinas creadas por ellos que ejecutan órdenes de compra o de venta. Pues bien, ¿Cuál es la diferencia principal o característica que posee el hombre al momento de operar? ¡Las emociones!

Trasladando esto al movimiento de los precios, los sentimientos que realmente provocan estas oscilaciones y que hace que el trader tenga éxito o no se reducen principalmente a dos, "La Codicia" y "El Pánico" las mismas son las que en definitiva crean la tan necesaria tendencia para que el trader gane o pierda, siempre y cuando se sitúe del lado correcto de la misma.

Habrán escuchado muchas veces que los traders son meramente "cazadores de tendencia", justamente la misma no es otra cosa que el fiel reflejo de emociones que he mencionado anteriormente. Si un mercado no tiene tendencia es un mercado sin interés, sin emociones, sin fuerza, por consiguiente al trader le

resultará más difícil "cazar" allí. También podría decirse que si no hubiese tendencia, el mercado no tendría razón de ser y no existiría, ya que los precios estarían inmóviles para siempre. Si bien los precios a veces permanecen en rangos laterales por algún tiempo y esa es una particularidad que debe analizarse, tarde o temprano las emociones humanas inyectan el "combustible" necesario para mover un precio hacia arriba o hacia abajo según el caso predominante.

Yo poseo un convencimiento casi absoluto que tanto las medias móviles, como los osciladores, son las herramientas técnicas que mejor representan y expresan una estadística fiable en números estos sentimientos humanos "Codicia y Pánico". Por consiguiente, son las dos herramientas principales que yo considero identifican y siguen de la mejor manera a la tendencia tan necesaria para poder ganar.

Muchas veces he escuchado opiniones que mencionan que el AT, junto con sus herramientas más utilizadas, no poseen fundamento científico alguno y que realmente lo que las mismas indican, son datos que en definitiva no sirven para nada, si bien coincido en que el mismo no es una ciencia exacta, resulta increíble que todavía existe gente que lo desestima, y todo esto va más allá de los miles de

resultados positivos que obtienen día a día quienes aplican esta modalidad para operar en la Bolsa. Si bien uno debe respetar todas las opiniones, ¿cómo pueden (los que están en contra del AT), desechar las herramientas que nos están diciendo precisamente lo que la mayoría del mercado tiene interés por hacer o está haciendo en un determinado momento, con un activo determinado? Esto es pagar más y más en promedio por el mismo, desprenderse, o inclusive resultar indiferente.

Para terminar recuerde que "Si hay Mercado hay Tendencia, si hay Tendencia hay Trading y si hay Trading hay Sistema". Solo debe elegir el correcto.

10

***Sistema de trading integral
"Leonor" (Parte 1).
El inicio***

A continuación vamos a empezar con el desarrollo de un sistema muy simple llamado en honor a mi madre (ya sabrán el porqué) "El Sistema Leonor". Digamos que solamente este es el comienzo y una parte que se desarrollará con el correr de los siguientes capítulos, en la conformación de un todo operativo, dando como resultado varios sistemas derivados que formarán parte de un Sistema de Trading Integral.

Elementos del Inicio: el sistema parte en un principio del cruce de 2 medias exponenciales la primera de 10 días y la segunda de 20 días dando el mismo señales de compra y de venta respectivamente. La configuración de estos días (por ahora) no resulta librada al azar. Detrás del mismo existen muchas horas de ensayos, testeos y pruebas personales con diferentes activos y recuerde que es solamente el punto de partida.

Antes del desarrollo de los pasos específicos para nuestro sistema de cruce de medias móviles de 10 y 20 días, vamos a los principios que usted debe tener en cuenta para construir un sistema de trading y que le servirá de aquí en adelante para todos ellos.

Principios para construir un sistema de trading

- Utilizar el AF para elegir que activo comprar, no comprar, o inclusive apostar a la baja llegado el caso.
- Utilizar el AT para elegir el momento oportuno para tomar posición (alcista o bajista) en dicho activo.
- Salvo circunstancias especiales, diversificar nuestra cartera, entre un mínimo de 6 y un máximo 10 activos diferentes, en partes iguales, que abarquen distintos sectores económicos, podemos aplicar aquí cualquiera de los dos sistemas enseñados de Gestión de Capital.
- La evolución del dólar blue, Cable, oficial, Bolsa etc. Es un factor que en nuestros días debe considerarse al abrir una posición, toda expectativa de suba del dólar en sus distintas versiones traerá aparejada una suba en la mayoría de los activos que cotizan en Argentina y que dependen del valor de esta moneda. Ej.

Tenaris, Bonos dolarizados, Cedears, etcétera.

- Seguir la cotización de los ADR (acciones argentinas que cotizan en el exterior, sobre todo en EE.UU), inclusive aconsejo aplicar el AT también allí, ya que el movimiento de los mismos, se replicará en nuestro Mercado con esos mismos activos. Como este es un tema complejo vamos a resumir diciendo que todo papel Argentino que cotiza en EE.UU, y replica su cotización aquí, subirá o bajará, por dos razones, la primera por la suba o baja del Dólar Cable y la segunda por la suba o baja de su correspondiente ADR que cotiza en EE.UU.
- En el caso de los Cedears, que son certificados de Acciones de EE.UU que cotizan en Buenos Aires, ocurre una situación similar a la anterior. La suba o baja de los activos que cotizan en Buenos Aires por ejemplo Apple, o Citigroup, dependerá de lo que realice el activo en EE.UU, y del movimiento del Dólar Cable. Vale decir que existen muchos de estos activos que cotizan en Argentina, pero solamente algunos poseen una liquidez óptima.
- Ampliando un poco el punto anterior cabe señalar en primer término que no necesariamente un activo de una empresa Argentina que cotiza en EE.UU (ADR), o en segundo caso de una empresa de EE.UU que cotiza en Argentina

(Cedear), debe subir necesariamente, para que suba la cotización en Argentina, una suba “solitaria” del Dólar Cable (situación a la que estamos acostumbrados) puede hacer subir nuestro activo en Argentina. Dando un ejemplo puntual del primer caso, a finales de Agosto de 2014, la cotización de la acción Tenaris en EE.UU ronda los 44U\$\$, no pudiendo quebrar el máximo de 47,22 U\$\$ aproximadamente, número que alcanzó en el mes de Abril del 2011, en otras palabras hace 3 años entre idas y venidas que el precio del activo se encuentra prácticamente igual en EE.UU. Sin embargo la cotización de la misma acción en el mercado argentino, desde ese mismo período de tiempo (finales de abril de 2011, y hasta finales de Agosto de 2014), su precio ha aumentado aproximadamente un + 178%, pasando desde los 102\$ y hasta los 284\$. Ahora bien preste atención y recuerde esto en un primer término, toda suba del Dólar Cable hace subir el precio de las acciones argentinas que poseen ADR en EE.UU, y también los CEDEARS que cotizan en Argentina, y toda suba simultánea que se produzca en EE.UU de dichos activos mencionados anteriormente, POTENCIARA LA SUBA (DOBLEMENTE) DE ESTOS ACTIVOS EN ARGENTINA.

- En su defecto para terminar el punto anterior, puesto a que es por demás importante, si usted opera en Argentina guíese por las señales que ofrece nuestro sistema de trading para activos que cotizan aquí, pero siempre mire de “rejo”, lo que ocurre en EE.UU.
- Proteger nuestra cartera por medio de coberturas (opciones financieras de venta), o a través de Stop Loss del -6% de pérdida de la posición.
- Antes de aplicar un sistema de trading, testear los resultados pasados, para cada activo en particular.
- Llevar un registro de las operaciones realizadas, (ganadoras y perdedoras).
- Analizar el contexto de nuestro país y del resto del mundo, ejemplo Griesa, holdouts, Reserva Federal, medidas de nuestro gobierno. Prestando atención si es de público conocimiento a las fechas de resolución de cuestiones importantes.
- Los balances presentados por las empresas, a veces malograman cualquier buena señal de entrada en algunos activos. Si estamos muy cerca del mismo conveniente esperar, o tomar ganancia si ya la hubiera, salvo que sepamos a ciencia cierta que el resultado vendría como nosotros esperamos. Solamente podríamos obviar la presentación de estos resultados, si adicionalmente estamos

aplicando la estrategia Married Put, enseñada en mi libro anterior.

- Paciencia, constancia y disciplina.

Sistema alcista. Pasos operativos

- 1) Trazamos 2 medias móviles exponenciales, de 10 y de 20 días respectivamente.
- 2) Cuando la media de 10 días cruza de abajo hacia arriba a la media exponencial de 20 días, tenemos una señal de compra, es decir compramos o abrimos una posición alcista, la cual mantendremos siguiendo estas condiciones:
 - a) Esta posición alcista se mantendrá siempre y cuando el activo en cuestión no baje más de -5% o -6%, (nos provocaría una pérdida) si esto ocurre se deberá cerrar la posición indefectiblemente y asumir la pérdida.
 - b) El sistema nos otorgue una señal de venta, esto ocurre cuando esa misma media exponencial de 10 días cruza pero de arriba hacia abajo a nuestra media exponencial de 20 días, ahí también cerraremos la posición alcista ya sea en ganancia o en pérdida. Aquí el cierre en pérdida podría ser opcional, es decir podemos o no cerrar la posición antes de la señal de venta otorgada por el cruce de medias, siempre y cuando la pérdida sea de entre el -5% y

como máximo el -6%. Para hacerlo sencillo en el desarrollo de nuestros ejemplos, cerraremos la posición indefectiblemente cuando llegamos al -5% de pérdida aproximadamente, o cuando se produzca la señal bajista dada por el cruce.

Sistema bajista. Pasos operativos:

- 1) Trazamos dos medias móviles exponenciales de 10 y de 20 días respectivamente.
- 2) Cuando la media de 10 días, cruza de arriba hacia abajo a la media exponencial de 20 días, tenemos una señal de venta, es decir abrimos una posición bajista, vendemos en corto, compramos opciones de venta (puts) que representen a la totalidad de activos de nuestra posición, o aplicamos la estrategia Bear Spread con Calls, (estrategia desarrollada en nuestro anterior volumen "Aprenda y Gane Dinero en la Bolsa Argentina, Estrategias Comprobables"). Mantendremos nuestra posición bajista siguiendo estas condiciones:
 - a) Siempre y cuando el activo en cuestión no suba más de un +5% o +6% máximo, (nos provocaría una pérdida) si esto ocurre se deberá cerrar la posición indefectiblemente y asumir la pérdida.

b) El sistema nos otorgue una señal de compra, esto ocurre cuando esa misma media exponencial de 10 días cruza pero de abajo hacia arriba a nuestra media exponencial de 20 días, ahí también cerraremos la posición bajista ya sea en ganancia o en pérdida. Aquí el cierre en pérdida podría ser opcional, es decir podemos o no cerrar la posición antes de la señal de compra otorgada por el cruce de medias, siempre y cuando la pérdida sea de entre el -5% y como máximo el -6%. Para hacerlo sencillo en el desarrollo de nuestros ejemplos, cerraremos la posición indefectiblemente cuando llegamos al -5% de pérdida aproximadamente, o cuando se produzca la señal alcista dada por el cruce.

Ejemplos reales operativos

GRÁFICO N° 1: Medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, (señales de compra y cierre).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Desde el 11/12 al 02/13.

Nota: cabe aclarar que el ejemplo que sigue es simplemente para ilustrar la ganancia conseguida por las señales de compra, otorgadas por el cruce estas medias móviles, pero no consiste (todavía) en nuestro sistema de Trading Alcista,

(esto solo es el comienzo).



Viendo el Gráfico N° 1 de la acción del "Grupo Financiero Galicia", desde finales de noviembre de 2012, y hasta mediados de Febrero de 2013. La escala

consecutiva de velas blancas y negras muestran la cotización del precio de dicho activo en ese período. La línea curvilínea más delgada es la media móvil exponencial de 10 días, y la línea curvilínea más gruesa es la media móvil exponencial de 20 días.

- 1) Tenemos una señal de compra = SC1 (a 3,60\$) disparada el día 29/11/12. Esto ocurre porque la línea curvilínea más delgada correspondiente a la media exponencial de 10 días, corta o cruza de ABAJO HACIA ARRIBA, a la media exponencial de 20 días, (línea curvilínea más gruesa). Para saber el precio en que se hace efectiva esta señal, simplemente debemos trazar una línea vertical desde el cruce de nuestras medias, hasta la vela exacta que indica el cierre del precio en ese día, esto es el 29/11/12, en el gráfico esto se encuentra señalado por la primera línea vertical de izquierda a derecha (la más delgada).
- 2) Tenemos una señal de venta el 15/02/13 a 4,55\$, que en definitiva nos produce el cierre de nuestra señal de compra 1, en el gráfico = CSC1 (cierre señal compra 1). Esto ocurre porque la línea curvilínea más delgada correspondiente a la media exponencial de 10 días, corta o cruza de ARRIBA HACIA ABAJO a la media exponencial de 20 días (línea curvilínea más gruesa).). Para saber el

precio en que se hace efectiva esta señal, simplemente debemos trazar una línea vertical desde el cruce de nuestras medias, hasta la vela exacta que indica el cierre del precio en ese día (15/02/13), en el gráfico esto se encuentra señalado por la segunda línea vertical de izquierda a derecha (la más gruesa).

- 3) La ganancia obtenida al alza sin calcular comisiones es del + 26,38% (desde los 3,60\$ hasta los 4,55\$), en 2 meses y 15 días aproximadamente (tiempo en el cual mantuvimos abierta nuestra posición).
- 4) Si bien tenemos una señal de venta otorgada por nuestro sistema el 21/10/11 a 4,55\$, no necesariamente debemos abrir una posición bajista, simplemente utilizamos la misma para cerrar nuestra posición alcista anterior y en este caso tomar ganancia de la operación.
- 5) Los Stop Loss siempre los fijamos de antemano, entre un -5% y un -6% sería el máximo permitido. En otras palabras si estamos apostando al alza y el activo nos baja un -6% (pérdida para nosotros), cerraremos la posición anticipadamente (no esperamos el cruce de las medias móviles).
- 6) En este caso en el cual estamos apostando al alza, el Stop Loss lo fijaríamos anticipadamente como máximo en los 3,42\$ (-5% desde los 3,60\$). Recuerde

que se podría fijar también un stop del -6% como máximo.

GRÁFICO N° 2: Medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, (señales de venta y cierre).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Desde el 08/11 al 10/11.

Nota: Cabe aclarar que el ejemplo que sigue, es simplemente para ilustrar la ganancia conseguida por las señales de venta, otorgadas por el cruce de estas medias móviles, pero no consiste (todavía) en nuestro sistema de Trading Bajista, (esto solo es el comienzo).



Viendo el Gráfico N° 2 de la acción del "Grupo Financiero Galicia", desde principios de agosto de 2011 y hasta finales de Octubre del mismo año. La escala consecutiva de velas blancas y negras muestran la cotización de dicho activo en

ese período. La línea curvilínea más delgada es la media móvil exponencial de 10 días, y la línea curvilínea más gruesa es la media móvil exponencial de 20 días.

1) Tenemos una señal de venta = SV1 (a 5,59\$) disparada el día 05/08/11. Esto ocurre porque la línea curvilínea más delgada correspondiente a la media exponencial de 10 días, corta o cruza de ARRIBA HACIA ABAJO a la media exponencial de 20 días (línea curvilínea más gruesa). Para saber a que precio se hace efectiva esta señal, simplemente debemos trazar una línea vertical desde el cruce de nuestras medias, hasta la vela exacta que indica el cierre del precio en ese día, esto es el 29/11/12, en el gráfico esto se encuentra señalado por la primera línea vertical de izquierda a derecha (la más delgada).

2) Tenemos una señal de compra el 21/10/11 a 4,55\$, que en definitiva nos produce el cierre de nuestra señal de venta 1, en el gráfico = CSV1 (cierre señal venta 1). Esto ocurre porque la línea más delgada curvilínea correspondiente a la media exponencial de 10 días, corta o cruza de ABAJO HACIA ARRIBA a la media exponencial de 20 días, (línea curvilínea más gruesa).). Para saber a que precio se hace efectiva esta señal, simplemente debemos trazar una línea vertical desde el cruce de nuestras medias hasta la vela exacta que indica el cierre

del precio en ese día, esto es el 21/10/11, en el gráfico esto se encuentra señalado por la segunda línea vertical de izquierda a derecha (la más gruesa).

- 3) La ganancia obtenida a la baja sin calcular comisiones es del +18,60% (desde los 5,59\$ hasta los 4,55\$), en 2 meses y 15 días aproximadamente (tiempo en el cual mantuvimos abierta nuestra posición).
- 4) Si bien tenemos una señal de compra otorgada por nuestro sistema el 15/02/13 a 4,55\$, no necesariamente debemos abrir una posición alcista, simplemente utilizamos la misma para cerrar nuestra posición bajista anterior y en este caso tomar ganancia de la operación.
- 5) Los Stop Loss siempre los fijamos de antemano, entre un -5% y un -6% sería el máximo permitido. En otras palabras si estamos apostando a la baja y el activo nos sube un +6% (pérdida para nosotros), cerraremos la posición anticipadamente (no esperamos el cruce de las medias móviles).
- 6) En este caso en el cual estamos bajistas el Stop Loss lo fijaríamos como máximo en los 5,86\$ (+5% desde los 5,59\$). Recuerde que se podría fijar también un stop del +6% como máximo.

GRÁFICO N° 3: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Años 2011/12



1) Viendo el Gráfico N° 3, que mejor que realizar tests, para saber si nuestro sistema "muy básico" (por ahora) funciona, elijo para ello uno de los activos al

día de hoy, (año 2014) más populares y con mayor liquidez en la Bolsa Argentina; la acción del "Grupo Financiero Galicia" (GGAL).

2) A lo largo de este libro, la mayoría de las veces, colocaremos ejemplos mayormente de activos líquidos o "populares" entre los inversores. Esto no quiere decir que el sistema no funcione en los demás activos, simplemente queremos eliminar toda posible suspicacia de los llamados "ejemplos rebuscados" o casos puntuales de eficacia, pero con activos poco conocidos. Claro está, usted debería elegir el/los activos que funcionen mejor, no importando su nivel de "popularidad", solamente tenga en cuenta su liquidez. Aquí hay una recopilación de todas las señales de compras y cierres, otorgadas por el sistema en los años 2011/12. Si bien no es el caso de este ejemplo, una señal de compra pudo haberse originado en el año 2011, y el posterior cierre (en pérdida o ganancia) en el año 2012, o porque no en los años siguientes, en consecuencia; trabajamos siempre abriendo las posiciones a lo largo de todo el año correspondiente, y si el sistema así lo indica cerraremos la última posición al año siguiente.

3) Las señales de compra se disparan cuando la línea curvilinea más delgada,

correspondiente a la media móvil exponencial de 10 días, corta o cruza de ABAJO HACIA ARRIBA, a la media móvil exponencial de 20 días, (línea curvilínea más gruesa). Para saber el precio en que se hace efectiva esta señal, simplemente debemos trazar una línea vertical desde el cruce de nuestras medias móviles, hasta la vela exacta que indica el cierre del precio en ese día, esto en el gráfico se encuentra señalado por las líneas verticales más delgadas.

- 4) Tenemos una señal de cierre de nuestra señal de compra anterior, (que en definitiva es una nueva señal de venta) cuando la línea curvilínea más delgada, correspondiente a la media móvil exponencial de 10 días corta o cruza pero de ARRIBA HACIA ABAJO, a la media móvil exponencial de 20 días, (línea curvilínea más gruesa). Para saber el precio en que se hace efectiva esa señal, simplemente debemos trazar una línea vertical desde el cruce de nuestras medias móviles, hasta la vela exacta que indica el cierre del precio en ese día, esto en el gráfico se encuentra señalado por las líneas verticales más gruesas.
- 5) Los Stop Loss siempre los fijamos de antemano en un -5% o 6% máximo, de movimiento negativo del activo desde nuestro precio de entrada, (ya sea que estemos alcistas o bajistas) en otras palabras si estamos apostando al alza y el

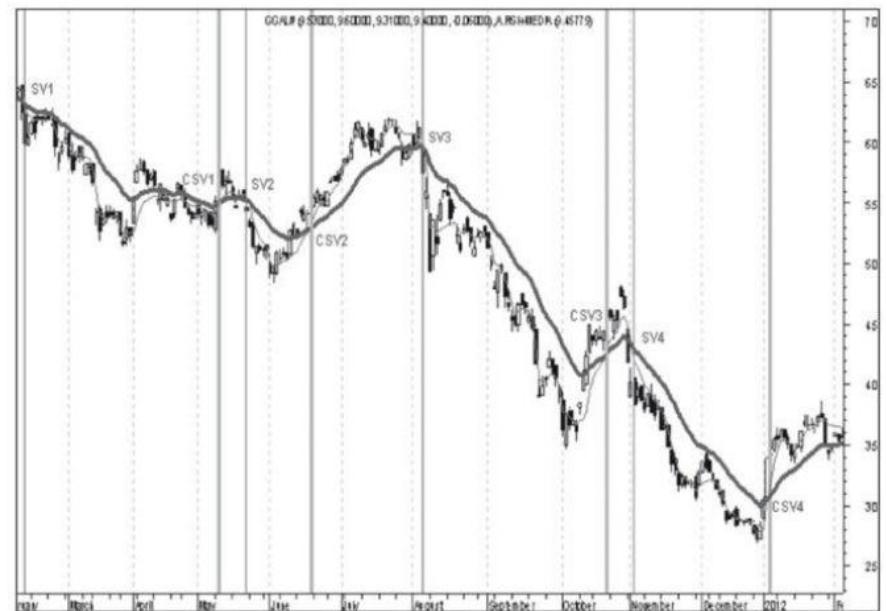
activo nos baja un -5% o -6% máximo, cerraremos la posición anticipadamente, (no esperamos el cruce de las medias móviles). Por el contrario si estamos bajistas y el activo nos sube entre un +5% o un +6% máximo, (sería una pérdida para nosotros) cerraremos la posición anticipadamente, (no esperamos que se produzca el cruce de medias móviles).

- 6) Vamos a las estadísticas de las señales de compras y cierres, para los años 2011/12 que vemos en el gráfico número 3.
 - a) Señal de compra 1 = SC1 a 5,76\$ el 10/05/11. Cierre de la señal de compra 1 = CSC1 a 5,44\$ el 20/05/11. Resultado - 5,55% (pérdida). Cabe aclarar aquí que ya cerramos nuestra posición anticipadamente en los 5,44\$, (-5%) el 17/05/11, ¿Por qué? Porque se activó nuestro Stop Loss (parar pérdidas) al bajar el activo un -5%, desde los 5,76\$ y hasta los 5,44\$. En definitiva nuestra pérdida real es de aproximadamente el -5% en 7 días
 - b) Señal de compra 2 = SC2 a 5,43\$ el 17/06/11. Cierre de la señal de compra 2 = CSC2 a 5,74\$ el 04/08/11. Resultado + 5,70% (ganancia) en 18 días.
 - c) Señal de compra 3 = SC3 a 4,55\$ el 21/10/11. Cierre de la señal de compra 3 = CSC3 a 4,01\$ el 01/11/11. Resultado - 11,86% (pérdida). Cabe aclarar aquí que

ya cerramos nuestra posición anticipadamente en los 4,32\$, (-5%) el 31/10/11, ¿Por qué? Porque se activo nuestro Stop Loss (parar pérdidas), al bajar el activo un -5%, desde los 4,55\$ y hasta los 4,32\$. En definitiva nuestra pérdida real es del -5% en 10 días.

GRÁFICO N° 4: Pruebas estadísticas (señales de ventas y cierres).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Años 2011/12.



- 1) Viendo el Gráfico N° 4, aquí hay una recopilación de todas las señales de ventas y cierres, correspondiente a los años 2011/12. Usted ya sabe como se originan, grafican y señalan las mismas en el gráfico, así que vamos ya

directamente a los resultados obtenidos.

2) Estadísticas para los años 2011/12:

- a) Señal de venta 1 = SV1 a 5,99\$ el 10/02/11. Cierre de la señal de venta 1 = CSV1 a 5,76\$ el 10/05/11. Resultado + 3,83% (ganancia a la baja) en 3 meses aproximadamente.
- b) Señal de venta 2 = SV2 a 5,44\$ el 20/05/11. Cierre de la señal de venta 2 = CSV2 a 5,43\$ el 17/06/11. Resultado + 0,18% (ganancia a la baja) en 1 mes aproximadamente.
- c) Señal de venta 3 = SV3 a 5,74\$ el 04/08/11. Cierre de la señal de venta 3 = CSV3 a 4,55\$ el 21/10/11. Resultado + 20,73% (ganancia a la baja) en 2 meses y 15 días aproximadamente.
- d) Señal de venta 4 = SV4 a 4,01\$ el 01/11/11. Cierre de la señal de venta 4 = CSV4 a 3,41\$ el 05/01/12. Resultado + 14,96% (ganancia a la baja) en 2 meses y 4 días aproximadamente.

GRÁFICO N° 5: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Años 2012/13.



- 1) Viendo el Gráfico N°5, usted ya sabe cuando tenemos una señal de compra y de cierre (señal de venta), así que vamos ya directamente a las estadísticas para los años 2012/13:

- a) Señal de compra 1 = SC1 a 3,41\$ el 05/01/12. Cierre de la señal de compra 1 = CSC1 a 3,26\$ el 08/02/12. Resultado - 4,39% (pérdida) en 1 mes y 3 días aproximadamente.
- b) Señal de compra 2 = SC2 a 3,57\$ el 17/02/12. Cierre de la señal de compra 2 = CSC2 a 3,32\$ el 08/03/12. Resultado -7% (pérdida). Cabe aclarar aquí que ya cerramos nuestra posición anticipadamente en los 3,39\$, (-5%) el 05/03/12, ¿Por qué? Porque se activo nuestro Stop Loss (parar pérdidas) al bajar el activo un -5%, desde los 3,57\$ y hasta los 3,39\$. En definitiva nuestra pérdida real es del -5% en 20 días aproximadamente.
- c) Señal de compra 3 = SC3 a 3,05\$ el 22/06/12. Cierre de la señal de compra 3 = CSC3 a 3,41\$ el 26/10/12. Resultado + 11,80% (ganancia). En 4 meses y 4 días aproximadamente.
- d) Señal de compra 4 = SC4 a 3,60\$ el 29/11/12. Cierre de la señal de compra 4 = CSC4 a 4,55\$ el 15/02/13. Resultado + 26,38% (ganancia). En 2 meses y 17 días aproximadamente.

GRÁFICO N° 6: Pruebas estadísticas (señales de ventas y cierres).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Años 2012/13.



1) Viendo el Gráfico N° 6, usted ya sabe cuando tenemos una señal de venta y de cierre (señal de compra), así que vamos ya directamente a las estadísticas para los años 2012/13:

- a) Señal de venta 1 = SV1 a 3,26\$ el 08/02/12. Cierre de la señal de venta 1 = CSV1 a 3,57\$ el 17/02/12. Resultado - 9,50% (pérdida). Cabe aclarar aquí que ya cerramos nuestra posición anticipadamente en los 3,42\$, (+5%) el 16/02/12. ¿Por qué? Porque se activo nuestro Stop Loss (parar pérdidas) al subir el activo un +5%, desde los 3,26\$ y hasta los 3,42\$. En definitiva nuestra pérdida real es del -5% en 8 días aproximadamente.
- b) Señal de venta 2 = SV2 a 3,32\$ el 08/03/12. Cierre de la señal de venta 2 = CSV2 a 3,05\$ el 22/06/12. Resultado + 8,13% (ganancia). En 3 meses y 14 días aproximadamente.
- c) Señal de venta 3 = SV3 a 3,41\$ el 26/10/12. Cierre de la señal de venta 3 = CSV3 a 3,60\$ el 29/11/12. Resultado - 5,57% (pérdida). Cabe aclarar aquí que ya cerramos nuestra posición anticipadamente en los 3,58\$, (+5%) el 29/11/12. ¿Por qué? Porque se activo nuestro Stop Loss (parar pérdidas) al subir el activo un +5%, desde los 3,41\$ y hasta los 3,58\$. En definitiva nuestra pérdida real es del -5% en 1 mes y 3 días aproximadamente.

GRÁFICO N° 7: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Años 2013/14.



- 1) Viendo el Gráfico N° 7, usted ya sabe cuando tenemos una señal de compra y de cierre (señal de venta) así que vamos ya directamente a las estadísticas para los años 2013/14:

- a) Señal de compra 1 = SC1 a 4,82\$ el 13/03/13. Cierre de la señal de compra 1 = CSC1 a 4,75\$ el 28/05/13. Resultado - 1,45% (pérdida) en 2 meses y 15 días aproximadamente.
- b) Señal de compra 2 = SC2 a 4,62\$ el 23/07/13. Cierre de la señal de compra 2 = CSC2 a 8,93\$ el 26/12/13. Resultado + 93,29% (ganancia) en 5 meses y 3 días aproximadamente.

GRÁFICO N° 8: Pruebas estadísticas (señales de ventas y cierres).

ACTIVO: "Grupo Financiero Galicia" (GGAL). Años 2013/14.



1) Viendo el Gráfico N°8, usted ya sabe cuando tenemos una señal de venta y de cierre (señal de compra) así que vamos ya directamente a las estadísticas para los años 2013/14:

- a) Señal de venta 1 = SV1 a 4,55\$ el 15/02/13. Cierre de la señal de venta 1 = CSV1 a 4,82\$ el 13/03/13. Resultado - 5,93% (pérdida). Cabe aclarar aquí que ya cerramos nuestra posición anticipadamente en los 4,77\$, (+5%) el 13/03/13. ¿Por qué? Porque se activó nuestro Stop Loss (parar pérdidas) al subir el activo un +5%, desde los 4,55\$ y hasta los 4,77\$. En definitiva nuestra pérdida real es del -5% en 28 días aproximadamente.
- b) Señal de venta 2 = SV2 a 4,75\$ el 28/05/13. Cierre de la señal de venta 2 = CSV2 a 4,62\$ el 23/07/13. Resultado + 2,73% (ganancia). En 1 mes y 25 días aproximadamente.
- c) Señal de venta 3 = SV3 a 8,93\$ el 26/12/13. Cierre de la señal de venta 3 = CSV3 a 9,95\$ el 20/01/14. Resultado - 11,42% (pérdida). Cabe aclarar aquí que ya cerramos nuestra posición anticipadamente en los 9,37\$, (+5%) el 16/01/14. ¿Por qué? Porque se activó nuestro Stop Loss (parar pérdidas) al subir el activo un +5%, desde los 8,93\$ y hasta los 9,37\$. En definitiva nuestra pérdida real es del -5% en 20 días aproximadamente.

Resultados estadísticos finales:

- A) Señales de compra y cierre para los años 2011, 2012, 2013 = - 4,3% (2011), +

28,79% (2012), + 91,84% (2013) = + 116,33% - 14,4% (comisiones por 18 operaciones a 0,8% c/u). Ganancia neta = + 101,93%.

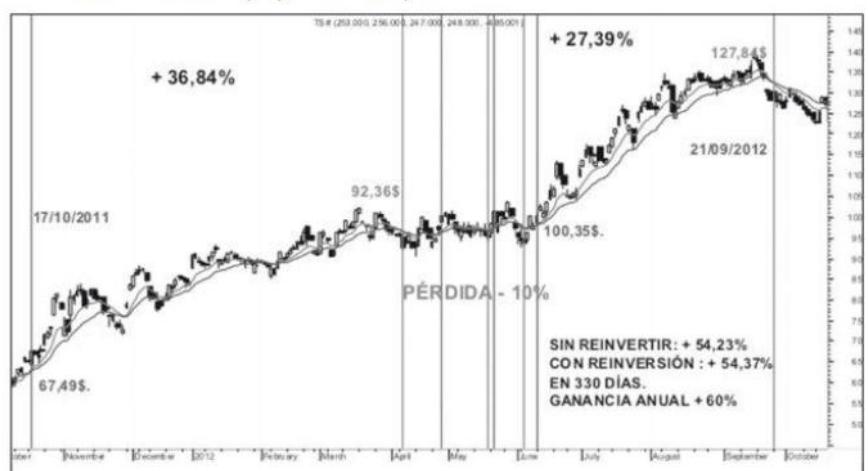
- B) señales de venta y cierre para los años 2011, 2012, 2013 = + 39,70% (2011), - 1,87% (2012), - 7,27% (2013) = + 30,56% - 16% (comisiones por 20 operaciones a 0,8% c/u). Ganancia neta = + 14,56%.

Resumen: Aplicando en un principio un cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, tanto para señales de compra como de venta, obtuvimos una ganancia neta en 3 años aproximadamente del + 116,49% (101,93% + 14,56%). En este caso no se ha calculado la reinversión para mantener el ejemplo sencillo.

Conclusión: Después de “poner los número sobre la mesa”, aclaramos que la acción del Grupo Financiero Galicia (GGAL) es uno de los activos más líquidos y populares pero a su vez difíciles de tradear en el mercado argentino, así y todo hemos conseguido una ganancia considerable. En los siguientes capítulos, le enseñaremos como optimizar este sistema básico de trading para conseguir inclusive mejores resultados; cabe destacar que pocas veces utilzo esta modalidad con este activo, solamente lo hice ahora para demostrar que el sistema de cruces de medias móviles funciona y es el camino a seguir.

GRÁFICO N° 9: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres).

ACTIVO: "Tenaris" (TS). Años 2011/12.

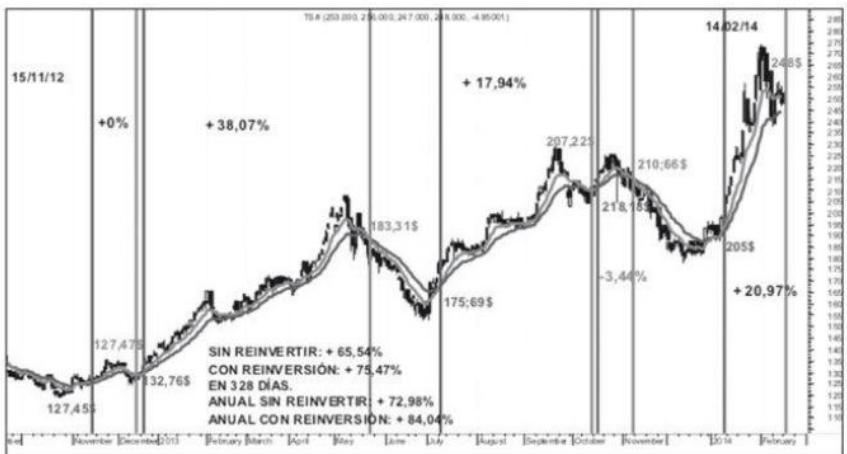


Viendo el Gráfico N° 9, aquí colocamos un ejemplo resumido en el mismo, con algunos detalles adicionales como ser, ganancia con y sin reinversión, rendimiento anual proyectado, etcétera. Para la acción Tenaris, desde noviembre de 2011 y hasta Septiembre de 2012. Observamos, las señales de compra y cierre con nuestro de

cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, respectivamente. Cabe destacar que esta vez para mejorar la visualización de manera integral, utilizamos líneas curvilíneas algo más delgadas e iguales en grosor, misma característica con el grupo de líneas verticales para señalar la compra y cierre, dentro del período mencionado.

GRÁFICO N° 10: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres).

ACTIVO: "Tenaris" (TS). Años 2012/14.



Viendo el Gráfico N°10, aquí colocamos un ejemplo resumido en el mismo, con algunos detalles adicionales como ser, ganancia con y sin reinversión, rendimiento anual proyectado, etcétera. Para la acción Tenaris, desde noviembre de 2012 y hasta Febrero de 2014. Observamos, las señales de compra y cierre con nuestro cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, respectivamente. Cabe destacar que la última señal de compra fue cerrada por “decreto” en 248\$ y

tomamos ganancia antes de que la empresa haga la presentación de su Balance correspondiente al 4to trimestre de 2013. Esto lo hicimos para demostrar puntualmente que a veces debemos aplicar el sentido común conjuntamente con cualquier sistema de Trading, la experiencia que llevo en el mercado con esta acción en particular, me ha enseñado que a veces resulta conveniente, cerrar la posición antes de que la empresa presente sus resultados trimestrales y más aún si nos encontramos en ganancia como fue este el caso puntual. Tomen nota de este consejo.

**Sistema de trading integral
“Leonor” (Parte 2).
Optimizaciones**

En todo los años que llevo como trader, los sistemas que he ido aplicando han sufrido modificaciones, creo sinceramente que esto ha sido para mejor. Estimo que la filosofía, y la metodología de trabajo al momento de crear uno o varios sistemas para operar en bolsa, siempre trae implícita la motivación absoluta de “La Búsqueda De La Verdad”, que en nuestro caso sería el/los métodos para realizar trades “perfectos”, consistentes y corrientes a través del tiempo. Ahora bien, poniendo las cosas en su lugar, un buen sistema de trading es aquel que traería consigo, el menor número de modificaciones o adaptaciones pertinentes futuras o posteriores, y no solo esto, creo que cualquier inicio de un método, originalmente debe por si solo funcionar de manera regular y otorgar ganancia; es decir, toda idea en el trading se puede mejorar, siempre y cuando la esencia de la misma ya posea una funcionalidad regular y operativa beneficiosa por supuesto

comprobable. En el caso de nuestro sistema, la herencia resulta principalmente en la utilización de las señales que nos otorgan las medias móviles. Más adelante aprenderemos cómo optimizar estas herramientas de una manera casi perfecta, todo esto daría como resultado según mi criterio, la confección de uno de los mejores sistemas para operar en la Bolsa argentina y creo también que en todas las bolsas del mundo.

La optimización y la resolución de problemas:

Ya hemos dado a conocer el inicio de nuestro Sistema Leonor con el cruce de medias móviles exponenciales, ahora vamos a empezar a optimizarlo con diferentes herramientas y de distintas maneras; en esta primera parte nos referiremos a las señales de compra, o dicho de otro modo a cual es el mejor momento para comprar.

Alguno de los problemas principales que posee cualquier sistemas de trading, basado en el uso de medias móviles y/o derivados, es el retardo de las señales de compra o de venta, dicho de otro modo entramos “tarde” en el activo elegido (resignando algunos “puntos”), y así mismo demoramos más de la cuenta en el cierre de nuestra posición. Otro dilema adicional, es encontrar el momento

oportuno para poder “subirnos al tren”, esto sería tomar posición en un activo con una clara tendencia alcista, pero ya empezada. ¿Qué quiere decir esto? Me ha pasado muchas veces (apostando al alza) el no comprar un activo determinado por temor a una corrección, producto de una señal de compra “vieja” o anterior, es aquí que el activo continuaba subiendo pero conmigo afuera. Este problema es muy habitual y lo tenemos la mayoría de los inversores que operamos en bolsa, a veces se nos “escapa” algún activo con una suba muy importante, y justamente ese movimiento al alza contundente, nos “asusta” (si estamos afuera) no encontrando el momento oportuno para poder “subirnos al dichoso tren”, como comúnmente se dice. Con esta herramienta y este sistema que explicaré a continuación, resolveremos gran parte de estos dilemas de una manera bastante sencilla y efectiva.

Cabe señalar que el sistema de optimización que explicaremos a continuación, les será de utilidad para activos con tendencia alcista, o en su defecto laterales, para tendencias bajistas utilizaremos otras técnicas que explicaremos más adelante. Recuerde; podemos optimizar el mejor o el peor sistema de trading que existe para mercados alcistas, pero no podemos optimizar absolutamente nada, si

empleamos un sistema alcista para un mercado bajista, esto resulta de vital importancia. En los cursos que he dado de manera online, siempre dejo a los alumnos la siguiente pregunta reflexiva: “¿Podemos tener éxito si contratamos a Lionel Messi, y Cristiano Ronaldo, enseñándoles el mejor sistema para jugar al basketball? La respuesta es obvia, cada herramienta y cada sistema por más efectivo que sea no resultará si se lo aplica en el “juego incorrecto”...

Herramienta de optimización nº 1: “El Oscilador Estocástico”

Aclaración: esta herramienta es una de mis favoritas, por algo la incluí en mi libro anterior, no nos detendremos mucho en cuestiones teóricas que no obstante resultarían provechosas si usted las consulta y repasa. Lo que yo intento hacer aquí es ya darle una aplicación real y práctica a esta herramienta, la teoría y lo demás referente a este oscilador se encuentra disponible en la red, pudiendo usted hacer uso de la misma. Sin embargo lo que yo les voy a mostrar es como utilizar de manera provechosa esta herramienta en el mercado argentino, difícilmente (no imposible) usted pueda aprender en otro lado lo que yo les enseñare aquí, puesto a que generalmente este oscilador no goza de una popularidad en cuanto a la efectividad que trae, cuestión para mi totalmente injusta, a mi criterio la mayoría de los traders

todavía no ha encontrado la manera de utilizarlo correctamente, solo eso.

Definición sintética y fórmula

El Oscilador Estocástico (Stochastic Oscillator en inglés) es una variable estadística que está construida a través de la posición de una cotización, con respecto a su máximo y a su mínimo dentro de un período específico.

Esta variable se mueve dentro del intervalo cerrado $[0,1]$, es decir, entre cero y 100 por ciento.

A través de su examen gráfico, este instrumento de Análisis Técnico Bursátil, entrega señales de compra o venta.

Este Estadístico se puede expresar formalmente de la siguiente forma:

$$S=100 \left(\frac{VC - MIN}{Max - Min} \right)$$

Donde:

- S: Es el estocástico.
- VC: Es el Valor de Cierre de la última sesión.

- Máx y Mín: Es el valor máximo y mínimo, respectivamente, de la cotización dentro del período que estamos analizando.

Los períodos que generalmente se evalúan comprenden 1 semana o un mes, específicamente 5 o 20 sesiones respectivamente.

Tips para incorporarlo a nuestro sistema de cruce de medias

- El oscilador también otorga respectivamente, señales de compra y de venta.
- Si bien esas señales no resultan determinantes, pudiendo ser muy frecuentes y falsas, las mismas tienen una importancia relevante que debemos tener en cuenta, cuando se producen en las zonas de sobreventa (desde el nivel de 20 hacia abajo) o sobre-compra (desde el nivel de 80 hacia arriba).
- Aquí daremos importancia a las señales de compra otorgadas por este oscilador en las zonas de sobreventa, recordando que las zonas varían del 0 al 100 y que la de sobreventa originalmente es desde los 20 hacia abajo.
- Yo considero a la zona de sobreventa a la comprendida entre 0 y 30, o dicho de otro modo desde los 30 hacia abajo, (no desde los 20 hacia abajo "ojo") esta sería la primera adaptación que realizo. Aunque usted en los ejemplos que observará a continuación vera la línea horizontal situada en el nivel de 20, ya

que esa es la configuración original del programa, mas adelante le enseñaremos cómo modificar dicha línea, para una correcta visualización y aplicación de nuestros sistemas.

- Un punto importante es a mi criterio la configuración de nuestro Oscilador Estocástico para aplicarlo conjuntamente con nuestro “sistema” de cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días la misma es:

Configuración %K : “Time periods = 14 “, “ Slowing = 6 “, %D: “Time periods = 3” , Method = Exponential”

- Observaremos una señal de compra cuando la línea lisa (roja), cruza de abajo hacia arriba a la línea punteada (negra) en la zona de sobreventa (de 30 hacia abajo), el cruce mismo nos indicaría un posible fin de la tendencia anterior bajista y el comienzo de un posible movimiento alcista.

Pasos operativos para incorporarlo a nuestro sistema de trading

- 1) Elegiremos un activo que posea una Esperanza Matemática positiva y que clasifique en nuestro ranking general de nuestra cartera de inversión. Por consiguiente el mismo debe haber respondido aceptablemente a nuestro sistema básico de cruce de medias móviles de 10 y 20 días exponenciales.

- 2) Si las dos líneas que componen el oscilador (lisa y punteada) se encuentran en la zona de sobreventa (de 30 hacia abajo) y el mismo nos otorga una señal de compra (la línea lisa cruza de abajo hacia arriba a la punteada), podemos tomar posición (comprar) colocando un Stop Loss del -6% desde esa entrada, la condición, para que la misma sea factible es que a los pocos días tiene que existir una señal de compra dada por nuestro sistema de cruce de medias móviles de 10 y 20 días, o al menos y esto es lo más importante es que el precio no continúe bajando y quiebre algún soporte marcando un nuevo mínimo y por supuesto no active nuestro Stop Loss. Inclusive dicho piso puede coincidir con algunos de los niveles de retroceso de Fibonacci. En caso de producirse el quiebre o una baja en el precio del activo, esto sería un indicio de que la señal otorgada por nuestro Oscilador Estocástico resultaría falsa. De allí resulta es que debemos colocar un stop Loss del -6% que nos proteja de esta eventualidad desde que abrimos la posición.
- 4) La señal de compra otorgada por el cruce de medias móviles podría producirse posteriormente o no, de todas maneras como mencionamos anteriormente nosotros ya colocaríamos anticipadamente un Stop Loss del -6%.

Recuerde que el precio debe mantenerse y no marcar un nuevo mínimo o quebrar un soporte de importancia en esa zona, si esto sucede nuestro límite de tolerancia sería el -6%. Un factor que aumentaría nuestras probabilidades de éxito resultaría la existencia cercana de algún soporte histórico de importancia e inclusive algún retroceso de Fibonacci, como hemos mencionado anteriormente, esta última herramienta de optimización la desarrollaremos en el siguiente capítulo.

- 5) Si existe una señal de compra anterior dada por nuestro sistema de cruce de medias móviles y nosotros ya estamos adentro de la misma, la nueva señal de compra que nos otorga el oscilador, nos daría un mayor aliciente para mantener nuestra posición alcista.
- 6) Si estamos afuera del mercado existiendo una señal de compra anterior otorgada por nuestro sistema de cruce de medias móviles y se produce una señal de compra dada por el oscilador, es un buen punto para "subirnos al tren". Nuestro límite de "tolerancia" siempre será un Stop Loss del -6%.
- 7) Lo que se logra con esto es una anticipación que se traduce en porcentajes de ganancia que incrementarían nuestro resultado final. En otras palabras

obtenemos una "ventaja".

- 8) Después de comprar como mencionamos cerraremos la posición, si el activo nos baja más de un -6%, y también si se genera una nueva señal de venta dada por nuestro cruce (la media exponencial de 10 días corta de arriba hacia abajo a la media exponencial de 20 días) esto último es optativo siempre y cuando no se active en primer término nuestro Stop Loss del -6%.
- 9) Si la operación nos está otorgando ganancia, podemos tomar beneficios pre-determinados con anterioridad, o cuando nuestro cruce nos arroje una nueva señal de venta (la media de 10 días corta de arriba hacia abajo a la media de 20)
- 10) Si se quiebra el Stop Loss del -6%, usted cerró su posición en pérdida y luego el oscilador estocástico vuelve a dar una nueva señal de compra, podemos comprar nuevamente, colocando el Stop en -6%, si el precio continua bajando, volviendo a activar nuestro Stop, se sale del activo y se analiza si el mismo no se encuentra dentro de una tendencia bajista, esto se logra observando la pendiente de las 2 medias móviles de 10 y 20 días, fijándonos allí si el precio se encuentra muy lejos de algún soporte de importancia, o retroceso de Fibonacci esto nos daría un indicio que el precio podría continuar bajando. ¿Por qué?

Porque dicho precio no encontraría hacia abajo, “Muros Importantes de Contención”....

- 11) No es habitual que el Oscilador Estocástico debajo de la zona de 30 de señales falsas de compra, generalmente la tercera o cuarta señal consecutiva que otorga el mismo, ya suele tener bastante fiabilidad, logrando que el activo inicie un rebote en el corto plazo. Tenga en cuenta esta situación porque a veces uno se encuentra afuera de un activo y puede tomar posición en la tercera o cuarta señal del oscilador.
- 12) Recuerde que este es un sistema alcista, que encuentra los mejores momentos y lugares para “subirnos al tren”, es decir descubre los períodos de corrección pero dentro de un movimiento al alza.
- 13) Debemos analizar y saber dentro de que tendencia de mediano o largo plazo nos encontramos, una herramienta que suelo utilizar, ES LA MEDIA EXPONENCIAL DE 100 DÍAS, si el precio quebró la misma hacia abajo y se encuentra lejos de ella, es probable que el activo se encuentre en una tendencia bajista, en este caso no debemos complicarnos y elegiremos otro activo.
- 14) Por supuesto debemos hacer hincapié en la utilización del sentido común y

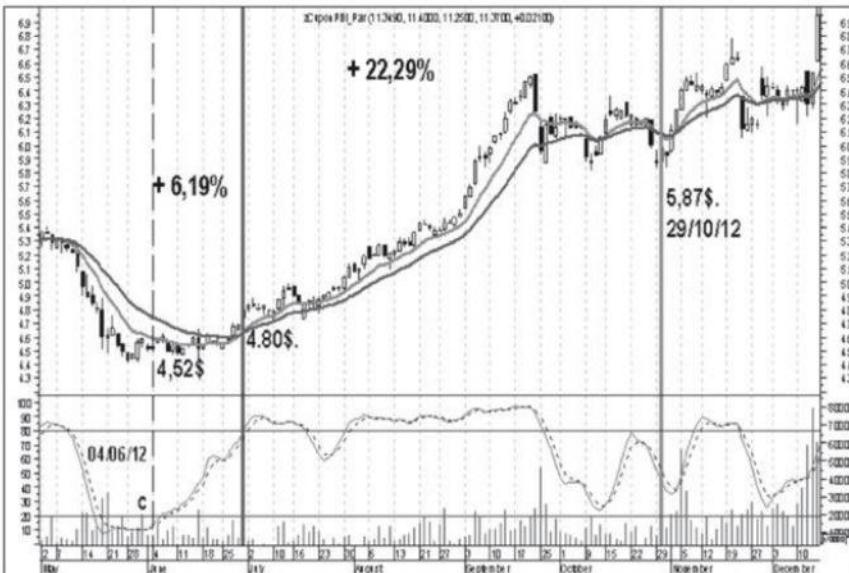
analizar el contexto, en períodos netamente bajistas como fue el año 2.008, poco podría haber hecho este sistema con su optimización, ya que el mismo es un sistema alcista y no bajista (recuerde esto).

- 15) Esta optimización debe usarse en mercados o activos con tendencias alcistas o laterales inclusive, funciona muy bien, ya que encuentra los períodos de corrección propicios para aprovechar luego la continuación de las ondas que se producen al alza.

GRÁFICO N° 11: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres + Oscilador Estocástico).

ACTIVO: “Cupón del PBI en pesos” (TVPP). Año 2012

Aclaración: Comenzamos nuestra series de pruebas de nuestro “sistema básico de cruce + optimización”, con el activo que yo consideraba hasta marzo de 2014, uno de los mejores de la Bolsa argentina en todo sentido. Por razones de público conocimiento y que no vienen al caso decir ahora, ha perdido según mi criterio esta importante cualidad. Sin embargo a lo largo de su historia ha respondido muy bien a este sistema y vale usarlo como uno de los ejemplos que desarrollaremos a continuación.



Viendo el Gráfico N° 11, tenemos al cupón del PBI en pesos (TVPP) de junio a diciembre de 2012.

De izquierda a derecha en dicho gráfico vemos y analizamos:

- A) Señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico el 04/06/12 en los 4,52\$, esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la primera línea vertical punteada.
- B) Posteriormente el sistema de cruce de medias móviles exponenciales nos otorga una señal de compra en los 4,80\$, esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la segunda línea vertical lisa.
- C) Optimizamos nuestra entrada al mercado por que compramos antes y más barato en los 4,52\$ y no en los 4,80\$, obtenemos así una ganancia adicional del + 6,19%, que deberá sumarse a la ganancia original +22,29%, conseguida por el sistema de cruce de medias exponenciales de 10 y 20 días.
- D) Cerramos la posición debido a que tenemos una señal de venta o de cierre, otorgada por nuestro sistema de cruce de medias móviles exponenciales, esto ocurre el 30/10/12 en los 5,98\$. Ganancia total aproximada +28,48% (+6,19% + 22,29%), esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la tercera línea vertical lisa en 7 meses aproximadamente.

Aclaración: existen pequeñas diferencias porcentuales al sumar las ganancias separadas del oscilador y del cruce de medias, que calculando directamente la

ganancia total del recorrido, cuando se compra con la primera señal del oscilador, utilizo en este caso la sumatoria para expresar la ganancia final, porque deseo que usted pueda notar la diferencia porcentual a favor por separado que se consigue, optimizando en un primer término con esta herramienta el sistema. En realidad si usted hubiese comprado con la primera señal del oscilador, la ganancia real sería del +29,86% (suba desde los 4,52\$ y hasta los 5,87\$).

GRÁFICO N° 12: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres + Oscilador Estocástico).

ACTIVO: "Cupón del PBI en pesos" (TVPP). Año 2013.



Viendo al Gráfico N° 12, al cupón del PBI en pesos (TVPP) de febrero a agosto de 2013.

De izquierda a derecha en dicho gráfico tenemos:

- A) Señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico el 26/02/13 en los 6,345\$, esto se encuentra señalado en el gráfico, por la primera línea vertical punteada, “tome nota” como posteriormente el precio del activo no siguió estableciendo nuevos mínimos de importancia, y sobre todo no pudo quebrar el soporte o piso que se constituyó en esa zona. Vale decir que no se ejecutó nuestro Stop Loss del -6%.
- B) Posteriormente el sistema de cruce de medias nos otorga una señal de compra en los 6,72\$, esto se encuentra señalado en el gráfico, por la segunda línea vertical lisa.
- C) Tenemos una nueva señal de compra otorgada por nuestro Oscilador Estocástico el 26/04/13, en los 6,97\$\$, esto se encuentra señalado en el gráfico, por la tercera línea vertical punteada, la misma reforzaría nuestro pronóstico alcista si ya hubiésemos comprado anteriormente, con la señal de cruce de medias en los 6,72\$ que continúa vigente. Lo importante aquí es que esta señal brindada por el Oscilador nos daría una oportunidad para **TOMAR UNA POSICIÓN ALCISTA EN EL ACTIVO, SI NOS ENCONTRÁBAMOS AFUERA DEL MISMO** (“subirnos al tren”).

D) Cerramos la posición debido a que tenemos una señal de venta o de cierre, otorgada por nuestro sistema de cruce de medias exponenciales, el 29/08/13 en los 9,30\$, esto se encuentra señalado en el gráfico, por la cuarta línea vertical lisa. Ganancia total aproximada = +44,30% (5,91% + 38,39%) en 7 meses aproximadamente. Si se compró “tardíamente” con la segunda señal de nuestro Oscilador Estocástico, en los 6,97\$, la ganancia total es del + 33,42% en 5 meses aproximadamente.

En realidad si usted hubiese comprado con la primera señal del oscilador, la ganancia real sería del +46,57% (suba desde los 6,345\$ y hasta los 9,30\$), ya aclaramos en el anterior ejemplo los motivos de calcular la ganancia total, sumando los rendimientos por separado.

GRÁFICO N° 13: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres + Oscilador Estocástico).

ACTIVO: “Cupón del PBI en pesos” (TVPP). Año 2013.



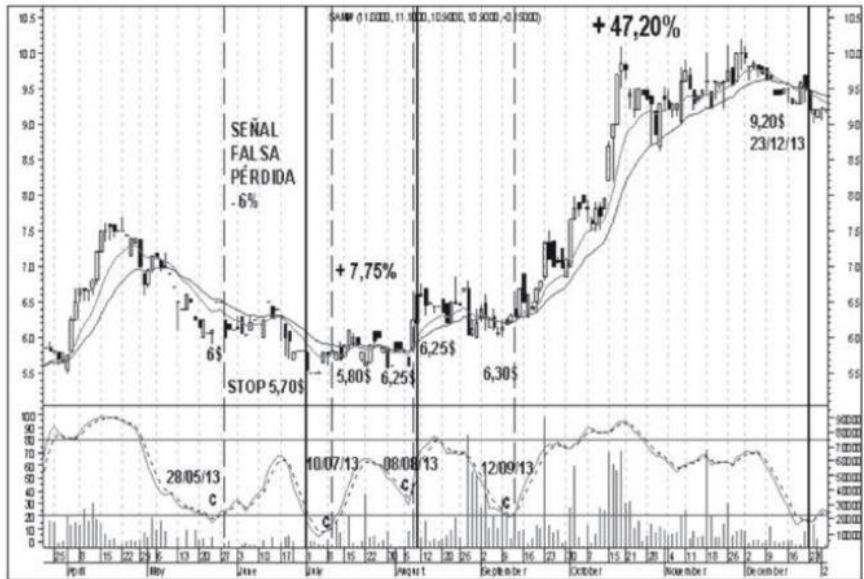
Viendo al Gráfico N° 13, al cupón del PBI en pesos (TVPP) de septiembre a diciembre de 2013. Lo resumimos al mismo, señalando que de izquierda a derecha tenemos:

- A) Primera línea punteada = 1ra señal de compra del Oscilador en los 9,45\$.
- B) Segunda línea lisa = señal de compra del cruce de medias en los 9,68\$.
- C) Tercera línea punteada = 2da señal de compra del Oscilador en los 10,40\$.
- D) Cuarta línea lisa = señal de venta o de cierre, otorgada por nuestro cruce de medias móviles en los 11,14\$.

Ganancia total aproximada optimizando el sistema = +17,88% (suba del activo desde los 9,45\$ y hasta los 11,14\$) en 4 meses aproximadamente. Si se compró “tardíamente” con la segunda señal de nuestro Oscilador en los 10,40\$, la ganancia total es del +7,11% (suba desde los 10,40\$ y hasta los 11,14\$) en 2 meses aproximadamente.

GRAFICO N° 14: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres + Oscilador Estocástico).

ACTIVO: “Acción San Miguel” (SAMI). Año 2013.



Viendo el Gráfico N°14, a la acción San Miguel (SAMI), de julio a diciembre de 2013.

De izquierda a derecha en dicho gráfico tenemos:

A) Primera señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico el 28/05/13

en los 6\$, en el gráfico esto es la primera línea vertical punteada. El activo baja y se dispara nuestro Stop Loss en los 5,70\$, en el gráfico esto es la segunda línea vertical lisa. Pérdida del — 6%.

B) Segunda señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico el 10/07/13 en los 5,80\$, en el gráfico esto es la tercera línea vertical punteada.
 C) Tercera señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico el 08/08/13 en los 6,25\$, en el gráfico esto es la cuarta línea vertical punteada. Vale decir que esta señal es coincidente con la señal de compra otorgada por nuestro sistema de cruce de medias exponenciales de 10 y 20 días, en el gráfico esto es la quinta línea vertical lisa. Ahora bien, tanto la tercera señal de compra del oscilador, como la señal de compra otorgada por nuestro cruce de medias en los 6,25\$, no hace más que reforzar nuestro pronóstico alcista si ya estábamos adentro del activo, desde la segunda señal de compra dada por nuestro oscilador, en los 5,80\$. Así mismo tendríamos una oportunidad inmejorable para entrar en el activo, si nos encontrábamos afuera del mismo.

D) Cuarta señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico el 12/09/13 en los 6,30\$, esto es la sexta línea vertical punteada. La misma reforzaría

nuestro pronóstico alcista si ya estábamos "adentro" del activo, ya sea desde los 6,25\$ o los 5,80\$ inclusive. Así mismo nos daría una nueva oportunidad inmejorable para comprar y "subirnos al tren", si nos encontráramos "afuera" de dicho activo.

E) Cerramos la posición debido a que tenemos una señal de venta o de cierre, otorgada por nuestro sistema de cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, el 23/12/13, en los 9,20\$, esto es la séptima línea vertical lisa.

Vamos al resumen con los resultados aproximados del ejemplo:

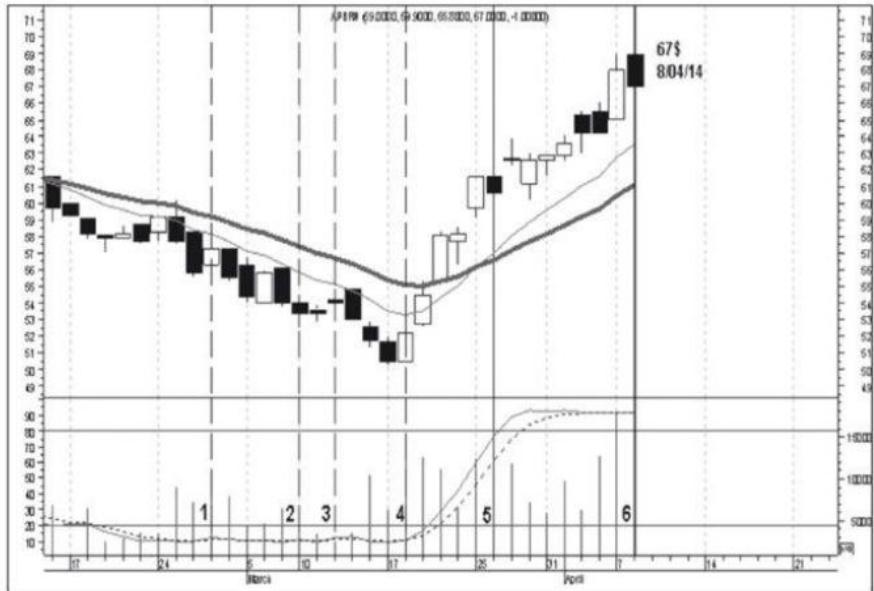
- 1) Si compramos siguiendo las señales de nuestro Oscilador Estocástico desde el inicio tenemos: - 6% (señal falsa) + 7,75% + 47,20% = + 48,95% = ganancia; o también y con más exactitud aún hacemos: -6% (señal falsa) + 58,62% que es la suba desde los 5,80\$ (segunda señal del oscilador) y hasta los 9,20\$ = + 52,62% = ganancia, todo esto en un período de 6 meses aproximadamente.
- 2) Cabe destacar que existen resultados indistintos si nos encontráramos afuera del activo y comprábamos con las subsiguientes señales del Oscilador, igualmente cada una de las mismas nos otorgan ganancias, no las calculamos aquí (usted podría hacerlo) para mantener el ejemplo sencillo.

3) La importancia radica en que esta herramienta la mayoría de las veces nos brinda una utilidad para entrar en el momento "justo" dentro de un movimiento alcista, y no en un momento "equivocado" o de corrección. Esto ocurre porque dentro de cada movimiento al alza, pueden existir correcciones a la baja que nos hacen cerrar innecesariamente nuestras posiciones.

4) Peor aún es no comprar, quedarnos afuera y no aprovechar la continuación del movimiento alcista del activo, o en otras palabras "PERDERNOS EL TREN".

GRAFICO N° 15: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres + Oscilador Estocástico). Señales falsas.

ACTIVO: "Acción Petrobras Brasil" (APBR). Año 2014.



Aclaración: Viendo el Gráfico N° 15, vamos a desarrollar un caso en particular para que usted vaya aprendiendo, como usar correctamente el Oscilador Estocástico en las optimizaciones, elegí un ejemplo bastante “complicado” para que

llegado el caso usted sepa que hacer. La idea central no es que se convierta en un robot ejecutando órdenes preestablecidas, sino más bien que aprenda a utilizar las diferentes herramientas para optimizar un sistema básico, de una manera mecánica pero a la vez humana. Tenga presente que en una tendencia netamente bajista como vemos en el gráfico N° 15 el Oscilador Estocástico poco podrá hacer, aunque por supuesto cuando la tendencia cambia el mismo cumple el cometido de mejorar nuestra entrada al mercado, ya que logramos una anticipación con el precio (compramos más barato).

De izquierda a derecha tenemos:

- 1) Primera señal de compra del Oscilador Estocástico, esto se grafica con la línea vertical punteada nº 1 en los 57,26\$, el 27/02/14. Compramos, luego debemos cerrar la posición en aproximadamente los 53,82\$, puesto a que se ejecuta nuestro Stop Loss debido a la baja del activo en un -6%, desde los 57,26\$. Resultado pérdida del -6%.
- 2) Segunda señal de compra del Oscilador Estocástico, esto se grafica con la línea vertical punteada nº 2 en los 53,38\$, el 10/03/14. Compramos, colocando un Stop Loss del -6% en los 50,17\$, el activo sube hasta los 67\$, obtenemos

una ganancia del + 25,51%. Cabe destacar que en los 60,56\$ (línea vertical lisa nº 5), nuestro sistema de cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días nos otorgó una señal de compra.

3) Tercera señal de compra de nuestro Oscilador Estocástico, esto se grafica con la línea vertical punteada nº 3 en los 53,96\$, el 12/03/14. Compramos, luego debemos cerrar la posición en aproximadamente los 50,72\$, puesto a que se ejecuta nuestro Stop Loss debido a la baja del activo en un -6%, desde los 53,96\$. Resultado pérdida del -6%.

4) Cuarta señal de compra de nuestro Oscilador Estocástico, esto se grafica con la línea vertical punteada nº 4 en los 52,17\$, el 18/03/14. Compramos solamente, si hubiésemos estado afuera del activo, colocando un Stop Loss del -6% en los 49,03\$. El activo sube hasta los 67\$, ganancia posible del + 28,42%. Cabe destacar que en los 60,56\$, (línea vertical lisa nº 5) nuestro sistema de cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, nos otorgó una señal de compra.

5) Señal de compra dada por el sistema de cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días en los 60,56\$, con fecha 26/03/14, esto se encuentra

graficado con la línea vertical lisa nº 5.

6) Cotización del activo al 08/04/14 en los 67\$ y posible toma de ganancias, esto se encuentra graficado con la línea vertical lisa nº 6. Cabe aclarar que aquí tomamos ganancia para cerrar el ejemplo, puesto a que no teníamos una señal de venta o de cierre dada por el cruce de medias móviles.

Resultados posibles finales Netos.

- a) Si compramos en la primera señal (57,26\$) = pérdida -6%.
- b) Si compramos en la segunda señal (53,38\$) = -6% (pérdida primera señal) + 25,51% = + 19,51% (ganancia).
- c) Si compramos en la tercera señal (53,96\$), sin haber comprado en la segunda, pero si en la primera = pérdida del -6% (primera señal) -6% (pérdida de la tercera señal) total = -12% (pérdida).
- d) Si compramos en la cuarta señal (52,17\$) habiendo comprado anteriormente en la primera -6% y en la tercera -6% el resultado sería = - 6% -6% + 28,42% = + 16,42% (ganancia).

En este ejemplo incurrimos a propósito en la combinación más desfavorable posible, dejando de lado la señal de compra "exitosa" nº 3. Así y todo se

demuestra que obtuvimos al final igualmente una ganancia neta del + 16,42%.

GRÁFICO N° 16: Identificando la tendencia.

ACTIVO: "Acción Petrobras Brasil" (APBR). Año 2014.



Viendo el Gráfico N° 16, (réplica del Gráfico N° 15), en el cual teníamos muchas señales falsas del Oscilador Estocástico. Observe cómo hemos anexado al

misimo, una herramienta adicional que le ayudaría a conocer la tendencia de mediano o largo plazo, aconsejo utilizarla en este y en cualquier sistema de trading, la misma es la MEDIA EXPONENCIAL DE 100 DÍAS (línea curvilínea más gruesa), recuerde que cuando el precio se encuentra por debajo de la misma, estaríamos dentro de una tendencia bajista, cuando se produzca una señal de compra ya sea del Oscilador Estocástico o de cruce de medias inclusive, por debajo de esta, a los pocos días el precio debe quebrar o cruzar de abajo hacia arriba dicha media móvil exponencial de 100 días, si esto no sucede, tendríamos una alta probabilidad que la/s señal/es, resulten falsa/s. Esto ocurre y se encuentra señalado en el gráfico de izquierda a derecha, por las primeras tres líneas verticales punteadas.

Síntesis Operativa

- Buscar un activo que haya respondido históricamente bien, a nuestro cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, que posea una esperanza matemática positiva, destinando el capital correspondiente de acuerdo a la elección de cualquiera de los dos sistemas enseñados de gestión de capital (El Variable o El Fijo).
- El activo tiene que encontrarse dentro de una tendencia alcista de mediano o

largo plazo, o al menos lateral, para dilucidar esta situación utilizaremos una media móvil exponencial de 100 días, también es importante la inclinación de la misma, hacia arriba (tendencia alcista), sin inclinación (tendencia lateral), o hacia abajo (tendencia bajista) para una mejor comprensión global desarrollaremos esta cuestión, una vez que veamos completamente nuestro "Sistema Leonor" en todas sus versiones.

- Esperar a una señal de compra dada por el Oscilador Estocástico debajo de la zona de 30. La configuración del mismo debe ser en %K parameters Time periods = 14, Slowing = 6, %D parameters Time periods = 3, Method = Exponential.
- Una vez que tenemos una señal de compra dada por el Oscilador Estocástico, compramos colocando un Stop Loss del -6%.
- Si existe una señal de venta anterior dada por el cruce de medias exponenciales de 10 y 20 días, resultaría factible que el activo haya detenido su caída, aunque esto no sería una condición que debe cumplirse para comprar, sin embargo es favorable que el precio del mismo no siga estableciendo nuevos mínimos, se encuentre próximo a un soporte o piso, o mejor aún este cerca de algún

retroceso de Fibonacci del 23,6%, 38,2%, 50% o 61,8%.

- Si existe una señal de compra otorgada por nuestro cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, anterior y el Oscilador Estocástico nos brinda una señal de compra debajo del nivel de 30, tomamos posición y “nos subimos al tren”, por supuesto establecemos un Stop Loss del -6%.

Consejos útiles

- Tenga presente que este y cualquier sistema de optimización, sirve para mejorar el sistema original ya existente (redundante pero claro) y obtener así mejores resultados. Pero poco podría hacer una optimización si nuestro sistema básico no funciona.
- Siempre es fundamental realizar pruebas y establecer resultados en los diferentes activos, eligiendo los que mejores responden al sistema original.
- Este es un sistema tendencial alcista que como lo hemos demostrado, funciona y otorga ganancias que inclusive pueden optimizarse, pero esto no es todo, aquí utilizamos un cruce con medias móviles “Standard” (10 y 20 días) prefijadas de antemano para todos los activos, más adelante, le explicaremos como optimizar (nuevamente) este cruce de medias móviles, de una manera tal que

el número de días resulte el “ideal” para cada activo determinado. ¿Conoce el dilema de las medias móviles y la frazada corta? Pues bien, ya les mostraremos como solucionar este inconveniente.

- Por una cuestión de no hacerlo demasiado extenso, es que no se realizaron más pruebas con este sistema de optimización, pero usted podría hacerlo siguiendo las pautas enseñadas y comparar los resultados, les puedo asegurar que resultan muy satisfactorios y sobre todo mucho mejores que aplicando el sistema primario de cruce de medias móviles de 10 y 20 días.
- A continuación les mostraremos cómo utilizar correctamente la segunda herramienta de optimización de nuestro sistema, “Los Retrocesos de Fibonacci”, tenga presente que lo ideal resulta siempre encontrar las coincidencias en las futuras señales de compra (Fibonacci + Oscilador Estocástico), esto no hace otra cosa que aumentar las probabilidades de éxito.

Herramienta de optimización nº 2: “Los Retrocesos de Fibonacci”

En nuestra edición anterior “Aprenda y Gane Dinero en la Bolsa Argentina, Estrategias Comprobables”, hemos explicado en qué consistía esta valiosa herramienta técnica llamada Retrocesos de Fibonacci. La idea de este capítulo es

incorporar la misma a un sistema de trading ya de una manera práctica, efectiva y personalizada. Es decir la intención aquí ya pasa directamente en mostrarles a ustedes, como utilizar dicho instrumento (ahí se encuentra el mayor “secreto”) y demostrar los resultados positivos que se pueden conseguir. Por supuesto si se combina con el Oscilador Estocástico y lo ya aprendido, se aumentaría las probabilidades de éxito.

Cabe destacar que este es el último pertrecho que incorporamos, a nuestro sistema original primario de cruce de medias móviles exponenciales “Leonor” de 10 y 20 días. Pasamos entonces a dar uso y demostración de cómo funciona, y que mejor con ejemplos actuales y reales, que inclusive han sido públicos en mi página de Facebook, los días 8/01/14, 16/01/14 y cierre en ganancia el 05/03/14. (ver resultados) [“https://www.facebook.com/pages/APREN-Y-GANE-DINERO-EN-LA-EN-LA-ARGENTINA-ESTRATEGIAS-COMPRO-BABLES/1837649-88380234”](https://www.facebook.com/pages/APREN-Y-GANE-DINERO-EN-LA-EN-LA-ARGENTINA-ESTRATEGIAS-COMPRO-BABLES/1837649-88380234).

Pasos operativos

1) Al igual que con el Oscilador Estocástico, elegiremos un activo que posea una Esperanza Matemática positiva y que clasifique en nuestro ranking general de

nuestra cartera de inversión. Por consiguiente el mismo debe haber respondido aceptablemente a nuestro sistema básico de cruce de medias móviles de 10 y 20 días exponenciales.

- 2) Trazamos sobre la serie de precios las 2 medias exponenciales de 10 y 20 días.
- 3) Partimos desde la última señal de compra otorgada por el cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, desde este punto correspondiente, vamos hacia atrás y buscamos el primer mínimo **inmediato** anterior (otorgado por el precio), que se sitúe por debajo de nuestras dos medias móviles exponenciales, situamos en este mínimo, el lugar de partida o punto **mínimo** (redundante pero claro) de Fibonacci. Luego desde allí vamos hasta el máximo de la cotización existente (punto máximo de Fibonacci) y obtenemos de esta manera los distintos niveles de retroceso, (23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 100%).
- 4) Ahora lo que desarrollaré a continuación, es lo que a mi criterio marcaría la diferencia y aumentaría las probabilidades de éxito, y resulta que: “En caso de encontrarnos dentro de un período lateral, donde existan muchas señales de compra otorgadas por el cruce de medias (señales falsas), y por consiguiente no exista un movimiento al alza considerable, lo que debemos hacer es

RETROCEDER HASTA LA SEÑAL DE INMEDIATA COMPRA ANTERIOR”, y así sucesivamente, hasta encontrar una onda alcista importante por delante QUE JUSTAMENTE haya tenido a las medias de 10 y 20 días exponenciales por protagonistas, una vez encontrada la misma, situaremos entonces por debajo de dicha dos medias exponenciales nuestro punto mínimo de Fibonacci, iremos hasta el máximo pertinente y obtendremos los distintos niveles de Retroceso. La justificación teórica y que quedaría plasmada de manera real en nuestro gráfico, es que el sistema de cruce de nuestras medias móviles, a la larga o a la corta, debería capturar un movimiento al alza considerable y sobre todo apreciable por la mayoría del mercado. Quizás esto le parezca algo informal y “acomodado” a las circunstancias y vaivenes caprichosos del precio, pero recuerde que lo que se busca aquí es intentar ver lo que la mayor cantidad de inversores ve en sus pantallas, buscando la concordancia y el autocumplimiento, de esta manera el precio tendrá más probabilidades de detener su caída en estas zonas e iniciar el ansiado rebote.

5) Seguimos: una vez que encontramos este punto donde situar dicho mínimo de Fibonacci = A siguiendo las premisas anteriores explicadas, vamos hasta el

máximo de la cotización existente = B, obtendremos de esta manera los distintos niveles de retroceso, 23,6%, 38,2, 50%, 61,8%, 100% que nos marcarían soportes de importancia.

- 6) ¿Como operamos?. Podemos comprar cuando el precio se aproxima a los soportes del 50%, o inclusive 61,8% de Retrocesos de Fibonacci colocando un Stop Loss del -6% por debajo de nuestro valor de compra.
- 7) Vale aclarar que solamente se comprará en los soportes de 23,6% y del 38,2% de Retrocesos de Fibonacci si existe conjuntamente una señal de compra cercana y anterior brindada por nuestro Oscilador Estocástico por debajo de la zona de 30 es decir aquí se buscará la concordancia de estas 2 herramientas técnicas que optimizan nuestro sistema básico.
- 8) Si en los niveles de Retrocesos de Fibonacci del 50% y 61,8% existe con anterioridad cercana o se genera una señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico “Mucho Mejor”, ya que esto reforzaría aún más una posible conciencia en la corrección del precio, y aumentaría las probabilidades de un posible rebote al alza desde esa zona. Igualmente siempre colocaremos un Stop Loss del -6% desde que abrimos nuestra posición.

GRÁFICO N° 17: Pruebas estadísticas (Señales de Compras y Cierres + Retrocesos de Fibonacci + Oscilador Estocástico).

ACTIVO: "Acción Banco Francés" (FRAN). Año 2013/14.



Viendo el Gráfico N° 17:

Antes que nada haciendo un breve repaso, recordemos que los Retrocesos de Fibonacci, en los cuales yo aconsejo tomar posición son aquellos resultantes en los niveles del 50% y 61,8% (con o sin señal del Oscilador Estocástico). En 23,6% o 38,2% debe existir una señal cercana simultánea o posterior brindada por nuestro Oscilador para comprar.

1) Nos encontramos en la quinta línea vertical punteada (de izquierda a derecha).

El activo del banco francés con fecha 06/01/14 cotizaba aproximadamente en los 19,40\$ y el sistema de cruce de medias móviles estaba con una señal de venta activa. Nosotros queríamos comprar y esperar un rebote pero debíamos elegir el mejor lugar donde hacerlo.

2) Fuimos hasta la señal de compra anterior otorgada por nuestro cruce de medias móviles, esto se ve en la cuarta línea vertical punteada de izquierda a derecha nº 1, en los 23,50\$. Ahora bien como era una onda muy pequeña ya que el precio estaba lateral, no consideramos ese punto mínimo por debajo del cruce de medias, esa zona se encuentra marcada entre los dos números 1. Es decir descartamos entonces ese punto mínimo de partida o "A" para iniciar el trazo

del Retroceso de Fibonacci. Como complemento a esta “visión” preste atención y observe abajo en el gráfico (siguiendo dicha línea hacia abajo) donde se encontraba nuestro Oscilador Estocástico en ese momento, demasiado lejos de la zona de 30 que nosotros elegimos para comprar siguiendo el antiguo sistema de optimización, (vaya coincidencia).

3) Descartada entonces la onda “pequeña” al alza que hubo y esos mínimos que se encontraban por debajo de las 2 medias móviles desde el ultimo cruce, vamos a retroceder (hacia la izquierda) y buscaremos en primer término la siguiente señal de compra dada por nuestro sistema de cruce de medias. Esto ocurrió en los 11,35\$ el 17/07/14 y se encuentra esquematizado en el gráfico con la segunda línea vertical punteada de (izquierda a derecha) nº o. Desde este punto iremos a buscar el mínimo anterior en el que incurrió el precio y que se sitúe por DEBAJO DE NUESTRO CRUCE Y DE LAS 2 MEDIAS MÓVILES EXPONENCIALES DE 10 Y 20 DÍAS, esto sucedió en los 9,65\$ el 28/06/13, en el gráfico (de izquierda a derecha) esto se encuentra esquematizado por la primera línea vertical lisa nº o. Allí situamos entonces el punto mínimo de Fibonacci = A.

- 4) Ahora desde este punto A (mínimo de Fibonacci) vamos hasta el máximo de la cotización que sería en los 27,90\$ el máximo de Fibonacci = B. Esto está marcado en el gráfico por la tercera línea vertical lisa (de izquierda a derecha) nº o.
- 5) Allí obtenemos los diferentes retrocesos de Fibonacci, 23,6% = 23,59\$, 38,2% = 20,93\$, 50% = 18,77\$, 61,8% = 16,62\$ y 100% = 9,65\$. Como el precio se encuentra muy próximo al retroceso del 50% = 18,77\$, nosotros compramos en los 19,40\$, recuerde que trabajamos con zonas aproximadas y esto es un trade real que lo hice público en mi página de Facebook.
- 6) Tenemos así mismo en esta zona de Retroceso una señal de compra dada por nuestro Oscilador Estocástico, para observar esto simplemente siga hacia abajo, la quinta línea vertical punteada (de izquierda a derecha). ¿La vio? Vaya coincidencia, ¿no? En definitiva recuerde siempre que al existir dos señales (Estocástico y Fibonacci) que no podrían coincidir exactamente pero que se encuentren cercanas, es decir posean aproximadamente los mismos valores de entrada en un rango del +- 5%. Usted tendrá más probabilidades de que el activo rebote y obtener éxito en su operativa. ¿Por qué? Porque el Análisis Técnico es autocumplimiento, y cuando más gente vea más herramientas que

indican un posible rebote, esa misma gente que forma el mercado se encargará de que esta hipótesis se convierta en realidad. Esto parecería algo muy simple pero se encuentra avalado por muchos tests con resultados positivos, que yo mismo vengo realizando en todos los años que llevo operando en el mercado argentino.

- 7) El activo sube hasta los 29\$ el 04/04/14, salimos de la posición obteniendo una ganancia del 49,48%, tanto la compra de este activo como su venta la hicimos publica en nuestra página de Facebook.

<https://www.facebook.com/pages/APRENDA-Y-GANE-DINERO-EN-LA-BOLSA-ARGEN-TINA-ESTRA-GIAS-COM-BABLES/1837649-88380234>".

GRÁFICO N° 18: Pruebas estadísticas (Señales de Compras y Cierres + Retrocesos de Fibonacci + Oscilador Estocástico).

ACTIVO: "Acción Pampa Energía" (PAMP). Año 2013/14.



Viendo el Gráfico N° 18, tenemos otro ejemplo muy claro, donde utilizando "Fibonacci + Oscilador Estocástico", encontramos los mejores momentos y precios para comprar, vamos al desarrollo de todos los casos posibles:

- 1) Nos situamos en el tiempo a principios de Noviembre de 2013, el activo luego de marcar un máximo en el precio de 2,49\$, esto se encuentra señalado en el gráfico por la segunda línea vertical lisa nº 0, empieza a bajar. Sin embargo creemos que el activo se encuentra dentro de una tendencia alcista, y debemos elegir el mejor momento para comprar.
- 2) Una vez que encontramos la señal de compra dada por nuestro cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, retrocedemos nuevamente y buscamos el primer mínimo inmediato anterior, que se encontraría por debajo de dicho cruce y sobre todo por debajo (redundante pero claro) de las 2 medias móviles exponenciales, esto resulta en los 0,965\$. Allí situamos el punto mínimo de Fibonacci = "A", en este caso no colocamos ninguna línea vertical de referencia, para que usted vaya aprendiendo a visualizar de manera correcta donde colocar el mínimo de Fibonacci.
- 3) Veamos si su "ojo" ya está "entrenado" para captar rápidamente las señales de nuestras herramientas. Ya habíamos encontrado el mínimo de Fibonacci = "A", ahora ¿Ve algo que llamaría la atención?... Doy una ayuda, desde el mínimo de Fibonacci situado en los 0,965\$, trace una línea imaginaria y vaya hasta la parte inferior del gráfico, ¿Qué observa allí?... ¡¡¡ Sí!!!, una señal de compra dada por el Oscilador Estocástico, por debajo del nivel de 20 inclusive!!!.
- 4) Encontramos el mínimo de Fibonacci = "A"(debajo de las 2 medias móviles), ahora vamos desde dicho valor situado en los 0,965\$, hasta el máximo de la cotización existente en los 2,49\$ (segunda línea vertical lisa nº 0), AHÍ MISMO establecemos el punto máximo de Fibonacci = "B" y obtenemos los diferentes niveles de retrocesos, 23,6% (2,13\$), 38,2% (1,90\$), 50% (1,73\$), 61,8% (1,55\$), y 100% (0,965\$).
- 5) El 19/11/13 el activo cierra su cotización en 1,79\$, después de negociarse inclusive a 1,76\$ es decir el precio se aproxima al valor del 50% de Retroceso de Fibonacci que son los 1,73\$, el 20/11/13 paralelamente existe en esa zona una señal de compra otorgada por nuestro Oscilador Estocástico, esto se encuentra señalado en el gráfico por la tercera línea vertical punteada (de izquierda a derecha) llamada "C1", AQUÍ SERÍA UN BUEN MOMENTO PARA COMPRAR, ya que el activo merodea la zona de entre el 38,2% y 50% de Fibonacci y existe paralelamente (observe abajo la misma línea "C1"), UNA SEÑAL DE COMPRA OTORGADA POR NUESTRO OSCILADOR ESTOCÁSTICO (debajo del nivel de

30). Compramos entonces y colocamos un Stop Loss del -6% desde nuestro valor de entrada.

6) El activo inicia un rebote hasta los 2,24\$ el día 27/11/13 (+ 25,13%), luego vuelve a descender hasta los 1,77\$ el día 23/12/13, AQUÍ SE PONE A PRUEBA nuestro soporte del 50% de retroceso de Fibonacci, existente en los 1,73\$. Esto se encuentra señalado en el gráfico por la cuarta línea vertical punteada (de izquierda a derecha) llamada "C2", así mismo un día después (vaya coincidencia), nuestro Oscilador Estocástico (observe abajo la línea "C2") vuelve a darnos una nueva señal de compra, en la zona de Sobre-Venta (por debajo del nivel de 30). Aquí se generaría OTRO BUEN PUNTO Y MOMENTO PARA COMPRAR EL ACTIVO, si estábamos fuera, y más aliciente a mantener nuestra posición alcista si estábamos dentro.

7) El precio del activo en los meses de enero y febrero de 2014, realiza movimientos oscilantes, cae, pero siempre respeta muy bien nuestro soporte del 50% de Fibonacci situado en los 1,73\$, inclusive existen algunas señales de posibles compras si estamos afuera del activo, ya que el retroceso es del 50%, esto se ve en el gráfico en las zonas "C3" y "C4" (no hay líneas verticales). Cabe

destacar que no existe ninguna nueva señal conjunta o aproximada, brindada por nuestro Oscilador Estocástico en "C3" y "C4" que podamos considerar, ya que las mismas si bien se producen, NO CUMPLEN NUESTRA CONDICIÓN de generarse en la zona de Sobre-Venta, o lo que es igual por debajo del nivel de 30.

8) El 20/03/14 el precio del activo que viene cayendo desde los 2,20\$, respeta el soporte del 38,2% de Fibonacci en los 1,90\$ y conjuntamente el Oscilador Estocástico nos otorga una nueva señal de compra en los 1,98\$, esto se encuentra señalado en el gráfico por la quinta línea vertical punteada de izquierda a derecha llamada "C5". Este es otro BUEN PUNTO PARA COMPRAR si hubiésemos estado afuera del activo, y un aliciente a mantenerlo si estamos dentro del mismo. ¿ Por qué? Porque tenemos una coincidencia de la contención del precio que se sitúa próximo a un soporte o retroceso de Fibonacci (38,25) y una nueva señal de compra de nuestro Oscilador Estocástico en la zona de Sobre-venta (por debajo del nivel de 30). Esto se encuentra señalado en el gráfico por la quinta línea vertical punteada "C5".

9) El activo vuelve a subir y a testear los 2,49\$ marcando un máximo de 2,61\$ el

día 10/04/14, nuestro posible beneficio si decidimos cerrar la posición no en el punto máximo sino en los 2,49\$, hubiera sido como mínimo del + 25,75% (si comprábamos en los 1,98\$ = C5) y como máximo del + 40% aproximadamente, si comprábamos en la zona del 50% de Retroceso = "C1 y C2" (Compras óptimas, ya que existen también señales de compra de nuestro Oscilador) o "C3" y "C4" inclusive, esto es en la zona de 1,73\$ a 1,79\$ aproximadamente.

10) El ejemplo en que incurrimos pudo resultar algo extenso, pero considero que para llevar al trade real la teoría que se aprende, debemos intentar cubrir la mayoría de alternativas o hechos que podrían llegar a producirse, y por supuesto mostrarles que es lo que debemos hacer llegado el caso. En resumen lo importante aquí es buscar la concordancia entre estas 2 herramientas optimizadoras, y actuar en consecuencia, dicho de otra manera "Señal de compra Oscilador Estocástico + Soportes de Fibonacci = Compra".

Síntesis operativa

a) Buscar un activo que haya respondido satisfactoriamente en el pasado a nuestro cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, con EM positiva, destinando una porción de nuestro Capital, de acuerdo a cualquiera de los

- sistemas de Gestión de Capital enseñados anteriormente (Fijo o Variable).
- b) El activo tiene que encontrarse en un período de corrección, pero dentro de una tendencia alcista de mediano o largo plazo, para dilucidar esto utilizaremos adicionalmente una media móvil exponencial de 100 días.
 - c) Generalmente partiremos desde una señal de venta otorgada por el cruce de medias móviles de 10 y 20 días, o desde una caída en el precio que resulte apreciable, desde allí debemos retroceder y buscar la última señal de compra de las medias de 10 y 20 días, que hayan tenido un movimiento considerable al alza; en caso de no existir, debemos seguir retrocediendo hasta encontrar una onda o movimiento importante, luego allí trazaremos Fibonacci de la manera enseñada, y estaremos atentos a que se produzca una señal de compra de nuestro Oscilador Estocástico.
 - d) Se comprará en los niveles de 50% y 61,8% sin que exista señal de compra dada por el Oscilador Estocástico.
 - e) Se comprará en los niveles del 23,6% y 38,2% si y solo si existe una señal conjunta brindada por nuestro Oscilador Estocástico en la zona de sobreventa (debajo del nivel de 30). Podríamos tomar posición cuando se origina esta última.

- f) También se podrá comprar en los niveles del 50% y 61,8%, y si existe una señal conjunta o posterior de nuestro Oscilador Estocástico mucho mejor.
- g) La situación ideal para comprar es en el apartado e) y f) cuando se origine la señal de compra de nuestro Oscilador Estocástico.
- h) Colocaremos un Stop Loss del -6% desde nuestro precio de entrada.
- i) Adicionalmente se puede reemplazar nuestro Stop Loss por compra de cobertura o estrategia "Married Put", o inclusive con la estrategia "Collar" que enseñaremos más adelante.
- j) Cierre la posición cuando llegue a un objetivo de beneficio esperado o cuando se produzca una señal de venta originada por nuestro cruce de medias móviles de 10 y 20 días.

Consejos útiles

- Recuerde que este es un sistema alcista y funciona perfectamente dentro dicha tendencia, eligiendo el mejor momento para comprar, pero dentro de un período de corrección, NO dentro de una tendencia bajista.
- Utilizando la media móvil de 100 días observando su inclinación y donde se encuentra el precio, por encima, por debajo o muy próximo a la misma, usted

podrá saber dentro de que tendencia se encontraría el activo elegido, recuerde que una situación es un período de corrección y otra muy distinta es el inicio o desarrollo de una tendencia bajista.

- Trate de operar fuera de los períodos de presentación de resultados Trimestrales o Balances anuales, conocer la fecha aproximada de los mismos resulta algo de vital importancia, recuerde que cualquier buena señal de entrada puede malograrse con un resultado no esperado por el mercado.
 - Los activos de Renta Fija hace años responden muy bien a este sistema, siempre llegado el caso y cuando el sistema así lo indique, conforme su cartera con algunos o varios de los mismos.
- Conclusión**
- Concluimos el desarrollo completo de nuestro primer "Sistema Integral de Trading Leonor" en su versión clásica, más adelante siguiendo sus principios desarrollaremos varias vertientes del mismo, daremos lugar así, a la creación en conjunto, de los que yo considero, los mejores sistemas de trading integrales aplicables para la Bolsa argentina y el resto de las Bolsas del mundo.

Análisis técnico, autocumplimiento y las herramientas elegidas

Explicación: como he mencionado anteriormente en este libro, el autocumplimiento del análisis técnico es lo que a mi entender mayormente lo hace funcionar, ahora bien, en contraposición a lo que la mayoría de la gente cree, cuando más sencillas resulten las herramientas que apliquemos y debido a eso estas puedan captar y crear una uniformidad de lo que la mayoría del mercado observa, o en otras palabras si a través de estas herramientas nosotros podemos ver lo que la mayoría de los inversores ve en sus pantallas actuando en consecuencia, el activo en cuestión respondería mejor a las señales otorgadas por dichas herramientas, creándose inclusive un círculo vicioso, pero para nuestro beneficio eso es claro.

Ahora bien la pregunta del millón ¿cuáles son las mejores herramientas y en que me baso yo para elegirlas?...

Quizás como todos los grandes enigmas del mundo, la solución resulta bastante sencilla si se los observa desde la óptica filosófica adecuada; si mi filosofía es que el AT funciona por el mencionado auto-cumplimiento, las herramientas elegidas a mi criterio, deben basarse justamente en verificar el cumplimiento de dicho autocumplimiento en el pasado, logramos esto con las siguientes premisas:

1) El mercado debe ver exactamente lo mismo que veo yo, es decir si veo una

possible tendencia al alza, a la baja o lateral la mayoría de los inversores tiene que ver lo mismo.

- 2) Las herramientas cuantitativas como ser medias móviles, osciladores y Fibonacci, se calculan por medio de fórmulas matemáticas, aritméticas y estadísticas que bajo ciertos parámetros resultan iguales para todos, es decir si se produce un quiebre de por ejemplo una media móvil de 14 días exponencial en un determinado activo. ¡¡¡Todos los inversores del mundo entero podrán ver ese quiebre y actuar en consecuencia !!!.
- 3) Las herramientas geométricas sencillas (figuras chartistas) no son exactas, igualmente algunas resultan fáciles de detectar y “ver” por todo el mercado de manera uniforme, por consiguiente incorporo y utilizo algunas (ya verá cuáles).
- 4) El primer “secreto” de todo esto entonces resulta, en elegir el conjunto de herramientas que más fácilmente resulten reconocidas por el mercado a simple vista, trabajar con ellas, verificar los resultados, siendo igual o más importante elegir los activos adecuados, en los cuales dichas herramientas funcionaron y otorgaron ganancia en el pasado (2do “secreto”)
- 5) La justificación filosófica en la elección de las herramientas ya la desarrollamos, ahora el tan necesario fundamento científico no es otro que los resultados que se pueden observar a través de la utilización de la ciencia Estadística y la utilización de las herramientas cuantitativas como mencionamos, ya que la mayoría de ellas expresan en números de manera comprensible, el desarrollo

de todas las “emociones humanas” y no solo eso, las representa de manera exacta sin dar lugar a dudas o a interpretaciones dispares.

- 6) Muchas veces en los foros bursátiles me han preguntado si me creía yo el “descubridor de la pólvora”, mi respuesta era sencilla “yo no he descubierto ninguna pólvora, solo digo donde y como usarla de la mejor manera posible”.
- 7) Un amigo escritor una vez me dijo: “Para que tu creatividad de nacimiento a algo que realmente valga la pena, solamente necesitas un 10% de inspiración, el otro 90% es transpiración”. Nada mejor para describir a todos los sistemas de trading que he creado hasta la fecha y que aún queda por mostrarles.

13

Buscando la media “mágica”

Una vez escuché una frase bastante interesante y cierta que decía: “Cuando empezamos a repetir que todo tiempo pasado fue mejor, es que nos estamos poniendo viejos”. Casi siempre nos detenemos en el tiempo, y caemos forzosamente en una nostálgica y desigual comparación, canciones, automóviles, series de televisión, películas etc. Si bien como toda persona mayor (tengo 43 años) que tiene una debilidad exagerada por las “cosas” de su época, los que me conocen saben que siempre he poseído una inclinación por los “gustos” del pasado y lo clásico, no obstante a ello y quizás contradiciendo un poco lo anterior, una parte de mí siempre ha conservado un cierto optimismo hacia el desarrollo vanguardista que involucra favorablemente sobre todo al avance de la tecnología, resulta hasta podría decirse mágico hoy en día, colocar el nombre de tu canción favorita en “YouTube” y escucharla las veces que quieras, cuando antes debíamos pasarnos todo el día escuchando un programa de radio, esperando con el “pasacassette” listo, para poder grabarla, o igualmente no saber el significado de una palabra , concepto, personaje o persona, y encontrar dicha información o conocimiento en pocos segundos utilizando nuestro teléfono celular, es algo realmente “mágico” que el avance de la tecnología ha puesto a nuestra disposición.

Yendo al mundo bursátil, cuando empezamos a aprender esta actividad con mi

madre, ignorábamos muchas cosas de este ambiente como resulta lógico, el aprender continuamente “cosas nuevas” en un comienzo no hacía más que confundirnos peor, ya que se abrían nuevos interrogantes adicionales a los que ya existían. Sin embargo estábamos bastante empecinados en crear un sistema de trading que funcionase, desgraciadamente en esa época no existía tanta información en la red como existe ahora, o al menos nosotros no sabíamos como acceder a ella. Hoy en día, quizás resulta todo un poco más sencillo ya que existen miles de videos instructivos, libros (hay uno muy bueno de un tal Alejandro Romero Maidana jajaja), o páginas web con opiniones y material, que resultan un importante punto de partida. Así y todo dentro de toda esa maraña de información, datos y conocimiento que teníamos a disposición, quizás por mera casualidad, existían dos principios que considerábamos tendrían que fusionarse entre sí para construir un sistema de trading para la Bolsa argentina. El primero consistía en elegir una herramienta que reflejase la voluntad de la mayoría del mercado, y la otra era la de someter dicha herramienta a pruebas exhaustivas para comprobar su eficacia. Insisto en ese tiempo no teníamos idea de que funcionaba mejor y que no. Para terminar llegamos a la conclusión (que ahora resulta obvia) de que el mercado era Tendencia y sin Tendencia el Mercado no existía (vaya obviedad). De hecho las medias móviles sentaron las bases para la construcción del sistema Leonor. Me permito contarles en este libro de la existencia de un obsequio por parte de ella que no era más que un cuaderno con pruebas y resultados de la acción “Tenaris”

históricamente desde que empezó a cotizar en nuestra Bolsa, con sus diferentes cruces de medias móviles, resultados y gráficos inclusive, todos hechos a mano, con la prolíjidad que ella solamente poseía y que lastimosamente yo no pude heredar.

Las medias móviles y la “frazada corta”

Pues bien, ya sabemos que las medias móviles funcionan en mercados con tendencia. Ahora; cualquier método de trading basado en el uso de medias móviles, sin o con optimizaciones, tal cual el caso inclusive de nuestro “Sistema Leonor Clásico”, siempre deberá “luchar” y lidiar con el dilema de “La frazada corta”, el mismo dice: “si nos queremos tapar la cabeza dejamos al descubierto nuestros pies y viceversa”. Esto es básicamente lo siguiente; si elegimos una media móvil muy rápida o de pocos días, poseerá la ventaja de hacernos entrar antes en cualquier activo cosechando más ganancia, y también salir a tiempo del mismo conservando gran parte de la misma, antes que la tendencia cambie. Como contrapartida una media móvil demasiado rápida da demasiadas señales falsas que nos provoca entrar y salir equivocadamente en un activo, es decir tomamos una posición de manera “temprana”, pero el activo hace lo contrario y debemos salir, dicho activo luego del “amague”, sigue el camino anterior, pero ya con nosotros afuera del mismo, por consiguiente ahí dejamos de ganar más de lo que en realidad podríamos haber ganado. Por si esto fuera poco se incurre en un gasto extra en el pago de comisiones, a nuestra sociedad de Bolsa. Ahora bien con una media móvil

demasiado lenta o de pocos días sucede todo lo contrario, que también es un problema; resumiendo la misma posee menos señales falsas, se gasta menos en comisiones pero se entra y se sale tarde, no aprovechando del todo el movimiento o tendencia que trae el activo en toda su amplitud. Así mismo también y hay que decirlo, "si no se conoce que cruce de medias móviles resulta el ideal para cada activo y en cada momento, en períodos por ejemplo laterales o sin tendencia resultaría difícil obtener éxito en el trade".

¿Cómo se resolvería el dilema...?.

Encontrando el equilibrio o medida justa de la "frazada". Es decir utilizar las medias móviles que no sean ni demasiado largas ni demasiado cortas, para cada activo determinado, esto parecería ser una utopía imposible de lograr, pero hoy en día y con la ayuda de la tecnología y programas de Análisis Técnico, utilizando la Estadística, uno puede conseguir el tan preciado equilibrio (ya verá más adelante cómo hacerlo).

¡¡¡Por fin llega la Solución!!!

Utilizando el software de análisis técnico "Metastock" (en cualquiera de sus versiones) el cual aconsejo a todo inversor que se inicia comprarlo, tenerlo y sobre todo aprender a utilizarlo, se resolvería de una vez y para siempre el dilema de "La frazada corta" en que incurren las medias móviles. Recuerde que si desea ser profesional, debe adquirir y trabajar con las herramientas que trabajan los profesionales. Puede inclusive en un comienzo utilizar una versión de prueba o demo

que existen en la página oficial <http://www.metastocktrial.com/>, en nuestro caso utilizamos una versión bastante antigua no por eso menos eficaz, constantemente se lanzan nuevas y mejores versiones, en lo que a mi criterio concierne EL METASTOCK EN CUALQUIERA DE SUS VERSIONES SIEMPRE SERÁ EL MEJOR PROGRAMA PARA REALIZAR ANALISIS TÉCNICO y por consiguiente es el que yo mismo utilizo desde hace ya varios años.

Es justo señalar que lo que usted aprenderá a continuación, sobre todo lo concerniente a la configuración de dicho programa de una modo determinado, es el resultado de un arduo trabajo de investigación y pruebas propio, lastimosamente ese fue el único camino para llegar a la "solución", ya que si bien existía y existe mucho material disponible de dicho software en Internet, no encontré o quizás no supe buscar, alguien o algo que me mostrase exactamente lo que debía hacer y/o realizar, ya que la configuración original inclusive de la herramienta que vamos a utilizar, me arrojaba secuelas totalmente distintas a las que yo necesitaba para el desarrollo de este sistema.

Otro punto de vital importancia y que marcaría la diferencia, es que los resultados que vamos a obtener son integrales y completos, en la mayoría de los libros en los que se explican la utilización de distintas herramientas que provee el Análisis Técnico incorporadas a sistemas de trading, uno puede observar los resultados favorables pero con ejemplos puntuales, con algunos activos y en períodos determinados de tiempo, sin defenestrar el trabajo de mis colegas, me ha pasado

el probar distintas herramientas funcionales o sistemas de trading y comprobar que solo funcionaron en ese momento específico determinado, y que los resultados supuestamente satisfactorios, no se plasman de manera integral en períodos de tiempo prolongados y con la mayoría de activos elegidos. Esta cuestión podemos resolverla satisfactoria e integralmente con nuestro sistema, utilizando esta herramienta del modo que les voy a enseñar, usted podría verificar los resultados y rendimientos obtenidos inclusive desde que el activo empezó a cotizar en bolsa.

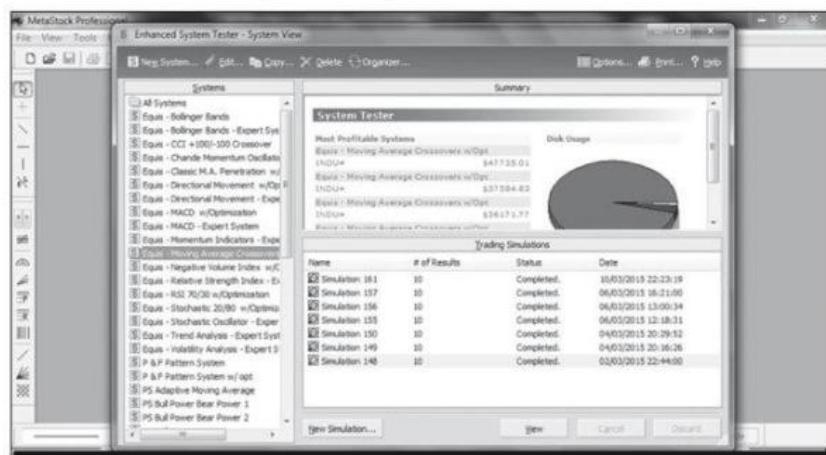
14

Sistema de cruces “mágico clásico”

Para ello trabajaremos con la herramienta “System Tester” del programa Metastock en cualquiera de sus versiones, al utilizarla nos dirá en base a pruebas automáticas, las diferentes combinaciones de cruce de medias móviles (de determinados períodos de tiempo expresados en días) y los resultados históricos de cada y todas las operaciones, el mismo nos dará los mejores cruces, con sus correspondientes ganancias en cada cruce, la efectividad de los mismos, las pérdidas y ganancias en promedio, las pérdidas y ganancias “mejores y peores”, las diferencias notorias que surgen entre “comprar y mantener” (Buy and Hold) y aplicar un cruce de medias determinado, la efectividad en promedio de cada una de las señales, la ganancia promedio, la pérdida promedio, la ganancia más alta, la perdida más alta, la cantidad de días utilizados, etcétera. El conjunto de estos datos es la base científica basada en la ciencia estadística, que pondrá a prueba, la funcionalidad de uno de Los Mejores Sistemas de Trading de este libro. Vamos a la guía y a la configuración exacta del mismo paso a paso con sus placas gráficas correspondientes debajo de cada apartado:

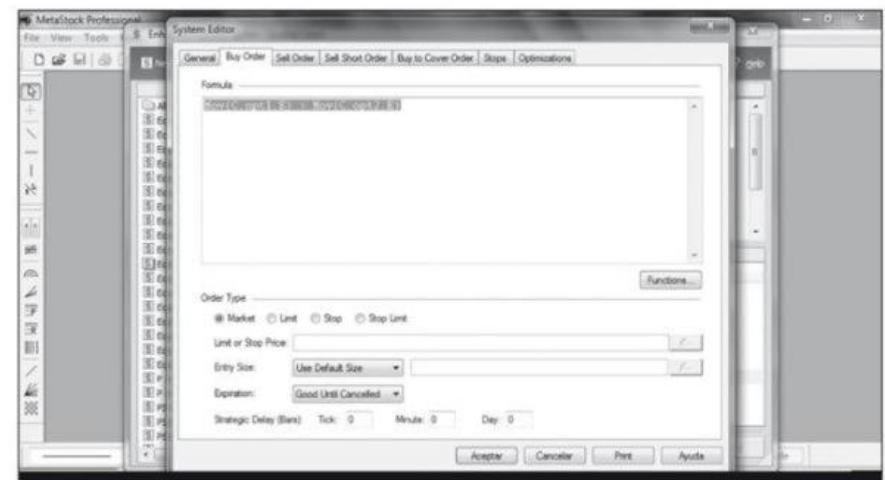
- a) Abrimos el programa “Metastock”.
- b) Click “System Tester” (ícono del signo \$), se nos abriría una ventana con

muchos sistemas que se verán del lado izquierdo de la pantalla vamos allí y buscamos "Equis Moving Average Cross Overs w/Opt" (Sistema de Cruce de Medias Móviles con Optimización).

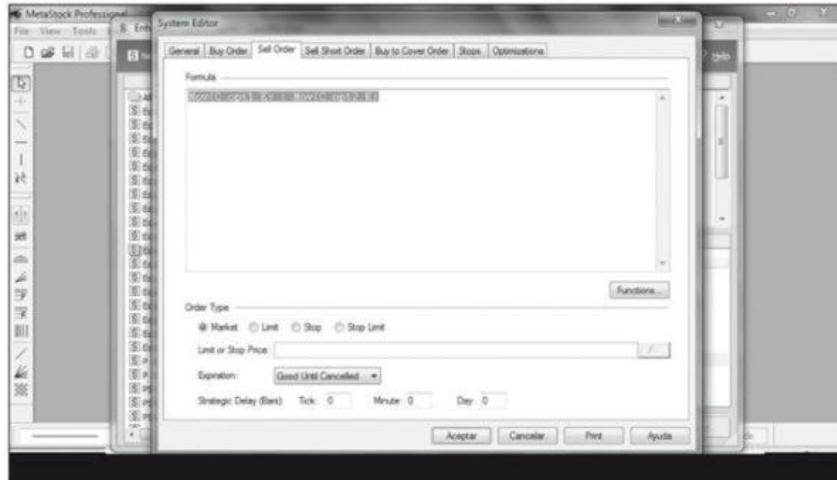


c) Doble Click en "Equis Moving Average Cross Overs w/ Opt". (esto se encuentra en el lado izquierdo entre la lista de sistemas predeterminados) se abrirá una ventana con un sistema de cruce de medias, debemos realizar algunas modificaciones,

d) Click en "Buy Order", ahí dejamos la fórmula como está que resulta: $\text{Mov}(C,\text{opt1},E) > \text{Mov}(C,\text{opt2},E)$



e) Click en "Sell Order", ahí dejamos la fórmula como está que resulta: $\text{Mov}(C,\text{opt1},E) < \text{Mov}(C,\text{opt2},E)$

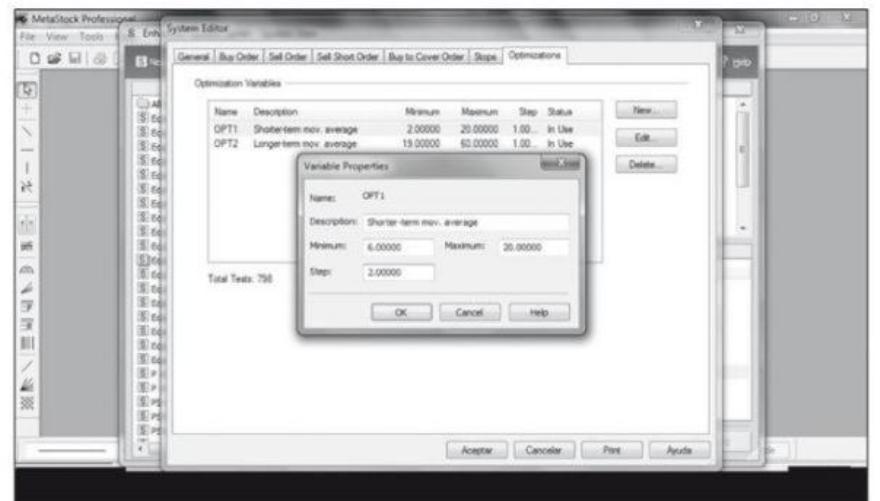


f) Borramos la fórmula que se encuentra en "sell short order" y "Buy to Cover Order" (quedan esos 2 lugares en "blanco").

g) Click en "Optimizations".

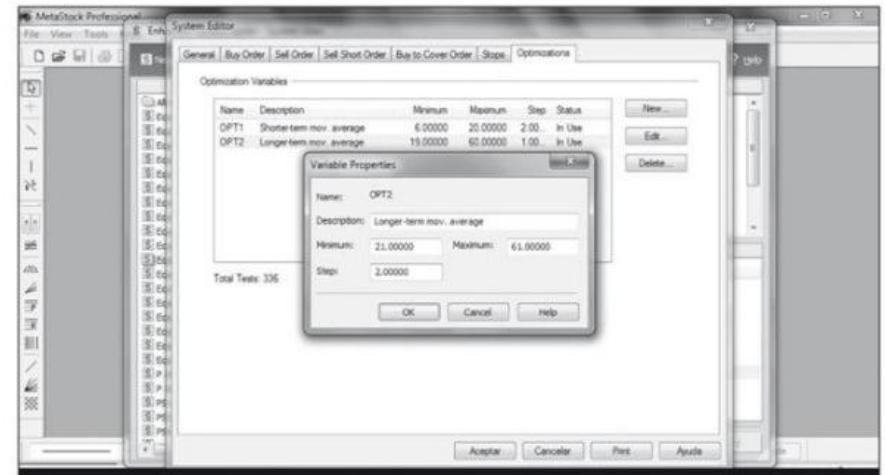
h) Click "OPT 1", Click en "Edit" (se abre una sub-ventana), en "Minimum" colocamos un "6", en "Maximum" un "20", en "Step" un "2". Click "Aceptar"; Aquí el "6", sería la primera media rápida de 6 días (Shorter-term mov.average) con la que usted empezaría la simulación, aquí puede colocar inclusive hasta un "2", es decir empezar a probar desde una media rápida de 2 días en adelante (esto se verá posteriormente en detalle, pues consiste en el último Sistema de

Trading alcista que enseñaremos). En "Step" (pasos) colocamos un "2", esto quiere decir que el programa irá probando de a 2 en 2 (días) cada media móvil (rápida) desde 6 a 20 días (6, 8, 10... etcétera hasta los 20 días), en este ejemplo utilice esta configuración de "Pasos" yendo de 2 en 2, pero usted puede probar yendo de 1 en 1 (ya lo haremos después con el otro sistema colocando en "Step" un "1" en vez de un "2", así se obtendría una combinación más aproximada y exacta a la combinación ideal. La idea aquí también es enseñarle, las diferentes alternativas que usted podría elegir.



i) Click en "OPT 2", Click en "Edit" (se abre una sub-ventana) en "Minimum"

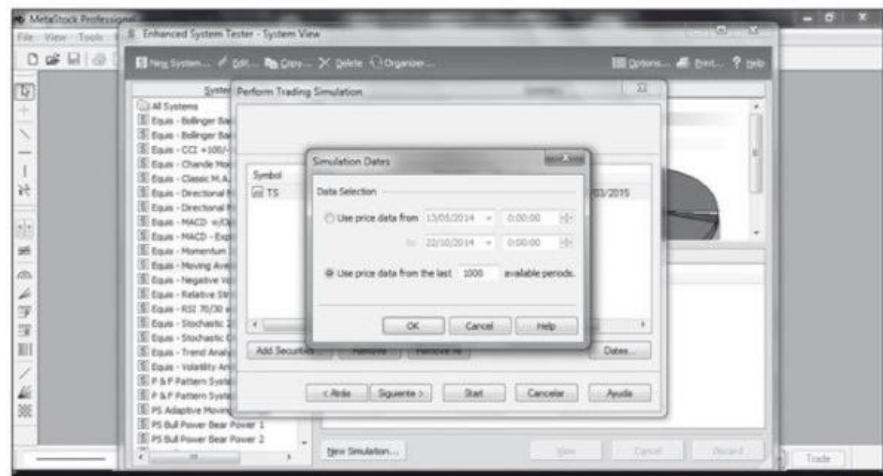
colocamos un “21” (aquí se puede colocar hasta “18”, esto sería ir probando desde una media de 18 días, aconsejo hacerlo comparando resultados), en “Maximum” un “61”, en “Step” (pasos) colocamos un “2”, Click en “Aceptar”. Ahora “Step” = “2” quiere decir que el programa irá probando de 2 en 2 (días) cada media móvil lenta, (Longer-term.mov average) desde los 21 y hasta los 61 días (21, 23, 25... etcétera hasta los 61 días), en este ejemplo utilizo esta configuración de “Pasos” yendo de 2 en 2, pero usted puede probar yendo de 1 en 1 (ya lo haremos después con el sistema siguiente colocando en “Step” un “1” en vez de un “2”), así se obtendría una combinación más aproximada y exacta a la combinación ideal. Vale decir que todos los números se escriben sin las comillas. Luego Click en “Aceptar” y ya configuramos la base del sistema.



j) Volvemos a lo que dejamos abierto (“Equis Moving Average Cross Overs”), Click en “New Simulation”, Click en “siguiente”, click en “ADD Securities” ahí nos sale la lista de activos en los cuales podemos iniciar el test, estos generalmente se encuentran dentro de sub-carpetas creadas por nosotros cuando instalamos el programa y dentro de la carpeta “Metastock Data”, elegimos 1 activo por ejemplo “Tenaris (TS), doy 1 solo Click para “marcarlo en azul”, luego Clic en “open”, con esto ya está seleccionado el activo, apareciéndonos su “símbolo o ticker” dentro de una ventana llamada “Perform Trading simulation”, en esta ventana abajo a la derecha hacemos Click en “Dates”, seleccionamos

"use price data for the last", esto nos dice que lo que vamos a utilizar aquí son los datos o precios de las últimas ruedas que nosotros deseemos, desde la cotización actual del activo yendo hacia atrás claro, colocamos entonces ahí "1.000" períodos, y luego Click "Ok". Vale decir que aquí lo conveniente sería realizar pruebas en 250, 500 y 1.000 últimas ruedas y comparar los resultados.

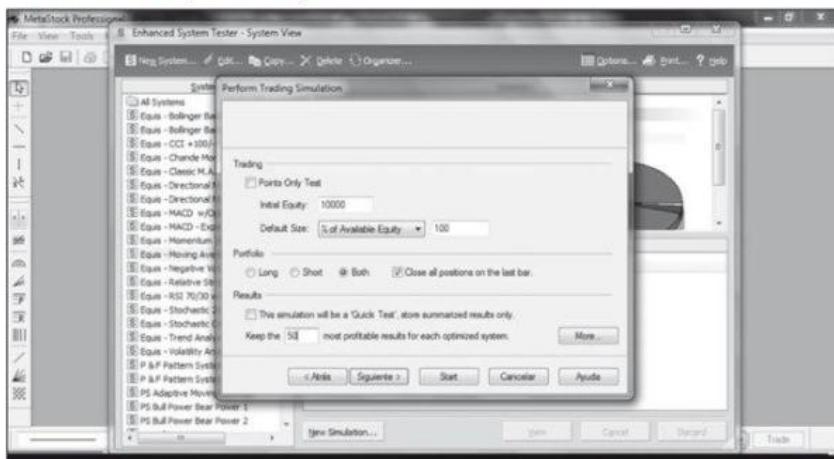
- Otra manera de configurar los datos de la simulación son por períodos de tiempo determinados, para realizar esto simplemente hay que seleccionar haciendo Clic en "Use price data from" y luego colocar el lapso de tiempo (día/mes/año) en el cual queremos realizar la prueba, inclusive puede hacerlo desde que el activo empezó a cotizar en bolsa. Para terminar y una vez escogido el período de tiempo sobre el cual vamos a realizar el test en sus diferentes modalidades (por ruedas o por fechas), hacemos Click en "Ok" y así y finalizamos la configuración del período de tiempo de prueba del sistema.



k) Volvemos otra vez a la ventana "Perfom Trading simulation" hacemos Click en "Siguiente" nos aparece otra ventana en la cual deseleccionamos "Points Only Test", y seleccionamos "Initial Equity" (capital con el que comenzaríamos) aquí colocamos por ejemplo "10.000\$". En "Default Size" elegimos "% Of Available Equity" y colocamos un "100". (esto sería destinando el 100% de nuestro capital inicial). Vale aclarar que el sistema siempre irá destinando el total del capital inicial, + - el resultante de cada operación positiva o negativa que se obtenga neto de comisiones, por ejemplo si en la primera operación compramos por 10.000\$ y se gana un +20%, la siguiente compra será por 12.000\$ menos las

comisiones respectivas en cada caso, y así sucesivamente.

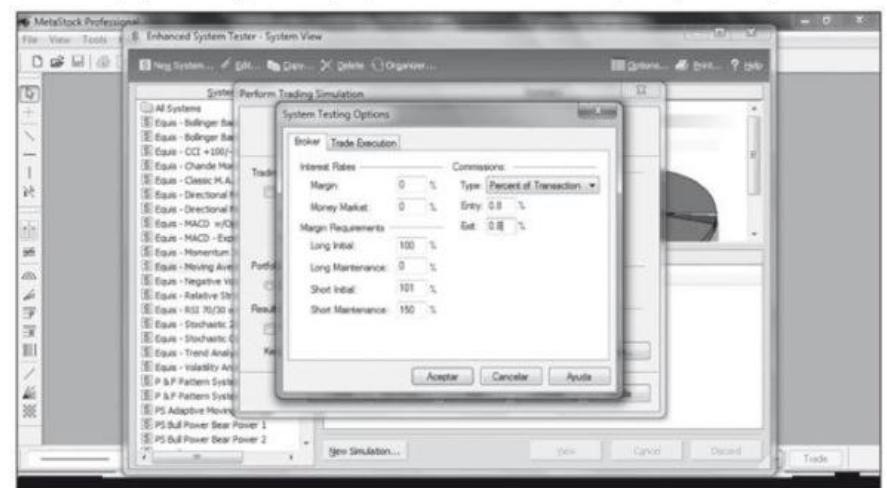
- i) Ahora en "Portfolio" elegimos "Both" y seleccionamos "close all positions on the last Bar".
- m) En Resultados deseleccionamos " This simulation will be..." Colocamos un "50" en "Keep The most profitable", esto quiere decir que la simulación arrojaría los 50 mejores trades, aconsejo al menos colocar mínimamente "20" (serían los 20 mejores trades).



- n) Click en "More" en la solapa Broker en "Margin" colocamos "0", en Money Market otro "0" en "Margin Requirements", Long Initial " colocamos "100" en "Long Maintenance" va un "0". En "Short Initial" " se coloca "101" y en "Short

Maintenance" colocamos "150".

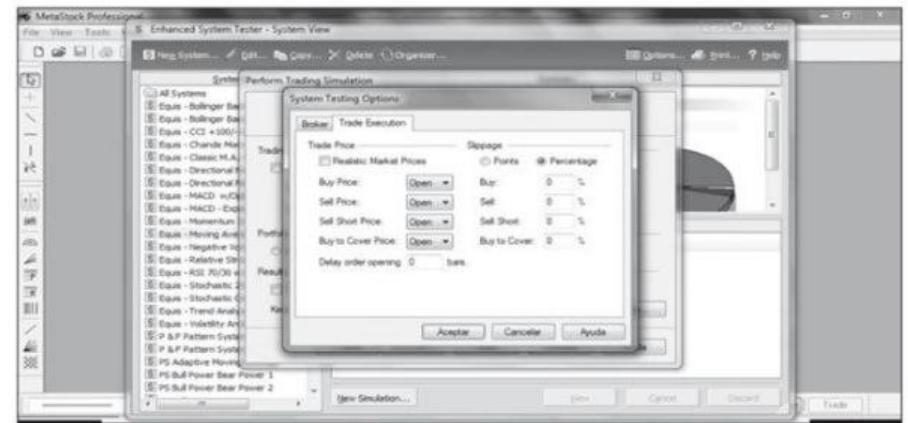
- o) En "Commissions" seleccionamos " Percent Of Transaction" (porcentaje de comisiones que nos cobra nuestra Sociedad de Bolsa por cada operación respectiva) en "Entry" (entrada) colocamos "0.8", y en "Exit" (salida) colocamos "0.8". (Aquí iría el porcentaje que nos cobra la misma por operación).



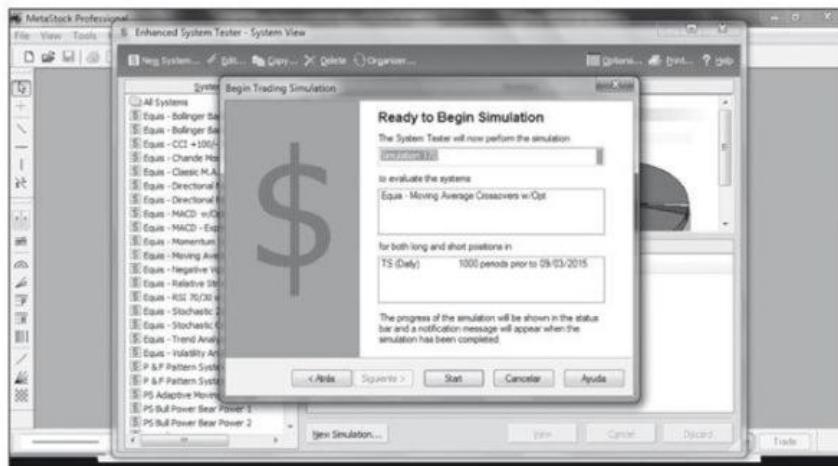
- p) Luego hacemos Click en la solapa "Trade Execution" en "Trade Price", deselecciónamos la opción "Realistic Market Prices", en "Buy Price, Sell Price, Sell Short Price, y Buy to Cover Price" Colocamos "Open". En "Delay Order Opening" Colocamos "0" (bars). Aquí reside uno de los secretos más importantes

que he descubierto que optimiza los resultados finales en cuanto a la ganancia conseguida finalmente, la misma resulta en trabajar con cruces de medias pero con precios de apertura, si se trabaja con precios de cierre note que existe un retardo importante en cada Trade, y que dicha tardanza hace mermar mucho el rendimiento final conseguido. Ahora bien dos puntos fundamentales el programa le indicará de manera gráfica las señales de compra (ya les mostraré como verlas) con una “flechita” de color “Verde” que apunta hacia arriba cuando la misma aparece usted deberá “comprar”, las señales de venta se harán gráficas (ya les mostraré como verlas) con un “cartelito” de color “rojo” que contiene la palabra “EXIT” = “Salida”, cuando aparece la misma usted debe vender o cerrar la posición comprada. SIN EMBARGO USTED DEBERÁ TRAZAR E INTRODUCIR LAS MEDIAS MÓVILES “MÁGICAS” correspondiente a cada activo, cuando realice esto debe configurar las mismas PERO CON PRECIOS DE CIERRE = CLOSE. Esto parecería contradictorio pero no se preocupe, en el gráfico es la manera correcta de observar cada cruce pertinente producido, actuando después en consecuencia.

q) En Slippage elegimos “Percentage” y en las opciones “Buy, Sell, Sell short, Buy to cover” colocamos “0”. Click en Aceptar y ya terminamos.



- r) También podemos elegir el cruce de medias fijo que nosotros deseemos por ejemplo, si quiero ver el cruce de 10 y 20 días en “OPT1”(Shorter-term.mov.average) colocamos, en “Minimum” un “10” en “Maximum” un “10” y en “Step” un “1”. En “OPT2” (Longer-term.mov.average) colocamos en “Minimum” un “20” en “Maximum” un “20” y en “Step” un “1”. Si por ejemplo se elige el cruce de 9 y 18 días la configuración sería “9”, “9” “1” en OPT1 Y “18”, “18”, “1” en OPT2.
- s) Ya podemos iniciar la simulación, hacemos Click en “Siguiente”, y Click en “Start”.



t) Más adelante se escribirá la configuración exacta, para el último sistema que llamaremos “Sistema de Cruces Mágico Intensivo” en el cual solo modificaremos el apartado “h” e “i” de este capítulo analizando las diferencias entre uno y otro.

Seguimos con el desarrollo de la simulación:

- Eligiendo entonces como ejemplo a la acción “Tenaris”, descubriremos cual fue el cruce de medias óptimo (mágico) que otorgó la ganancia más alta en las últimas 1.000 ruedas (combinando los diferentes cruces de medias móviles desde 6 y hasta los 61 días, yendo de 2 en 2). Analizaremos en su defecto los datos

que nos proporciona dicho test, una vez terminada la simulación que poseerá un número correlativo que la identificará, vamos abajo y debemos hacer Click en “View” (vista), una vez hecho esto nos aparecerá una planilla con los 50 mejores resultados o trades es decir lo que más ganancia otorgaron en las últimas 1.000 ruedas, copiamos aquí solamente los primeros 20 para hacer más breve el ejemplo y traducimos anticipadamente los “títulos” más importantes de la planilla que se observa más abajo. Luego explicaremos en detalle las placas más importantes.

“(ID), Beneficio Neto , %Ganancia , Comercio, Comercio Beneficio / Pérdida Media, Estado, Beneficio / Med. OPT1 (medía móvil 1, ya nos dice de cuantos días resulta) OPT2 (media móvil 2, ya nos dice de cuantos días resulta)”. (Traducción).

ID,	Net profit,	%Gain,	Trades,	Trade.	Profit/Loss,	Status,	OPT1,	OPT2
1	\$25185.27	251.85 %	19	9/10	5.94	Completed.	10	21
2	\$26863.20	268.63 %	18	8/10	7.97	Completed.	12	21
3	\$26155.36	261.55 %	19	10/9	5.65	Completed.	10	23
4	\$25029.75	250.30 %	16	8/8	5.83	Completed.	12	23
5	\$27147.87	271.48 %	19	9/10	7.34	Completed.	8	25
6	\$27932.93	279.33 %	17	8/9	8.79	Completed.	10	25
7	\$24643.05	246.43 %	23	11/12	6.07	Completed.	6	27
8	\$27057.25	270.57 %	19	9/10	6.85	Completed.	8	27
9	\$23480.77	234.81 %	23	11/12	6.10	Completed.	6	29
10	\$23916.91	239.17 %	17	8/9	6.85	Completed.	8	29
11	\$28775.71	287.76 %	19	9/10	9.00	Completed.	6	31
12	\$29948.38	299.48 %	20	11/9	6.46	Completed.	6	33
13	\$23846.03	238.46 %	13	8/5	4.52	Completed.	10	33
14	\$29026.15	290.26 %	17	10/7	5.79	Completed.	6	35
15	\$26240.34	262.40 %	14	8/6	5.92	Completed.	8	35
16	\$25395.20	253.95 %	11	8/3	4.05	Completed.	10	35
17	\$24032.17	240.32 %	10	8/2	2.55	Completed.	12	35
18	\$24331.73	243.32 %	9	8/1	3.74	Completed.	14	35
19	\$24098.12	240.98 %	8	7/1	4.12	Completed.	16	35
20	\$28353.79	283.54 %	14	8/6	7.87	Completed.	6	37

u) Bueno, ya tenemos en el ejemplo la lista de los 20 mejores resultados o trades con el cruce de medias (de determinados días) correspondientes, vale decir que se trabaja con medias exponenciales, ahora vamos a elegir en primer término el detalle de la ganancia más alta de todas (a ver lo que ocurre), es “El Trade número 12”. Lo copiamos aquí:

v) 12 \$29948.38 299.48 % 20 11/9 6.46 Completed 6 33

Donde “12” es el número de la operación, “\$29948.38” es la ganancia obtenida expresada en \$, “299,48%” es la ganancia obtenida expresada en porcentajes, “20” es el número de trades u operaciones totales, “6” es la media móvil exponencial rápida (de 6 días), “33” es la media móvil exponencial lenta (de 33 días), el cruce de medias “mágico” entonces = “6 y 33” (medias de 6 y 33 días).

w) El paso siguiente ahora es hacer doble click en el trade que más ganancia nos ha otorgado (el número 12) y analizar los detalles de esa operatoria. Coparemos para ello la placa original que nos aparecerá en la pantalla, traduciendo, analizando y explicando solamente los datos estadísticos que considero más relevantes, allá vamos:

Summary	
Equis - Moving Average Crossovers w/Opt	TS# (TS)
Simulation Date 24/06/2014 8:22:33	1000 Daily Bars 10/05/2010 Through 23/06/2014 (1505 Days)
Optimized System	

Simulation: esta placa nos muestra el período de simulación elegido, desde el 24/06/14, 1.000 ruedas hacia atrás, 1.505 días del calendario en total, desde el 23/06/2014, hasta el 10/05/2010, recordemos que existen 2 maneras de configurar los períodos de tiempo sobre los cuales realizaremos el testeo pertinente.

Performance	
Profit	\$29948.38
Performance	299.48 %
Annualized Performance	72.63 %
Buy & Hold Profit	\$23235.08
Buy & Hold Performance	232.35 %
Buy & Hold Annualized Performance	56.35 %

- Profit: esta placa nos muestra la ganancia total conseguida neta, con 10.000\$ se

ganó neto 29.948\$, o sea un + 299,48% (Performance) en 1.505 días del calendario. Cabe aclarar que ya se encuentran calculadas las comisiones y reinversión en cada una de las operaciones sucesivas.

- Annualized Performance: la placa también nos dice la ganancia anual proyectada en la que se incurrió en todo este período de tiempo = + 72,63%.
- Buy & Hold Profit: esta placa nos muestra la ganancia en la que incurrió el activo con 10.000\$ solamente comprando y manteniendo = 23.235\$, un + 232,35% (Buy & Hold Performance) y la ganancia proyectada anual = + 56,35% (Buy & Hold Annualized Performance). Preste atención que se ganó MUCHO MAS aplicando el sistema de cruce de medias móviles (mágico), que simplemente comprando y no haciendo "nada". Más adelante ya daremos nuestra opinión y estableceremos la diferencia entre "Comprar y Mantener" (Buy & Hold) y aplicar un sistema de Trading. No obstante a ello, igualmente se ganó más utilizando este sistema PUNTO N° 1 A TENER EN CUENTA.

Trade Summary	
Total Trades	20
Trade Efficiency	24.27 %
Average Profit/Average Loss	6.46

- Total Trades: Total de las operaciones = 20

- Trade Efficiency: Eficiencia comercial = 24,27%. Este ítem es importante, si bien en el “mundo real” resulta imposible comprar en mínimos y vender en máximos, la eficiencia comercial óptima = 100%, indicaría que compramos en el mínimo más bajo existente y vendido en el máximo más alto que hubo, en el período de tiempo en el cual mantuvimos la posición, más allá de la ganancia extraordinaria que uno obtendría en ese caso, lo importante es que el “Trade Efficiency” nos mostraría que porcentaje de veces se alcanzó ese mágico 100% de rentabilidad posible en todas las operaciones que hubo, en este ejemplo resulta en un 24,27% de las veces (a simple vista parecería un porcentaje bajo). Vale decir que si bien este es un punto importante lo que nos interesa a nosotros es la ganancia o resultado final.

- Con estos datos lo que ya podemos calcular rápidamente es la “Esperanza Matemática” del activo en cuestión, y nos serviría si estamos aplicando nuestro “Sistema de Gestión de Capital Estadístico Variable”. Para obtenerla simplemente divida “La Ganancia Neta” obtenida en porcentajes (Performance) sobre el total de trades u operaciones = 299,48% / Total de Trades = 20 = 14,974 = EM

En este ejemplo nuestra Esperanza Matemática = 14,974.

Profitable Trades	
Total	11
Long	11
Short	0

Average Profit	\$3117.72
Highest Profit	\$7773.77
Lowest Profit	\$37.75
Most Consecutive	3

Profitable Trades: (Operaciones Ganadoras) = 11. Esta placa nos dice que de un total de 20 operaciones, 9 reflejaron ganancias.

Average Profit: (Ganancia media) = 3.117,72\$. Este ítem nos indica la ganancia media por cada operación = sumatoria de todas las ganancias individuales/ cantidad de operaciones ganadoras.

Highest Profit: (Ganancia Máxima) = 7.773,77\$. Este ítem nos indica la mayor ganancia obtenida, dentro de las 11 operaciones ganadoras que nos arrojó el sistema como resultado.

Lowest Profit: (Ganancia Mínima) = 37,75\$. Este ítem nos indica la menor

ganancia obtenida, dentro de las 11 operaciones ganadoras que nos arrojó el sistema como resultado.

Most Consecutive: (Más consecutiva) = 3. Este ítem nos indica la mayor cantidad de ganancias obtenidas consecutivamente, dentro de las 11 operaciones ganadoras que nos arrojó el sistema como resultado.

Unprofitable Trades	
Total	9
Long	9
Short	0

Average Loss	\$-482.95
Highest Loss	\$-986.58
Lowest Loss	\$-164.76
Most Consecutive	3

Unprofitable Trades: (Operaciones Perdedoras) = 9. Esta placa nos dice que de un total de 20 operaciones, 9 reflejaron pérdidas.

Average Loss: (Pérdida Media) = -482,95\$. Este ítem nos indica la pérdida media por cada operación, esto = sumatoria de todas las pérdidas individuales/

cantidad de operaciones perdedoras.

Highest Loss: (Pérdida Máxima) = -986,58\$. Este ítem nos indica la mayor pérdida obtenida, dentro de las 9 operaciones perdedoras que nos arrojó el sistema como resultado.

Lowest Loss: (Pérdida Mínima) = -164,76\$. Este ítem nos indica la menor pérdida obtenida, dentro de las 9 operaciones perdedoras que nos arrojó el sistema como resultado.

Most Consecutive: (Más consecutiva) = 3. Este ítem nos indica la mayor cantidad de pérdidas obtenidas consecutivamente, dentro de las 9 operaciones perdedoras que nos arrojó el sistema como resultado.

Estas últimas 2 placas (Profitables Trades y Unprofitable Trades) resultan EL PUNTO 2 A TENER EN CUENTA. ¿ Por qué?. Porque es de vital importancia que usted conozca no solo la ganancia máxima y ganancia media en la que incurrió el sistema, sino también la pérdida máxima y pérdida media que arrojó el mismo. De nada serviría obtener una o más ganancias elevadas “fantásticas” o en promedio a lo largo de todo el período de prueba, si dentro del mismo también incurrimos en una o más pérdidas “altas” o en promedio considerables. Estableceremos aquí la ecuación Riesgo/Beneficio. Así mismo también prestaremos atención al “éxito” o “fracaso” consecutivo puesto a que cuando más ganancias consecutivas obtengamos en relación a las pérdidas consecutivas, más confianza tendremos en nuestro sistema a través del tiempo transcurrido a medida que lo vamos utilizando. Sin

embargo una vez que terminemos de analizar esta parte tenga presente lo siguiente; usted en este ejemplo comienza con 10.000\$, pero la ganancia exponencial que va obteniendo a medida que reinvierte, hace crecer su capital nuevamente en cada operación sucesiva, la placa podría mostrarle que por ejemplo usted ha perdido -5.000\$, a simple vista resultaría elevada (el 50% de su capital inicial), pero si esa pérdida ocurre cuando usted ya tiene 100.000\$ producto de las ganancias y reinversiones acumuladas y créame que eso sucede, -5.000\$ resultaría en solamente un 5 % de su capital, entonces debemos prestar atención a cuando se produce esa pérdida aparentemente "Monstruosa", es lícito mencionar que este es un sistema tendencial y por lo tanto no deja que las pérdidas crezcan más de la cuenta. Más adelante les mostraremos como ir viendo la evolución de su capital operación por operación a medida que pasa el tiempo, vislumbrando así el funcionamiento interno del sistema y de las ganancias y/o pérdidas.

Profitable Timing	
Average Trade Length	53
Longest Trade Length	113
Shortest Trade Length	1
Total Trade Length	589

Profitable Timing : (Momento Rentable). Esta placa nos muestra un resumen de la cantidad de ruedas o sesiones, en las cuales estuvimos comprados y

ganando dinero, dentro del período de prueba de 1.000 sesiones o ruedas.

Average Trade Length: (Duración media del comercio) = 53 ruedas. Este ítem nos arroja un promedio de la cantidad de sesiones en las que estuvimos en ganancia.

Longest Trade Length: (Mayor comercio o ganancia longitud) = 113 ruedas.

Este ítem nos indica la mayor cantidad de ruedas en las que estuvimos en ganancia.

Shortest Trade Length: (Menor comercio o ganancia longitud) = 1 rueda.

Este ítem nos indica la menor cantidad de ruedas en las que estuvimos en ganancia.

Total Trade Length: (Longitud total del comercio) = 589 ruedas.

Este ítem nos indica la cantidad total de ruedas o sesiones utilizadas (589 en total de las 1.000 existentes) en la que estuvimos dentro el mercado y ganando dinero.

Unprofitable Timing	
Average Trade Length	8
Longest Trade Length	22
Shortest Trade Length	1
Total Trade Length	78

Unprofitable Timing (Momento de pérdida). Esta placa nos muestra un resumen de la cantidad de ruedas, en las cuales estuvimos comprados y perdiendo dinero, dentro del período de prueba de 1.000 sesiones. Tenga en cuenta la importancia de esta información. Haciendo una síntesis vamos al “Total Trade Length” (Longitud total del comercio) = 78 ruedas, Este ítem nos indica la cantidad total de ruedas o sesiones utilizadas (78 en total de las 1.000 existentes) en la que estuvimos dentro el mercado y perdiendo dinero.

Out of Market Timing	
Average	15
Longest	57
Total	333

Out of Market Timing: (Fuera del Mercado). Esta placa nos muestra un resumen de la cantidad de ruedas o sesiones en las cuales estuvimos totalmente afuera del mercado dentro del período de prueba de 1.000 sesiones. Haciendo un resumen ya vamos al total = 333 ruedas.

Aquí desarollo una síntesis a modo de guía que le puede resultar de utilidad. De las 1.000 sesiones o ruedas usted utilizó un total de 589 = (58,9% de 1000), de manera provechosa, 78 sesiones = (7,8% de 1.000) fueron utilizadas pero reflejaron pérdida, y 333 sesiones = (33,3% de 1.000) usted estuvo fuera del mercado.

Recordemos que la ganancia por comprar y mantener utilizando 1.000 ruedas

fue del 232%, y que utilizando este sistema se pudo ganar un 299% también dentro de las 1.000 ruedas. Pero preste atención a algo, de las 1.000 ruedas nosotros estuvimos 333 ruedas afuera del mercado es decir utilizamos solamente 667 ruedas para conseguir nuestra ganancia, es decir utilizamos en porcentajes solamente un 66,7% de tiempo, del total que teníamos disponible, recuerde siempre que el tiempo es dinero, y la ganancia conseguida utilizando menos, aumentaría considerablemente nuestro rendimiento proyectado anual. Dicho de otro modo si la tasa de rendimiento se expresa en períodos de tiempo determinados y nosotros obtenemos la misma ganancia inclusive pero utilizamos menos, no hay mucho que pensar para darnos cuenta que la utilización de un sistema de trading, posee muchas más ventajas que solamente “El Comprar y Mantener”.

Optimization Variables	
OPT1	6.00
OPT2	33.00
OPT3	N/A
OPT4	N/A
OPT5	N/A
OPT6	N/A
OPT7	N/A
OPT8	N/A
OPT9	N/A
OPT10	N/A

Optimization Variables: (Variables de Optimización) = 6 y 33. Esta es la última placa que analizaremos, la misma nos indica lisa y llanamente que el cruce de medias óptimo o “mágico” en este caso, fueron las medias exponenciales de 6 y 33 días respectivamente, a precios de apertura.

Visualizando y comprobando operación por operación.

Una opción importante que recomiendo utilizar aparte de lo mostrado anteriormente en el “Summary” (Resumen), es seguir detalladamente una evolución de la

cartera operación por operación, dentro del período de tiempo de prueba del sistema. Esto se logra simplemente haciendo Clic en la pestaña “Positions” (Posiciones).

Una vez desplegada el detalle de todas nuestras operaciones, vamos a traducir y explicar algunos datos de las placas que siguen a continuación. Aunque pueda resultar algo extensivo, doy preponderancia a estos temas porque considero que nos encontramos en “El Corazón” del sistema.

Primera operación (Position 1) a modo de guía para las restantes 19 hacemos:

POSITION DETAILS						
Position 1 - Long (compra) X 141 Units (cantidad)						
Position 1	Price (precio)	Bar	Date (fecha)	Efficiency (No se explicará este dato)	Commission (comisión pagada)	Value (resultado)
Opening (apertura de la posición)	\$70.1154 (precio del activo)	33	28/06/2010		\$79.09	\$9965.36 (nuestro capital al comienzo). Cabe destacar que son valores aproximados. Al final explicaremos el motivo.
Closing (cierra de la posición)	\$67.7625 (precio del activo)	34	29/06/2010		\$76.44	\$9478.08 (nuestro capital al final de la operación). Cabe destacar que son valores aproximados. Al final explicaremos el motivo. Total =
Total =				-487.28\$ (Pérdida)	-487.28\$	-487.28\$ = Resultado neto de la operación (Pérdida), ya incluye comisiones. ESTA CELDA ES LA MÁS IMPORTANTE DE TODA ESTA PLANILLA YA QUE LE INDICA EL RESULTADO PERTINENTE (PERDIDA O GANANCIA) DE CADA TRADE CONSECUTIVAMENTE. ES MUY IMPORTANTE QUE USTED VERIFIQUE C/U DE LAS OPERACIONES REALIZADAS (20 en total)
Position 1	Price (precio)	Bar	Profit (valor)			
Most Favorable (posición abierta más favorable)	\$70.7742 (precio del activo)	33	\$-66.03			La posición abierta más favorable (pérdida mínima en este caso) desde que compramos. No cerramos posición por que el sistema todavía no nos otorgó señal de cierre.

Most Adverse (posición abierta más adversa)	\$65.7861 (precio del activo)	34	\$ -763.72	La posición abierta más desfavorable (pérdida máxima en este caso) desde que compramos. No cerramos posición por que el sistema todavía no nos otorgó señal de cierre.	
Position 2 - Long X 131 Units.					
Opening:	\$71.5271	42	12/07/2010		\$74.96 \$9445.01
Closing	\$67.1037	54	11/08/2010		\$70.32 \$8720.26
Total					\$-724.75
Position 3 - Long X 128 Units					
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$77.3152	58	\$602.25		
Most Adverse	\$66.1626	64	\$-847.05		
Position 4 - Long X 124 Units					
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$94.5679	161	\$3277.00		
Most Adverse	\$67.2920	90	\$-186.39		

Position 5 - Long X 124 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$89.9294	202	02/03/2011		\$89.21	\$11240.46
Closing	\$89.8347	208	14/03/2011		\$89.12	\$11050.39
Total						\$-190.07
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$83.7159	203	\$287.35			
Most Adverse	\$88.5988	207	\$-329.80			

Position 6 - Long X 119 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$91.8226	214	22/03/2011		\$87.42	\$11014.31
Closing	\$97.7854	265	08/06/2011		\$93.09	\$11543.49
Total						\$529.18
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$103.0875	238	\$1154.96			
Most Adverse	\$91.3493	214	\$-230.70			

Position 7 - Long X 124 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$92.6378	298	26/07/2011		\$91.90	\$11578.99
Closing	\$94.5479	299	27/07/2011		\$93.79	\$11630.15
Total						\$51.16
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$95.6939	298	\$192.13			
Most Adverse	\$90.7278	299	\$-418.74			

Position 8 - Long X 182 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$63.6050	356	18/10/2011		\$92.61	\$11668.71
Closing	\$94.2424	469	10/04/2012		\$137.22	\$17014.89
Total						\$5346.18
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$101.3586	456	\$6630.98			
Most Adverse	\$63.6050	356	\$-185.22			

Position 9 - Long X 175 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$95.9734	475	18/04/2012		\$134.36	\$16929.70
Closing	\$91.8382	478	23/04/2012		\$128.57	\$15943.12
Total						\$-986.58
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$99.0505	475	\$265.49			
Most Adverse	\$91.8382	478	\$-986.58			

Position 10 - Long X 164 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$96.6465	480	25/04/2012		\$126.80	\$15976.83
Closing	\$95.6849	494	17/05/2012		\$125.54	\$15566.78
Total					-13.16 %	\$-410.05
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$100.4932	484	\$372.20			
Most Adverse	\$93.1845	487	\$-816.82			

Position 11 - Long X 162 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$95.2781	496	21/05/2012		\$123.48	\$15558.53
Closing	\$93.8676	505	04/06/2012		\$121.65	\$15084.90
Total						\$-473.62
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$102.7194	501	\$948.89			
Most Adverse	\$91.7276	505	\$-817.53			

Position 12 - Long X 156 Units

	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission	Value
Opening	\$96.0553	509	08/06/2012		\$119.88	\$15104.65
Closing	\$128.8856	582	25/09/2012		\$160.85	\$19945.30
Total						\$4840.65
	Price	Bar	Profit			
Most Favorable	\$138.5128	576	\$6345.95			
Most Adverse	\$96.0075	509	\$-247.29			

Position 13 - Long X 158 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$125.4811	610	05/11/2012	\$158.61	\$19984.62
Closing	\$126.4538	611	07/11/2012	\$159.84	\$19819.85
Total					\$-164.76
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$128.1561	610	\$102.05		
Most Adverse	\$122.9520	611	\$-713.61		

Position 14 - Long X 160 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$122.6602	615	13/11/2012	\$157.01	\$19782.63
Closing	\$125.4811	616	14/11/2012	\$160.62	\$19916.36
Total					\$133.72
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$127.4265	615	\$442.51		
Most Adverse	\$122.6602	615	\$-314.01		

Position 15 - Long X 159 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$124.4111	617	15/11/2012	\$158.25	\$19939.61
Closing	\$124.4265	634	11/12/2012	\$158.27	\$19625.55
Total					\$-314.05
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$134.4452	623	\$1255.16		
Most Adverse	\$121.9306	617	\$-707.74		

Position 16 - Long X 151 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$128.3362	638	17/12/2012	\$156.03	\$19533.80
Closing	\$182.3032	739	24/05/2013	\$220.22	\$27307.57
Total					\$7773.77
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$205.2598	727	\$11212.47		
Most Adverse	\$127.9453	638	\$-368.62		

Position 17 - Long X 156 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$173.4345	769	10/07/2013		\$216.45
Closing	\$209.4024	854	11/11/2013		\$261.33
Total					\$5133.22
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$227.2878	819	\$7901.02		
Most Adverse	\$172.4490	769	\$-585.39		

Position 18 - Long X 170 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$189.2170	892	09/01/2014		\$257.34
Closing	\$222.0555	924	24/02/2014		\$302.00
Total					\$5023.21
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$271.0165	909	\$13280.00		
Most Adverse	\$189.2170	892	\$-514.67		

Position 19 - Long X 171 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$217.6045	963	28/04/2014		\$297.68
Closing	\$217.6045	968	07/05/2014		\$297.68
Total					\$-595.37
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$227.4956	964	\$1082.48		
Most Adverse	\$213.6481	967	\$-1296.51		

Position 20 - Long X 168 Units					
	Price	Bar	Date	Efficiency	Commission
Opening	\$217.6045	975	16/05/2014		\$292.45
Closing	\$238.9500	1000	23/06/2014		\$321.15
Total					\$2972.43
	Price	Bar	Profit		
Most Favorable	\$254.0000	998	\$5480.61		
Most Adverse	\$216.6154	975	\$-749.76		

Summary

	Profit	Efficiency
Average	\$1497.42	24.27 %
Total	\$29948.38	

Aclaración

Llegamos al final, cabe señalar que existe una pequeña diferencia, debido a que esta simulación daría como resultado 29.822,45\$ (ganancia neta) y no 29.948\$ que es lo que vemos en la placa final, o “Summary”. Dicha diferencia de 126\$, si bien no resulta importante, se debe a que la cantidad de nuestro capital que destinamos a cada compra, no es utilizada en su totalidad cuando compramos una cierta cantidad de activos a un determinado precio, es decir si tenemos por ejemplo 10.000\$ y queremos comprar la mayor cantidad de acciones de “Tenaris”, si la misma costase 100\$ c/u (y no nos cobran comisión clara), no habría inconveniente, pero sabemos que esto no resulta así, de allí es que existe dicha diferencia, y se debe al resto de disponible que quedaría en nuestra cuenta al final de todas y cada una de las operaciones.

Síntesis y conclusión

Utilizando el cruce óptimo o “mágico” de medias móviles exponenciales de “6 y 33” días, a precios de apertura, con el activo “Tenaris” (TS), obtuvimos un rendimiento positivo neto aproximado del +299,48% en 667 ruedas o sesiones, dentro de un total de 1.505 días del año calendario, desde el 23/06/14 y hasta el 10/05/10.

Ahora el anteúltimo Click importante que le serviría de guía es graficar esta simulación. Para ello debe hacer Click en “Plot on chart” (trazar en la tabla).

GRÁFICO N° 19: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres). Sistema de cruces “Mágico Clásico”.



Viendo el Gráfico N° 19, y continuando con el ejemplo anterior, mostramos

como el programa "Metastock" nos muestra y señala, cada una de las señales de compra y cierre. Por razones de visualización elegimos un período de tiempo relativamente corto y específico detallando el mismo.

Aclaración y modificación importante:

Aquí tenemos graficada la media móvil de 6 días (línea curvilínea más delgada) y la de 33 días (línea curvilínea más gruesa) que insertamos manualmente, esto se hace Seleccionando en la parte de arriba del programa en "Indicators List" (Lista de indicadores), "Moving Average" (media móvil), arrastrando el "ratón" hasta la serie de precios y soltándolo. Vale repetir que tenemos señal de compra cuando la media exponencial de 6 días, cruza de abajo hacia arriba a la media exponencial de 33 días y señal de venta o cierre, cuando la media exponencial de 6 días, cruza de arriba hacia abajo a la media exponencial de 33 días. Antes de empezar a analizar el gráfico es aconsejable la verificación de manera manual, que precisamente sean las medias móviles exponenciales de 6 y 33 días respectivamente (en este caso), Y QUE MODIFIQUE LAS PROPIEDADES ALLÍ MISMO DE DICHA MEDIA MÓVIL, PASANDOLAS DE PRECIOS DE APERTURA "OPEN", A "PRECIOS DE CIERRE (CLOSED)" en caso de ser necesario, ya que para futuras compras o ventas, esa será su guía. Para ello revise la configuración de las propiedades de las medias móviles, haciendo Click derecho sobre las mismas (una vez que ya están en el gráfico) y luego Click sobre "Moving Average Properties" ("Propiedades de las Medias móviles") seleccionando luego "Price field = Close" ("Precios de Cierre").

Esto puede parecer incongruente, pero créame que debe hacerse para una correcta visualización y coincidencia operativa a futuro, cuando compramos o vendamos con un nuevo cruce, observable en el gráfico. No explico el detalle de esta modificación, PERO DEBE REALIZARSE. Lo importante es que los datos estadísticos son reales, con precios de apertura "OPEN" (mucho mayores y con más ganancias), y usted pese a configurar la media móvil de manera manual posteriormente a precio de cierre, cada vez que se crucen las líneas (en el gráfico) y usted como dijimos compre o venda en el futuro, en definitiva esto se haría a precios de "apertura" y le dejaría de acuerdo a mis estudios mayores ganancias.

Explicando el gráfico:

- 1) El programa "Metastock dibuja" la señal de compra pertinente, cuando la media de 6 días (línea curvilínea más delgada), cruza de abajo hacia arriba a la media de 33 días (línea curvilínea más gruesa), mostrándole una "flechita" apuntando hacia arriba, esto se encuentra indicado en el gráfico por la primera línea vertical lisa (de izquierda a derecha). Adicionalmente vemos el número "128", que sería la cantidad nominal de acciones de "Tenaris" que fueron compradas, a lado visualizamos un número "(3)", este último número nos dice que es el inicio o apertura de la operación número 3 (de las 20 existentes en total), en el cual se abrió la posición.
- 2) El programa "Metastock dibuja" la señal de venta o cierre pertinente, cuando la media de 6 días (línea curvilínea más delgada), cruza de arriba hacia abajo a la

media de 33 días (línea curvilínea más gruesa), con un “cartelito” que dice “Exit” (salida), esto se encuentra indicado en el gráfico en la segunda línea vertical punteada de (izquierda a derecha). Adicionalmente vemos el número “128”, que sería la cantidad nominal de acciones de “Tenaris” que fueron vendidas, a lado visualizamos un número “(3)”, este último número nos dice que es el cierre de la operación número 3 (de las 20 existentes en total) en el cual se cerró la posición.

- 3) El programa “Metastock dibuja” (otra vez) la nueva señal de compra pertinente, cuando la media de 6 días (línea curvilínea más delgada), cruza de abajo hacia arriba a la media de 33 días (línea curvilínea más gruesa), con una “flechita” apuntando hacia arriba, esto se encuentra indicado en el gráfico por la tercera línea vertical lisa (de izquierda a derecha). Adicionalmente vemos el número “124” que sería la cantidad nominal de acciones de “Tenaris” que fueron compradas, a lado visualizamos un número “(4)”, este último número nos dice que es el inicio o apertura de la operación número 4 (de las 20 existentes en total) en el cual se abrió nuevamente la posición. Esto será así y lo veremos plasmado en el gráfico consecutivamente. Vale aclarar que se podría ver como dijimos, todo el período de prueba que determinamos en un principio.
- 4) Una aclaración MUY IMPORTANTE, es que el programa le arrojará una señal de venta o cierre (cartelito “EXIT” = SALIDA, al final del período de prueba. Es decir con el cierre del último precio de la serie del activo que usted se

encuentra analizando, pero esta señal se da porque allí mismo termina el tiempo del test, PERO NO ES PORQUE POR QUE SE ORIGINE UNA SEÑAL DE VENTA O CIERRE PROPIAMENTE DICHO, es decir que la media “Rápida” (en este caso la de 6 días) corte de arriba hacia abajo a la media “Lenta” (en este caso la de 33 días).

- 5) Recuerde entonces de configurar el programa y el cruce de medias con precios de apertura “open”, tal cual le enseñamos en el capítulo anterior, pero al visualizar el gráfico, INSERTE LAS MEDIAS MÓVILES DE MANERA MANUAL Y A PRECIOS DE CIERRE “CLOSE”. No me extenderé más de la cuenta explicando las razones de esta divergencia gráfica”, solamente “SIGA ESTAS INSTRUCCIONES”, y podrá visualizar fácilmente cuando se produzca cada señal de compra o de venta pertinente, actuando en consecuencia.

Conclusión

Antes de pasar a los consejos útiles, soy consciente de que este último sistema (y el que viene), poseen una cierta complejidad en cuanto al desarrollo operativo, ya que debo forzosamente hacer hincapié en todos los detalles; sin embargo tenga presente no obstante a lo anterior, que usted está aprendiendo LOS MEJORES SISTEMAS DE TRADING EXISTENTES, todo esto avalado por los resultados reales que iremos desarrollando en varios activos, y dentro de períodos de tiempos prolongados (diferencia principal con los demás sistemas).

Consejos útiles para utilizar correctamente “El cruce de medias Mágico”

- Realizar distintos períodos de prueba para tener una idea de la tendencia general del activo elegido, yo aconsejaría 250, 500 y 1.000 ruedas. Inclusive si usted lo prefiere, podría realizar una prueba exhaustiva desde que el activo empezó a cotizar en la bolsa, hay períodos de prueba que abarcan los últimos 20 años inclusive con resultados INCREÍBLES.
- Puede optimizar el cruce de medias mágico con los retrocesos de Fibonacci, siguiendo la misma operativa que usábamos con el sistema Leonor, esto es situar el mínimo A por debajo del último cruce correspondiente (debajo del cruce de medias de 10 y 20 días) y buscar el máximo B correspondiente, en el caso del cruce de medias mágico, situaremos el mínimo A de Fibonacci, PERO debajo del último cruce de medias óptimo que nos arrojó el sistema y hasta el máximo B pertinente.
- Siempre utilice el sentido común antes de abrir una posición, si bien tiene a la estadística y a las probabilidades a su favor utilizando este programa, preste atención al contexto interno y externo, medidas económicas, cercanía en la presentación de los balances etcétera. Si bien este programa informático le ayudará y bastante a tomar decisiones, recuerde que el “visto bueno” definitivo para actuar o no, lo tendrá finalmente el “Software Humano” que tiene usted dentro de su cerebro.
- Vale reiterar que debemos establecer una comparación de las ganancias otorgadas en cada uno de los períodos de prueba pertinentes comparar el

- rendimiento obtenido con “Comprar y Mantener”, como asimismo el rendimiento anualizado en cada caso.
- Observe siempre no solo la relación entre la ganancia máxima, pérdida máxima, ganancia mínima y pérdida mínima, siga la evolución de su cartera operación por operación (le mostramos anteriormente como hacerlo). Siempre resulta mucho mejor que cada señal de compra y cierre deje una ganancia considerable promedio, y que existan muchas así, antes de que tengamos una sola o pocas señales “gananciosas” formidables en todo un período. Esto se clarifica y mucho también al observar el gráfico detenidamente de todo el período de prueba en cuestión.
 - Recuerde siempre corroborar que en el gráfico estén trazadas las medias móviles correspondientes en cuantos a días que otorgan el mejor cruce, y a precios de “cierre” (close).
 - Una guía de lo que considero medias móviles “rápidas”, “intermedias” y “lentas” dentro de las medias “mágicas” que buscamos con esta operativa. Rápidas serían de 2 a 9 días, intermedias de 10 a 18 días, lentas de 19 a 60 días.
 - Puede utilizar una media móvil exponencial de 100 días para conocer la tendencia de mediano o largo plazo del activo, recuerde que este es un sistema alcista.
 - Usted también si así lo desea puede simular un cruce de medias específico, podría ser el cruce de medias Standard de 10 y 20 días, para corroborar

rápidamente sus resultados, o el cruce de días que usted desee.

- La correcta gestión de capital, o dicho de otro modo lo que usted asigna en \$, a cada activo siguiendo este sistema, refleja el 49% de lo que usted debe hacer para tener éxito, JAMÁS, coloque todo su capital en 1 solo activo, por más que la estadística refleje un 100% de éxito en cada trade, e históricamente el activo venga funcionando correctamente y “mágicamente” en los últimos 100 años (siendo exagerado).
- En función a lo dicho en el ítem anterior, usted puede dividir su capital en 10 partes iguales (10% c/u) si son activos líquidos, y si va a trabajar con activos ilíquidos del panel general, debe volver a subdividir si fuera necesario ese 10% (en 2 partes de un 5% cada una o 3 de 3,33% .

15

Sistema de cruces “mágico intensivo”

Bueno, vamos a la última variante del sistema de cruces “Mágico” que llamaremos “Mágico intensivo”, si ya conoce el anterior, no debe preocuparse ya que este es una derivación sencilla del mismo, para ponerlo en práctica, debe seguir los mismos pasos del Capítulo N° 14 y utilizar nuevamente el programa “Metastock”. Para encontrar el cruce de medias móviles exponenciales Mágico”, con todas sus partes correspondientes, solamente deberá modificar los apartados “ h)” y “ i)” con la configuración siguiente para cada uno, lo hacemos a continuación.

- Para el apartado h) ya modificado quedará:

Click “OPT 1”, Click en “Edit”, en “Minimum” colocamos un “2”, en “Maximum” un “20” y en “Step” (pasos) un “1”, Click “Aceptar”. Aquí el “2” sería la primera media rápida de 2 días (Shorter -term mov.average), con la que usted empezaría la simulación. En “Step” (pasos) colocamos un “1”, esto quiere decir que el programa irá probando de a 1 día a la vez (1 en 1), cada media móvil (rápida), desde los 2 y hasta los 20 días (2, 3, 4... etcétera hasta los 20 días).

- Para el apartado i) ya modificado quedará:

Click en “OPT 2”, Click en “Edit”, en “Minimum” colocamos un “21” (es opcional colocar un “18” en vez de “21”), en “Maximum” un “61” y en “Step” (pasos)

un “1”, Click en “Aceptar” y listo. Ahora “Step” = 1 quiere decir, que el programa irá probando de a 1 día a la vez (1 en 1), cada media móvil “lenta” (Longer -term mov.average), desde 21 a 61 días (21, 22, 23... etcétera hasta los 61 días). Click en “Aceptar” y ¡Listo! Ya configuramos la base del sistema.

Características principales y conclusiones

- Es un sistema muy dinámico con muchas señales de compra y de venta, si el activo se encuentra dentro de una tendencia alcista de largo plazo, o con movimientos amplios y claros al alza, los resultados finales en su mayoría son realmente fantásticos, muy aprovechables y con ganancias mayores que los vistos con los anteriores sistemas de trading enseñados.
- Como he mencionado, se podría reemplazar la configuración de la media más lenta (Longer -term mov.average), desarrollada en el apartado “ i)”, Click en OPT “2”, Click en “Edit”, y colocar en “Minimum” un “18”, en vez de “21”, es decir que el sistema empiece a simular desde los 18 días. Inclusive algunas veces los resultados son mejores. Yo no utilizo con frecuencia, esta configuración, pero esto no quiere decir que usted no vaya experimentando por su cuenta, de hecho este también es el objetivo del libro.
- A CONTINUACIÓN VOY REVELAR ALGO MUY IMPORTANTE, de acuerdo a mis estudios estadísticos, la mayoría de los cruces “mágicos” caerán dentro del rango de entre 2 y 3 días para las medias móviles rápidas = “OPT 1” (Shorter -term mov.average), y desde los 21 a 26 para las medias más lentas = “OPT 2”

(Longer-term.mov.average). Si usted no tiene la oportunidad de obtener el programa “Metastock”, el cual recomiendo totalmente utilizarlo (ya observó su potencial), tenga presente este intervalo de días (2 y 3 para las medias rápidas y 21 a 26 para las medias móviles lentas, inclusive en estas últimas es factible realizar pruebas en intervalos de entre 16 y 26, ya que existen casos especiales en los cuales en esos extremos inferiores, pueden encontrarse los mejores cruces, con las mejores ganancias en períodos alcistas, en lapsos de tiempo prolongados y en la mayoría de activos del merval argentino. TENGA EN CUENTA ESTOS IMPORTANTES DATOS ESTADISTICOS, ya que pueden ser de suma utilidad para realizar las pruebas pertinentes, aunque sea de forma manual, (Leonor y yo lo hicimos) conociendo así las ganancias de los diferentes cruces, todo esto usted podría realizarlo con cualquier programa de AT, simplemente debe ir trazando las distintas combinaciones de medias una por una entre estos intervalos, obtener y archivar los resultados para luego compararlos entre si.

- Si me preguntan ¿cuál cruce de medias móviles exponenciales sería el mejor en promedio para todos los activos?, pudiendo solamente elegir uno, y no teniendo el programa “Metastock” para descubrirlo, diría que el cruce de “2 y 22 días” TOME NOTA.
- En este caso no utilizaremos optimización alguna, solamente se trazará una media móvil de 100 días exponencial con precios de apertura, que me indique

la tendencia general del activo en el mediano y largo plazo. Es claro que la misma nos servirá para visualizar mejor el “panorama”, dándonos algunos indicios útiles que servirán en nuestra operatoria, esto lo explicaremos en un capítulo aparte.

- Tenga en cuenta que si bien compraremos y venderemos con cada señal que el sistema otorgue, los cruces al alza que se producen por encima de la media móvil de 100 días, y los que resultan muy próximos a la misma por debajo y que luego se confirman cuando la media rápida (OPT 1) o el precio inclusive corta a la media móvil exponencial de 100 días, (ya lo graficaremos) de abajo hacia arriba, resultarán en su mayoría en las mejores señales de compra del activo y que mayores ganancias porcentuales le deberían otorgar. ¿Por qué? Porque el mercado, verá lo mismo que nosotros y considerará el quiebre del precio por sobre la media exponencial de 100 días, como el inicio de un posible ciclo alcista de mediano o largo plazo, actuando en consecuencia.
- Ahora bien las señales de cierre o de venta (media móvil rápida optimizada corta de arriba hacia abajo a la media móvil lenta optimizada) que arrojan las pruebas estadísticas realizadas, y que se producen por debajo de la media móvil de 100 días, pueden indicar y ser utilizadas para operar a la baja es decir, esta clase de señales dadas por este sistema alcista que les muestra el cruce mágico al alza, puede servir perfectamente y ser utilizado para en un nuevo sistema bajista alternativo al que más adelante les mostraremos, visto que las

señales de cierre de nuestro sistema alcista, que no es otra cosa que señales de venta, y que se producen por debajo de la media de 100 días resultan muy fiables. Explicando rápidamente la operatoria, AQUÍ SE VENDERÍA EN CORTO O SE OPERARÍA A LA BAJA, CUANDO LA MEDIA “MÁGICA” OPTIMIZADA (OPT 1) RÁPIDA CORTE DE ARRIBA HACIA ABAJO A LA MEDIA “MÁGICA” OPTIMIZADA LENTA (OPT 2), POR DEBAJO DE LA MEDIA DE 100 DÍAS (CONDICIÓN FUNDAMENTAL), Y SE CERRARÁ LA POSICIÓN BAJISTA CUANDO LA MEDIA MÓVIL RÁPIDA OPTIMIZADA (OPT 1) VUELVA A CRUZAR PERO DE ABAJO HACIA ARRIBA A LA MEDIA MÓVIL LENTA OPTIMIZADA (OPT 2) INCORPORE EN SU “ARSENAL”, ESTE SISTEMA SIMPLE PERO MUY EFECTIVO.

- Debo hacer hincapié en estos 2 últimos sistemas enseñados, estableciendo las diferencias pertinentes, la primera son los resultados positivos extraordinarios que se consiguen a diferencia de la mayoría de los sistemas vistos y, me atrevo a decir, plasmados en cualquier libro (no deseo defenestrar el trabajo de mis colegas), y la segunda es precisamente la comprobación y descubrimiento de dichos resultados, que uno mismo podría lograr solamente en algunos minutos utilizando nuestro programa, por si esto fuera poco no solo en períodos de tiempo y casos puntuales, sino considerablemente extensos e inclusive desde que el activo empezó a cotizar en Bolsa.

Diferencias observables entre el “Sistema Mágico Clásico” y el “Mágico Intensivo”

La placa con los resultados pertinentes que se muestra más abajo , corresponden al sistema “Mágico Intensivo”, el ejemplo (Tenaris) y el período de tiempo de dicha prueba es exactamente el mismo que se utilizo anteriormente en el sistema “Mágico Clásico”.

Cabe aclarar que no nos explayaremos explicando el detalle de algunas de las placas, ya que esto se realizó anteriormente. Sin embargo a modo de síntesis diremos que en este caso que con nuestro sistema “Mágico Intensivo”, utilizando las medias de 2 y 25 días, empezando con 10.000\$ se ganó 47.637\$ (Profit o Ganancia), un 476,37% en 655 ruedas o sesiones.

Cruce “Mágico Intensivo” (medias de 2 y 25 días)”.

Summary

Equis - Moving Average Crossovers w/Opt

TS# (TS)

Simulation Date 23/06/2014 21:18:22.

1000 Daily Bars 10/05/2010 Through
23/06/2014 (1505 Days)

Optimized System

Performance

Profit	\$47637.42
Performance	476.37 %
Annualized Performance	115.53 %
Buy & Hold Profit	\$23235.08
Buy & Hold Performance	232.35 %
Buy & Hold Annualized Performance	56.35 %

Trade Summary

Total Trades	34
Trade Efficiency	32.99 %
Average Profit/Average Loss	10.36

Profitable Timing

Average Trade Length	29
Longest Trade Length	93
Shortest Trade Length	2
Total Trade Length	582

Profitable Trades	
Total	20
Long	20
Short	0
Average Profit	\$2554.53
Highest Profit	\$9755.59

Unprofitable Timing	
Average Trade Length	5
Longest Trade Length	9
Shortest Trade Length	1
Total Trade Length	73

Profitable Trades (continuación)	
Total	20
Long	20
Short	0

Out of Market Timing	
Average	9
Longest	54
Total	345

Average Profit	\$2554.53
Highest Profit	\$9755.59
Lowest Profit	\$0.29
Most Consecutive	6

Optimization Variables	
OPT1	2.00
OPT2	25.00
OPT3	N/A
OPT4	N/A
OPT5	N/A
OPT6	N/A
OPT7	N/A
OPT8	N/A
OPT9	N/A
OPT10	N/A

Unprofitable Trades	
Total	14
Long	14
Short	0

Average Loss	\$-246.66
Highest Loss	\$-573.40
Lowest Loss	\$-1.10
Most Consecutive	3

Cruce “Mágico” (medias de 6 y 33 días).

Summary	
Equis - Moving Average Crossovers w/Opt	TS# (TS)
Simulation Date 23/06/2014 21:05:22.	1000 Daily Bars 10/05/2010 Through 23/06/2014 (1505 Days)

Performance	
Profit	\$29948.38
Performance	299.48 %
Annualized Performance	72.63 %
Buy & Hold Profit	\$23235.08
Buy & Hold Performance	232.35 %
Buy & Hold Annualized Performance	56.35 %

Optimization Variables	
OPT1	6.00
OPT2	33.00

Aplicando “El Sistema de Cruces Mágico Clásico”, que arrojo un cruce de 6 y 33 días, se ganó un + 299%, con “El Sistema de Cruce de Medias “Mágico” Intensivo”, que arrojó un cruce de 2 y 25 días, se ganó + 476,37%, es decir aproximadamente un +176% adicional.

Sistema de Cruce “Mágico Intensivo” Pruebas estadísticas.

Vamos a colocar algunos ejemplos y pruebas con activos diferentes, por una cuestión de espacio y de no reiteración, solamente colocaremos las placas donde se verá el periodo de tiempo analizado, el activo correspondiente, la ganancia

conseguida, y el cruce de medias móviles “Mágico Intensivo” pertinente. Vale decir que estos son ejemplos bastante recientes del año 2014 yendo 1.000 ruedas hacia atrás. Allá vamos.

Summary	
Equis - Moving Average Crossovers w/Opt	GGAL# (GGAL)
Simulation Date 23/06/2014 22:06:47.	1000 Daily Bars 10/05/2010 Through 23/06/2014 (1505 Days)

Optimized System	
------------------	--

Performance	
Profit	\$150459.37
Performance	1504.59 %
Annualized Performance	364.90 %
Buy & Hold Profit	\$54987.36
Buy & Hold Performance	549.87 %
Buy & Hold Annualized Performance	133.36 %

Trade Summary	
Total Trades	36
Trade Efficiency	28.27 %
Average Profit/Average Loss	8.59

Profitable Trades	
Total	21
Long	21
Short	0

Average Profit	\$7814.66
Highest Profit	\$52680.27
Lowest Profit	\$99.56
Most Consecutive	6

Unprofitable Trades	
Total	15
Long	15
Short	0

Average Loss	\$-909.90
Highest Loss	\$-2587.85
Lowest Loss	\$-225.98
Most Consecutive	3

Optimization Variables	
OPT1	2.00
OPT2	25.00

Aplicando el cruce de medias “Mágico Intensivo”, empezando con 10.000\$ y reinvertiendo en cada operación pertinente, en 1.000 ruedas con la acción “Grupo Financiero Galicia” que cotiza en Argentina (GGAL), se ganó 150.459\$, un + 1.504.59%, contra 54.987\$, un + 549.87% (comprando y manteniendo).

Se ejecutaron un total de 36 operaciones (Total Trades), 21 ganadoras (Profitable Trades), con su correspondiente detalle de ganancias obtenidas, y 15 perdedoras (Unprofitable Trades) con su correspondiente detalle de pérdidas conseguidas.

El cruce “Mágico Intensivo” de medias exponenciales correspondientes fueron, la media “rápida” de 2 días, con la media “lenta” de 25 días

Summary	
Equis - Moving Average Crossovers w/Opt	PAMP# (PAMP)
Simulation Date 23/06/2014 22:37:24.	1000 Daily Bars 10/05/2010 Through 23/06/2014 (1505 Days)
Optimized System	

Performance	
Profit	\$159349.48
Performance	1593.49 %
Annualized Performance	386.46 %

Buy & Hold Profit	\$14457.86
Buy & Hold Performance	144.58 %
Buy & Hold Annualized Performance	35.06 %

Trade Summary	
Total Trades	39
Trade Efficiency	35.16 %
Average Profit/Average Loss	30.52

Profitable Trades	
Total	25
Long	25
Short	0

Average Profit	\$6493.12
Highest Profit	\$85393.82
Lowest Profit	\$20.19
Most Consecutive	8

Unprofitable Trades	
Total	14
Long	14
Short	0

Average Loss	\$-212.76
Highest Loss	\$-580.35
Lowest Loss	\$-8.08
Most Consecutive	4

Optimization Variables

OPT1	2.00
OPT2	22.00

Aplicando el cruce de medias “Mágico Intensivo”, empezando con 10.000\$ y reinvertiendo en cada operación pertinente, en 1.000 ruedas con la acción “Pampa Energía” que cotiza en Argentina (PAMP), se ganó 159.349\$, un + 1.593.49%, contra 14.457\$, un + 144.58% (comprando y manteniendo).

Se ejecutaron un total de 39 operaciones (Total Trades), 25 ganadoras (Profitable Trades) con su correspondiente detalle de ganancias obtenidas, y 14 perdedoras (Unprofitable Trades) con su correspondiente detalle de pérdidas conseguidas.

El cruce “Mágico Intensivo” de medias exponenciales correspondientes, fueron la media “rápida” de 2 días, con la media “lenta” de 22 días.

Summary	
Equis - Moving Average Crossovers w/Opt	YPFD# (YPFD)
Simulation Date 23/06/2014 22:40:17.	986 Daily Bars 10/05/2010 Through 23/06/2014 (1505 Days)
Optimized System	

Trade Summary	
Total Trades	40
Trade Efficiency	18.45 %
Average Profit/Average Loss	5.35

Profitable Trades	
Total	23
Long	23
Short	0

Average Profit	\$2602.83
Highest Profit	\$18897.90
Lowest Profit	\$30.84
Most Consecutive	5

Unprofitable Trades	
Total	17
Long	17
Short	0

Average Loss	\$-486.43
Highest Loss	\$-1429.28
Lowest Loss	\$-76.11
Most Consecutive	3

Optimization Variables	
OPT1	2.00
OPT2	24.00

Aplicando el cruce de medias “Mágico Intensivo”, empezando con 10.000\$ y reinvertiendo en cada operación pertinente, en 1.000 ruedas con la acción “YPF” que cotiza en Argentina (YPFD), se ganó 51.595\$, un + 515,96%, contra 13.725\$, un + 137,26% (comprando y manteniendo).

Se ejecutaron un total de 40 operaciones (Total Trades), 23 ganadoras (Profitable Trades), con su correspondiente detalle de ganancias obtenidas, y 17 perdedoras (Unprofitable Trades) con su correspondiente detalle de pérdidas conseguidas.

El cruce “Mágico Intensivo” de medias exponenciales correspondientes fueron, la media “rápida” de 2 días, con la media “lenta” de 24 días.

Nuestro sistema, el Índice Merval y la “Década Ganada”

Summary	
Equis - Moving Average Crossovers w/Opt	\$\$MERVAL_IDX (Merval)
Simulation Date 23/06/2014 22:05:11	2459 Daily Bars 23/06/2004 Through 23/06/2014 (3652 Days)
Optimized System	

Período de prueba de los últimos 10 años del índice Merval, desde el 23/06/2004, hasta el 23/06/2014.

Performance	
Profit	\$560465.41
Performance	5604.65 %
Annualized Performance	560.16 %
Buy & Hold Profit	\$64014.80
Buy & Hold Performance	640.15 %
Buy & Hold Annualized Performance	63.98 %

La posible ganancia EXTRAORDINARIA obtenida con nuestro sistema, reinversión incluida, comenzando con 10.000\$ en 10 años, fue de 560.46,41\$, un + 5.604,16%. Comprando y manteniendo el activo solamente se ganó 64.014,80\$, un + 640,15%. Vale decir que en Argentina no es posible operar con índices, sin embargo los resultados reflejan la realidad en un 100%, obtenida por la diferencia porcentual en las cotizaciones aplicando nuestro sistema. Lo que busque aquí es demostrar la efectividad del mismo con un ejemplo global, que abarque en su conjunto diferentes activos a la vez y durante un período de tiempo prolongado (últimos 10 años). Para ello que mejor que el índice de cotizaciones de las empresas más representativas de la economía de nuestro país.

Optimization Variables	
OPT1	2.00
OPT2	21.00

El cruce “Mágico Intensivo” de medias exponenciales (Optimization Variables) correspondientes, fueron la media “rápida” de 2 días (OPT1), con la media “lenta” de 21 días (OPT2).

EJEMPLO EMBLEMÁTICO REAL Y COMPROBABLE: ADR DE GGAL, GANANCIA DEL +35.024% EN 10 AÑOS, O CON 10.000 US\$, TRES MILLONES Y MEDIO DE DÓLARES. COMPRAR Y MANTENER SOLAMENTE +170%.

Terminamos esta “saga” de ejemplos de los últimos 10 años, con uno de los activos argentinos que mayor liquidez posee no solo en nuestro país, sino también en EE.UU. Lo que intento demostrar aquí y resulta lícito reiterar, es el funcionamiento extraordinario del sistema con la mayoría de los activos argentinos, esto lo resalto a través de ejemplos comunes y reales, y vale decir para nada “rebuscados”, ya que como he mencionado anteriormente, por ejemplo esta acción, es una de la que más millones negocia en su moneda correspondiente, día tras día en la actualidad ya sea en EE.UU y en Argentina.

Aclaración y reflexión personal

1) Vale decir que desgraciadamente hace 10 años no tenía la menor idea de este sistema, quizás hoy hubiese tenido un poco más de dinero. ¡Y vaya que un

poco más!

- 2) Por supuesto que me encuentro aplicando este sistema, con una parte específica de mi capital hace algún tiempo con excelentes resultados, en varios activos. Veremos qué ocurre de aquí a 10 años.
- 3) El descubrimiento de este sistema fue uno de los motivos principales que me ha llevado a escribir este que será mi último libro. Los resultados fantásticos siempre aumentan exponencial y mayormente en los últimos años debido a la magia del Interés Compuesto.
- 4) Todos los sistemas que aplico dan resultados satisfactorios, y este no resulta en la excepción, espero y creo que continuaré por el mismo camino.

Summary	
Equis - Moving Average Crossovers w/Opt	GRUPO FIN GALICIA (GGAL)
Simulation Date 23/06/2014 18:46:57	2518 Daily Bars 23/06/2004 Through 23/06/2014 (3652 Days)
Optimized System	

Período de prueba de los últimos 10 años desde el 23/06/2004, hasta el 23/06/2014. Para la acción del Grupo Financiero Galicia (GGAL) que cotiza en EE.UU. Estos títulos son conocidos como “ADR”, (American Depository Receipt) su cotización es en dólares estadounidenses.

Performance	
Profit	\$3502469.35
Performance	35024.69 %
Annualized Performance	3500.55 %
Buy & Hold Profit	\$17433.42
Buy & Hold Performance	174.33 %
Buy & Hold Annualized Performance	17.42 %

Recuerde que si bien la placa se demuestra en pesos (preferí dejarla como originalmente se la vería), debe convertir todo a dólares, es decir todo lo que usted vea aquí con el signo \$, en realidad resultan US\$ (dólares estadounidenses).

La ganancia EXTRAORDINARIA obtenida con nuestro sistema (reinversión incluida) comenzando con 10.000 US\$ en 10 años, fue de 3.502.469 US\$, un + 35.024,69%, ¡¡¡ ES VERDAD CON 10.000 DÓLARES PUDO HABER GANADO 3 MILLONES Y MEDIO DE DÓLARES EN 10 AÑOS”. Comprando y manteniendo el mismo activo, solamente se ganó 17.433,42 US\$, un + 174,33%. VAYA SI EXISTE DIFERENCIA ALGUNA ¿NO ES CIERTO?

Trade Summary	
Total Trades	93
Trade Efficiency	26.04 %
Average Profit/Average Loss	8.13

El total de trades fueron 93 operaciones.

Profitable Trades	
Total	49
Long	49
Short	0

Average Profit	\$80354.94
Highest Profit	\$1103881.94
Lowest Profit	\$1.85
Most Consecutive	5

Las operaciones ganadoras (Profitables Trades) fueron “49”, la ganancia promedio = “80.354,94\$” (Average Profit), la ganancia más alta = “1.103.881,94\$” (Highest Profit), la menor = “1,85\$” (Lowest profit), la mayor cantidad de operaciones

consecutivas ganadoras = “5” (Most Consecutive)

Unprofitable Trades	
Total	44
Long	44
Short	0

Average Loss	\$-9884.60
Highest Loss	\$-46228.69
Lowest Loss	\$-30.20
Most Consecutive	9

Las operaciones perdedoras (Unprofitable Trades) fueron “44”, la pérdida promedio = “9.884,60” (Average Loss), la pérdida más alta = “46.228,69\$,” (Highest Loss), la pérdida menor = “30,20\$” (Lowest Loss), la mayor cantidad de operaciones consecutivas perdedoras = “9” (Most Consecutive).

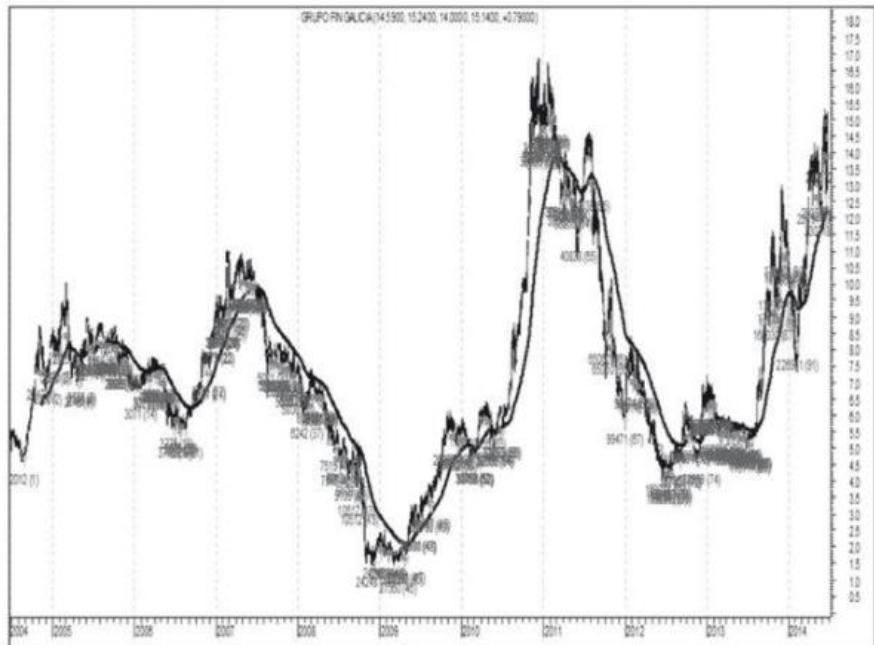
Optimization Variables	
OPT1	2.00
OPT2	21.00

El cruce “mágico” de medias exponenciales (Optimization Variables)

correspondiente fue la media “rápida” de 2 días (OPT1), con la media “lenta” de 21 días (OPT2).

Es lícito mencionar que con la acción del Grupo Financiero Galicia que cotiza en Buenos Aires hubiésemos obtenido una ganancia similar y con la mayoría de los activos argentinos a la fecha.

GRÁFICO N° 20: Pruebas estadísticas (señales de compras y cierres). Sistema de cruces “Mágico Intensivo”.



Viendo el Gráfico N° 20, utilizamos el programa “Metastock”, con la acción del Grupo Financiero Galicia que cotiza en EEUU (ADR = GGAL), desde junio de 2014 a junio de 2004, correspondiente a la placas del testeo que colocamos anteriormente. En el mismo se encuentran (aunque aquí no se los diferencia claramente) los distintos cruce de medias exponentiales “Mágicos” de “2” y “21” días, es decir

c/u de las señales que se fueron dando a lo largo de los últimos 10 años mencionados. En este caso opte por no realizar ninguna edición del gráfico, simplemente lo dejé “Tal Cual” usted lo verá si realiza la misma simulación y elige ver el período completo, si quiere observar en detalle, solo debe utilizar el Zoom del programa. El gráfico mismo, contiene por supuesto las dos medias exponentiales de “2” y “21” días del cruce “Mágico” introducidas y modificadas a precios de cierre y a modo de guía, la media exponencial de 100 días (Línea Curvilínea más gruesa). Observe como a lo largo de dicho período de tiempo hubo momentos en el que el mercado predominó la tendencia bajista, situándose el precio y nuestro cruce de medias “Mágico” por debajo de la media exponencial de 100 días, los más significativos fueron a mediados del año 2.007 intervención al INDEC, ¿lo recuerda?), todo el año 2008 (Crisis Sub-Prime de EE.UU), una buena parte del año 2011, y hasta mediados del 2012. Por supuesto que podría revisar el detalle de todas las operaciones tal cual le hemos enseñado anteriormente y comprobar como se ha llegado a este resultado fantástico.

Síntesis operativa del Sistema Leonor “Mágico”, y “Mágico Intensivo”

- 1) Una vez realizada las configuraciones correspondientes para cada sistema pertinente, realizaremos pruebas de las últimas “250”, “500” y “1.000” ruedas mínimamente, si existen diferencias notables con respecto a la cantidad de días sobre todo en “OPT 2” (media móvil lenta) calcule un promedio entre las mismas y trabaje con la cantidad de días de arroja dicho promedio, es lícito

también agregar más cantidad de ruedas a su testeo.

- 2) Una vez que obtengamos las distintas medias móviles con sus correspondientes cruces usted debe elegir en un primer término el cruce "mágico" que más ganancia le ha otorgado.
- 3) En el caso del Sistema Leonor "Mágico" recuerde que debe observar si resulta factible optimizarlo con Fibonacci, tal cual lo enseñamos en el capítulo anterior.
- 4) En el caso del Sistema Leonor "Mágico Intensivo", solo debe trazar una media móvil exponencial de 100 días con precios de apertura (open) a modo de guía, para conocer la tendencia de fondo del activo elegido.
- 5) Una vez realizado el testeo con el programa "MetaStock", al elegir un cruce determinado el sistema le mostrará inclusive si existe una señal de compra reciente con la aparición de la "Flechita Verde" apuntando hacia arriba o una señal de cierre con el "Cartelito Exit (Salida)" actué en consecuencia rápidamente llegado el caso.
- 6) Trazar manualmente las medias 2 medias móviles exponenciales correspondiente con precios de cierre (closed) que más ganancias hayan reflejado a lo largo del período de prueba y que resultan en definitiva las que arrojó el sistema a precios de apertura, recuerde esa divergencia que aclaramos anteriormente.
- 7) Comprar cuando usted observe en el gráfico que la media móvil rápida (OPT

1), corta de abajo hacia arriba a la media móvil lenta (OPT2). Cerrará la posición comprada cuando la media móvil rápida (OPT1) corte de arriba hacia abajo a la media móvil lenta (OPT2). O mejor aún guíese por lo desarrollado en el apartado nº 5)

- 8) Puede aplicar cualquiera de los 2 sistemas de gestión de capital anteriormente enseñados, o los dos de manera simultánea inclusive.

Consejos útiles:

- Si usted observa que en los períodos de prueba analizados (250, 500 y 1.000 ruedas) el activo no dejó una ganancia satisfactoria y sobre todo mayor que la que se obtiene comprando y manteniendo, seguramente el activo puede encontrarse dentro de una tendencia lateral o bajista pronunciada, esto se vislumbraría con la media móvil de 100 días, en este caso es conveniente elegir otro activo o llegado el caso operar a la baja. Utilizando el cruce de medias "Mágico" pero únicamente si dichas medias se encuentran por debajo de dicha media exponencial de 100 días, también puede aplicar otros sistemas de trading que les enseñaremos más adelante.
- Recuerde que usted tiene la libertad de aplicar cada sistema indistintamente por separado, o conjuntamente si así lo desea con los demás métodos que aún quedan por desarrollar en este libro.
- La inclinación o pendiente de la media móvil de 100 días es igualmente importante, si esta inclinada hacia arriba nos indica que el activo se encuentra en

período alcista de mediano o largo plazo y como mencionamos las señales optimizadas del sistema intensivo deben otorgarle ganancia, si se encuentra aplana nos estaría indicando un posible período lateral.

- Con esta media móvil se solucionaría en gran medida el problema de conocer la tendencia general del activo y que dicho sistema alcista intensivo funcione a la perfección.
- Hay que prestar atención a las señales de compra que se originan por DEBAJO de la media móvil de 100 días pero próximas a la misma, ya que en caso de que el precio o la media móvil rápida la cruce, el mercado suele tomar nota potenciando la suba.
- La media móvil de 100 días puede ser utilizada como línea de soporte dinámico en períodos alcistas de largo plazo, y línea de resistencia dinámica en períodos bajistas.
- Confíe en estos sistemas, si se los aplican al pie de la letra en varios activos, las ganancias no tardarán en llegar, en períodos alcistas o inclusive laterales, la estadística así lo indica y es la base científica del sistema, lo bueno también reside en que en períodos bajistas cualquiera de los 2 sistemas lo sacarán del mercado, salvaguardando la ganancia conseguida hasta ese momento.
- Es perfectamente factible sobre todo en períodos laterales o bajistas inclusive, comprar cuando se produzca el cruce con las medias mágicas asignadas para cada activo, y salir total o parcialmente de la posición alcista, antes de que las

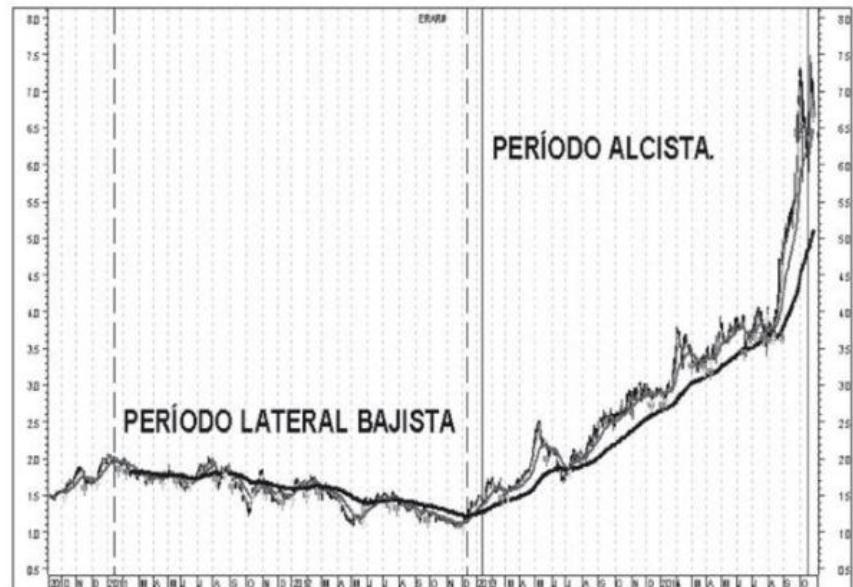
medias se vuelvan a cruzar a la baja y otorguen señal de cierre, es decir aquí se tomaría una ganancia fija de entre el +5% o +10%. Recuerde que todo beneficio sirve y toda ganancia suma.

- Realice siempre pruebas continuas, y arme una base de datos que le diga a usted cual fue y viene resultando el mejor cruce para cada activo, inclusive para ahorrar tiempo puede ya configurar el programa con el número fijo de días y realizar el testeo para saber si existe una señal de compra reciente. Por ejemplo si el mejor cruce de "GGAL" viene siendo históricamente el de 2 y 22 días, en "OPT1" (Shorter-term.mov.average) colocamos ya directamente en "Mínimum" un "2" en "Maximum" un "2" y en "Step" un "1". En "OPT2" (Longer-term.mov.average) colocamos en "Mínimum" un "22" en "Maximum" un "22" y en "Step" un "1". Realizamos la simulación, observamos los resultados e inclusive ya sabríamos si existe una señal de compra o de cierre para actuar en consecuencia.
- Generalmente existe poca variación en lo referente al número de días en los diferentes cruces y en los diferentes períodos de tiempo, dicho de otra manera si un activo viene funcionando bien con un determinado cruce en los últimos 10 años, esta situación tiende a mantenerse, sin embargo aconsejo realizar las pruebas de manera periódica, recuerde que "Todos los sistemas son buenos, pero son mejores si se los controlan".

La media móvil exponencial de 100 días

En los capítulos anteriores, hemos recalcado la importancia y utilidad de la media móvil exponencial de 100 días, para conocer la tendencia de mediano o largo plazo de un activo. En este capítulo vamos a profundizar y sobre todo a observar a través de los gráficos lo trascendental que resultaría la misma para saber dentro de qué mercado nos encontramos y actuar en consecuencia.

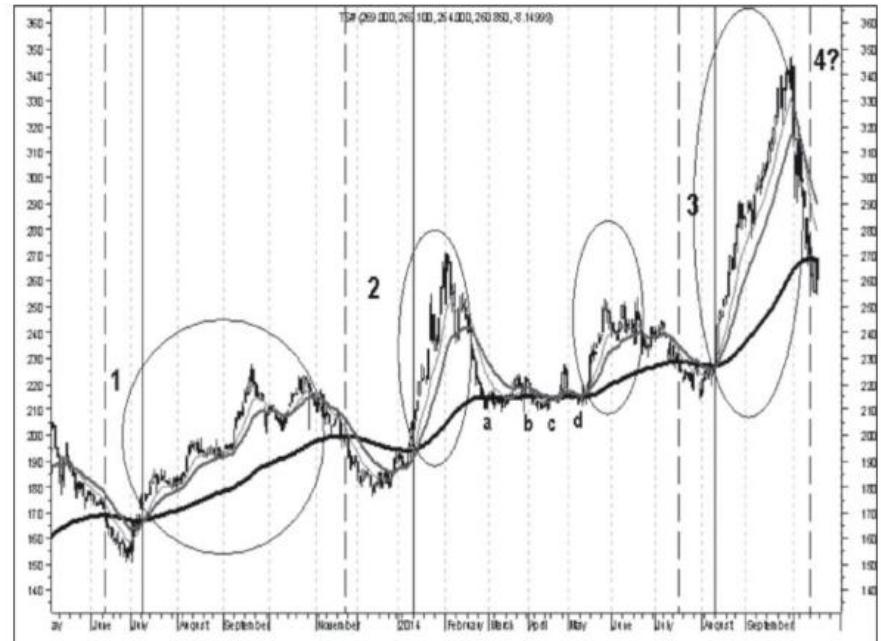
GRÁFICO N° 21: Media móvil exponencial de 100 días (períodos laterales, bajistas y alcistas).



Viendo el Gráfico N° 21, colocamos como ejemplo a la acción “Siderar” que cotiza en Argentina (ERAR), en el cual la media móvil de 100 días que resulta en la línea más gruesa del gráfico, nos indicaría la tendencia general del activo en un mediano y largo plazo, vale decir que las mejores señales y las más aprovechables se sucedieron en el período alcista, perfectamente identificado en el gráfico. Note cómo en el período “Lateral Bajista” cuando la media móvil tenía una pendiente

inclinada hacia abajo, si bien hubo señales que reflejaron y dejaron ganancia al alza, no fueron tan aprovechables como las otorgadas dentro del período “Alcista”, que ocurrió cuando dicha pendiente de la media móvil, se inclinó pero ya “apuntando” hacia arriba.

GRÁFICO N° 22: La Media Móvil Exponencial de 100 días y nuestro Sistema de Cruce “Mágico Intensivo”.



En el Gráfico N° 22, note cómo puede verse todo con más claridad, el mismo corresponde a la acción “Tenaris” desde junio del 2013 y hasta septiembre de 2014. Observe cómo las mejores señales y con ganancias más elevadas otorgadas por nuestro Sistema de Cruce “Mágico Intensivo”, fueron aquellas en las cuales coincidían aproximadamente con el quiebre de la media móvil exponencial de 100

días u originarias en ese punto, es decir el precio aceleró la suba cuando el mismo quebró la media móvil de 100 días, asimismo nuestro sistema nos hizo cerrar la posición casi en el punto máximo al alza (antes de que el precio empezara a caer), o en la “cresta de la ola” como comúnmente se dice. Las mismas se encuentran encerradas en los círculos, apreciables en el gráfico. Así mismo existen y se visualizan 4 canales (3 completos y uno incompleto) entre las líneas verticales punteadas y lisas, las mismas nos muestran períodos de corrección o inclusive pequeñas bajas en los cuales el precio se situó por debajo de la media móvil de 100 días. También tenemos un período lateral señalado por las letras “a, b, c, d”.

17

El análisis gráfico: ¿arte o ciencia?

Introducción con historia

La mayoría de las veces el escritor y sus palabras traen y llevan consigo, las distintas pasiones que transitan y forman parte en su vida. En lo personal una de ellas (como resulta evidente), converge en lo que es el Mercado de Valores y todo lo concerniente al ambiente bursátil. Sin embargo antes de convertirme en trader, en primer término fui y soy un escritor, y estimo lo seguiré siendo hasta el final de mis días. Con este mi último libro, ya he concluido una etapa, gracias a Dios, muy exitosa y que por supuesto ha superado con creces mis expectativas existentes en un comienzo.

Ahora bien como todo escritor, disfruto mucho narrar y escribir historias. Para descansar un poco de los números y cálculos, (extraordinarios por cierto) que encerraron los capítulos anteriores, voy a permitirme contarles una de estas historias:

Desde muy pequeño, de todos los recuerdos que aún mi memoria conserva, poseo un registro que hasta hoy inclusive perdura, siempre tuve una fascinación por casi todo lo que estuviese relacionado con el arte, por supuesto que siendo niño, no tenía la más mínima idea de lo que significaba todo esto. Como casi todo

chico, lo que primero llamó bastante mi atención y posteriormente mi “dedicación”, fue el arte gráfico, (los dibujos). A medida que fui creciendo ya soñaba con ser un gran pintor y principalmente un dibujante de las historietas que había aprendido a leer. Lastimosamente para mí soy una mezcla de zurdo y diestro, creo que el término correcto es ambidiestro, poseo más “ductilidad” con la mano derecha para algunas cosas, pero más fuerza con la mano izquierda para otras, pese a que soy un pésimo jugador de fútbol, pateo mejor con la pierna izquierda que con la derecha, etcétera. Hace poco me enteré a través de la web, que supuestamente esto se debe a “cables cruzados” dentro del cerebro y que resultaría en definitiva en una habilidad positiva del cerebro en cuestión. Hmm ¿Será cierto?... Volviendo a mi infancia, y a la carente ductilidad de mi mano derecha, para escribir y principalmente dibujar, la conclusión a la que llego (quizás en parte para encontrar una justificación que no existe) es que siempre fui zurdo, lo ocurrido tal vez en aquel entonces, fue que a mi maestra de primer grado, no le agradaba que yo escribiera con la mano izquierda, de hecho en un principio lo hice, recibiendo una “sugestión” de que mejor sería escribir con la mano derecha (¿increíble no?), inclusive mi manera de empuñar el lápiz hasta el día de hoy (con la derecha), resulta en algo poco común, con la muñeca hago una curva y los dedos apuntan hacia mí, tal cual lo hacen las personas zurdas con su mano izquierda clara. Volviendo a “La Sugerencia”, aún tengo esperanzas de que la misma en su momento, fue quizás la que provocó desconcierto en mis sentidos o lo que fuera, dando como resultado que

La Letra, El Trazo y sobre todo Los Dibujos, con mi mano derecha, con mi mano izquierda o con las dos juntas inclusive, resulten hasta al día de hoy, ¡Un Verdadero Desastre!

Mi madre era una persona muy especial, inteligente, y una maestra ejemplar de vocación, por supuesto que ella intentó en mis primeros años escolares, mejorar por todos los medios mi caligrafía, me mandaba a escribir hojas y hojas de muchos circulitos pequeños, unos tras otros para mejorar mi letra o al menos hacerla legible. Yo practicaba con gusto, aunque en realidad la letra no me importaba, tenía la ilusión de que practicando, conseguiría ductilidad, firmeza y seguridad en mi trazo, y en definitiva podría realizar mejores dibujos.

La cosas “desgraciadamente” no mejoraron mucho, sin embargo hay cuestiones positivas que rescato y recuerdo de ese tiempo, una de ellas era que sin tener noción a esa edad y es claro, de lo que significaba por ejemplo “El Surrealismo”, poseía algunas ideas bastante creativas y relacionadas. Una de ellas consistía en mirar al cielo (con papel y lápiz) en los días parcialmente nublados, claros, pero donde las nubes adquieren particularmente formas extrañas. Por supuesto que intentaba copiar en mi dibujo aquellas figuras, me fascinaba no solo las definiciones algunas veces exactas, sino también la incoherencia entremezcladas en las mismas que intentaba dejar un mensaje profundo o no, (al menos es lo que yo entiendo por Surrealismo), “un caballo encima de un árbol que se quema”, o quizás “un hombre montado en una bicicleta que sostiene un barco con

la mano derecha" etcétera.

Llegó el día que me sentí mal y lloré bastante, cuando di por asumida mi péssima realidad como dibujante. Todo esfuerzo resultaría en vano, jamás podría dibujar como mi amigo "Alfonzo", de lo que fuera que le pidas, rápida y perfectamente de un solo trazo, casi sin levantar el lápiz, birome, lapicera, pedazo de ladrillo, o lo que tuviera en su mano derecha. Recuerdo que escribí una especie de carta bastante larga, en la cual retrataba toda mi tristeza y desilusión. En esa época por supuesto no tenía idea de lo que significaba escribir poemas, versos, o cuentos, pese a que me sabía varios de estos últimos de memoria. Mamá "Leonor" como buena maestra que era, un día revisando uno de mis cuadernos, encuentra mi carta "triste". No entendí en ese entonces por qué las lágrimas corrieron por sus mejillas, lo primero que pensé es que había hecho algo malo, o despropósito como era mi costumbre. Hasta el día de hoy recuerdo con una sonrisa, lo que me dijo en ese momento: "no te pongas triste Ale, quizás no vas a ser un buen dibujante, pero podés llegar a ser un buen escritor... El final de la crónica como niño fue feliz, era el encargado de escribir junto con "Alfonzo", las historias de las caricaturas, de los distintos personajes o situaciones que íbamos creando. El final como adulto también ha sido dichoso, ya que me he convertido en un escritor profesional, no solo eso, me causa gracia ver cómo mi hija empuña el lápiz (sin sugerencias y con la derecha) de la misma manera inusual, y también mucha alegría cuando observo su terrible fascinación por dibujar, igual a la mía en aquel

entonces, por supuesto ella con pocos años, ya bastante mejor que yo con muchos...

Volviendo otra vez a la bolsa, cuando empecé a estudiar y a ver en lo que consistía esto del "mundo bursátil", lo que primeramente llamó mi atención y "encantamiento" (como buen dibujante frustrado eso es claro) fue el Análisis Gráfico o Chartist, consideraba muy interesante los extraordinarios e impredecibles "dibujos" que formaba el precio. Desde ya y pese a que me agradaban, no entendía absolutamente nada de los mismos y como todos los que se inician, pensaba que "esto de la bolsa", iba a resultar algo bastante complicado. Lo que aprendí tiempo después, es que justamente a través de los gráficos, es donde la mayoría de las veces reside la solución práctica o pragmática de lo justamente difícil que puede resultar a veces esta actividad. Sinceramente no tengo una opinión formada si el Análisis Gráfico es ciencia o arte, como decía José Meli, autor de "el sorprendente mundo de la Bolsa...: "Quizás es una mezcla de ambas cosas". A muchas personas que les atrae el negocio bursátil o las finanzas, erróneamente aborrecen ver los "Charts o Gráficos", creen que resultan demasiado complicados, y sin sentido alguno, esto considero que es un grueso error. Sin embargo los mismos, desperdician horas de su tiempo (yo lo hice en un principio), leyendo y analizando todo tipo de información, escuchando a economistas etcétera y así establecen hipótesis de lo que podría hacer el precio de un activo determinado, cuando la solución principal a tal importante dilema, solamente se encuentra en saber observar y sobre

todo a interpretar dichos gráficos ya que EL MERCADO NOS HABLA a través de los mismos.

Desde que me inicié como inversor cometí muchos errores y seguramente esto será una constante necesaria para continuar mejorando en el futuro, sin embargo existe un acierto que inclino e inclina la balanza siempre a mi favor en todos estos años. El mismo fue y es observar e ir aprendiendo a interpretar los gráficos, uno tras otro, durante horas y horas, quizás sea mi predilección por el dibujo como dije antes. En mi opinión esto es hacer lo correcto en la actividad bursátil (por supuesto que no debemos abstraernos del mundo y solamente dedicarnos a observar). Ahora bien, note que aún en años muy complicados como el 2008, con crisis hipotecaria de por medio etcétera. Los mismos "hablaban" por sí mismos y nos mostraban el camino a seguir ¡¡¡ En todos los idiomas!!!. Observe una gráfica de los últimos 10 años de cualquier índice del mundo e insértele por ejemplo una media móvil de 100 o 200 días, podrá perfectamente identificar la tendencia en esos años y lo que ocurrió en dicho período de crisis. ¿Lo hizo? ¿Vio que no es tan complicada "La cosa"? ¡Muy Bien!

La premisa fundamental para interpretar correctamente los distintos "Charts" y obtener éxito en esta actividad, es buscar la sencillez que vendría implícita con ellos, y como ya hemos mencionado allanar el camino, para así cumplir la filosofía necesaria del auto-cumplimiento ("Redundante pero claro"). Si bien esto ya ha sido explicado y justificado en capítulos anteriores en la elección del uso de

nuestras herramientas cuantitativas, vale y mucho reiterar conceptos y ejemplos, ya que el mismo principio filosófico es igual y necesariamente válido, para obtener mayores ganancias en promedio con respecto a las pérdidas, en el conjunto de operaciones que usted realice de aquí y en cara al futuro. Entonces; cuando más fácil resulte identificar por nosotros una formación Chartista determinada, o cuando más clara o sencilla sea la misma, muchos más inversores verán lo mismo que usted en sus pantallas, actuarán en consecuencia y el autocumplimiento tendrá más probabilidades de cumplirse. Por el contrario, si una figura o formación del Chart, es demasiado confusa o no resulta clara y lo digo por experiencia, no obtendremos los resultados que esperamos, porque la mayoría del mercado y los inversores verán cosas distintas y en consecuencia tomarán posiciones diferentes a la suya, disminuyendo su probabilidad de acierto.

Conclusión

Por todo lo dicho anteriormente, solamente me centraré en enseñarle a usted en este libro, algunas de las formaciones Chartistas, que considero funcionan mejor en el Mercado Argentino.

Sopores y Resistencias (Doble o Triple suelo, Doble o Triple Techo)

Dentro del análisis gráfico vamos a desarrollar los distintos elementos que yo considero más importantes, útiles y aprovechables para el Trading. Dichas herramientas se desarrollarán desde un punto de vista operativo y práctico. Usted podría profundizar sobre los mismos si así lo desea a través de la web. Volviendo a lo

nuestro para ello veremos entonces los "Soportes y Resistencias" y sobre todo las figuras geométricas "Doble o Triple Suelo o Techo".

Usted al ir leyendo este libro, ya habrá notado la preferencia que yo asigno a las medias móviles, su cruce y toda su "pompa" sobre todo para ejecutar sistemas de Trading. Sin embargo no darle importancia al análisis gráfico y sobre todo a las figuras mencionadas, sería negar la realidad existente, en lo que se refiere a conocer otra clase de herramientas operativas, que nos permita a nosotros como inversores, tomar la mejor decisión posible en cada caso en virtud a aumentar las probabilidades de éxito cuando nos situamos dentro del mercado.

Vamos a repasar algunos conceptos sobre "Soportes y Resistencias" también llamados "Suelos o Techos".

Soportes: un soporte es un nivel de precio por debajo del actual, en el que se espera que la fuerza de compra supere a la de venta, por lo que un impulso bajista se verá frenado y por lo tanto el precio del activo tendría probabilidad de subir. Normalmente, un soporte corresponde a mínimos alcanzados anteriormente.

Resistencias: las resistencias serían el concepto opuesto a los que resultan los soportes. Es un nivel de precio por encima del actual en el que la fuerza de venta superará a la de compra, poniendo fin al impulso alcista, y por lo tanto el precio retrocederá. Las resistencias se identifican comúnmente en un gráfico como máximos anteriores alcanzados por la cotización.

GRÁFICO N° 23: Análisis Gráfico, Soportes y Resistencias.



En el Gráfico N° 23, vemos la cotización del Euro en relación al Dólar EUR/USD, puede observar los "Suelos o Soportes" que serían "S1, S2, S3, S4, S5, S6". Y las "Resistencias o Techos" serían "R1, R2, R3, R4, R5, R6".

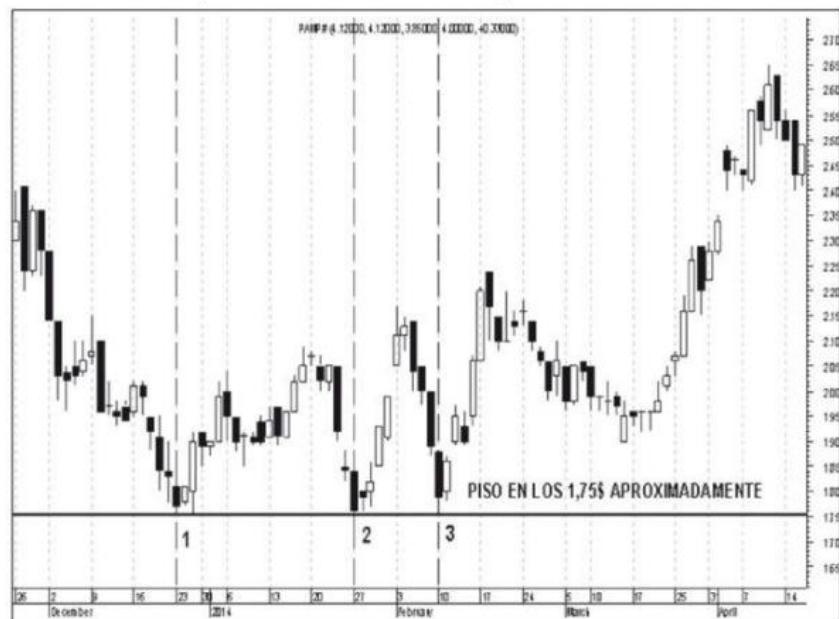
Pues bien, vamos ahora ya entonces a la definición de la figuras Chartistas "Doble o Triple Suelo" o "Doble o Triple Techo":

Doble o Triple Suelo: Son figuras de cambio de tendencia y también de

contención. Los “Dobles y Triples Suelos” (Soportes) se producen al final de una tendencia bajista. Esto sucede cuando el precio viene cayendo hasta un cierto nivel y al llegar allí no puede cruzarlo. Ahora bien que el precio deje de caer no quiere decir bajo ninguna circunstancia que tiene la obligación de subir, solamente lo que indica esta figura es el posible fin de un movimiento bajista o al menos un detenimiento en el movimiento que trae el precio. Se llama “Doble o Triple Suelo” porque dicho nivel mínimo resultaría testeado por el precio, 2, 3, o más cantidad de veces en su defecto. Tenga en cuenta que cuando más se repita esta situación y el quiebre de dicha zona no se produzca, mas importante y trascendente resultaría “El Piso”. Algo importante, si bien el quiebre debería darse con un volumen considerable o en promedio mayor al que venía trayendo, esto no será una condición necesaria para que usted ejecute su Stop Loss llegado el caso. He visto muchas veces a operadores que no cierran su posición soportando una pérdida del -20% o -30%, simplemente porque el volumen de las cotizaciones es bajo y eso es un goso ERROR. Contradigo a la mayoría de los libros de Análisis Técnico, que mencionan que una caída o quiebre de “Pisos” con un volumen bajo es mayormente una “mentira”. Mi opinión personal es que los Stop Loss, (sobre todo) existen para ser respetados, una “cosa” es lo que indica la teoría y otra muy distinta es lo que sucederá realmente en la práctica con su capital que se vería afectado, por no “salir” o hasta inclusive no “entrar” en una determinada posición. Por supuesto que debemos establecer la diferencia entre un quiebre con un volumen bajo, y un

quiebre con un volumen insignificante.

GRÁFICO N° 24: Análisis Gráfico, Doble o Triple Suelo.



Práctica operativa ejemplificada

- Con el Gráfico N° 24, se observa la cotización de la acción Pampa Energía (PAMP) desde 23/12/13 y hasta el 10/02/14 aproximadamente, y la formación

de un “Triple Suelo” en la zona de los 1,75\$ aproximadamente, esto se encuentra esquematizado claramente por las líneas verticales punteadas de izquierda a derecha con los números 1, 2 y 3 respectivamente. Analizamos detalladamente lo que hizo el precio en este período, el mismo viene bajando desde los 2,34\$ y queda contenido en la línea nº1 (la zona de los 1,75\$ aproximadamente), luego el precio del activo rebota, es decir sube hasta la zona de 2,07\$, el precio vuelve a bajar deteniendo su caída en la línea nº 2 (otra vez los 1,75\$ aproximadamente), vuelve a subir hasta la zona de 2,20\$ y vuelve a bajar quedando contenido en la línea nº3, todos los niveles próximos a los 1,75\$.

- Siendo operativos concretamente lo que usted como inversor pudo haber tenido en cuenta aquí es que el precio no bajo más allá de los 1,75\$, este nivel puede coincidir o no con soportes de Fibonacci (mejor aún), puede haber posteriormente una señal de compra de medias móviles “mágicas”, del Oscilador Estocástico (mucho mejor aún) etcétera. Lo concreto aquí resulta y paródicamente dejando a un “costado” todo lo demás, es lo que nos está queriendo decir el mercado a través de esta figura, ¿qué nos dice? Que en teoría al precio le costó y le costará caer más allá de los 1,75\$, y como verá, efectivamente quedó contenido en esa zona. Cuanto más veces dicho nivel sea testeado y no pueda ser quebrado, más fortaleza tendrá esta línea de soporte o figura y por supuesto más significativo resultará el quiebre (hacia abajo) de la misma en caso de producirse. Si bien yo no opero en base únicamente con la

formación de esta figura, la tengo muy en cuenta cuando abro una posición, ya sea en este nivel o un poquito más arriba. ¿Por qué? Porque si ya estoy comprado en el activo, puedo dilucidar con anticipación que si el mismo empieza a derrumbarse, caería hasta este nivel y en teoría no mucho más allá del mismo, o inclusive si tengo y no poseo el activo y quiero hacerme del mismo, puedo esperar a que se “arrime” a esa zona de soporte y comprar allí, colocando un Stop Loss debajo del activo de entre el -3% y el -6%.

- Un punto importante (repetimos) es tener en cuenta que el soporte puede ser quebrado, el mismo no resulta en una protección mágica, recuerde que solo es una existencia probable de que el precio detenga en ese punto su caída, todo esto gracias a la profecía del “autocomplimiento” ya explicada con anterioridad.
- Si está apostando al alza tenga cuidado con los quiebres, si sucede esto con un volumen considerable el activo iría a buscar niveles de precios o soportes inferiores. Yo si tomo posición suelo colocar mi Stop Loss un poco más debajo de esta línea de soporte en un -6% como máximo, en este ejemplo concreto esto sería en un -6% por debajo de dicha línea de soporte situada en los 1,75\$, es decir mi precio de cierre de la posición sería = 1,645\$.
- Que yo no utilice únicamente esta figura (si la utilizo complementariamente) para operar al alza o a la baja inclusive (esto es abrir una posición bajista si el precio del activo quiebra el “Soporte”, colocando el Stop Loss del +6% por encima del mismo), no quiere decir que la misma no resulte factible o fiable,

recuerde que el mercado ve lo fácil y claro (cuando más claro mejor), entonces si el precio no puede como ocurre en este caso quebrar los 1,75\$, probablemente el precio quedaría contenido allí, y en el mejor de los casos como ocurrió aquí, se iniciaría un movimiento al alza.

- Cabe destacar que cuando el “Soporte” sea quebrado ya sea doble, triple etcétera, se convertirá automáticamente en una futura “Resistencia”, o “Techo” a vencer.

Doble o Triple Techo

Son figuras de cambio de tendencia y también de contención. Los “Dobles y Triples Techos” (Resistencias) se producen al final de una tendencia alcista. Esto sucede cuando el precio viene subiendo hasta un cierto nivel y al llegar allí no puede cruzarlo. Ahora bien que el precio deje de subir, no quiere decir bajo ninguna circunstancia que tiene la obligación de bajar, solamente lo que indica esta figura es el posible fin de un movimiento alcista o un detenimiento en el movimiento que traía el precio. Se llama “Doble o Triple Techo” porque dicho nivel máximo resultaría testeado por el precio, 2, 3, o más cantidad de veces en su defecto. Tenga en cuenta que cuando más se repita esta situación y el quiebre no se produzca, mas importante y trascendente resultaría “El Techo”. Algo importante tanto para “Techos” como para “Suelos”, si bien el quiebre debería darse con un volumen considerable o en promedio mayor al que venía trayendo, esto no es una condición necesaria para que usted ejecute su Stop Loss llegado el caso, o tome

una determinada posición. He visto muchas veces a operadores que no ejecutan un trade soportando pérdidas del -20%, o dejando de ganar ese mismo porcentaje, simplemente porque el volumen de las cotizaciones es bajo, y los libros mencionan que un volumen bajo es mayormente una “mentira”, ya sea para cerrar o para abrir una posición. Mi opinión personal es que los Stop Loss (principalmente) existen para ser respetados, una “cosa” es lo que indica la teoría y otra muy distinta es lo que sucederá realmente en la práctica con su capital que se verá afectado, por no “salir” o hasta inclusive no “entrar” en una determinada posición. Por supuesto que debemos establecer la diferencia entre un quiebre con un volumen bajo, y un quiebre con un volumen insignificante.

GRÁFICO N° 25: Análisis Gráfico, Doble o Triple Techo.



esquematizado claramente por las líneas verticales punteadas de izquierda a derecha con los números 1, 2, 3, 4, 5 respectivamente. El precio viene subiendo desde los 19,40\$ y queda contenido en la línea n° 1 (la zona de los 24\$ aproximadamente), luego el activo baja hasta la zona de los 21,10\$ vuelve a subir y queda contenida nuevamente en la línea n° 2 (la zona de los 24\$ aproximadamente), vuelve a bajar hasta la zona de 21,10\$ (o casualidad forma aquí un doble piso), vuelve a subir y en este caso supera la resistencia por algunos días, situándose también algunas ruedas por debajo, es decir lateraliza esto se ve en las líneas n° 3, 4 y 5 inclusive, observe como en algunas ruedas dicha “Resistencia” en los 24\$ pasa a funcionar como un “Soporte”. Al final del período analizado ya el activo quiebra con convicción el “Techo” existente en los 24\$ iniciando o continuando si se quiere nuevamente su movimiento al alza.

- El quiebre de una “Resistencia o Techo” habilitaría nuevos máximos, recuerde la teoría del autocumplimiento nosotros debemos intentar ver lo que visualizaría fácilmente la mayoría del mercado, actuando en consecuencia.
- Si ese “Techo o Resistencia” coincide con un máximo histórico, el precio del activo al quebrar esta zona, tendría más probabilidades de seguir subiendo. Una vez superada la misma dicha “Resistencia” se convierte en “Soporte”.
- Ya sea que usted se encuentre operando al alza o a la baja recuerde siempre que debe colocar el Stop Loss, de entre el -3% y -6%. Ya sea por debajo de la línea del “Techo” (si opera al alza y compra cuando lo quiebra), o por encima del

Práctica operativa exemplificada

En el Gráfico N° 25, observamos la cotización de la acción del Banco Francés (FRAN) desde 06/01/14 y hasta el 10/02/14 la formación de un “Triple” posteriormente “Cuádruple” e inclusive “Quíntuple” “Techo o Resistencia” con algunas particularidades en la zona de 24\$ aproximadamente, esto se encuentra

mismo si opera a la baja y utiliza el “Techo” como posible zona de rebote hacia abajo (esta situación es la inversa de comprar en la zona de “Soportes” o “Suelos” y situar el Stop Loss por debajo).

- Que yo no utilice únicamente (si complementariamente) esta figura para operar al alza o a la baja inclusive, no quiere decir que la misma no resulte factible o fiable, recuerde que el mercado ve lo fácil y claro (cuando más claro mejor), ya que si el precio del activo no puede o le cuesta superar en este caso los 24\$, seguramente caería por debajo, y si lo supera (como ocurrió aquí) seguramente el activo iniciaría un movimiento al alza, marcando nuevos máximos ¿Por qué? Porque la mayoría del mercado vería lo mismo y actuaría en consecuencia.

Consejos útiles

- En el caso de que nos encontremos afuera o adentro de un activo, esta figura inclinaría la balanza junto con las otras herramientas enseñadas, para tomar una determinada decisión.
- Aparte de nuestro Stop Loss del -6% al alza, y +6% a la baja, es factible utilizar filtros para evitar falsos quiebres, ya sea de Soportes o Techos, el primero puede ser un mantenimiento por encima o por debajo de dichos Soportes o Techos según el caso, por un mínimo de 3 días, el segundo sería un alejamiento realizado por el precio, de dicha zona en el margen de un 3% (hacia arriba o hacia abajo llegado el caso).

18

Detectando suelos y techos con el rsi.

Adicionalmente a todas las herramientas y sistemas que hemos desarrollado hasta ahora, voy a dar a conocer la utilización en una determinada modalidad (esa es la diferencia), de una bastante popular conocida como “El Índice de Fuerza Relativa” (Relative Streng Index) o RSI. No nos explayaremos en el desarrollo teórico de la misma, ya que esta cuestión si bien resulta lícita, usted podría profundizarla con todo el material que existe en la web, y el objetivo de este libro es que usted incorpore esta herramienta a una operativa práctica, inclusive a un sistema de trading efectivo. Lo que le voy a enseñar aquí es un sistema muy simple que le permitirá a usted detectar “Suelos, Soportes o Pisos” y también “Techos o Resistencias” muy firmes y actuar en consecuencia, ya sea abriendo una posición alcista o bajista, o cerrando una ya vigente según corresponda. Vamos directamente a los pasos; no se preocupe ya que el método resulta muy sencillo pero no por eso dejaría de ser efectivo y realmente aprovechable.

Pasos operativos

- 1) Abrimos el programa “Metastock”, elegimos el activo correspondiente, luego una vez que desplegamos la serie de precios que estaría en períodos diarios, debemos cambiar dicha configuración y pasarlo a períodos semanales, es decir

vamos a observar dicha serie de precios de nuestro activo en semanas. Utilizando nuestro programa, lo que debe hacer es puntualmente situar el mouse abajo en el gráfico, donde figuran los meses (enero, febrero, etcétera), luego hace doble Click con el botón izquierdo sobre cualquiera de ellos, se abrirá una ventana, allí haremos un Click en la solapa “Periodicity” (periodicidad) y seleccionaremos “Weekly” (Semanal), luego Click en “Aceptar” y listo ya tenemos nuestra serie de precios en períodos o velas semanales.

2) Despues en nuestro programa de la lista de indicadores “Indicator Quick List” (Indicadores Lista Rápida), elegimos el RSI (Relative Streng Index o Índice de Fuerza Relativa), arrastrando el mouse lo situamos en la parte inferior (debajo de la línea horizontal) y lo soltamos, una vez hecho esto se nos abrirá una ventana con las propiedades (Relative Streng Index Properties), debemos cambiar la configuración de “Períodos” (Periods) en caso de ser necesario, ya que generalmente esta predeterminada, allí debe ir un “2”, para realizar esto simplemente borre el número que se encuentra allí y coloque un “2” en caso de que hubiese otro número, despues, la zona de Sobre-Venta original del RSI es desde el nivel de “30” hacia abajo, aquí también realizaremos una modificación que será desde los “20”, es decir la nueva zona de sobreventa, quedará determinada desde el nivel de “20” hacia abajo, para ello, siempre en la misma ventana desplegada de “Las Propiedades”, debe hacer Click en “Horizontal Lines” (Líneas Horizontales) allí esta originalmente se encuentran “+30” y “+70”

(sobreventa y sobrecompra), selecciona “+30” Click en “Delete” (Borrar), luego coloca un “+20” Click en “Add” (Adherir) y con esto ya configura la nueva zona de sobreventa, asimismo para modificar la zona de sobrecompra, selecciona “+70” Click en “Delete” (Borrar), luego coloca un “+80” Click en “Add” (Adherir), luego Click en “Aceptar”, configuramos así la nueva zona de sobrecompra, para volver a la configuración original, simplemente repita el proceso con los números respectivos. Algo importante, si se le abre una ventana con la inscripción “Scaling Options For Relative Streng Index”, despues que usted ya haya dado Click en “Aceptar”, allí seleccione siempre la opción “Display new scale on right” (Mostrar nueva escala en la derecha) es decir usted observará los valores de +80 y +20, en la parte inferior del programa en el margen derecho, posteriormente haga Click en “OK”.

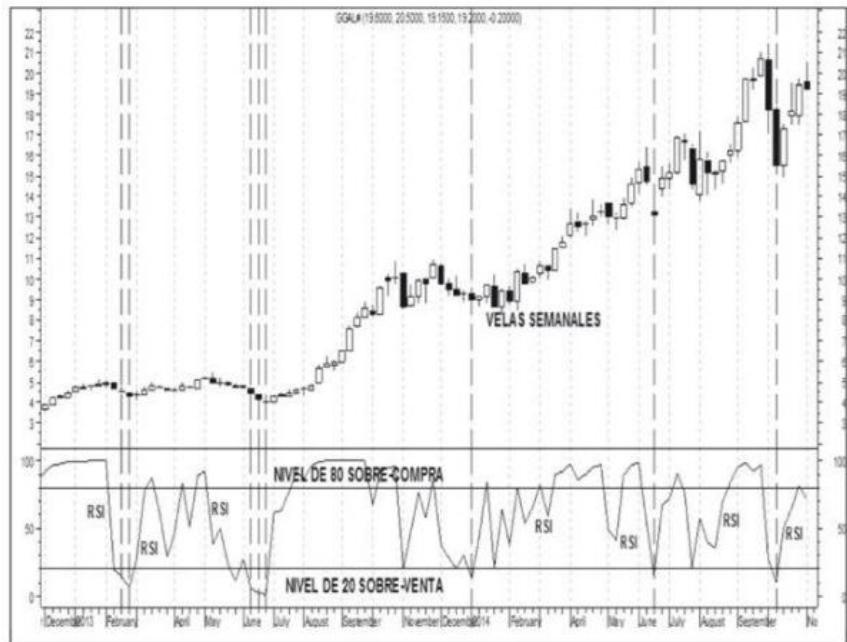
3) Cuando el RSI (representada por la línea que vemos abajo en el gráfico) se encuentre por debajo del nivel de “20” en la configuración de 2 “Periods” (períodos), allí es una zona de “Piso”. Siendo operativos marcaremos entonces cada vez que la línea del RSI ENTRA Y QUIEBRA EL NIVEL DE “20”. En el gráfico que sigue a continuación, yo utilicé líneas verticales punteadas todas las veces que el RSI cruzó y se situó en esa zona (ya les enseñaremos como dibujarlas). Cada línea vertical coincide con una vela semanal más arriba, usted debe señalar todo el período que dicha línea del RSI, estuvo DEBAJO DEL NIVEL DE “20” con su vela arriba semanal correspondiente, hasta que dicha línea (la del RSI)

salga de la zona de “20”, observando el gráfico que sigue verá lo sencillo que resulta todo.

- 4) Para insertar líneas verticales en el gráfico, teniendo abierto el programa “Metastock”, vaya arriba y a la izquierda, Click en “Insert”, ahí seleccione “Vertical Line”, luego arrastre con el mouse las mismas hasta las velas respectivas y suéltelas encima de ellas. Es muy importante que sepa realizar esto, ya que esas líneas serán una guía más adelante.

GRÁFICO N° 26: Detección de “Suelos”. Períodos semanales. Acción (GGAL).

Año 2013/14.



Nota: Viendo el Gráfico N° 26, dejamos a propósito una zona de sobreventa con su correspondiente Vela Semanal arriba, sin marcar. ¿Se anima a descubrirla? Una ayuda: la misma se dio en el mes de mayo.

- 5) Ya marcamos entonces con las líneas verticales punteadas, todas las velas semanales coincidentes en los momentos en que la línea del RSI, cruza

efectivamente de ARRIBA HACIA ABAJO, el nivel de sobreventa de "20" (situándose por debajo), tal cual se observa en el Gráfico nº 26, y se encuentra señalado por las 8 líneas verticales punteadas. Ahora lo que se debe hacer, (dejando las líneas verticales en su lugar sin tocar nada), es volver a cambiar la configuración del gráfico, pasándolo de período semanal a períodos diarios (como estaba originalmente). Entonces, se sitúa abajo y hace de nuevo Click con el botón izquierdo en cualquier mes (enero, febrero etcétera), le aparecerá otra vez la ventana con muchas opciones, allí hará un Click en la solapa "Periodicity" (Periodicidad) y luego deseleccionará "Weekly" (Semanal) y seleccionará "Daily" (Diario) como estaba originalmente, Click en "Aceptar" y listo, ya tendríamos otra vez nuestra serie de precios PERO, en períodos y con velas de cierres diarios (no semanales)

- 6) Aquí es donde se produce "La Magia" (otra vez con eso), OBSERVE en el gráfico que sigue a continuación (El Nº 27), como las 8 líneas verticales punteadas (que son las mismas de antes), marcan los períodos pertinentes, en los cuales el precio del activo formó un "Piso" aprovechable y consolidado, para una correcta y más panorámica visualización, haga Clic en la tecla "Zoom Out" (alejamiento de la imagen) que se sitúa abajo y a la derecha del programa.
- 7) Pues bien ya identificamos los "Pisos", la estrategia aconsejable es comprar el activo y comprar opciones de venta o cobertura, cercanas al precio mismo del activo (Estrategia Married Put enseñada en mi libro anterior). Vale decir que al

comprar cobertura, no utilizaremos ningún Stop Loss, quedando la posición vigente hasta que se produzca el vencimiento de la opción de venta o "Put". Existe una estrategia llamada Collar (Acciones + Cobertura + Lanzamientos Cubiertos) que la desarrollaremos más adelante y que puede ser conjunta y perfectamente utilizada con este sistema técnico, una vez que ya tenemos detectado los "Suelos"

- 8) Recuerde que este método es factible de utilizarse en períodos alcistas de mediano o largo plazo, o inclusive también laterales Y LE PERMITE COMPRAR EN EL MEJOR LUGAR. Ahora bien escuche lo siguiente, ES NECESARIO colocar en el gráfico a modo de guía una media móvil de 100 días exponencial con precios de cierre para conocer y corroborar la tendencia alcista, en nuestro gráfico observe como colocándola (línea gruesa curvilínea) coincide perfectamente con la mayoría de las zonas de "Suelo", que detectamos con nuestro RSI, actuando inclusive y adicionalmente algunas veces como un soporte dinámico, ¡vaya coincidencia! Es importante también observar la pendiente de la misma, que podría darnos un indicio sobre la tendencia de mediano o largo plazo reinante (alcista, lateral o bajista). Para insertarla vaya con el mouse de nuevo a lista de indicadores "Indicator Quick List" (Indicadores Lista Rápida), elija "Moving Average" arrastre el mouse y suéltelo pero sobre la serie de precios, en las propiedades = "Time Periods" (Períodos de Tiempo) coloque un 100 = 100 Días, en "Method" (Método) elija Exponential (Exponencial) y en "Price Field" (campo

de precio) escoga “Close” (Cierre). Algo importante, si se le abre una ventana con la inscripción “ Scaling Options For Moving Average”, después que usted ya haya dado Click en “Aceptar”, allí seleccione siempre la opción “Merge with scale on right” (Fusionarse con la escala de la derecha), luego haga Click en “OK” y listo.

- 9) Para una mayor comprensión visual, encerramos los “Suelos” pertinentes que se formaron en 5 “cuadraditos”, observe que de los 5, el primero solamente resultó en pérdida, todos los demás otorgaron ganancia muy elevadas por cierto.
- 10) Vale aclarar que al cambiar nuevamente la configuración de “Semanal” a “Diario” y ya marcadas con anterioridad las zonas pertinentes con las líneas verticales punteadas etcétera, para no confundirse desestime a lo que ahora ve y le indica el RSI (en la parte inferior del gráfico), solo guíese por lo que le indican las líneas verticales punteadas en la parte superior.
- 11) En períodos laterales, o inclusive alcistas de mediano o largo plazo, usted puede comprar en los “Suelos” (colocando un Stop Loss del -6%) y vender en los “Techos” (más adelante se le explicará como hallarlos), para dilucidar dentro de que tendencia se encuentra el activo utilice nuestra media exponencial de 100 días y observe su pendiente.
- 12) ESTE SISTEMA FUNCIONA PERFECTAMENTE EN LAS ACCIONES DE EE.UU., TANTO EN EL NASDAQ, DOW JONES, Y STANDARD & POORS, Y LOS ADRS ARGENTINOS QUE COTIZAN ALLÍ. SI OPERA EN EL EXTERIOR

ACONSEJO UTILIZAR EL MISMO Y TAMBIÉN EN DONDE NUESTROS SISTEMAS DE MEDIAS MÓVILES ENSEÑADOS CON ANTERIORIDAD NO OTORGAN RESULTADOS SIGNIFICATIVOS. Inclusive si estos últimos funcionan, no veo porque no puedan ser usados de manera paralela, asignando otra porción del capital y para mismo activo. Aquí tenemos un “AS” en la manga y una alternativa lícita a lo conocido.

GRÁFICO N° 27: Detección de “Suelos”. Períodos diarios. Acción (GGAL). Año 2013/2014.



Consejos útiles:

- Este sistema al detectar los “Suelos” de manera eficiente le servirá a usted para abrir posiciones alcistas, o en su defecto cerrar las posiciones bajistas efectuadas con anterioridad, ya que dicho “Piso” actuaría como una zona óptima para tomar ganancias en operaciones bajistas.

- El cierre en ganancia de las posiciones alcistas con este sistema puede ser pre-determinado (se da en la estrategia Collar que ya la enseñaremos), o inclusive se puede dejar correr los beneficios hasta que el movimiento se detenga, entre en una pausa o cambie, utilizando la media de 100 (otra vez) como guía.
- También puede cerrar las posiciones una vez que el precio llega a los “Techos” detectados por el RSI en períodos semanales (habiéndose previamente comprado en los “Suelos”), esta es una manera alternativa de operar que funciona muy bien y no solo en períodos Laterales, sino inclusive Alcistas de mediano o largo plazo VER LOS GRÁFICOS N° 30, N° 31 y N° 32.
- Para saber cuando tenemos períodos Laterales o Alcistas y dilucidar cual es la mejor manera de cerrar las posiciones (dejar correr las ganancias o cerrar en los “techos”), utilice la media móvil de 100 días y observe su pendiente. Recuerde que las mejores “Suelos” y por consiguiente el mejor funcionamiento de este sistema se darán por encima de nuestra media exponencial de 100 días, y muy cerca de la misma ya que estos “SUELOS” son las correcciones naturales de los períodos alcistas y generalmente como mencionamos la media de 100 actúa generalmente como un soporte dinámico.
- Lo ideal en períodos alcistas, es complementar este sistema con la estrategia Married Put (enseñada en mi libro anterior) o la estrategia Collar (se verá más adelante), en caso de que no existan estas herramientas que nos protejan de una baja (recuerde que este es un sistema principalmente alcista), aconsejo

utilizar Stop Loss de -6% de pérdida máxima en nuestra posición.

- Cuando se cierra la posición y el precio **llega** simplemente a los “Techos” detectados con el RSI, aconsejo colocar solamente Stop Loss del -6%, ya que si compramos cobertura, el costo de la misma, haría disminuir las posibles ganancias futuras (pequeñas pero constantes) que podríamos conseguir.
- Siendo reiterativo con las acciones del Mercado Americano y en Activos con marcada tendencia lateral, este sistema funciona muy bien.

Detectando “Techos” con el RSI

A continuación vamos a desarrollar los pasos operativos ya resumidos, para detectar “Techos” en el precio, no se preocupe ya que lo que usted debe hacer posee mucha similitud con lo aprendido anteriormente. Recuerde que saber donde están dichos “Techos” le servirá para detectar las zonas para tomar ganancia cerrando las posiciones abiertas en los “Suelos”, todo esto en períodos laterales.

- 1) Es factible utilizar este sistema para abrir posiciones bajistas, solamente se debe actuar de manera inversa, es decir transformar el gráfico pasando de períodos diarios a semanales, marcar con las líneas verticales toda vez que el RSI cruce perforando de ABAJO HACIA ARRIBA el nivel de sobrecompra de “80” (situándose por encima), luego volver a transformar el gráfico de períodos semanales a diarios y “listo” quedarán conformados los “Techos” de importancia, en los cuales usted podría abrir una posición bajista con la estrategia “Married Put Inversa”, esto es vender en corto el papel operativa “Short Sell” y

comprar “Calls” (opciones de compra) correspondientes cercanos al precio del activo. También esta detección de “Techos o Resistencias” le servirá usted para tomar ganancia si compro en los “Suelos” (esto lo aplicamos en períodos Laterales).

- 2) Como operar a la baja siempre resultará más complicado que operar al alza y la mayoría del tiempo el mercado y los activos tienden a subir o a mantenerse dentro de ciertos niveles, si opera a la baja con este sistema, es CONDICIÓN FUNDAMENTAL, que los “Techos o Resistencias” que se detectan se encuentren por debajo de la media exponencial de 100 días, (cuando finalmente observa el gráfico en períodos diarios) o se sitúen muy cerca de la misma con probabilidades de ser quebrada, DE LO CONTRARIO NO ACONSEJO ESTE SISTEMA PARA ABRIR POSICIONES BAJISTAS. En este caso la media exponencial de 100 días, no será solamente una guía sino una herramienta adicional necesaria para operar.
- 3) Más abajo dejamos 2 ejemplos de cómo utilizar el sistema para abrir posiciones bajistas, EL PRIMERO (El Gráfico N° 28), muestra las zonas en períodos semanales y EL SEGUNDO (El Gráfico N° 29), en períodos diarios y ya con la media exponencial de 100 días situándose por encima de los “Techos”, o muy próximos a ellos. Recuerde que las posiciones bajistas deben abrirse con el precio o zona (en velas diarias) por debajo de la media de 100 días, o en su defecto observar donde se sitúan las mismas, utilizando como “gatillo” de

confirmación para abrir posición, el cruce del precio de arriba hacia abajo, por sobre la media de 100 días.

- 4) El cierre en ganancia de las posiciones bajistas puede ser fijo, o darse cuando el precio corte de abajo hacia arriba a la media exponencial de 100 días. En caso de no existir cobertura ante una suba (recuerde que es un sistema bajista) aconsejo aplicar Stop Loss del -6% de pérdida máxima en nuestra posición.

GRÁFICO N° 28: Detección de "Techos". Períodos semanales. Acción (GGAL).

Años 2007/08.

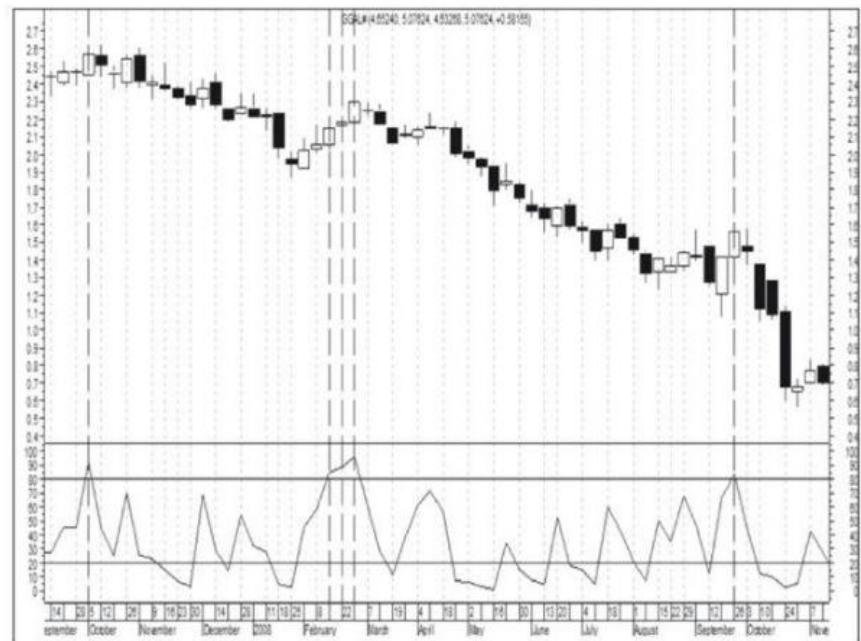
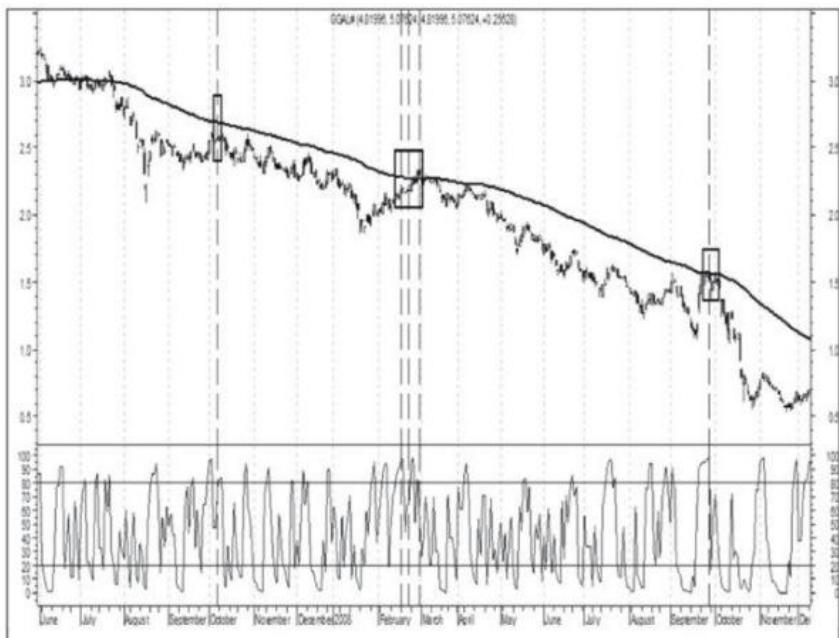


GRÁFICO N° 29: Detección de "Techos". Períodos diarios. Acción (GGAL).

Años 2007/08.



Síntesis operativa del Sistema “Detección de Suelos”

- 1) Abrir el gráfico del activo elegido en períodos diarios y pasarlo a períodos semanales.
- 2) Abrir el Oscilador RSI y cambiar la configuración de períodos de “14” a “2” y

las líneas de sobreventa (colocar “20”) y sobrecompra (colocar “80”) esto ya lo hemos enseñado anteriormente, solamente recuerde que al hacer Click en “Aceptar” al final de todo, si se le aparece una ventana con la inscripción “Scaling Options For Relative Streng Index”, seleccione siempre la opción “Display new scale on right”, luego haga click en “OK” y terminamos.

- 3) Se marcarán con líneas verticales, cuando la línea del RSI (situada inferiormente), se encuentra efectivamente por debajo del nivel de sobreventa = “20”.
- 4) Cada línea vertical colocada en el RSI, coincidirá con una vela semanal de arriba; debe hacer esto hasta que la línea del RSI abandone o cruce de nuevo el nivel de “20”, situándose por encima del mismo.
- 5) Cambiar nuevamente la configuración del gráfico pasando de “Semanal” a “Diario”, y ahí ya se podrán observar claramente las zonas de “Soportes o Suelos”.
- 6) Aplicar las estrategias alcistas “Married Put o Collar” en dichas Zonas.
- 7) Trazar y utilizar una media móvil de 100 días exponencial observando su pendiente para conocer la tendencia de fondo. Recuerde que la misma también actuaría como soporte o resistencia dinámica.
- 8) EN ACTIVOS CON TENDENCIA ALCISTA, la toma de ganancia puede realizarse predeterminadamente, dejando correr los beneficios y haciéndolos efectivos cuando la tendencia se detenga o en su defecto cambie (para saber esto utilizamos la media de 100 días como guía, observando su pendiente).

9) EN ACTIVOS CON TENDENCIA LATERAL (utilizamos la media de 100 como guía), el método es muy simple, compramos en “Suelos” colocando un Stop Loss del -6%, y vendemos en los “Techos”, todas estas zonas (“Suelos y “Techos”) serían detectadas previamente con el RSI en períodos semanales.

10) Vale reiterar que si no existen coberturas en períodos alcistas inclusive, siempre debemos utilizar Stop Loss del -6%.

11) Estos “Soportes o Suelos” también podrían ser utilizados como lugares para tomar ganancias de posiciones bajistas, efectuadas con anterioridad.

GRÁFICO N° 30: Comprar en detección de “Suelos” y vender en detección de “Techos”. Acción Adobe Systems Inc (ADBE). Mercado Nasdaj. AÑO 2.015.

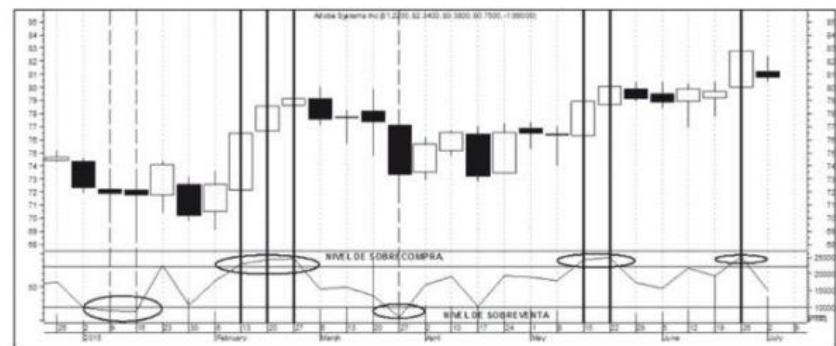
Media Móvil Exponencial de 100 días (Guía). Períodos diarios.



En el Gráfico N° 30, podemos observar la serie de precios en períodos diarios

del activo “ADBE” que cotiza en EE.UU, en primer término se trazo la Media Exponencial de 100 días a modo de guía, se puede observar un período alcista de mediano plazo.

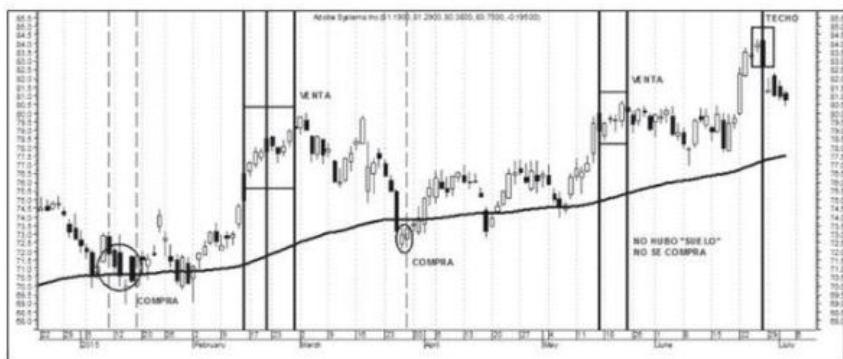
GRÁFICO N° 31: Comprar en detección de “Suelos” y vender en detección de “Techos”. Acción Adobe Systems Inc (ADBE). Mercado Nasdaj. AÑO 2.015. Períodos semanales.



En el Gráfico N° 31 (Gráfico anterior N° 30 pero ya convertido en períodos semanales), utilizando el RSI como le hemos enseñado, marcamos con las líneas verticales punteadas los “Suelos” situados en el nivel de sobreventa, y con las líneas verticales lisas los “Techos” situados en el nivel de sobrecompra.

GRÁFICO N° 32: Comprar en detección de “Suelos” y vender en detección de “Techos”. Acción Adobe Systems Inc (ADBE). Mercado Nasdaj. Año 2015.

Períodos diarios.



En el Gráfico N° 32 (Gráfico anterior N° 31, nuevamente convertidos en períodos diarios), observe como las la aparición de las mismas líneas verticales punteadas (las que estaban en los períodos semanales) nos marcan los "Suelos" y por consiguiente los niveles donde debemos comprar, mientras que las líneas verticales lisas (las mismas que existían en los períodos semanales) nos indican los "Techos" y las zonas donde debemos vender el activo, cerrar la posición y tomar nuestra ganancia. Luego debe esperar a que el precio caiga lo suficiente y el RSI se sitúe otra vez en la zona de sobreventa en períodos semanales, para repetir nuevamente el ciclo. Recuerde que una vez que compra, aplicar un Stop Loss del -6%.

Nota: en este período de 6 meses (enero a junio) el activo subió desde los 71 US\$ y hasta los 80 US\$ aproximadamente, una suba del +12,67%, dejando una

ganancia para el inversor estático del 11,67% neta de comisiones. Utilizando este sistema y toma de ganancias, se obtuvo un resultado neto de comisiones del 16% aproximadamente, pero utilizando solamente 3 meses y medio. Es decir se ganó mucho más y en menor tiempo, este es un factor muy importante ya que el período que el sistema lo saca del activo su capital puede irse a otras operaciones, aumentando así su productividad final.

Síntesis operativa del sistema “Detección Techos”

- 1) Aplicar exactamente el apartado 1 y 2 de “Síntesis operativa del Sistema Detección Techos” visto anteriormente.
- 2) Se marcarán con líneas verticales, cuando la línea del RSI (situada inferiormente), se encuentra efectivamente por encima del nivel de Sobre-Compra = “80”.
- 3) Cada línea vertical colocada en el RSI, coincidirá con una vela semanal de arriba; debe hacer esto hasta que la línea del RSI abandone o cruce de nuevo el nivel de “80”, situándose por debajo del mismo.
- 4) Cambiar nuevamente la configuración del gráfico pasando de “Semanal” a “Diario”, ahí ya se podrán observar claramente las zonas de “Resistencias”.
- 5) Aplicar las estrategias bajistas “Married Put invertida”, “Collar Invertido” e inclusive la “Bear Spread con opciones” en dichas zonas.
- 6) Estos “Techos” también podrían ser utilizadas como zonas de “toma de ganancias” de posiciones alcistas efectuadas con anterioridad.

- 7) Se deberá trazar y ubicar una media móvil de 100 días exponencial en períodos "diarios", en este caso se abrirán posiciones bajistas, únicamente cuando el precio y o el "Techo" SE ENCUENTREN POR DEBAJO DE DICHA MEDIA EXPONENCIAL, o en su defecto estar atentos si el "Techo" se encuentra próximo a la misma, abriendo la posición, SOLAMENTE CUANDO EL PRECIO LA CORTE DE ARRIBA HACIA ABAJO.
- 8) La toma de ganancia puede establecerse de manera fija o utilizando la media exponencial de 100 días (se cierra la posición cuando el precio la corta de arriba hacia abajo).
- 9) Si no existen coberturas utilizar Stop Loss del -6%.

Aclaración:

Estas estrategias (nobleza obliga) las he conocido a través de la web, y pertenece al famoso trader español, José Luis Cava, del cual soy un ferviente admirador. Me he tomado el atrevimiento a realizar algunas adaptaciones y modificaciones propias, para el correcto funcionamiento en nuestro Mercado Argentino y en el Mercado Americano.

Mejorando el rendimiento del RSI

Mucho se ha hablado, estudiado y escrito sobre este Oscilador, sin ir en desmedro de lo que se ha hecho, voy a enseñarles una manera de optimizar al mismo con nuestro software Metastock.

La importancia que otorgo a esta herramienta, estableciendo un analogismo

completo con las anteriores vistas, y que definiría correctamente la idea global con un ejemplo sería: "Si las medias móviles nos indican hacia donde iría la tendencia, el RSI, nos indica la Fuerza que trae la misma". Ahora haga de cuenta que usted se sube a un automóvil (esto es el mercado), las medias móviles nos indicarían hacia donde (esto es la tendencia) se dirige dicho automóvil, pues bien el RSI, nos indicaría La Aceleración o Velocidad con la que se desplazaría nuestro coche.

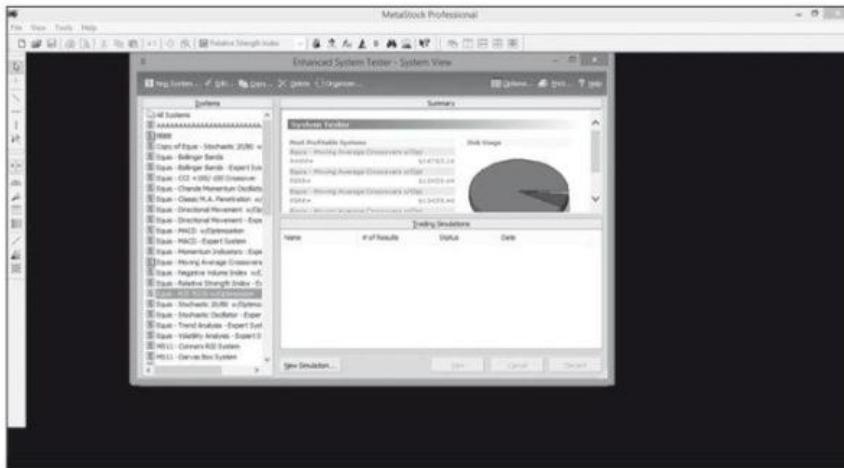
Pues bien, el dilema principal que vamos a tener con esta herramienta, es posiblemente la cantidad de señales falsas que podría otorgar, recordando que la señal de compra se origina cuando en el gráfico observamos que "La línea del RSI, cruza de abajo hacia arriba el nivel de 30 (sobreventa)" y la señal de venta se origina cuando "La línea del RSI, cruza de arriba hacia abajo el nivel de 70 (sobrecompra)". Esto se da porque no todos los activos reaccionan de la misma manera en los mismos períodos de tiempo. Pues bien, la solución factible es encontrar dichos períodos de tiempo óptimos para cada activo, armando una estadística favorable. Esto no es otra cosa que asignar un cierto número de días específicos para la configuración correcta de nuestro RSI.

Una vez más con la ayuda de la tecnología y nuestro Software Metastock, resolveremos este problema, no solo para mejorar una herramienta adicional a la hora de comprar o vender y para utilizar el mismo como complemento de todos los sistemas de trading enseñados hasta ahora. Vamos entonces al desarrollo de lo mencionado anteriormente y vale decir, que esto ya posee un similitud con lo

aprendimos en el Capítulo N° 14 con sus respectivos apartados, de hecho mucho de los mismos serán saltados ahora, ya que el programa ya ha sido configurado con anterioridad para funcionar de la manera requerida ahora por nosotros.

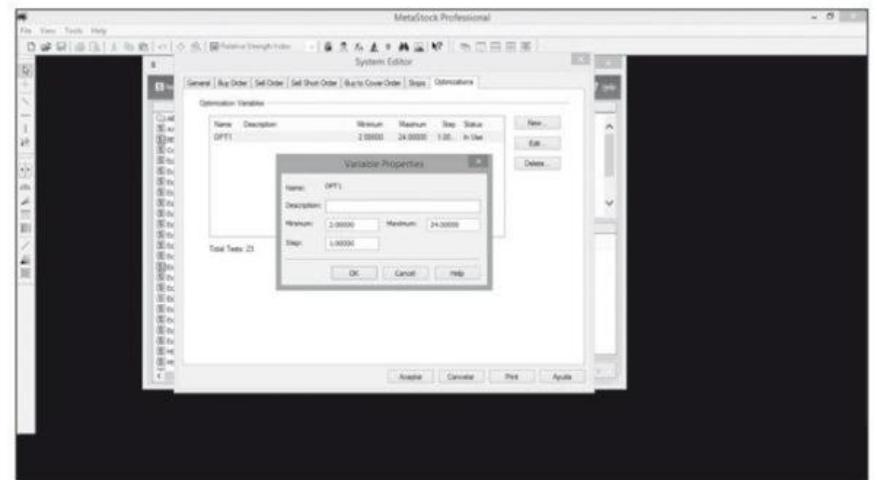
Pasos

- Abrimos el programa "Metastock".
- Click en "System Tester" (ícono del signo \$).
- Doble Click en RSI 70/30 w/Optimization.



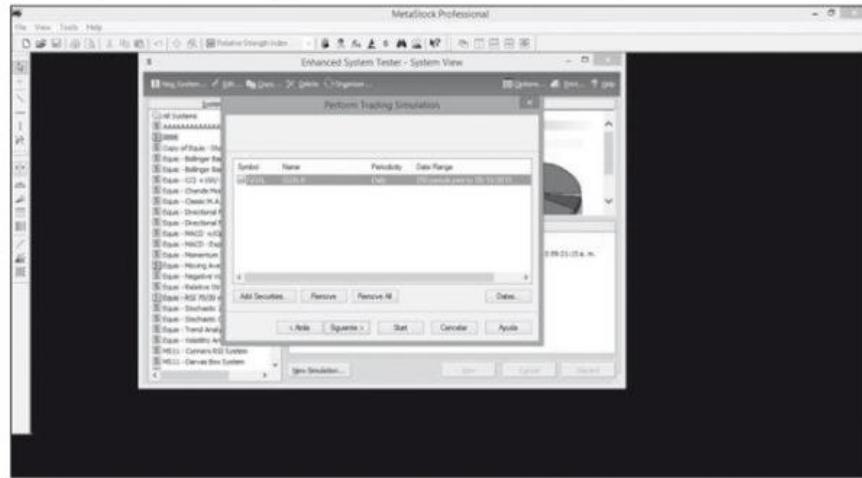
- Luego dentro de la placa "System Editor" debemos solamente ir a la última ventana desplegada "Optimizations", hacemos Click allí. Luego Click "OPT 1",

Click en "Edit" (se abre una sub-ventana), en "Minimum" (Mínimo) colocamos un "2", en "Maximum" (Máximo) un "24", en "Step" (Pasos) un "1" y luego Click en "Aceptar". Lo que intentaremos averiguar aquí va a ser el número de días exacto donde las señales otorgadas por el RSI otorgó mayor ganancia, desde 2 días como mínimo y hasta 24 como máximo, yendo de 1 a 1.



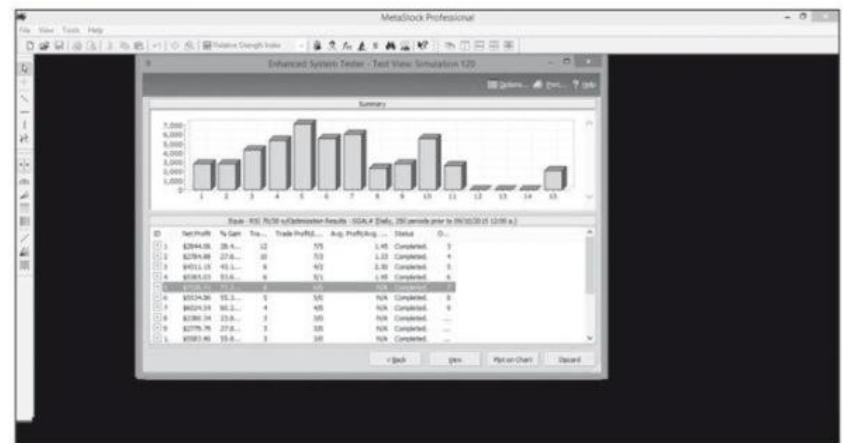
- Ahora Click en "New Simulation", Click en "Siguiente", Click en "Add Securities", ahí elegimos el activo deseado para la simulación, por ejemplo "GGAL", esto lo buscamos en la carpeta Metastock Data", recuerde como hacer esto repasando del Capítulo N° 14 el apartado j) luego con un Click lo marcamos en

azul, Click en “Open”; Click en “Dates”, allí dentro de la ventana “Simulation Dates”, seleccionamos “Use price data from the last”, colocando allí un “250”, repasando esto sería averiguar el mejor resultado de las últimas 250 ruedas (aconsejo realizar simulaciones de 500 y hasta 1.000 ruedas inclusive), inclusive como mencionamos anteriormente si existen diferencias notorias de días, resultaría factible calcular un promedio entre estas 3 estadísticas, luego Click en “Ok”, Click en “Start” y ya se realizaría la simulación requerida.



f) Una vez terminada dicha prueba, haremos click n “View Results” (Ver Resultados) y elegiremos a simple vista dentro de la lista, aquella simulación que más

ganancia nos ha otorgado en el período analizado, luego nuevamente Click en “View”. En el ejemplo es la simulación N° 5, que a simple vista nos otorgó una ganancia de 7.126\$.



A Continuación copiamos algunos de los resultados vistos en las placas, explicando brevemente algunos detalles, llegando así a una conclusión.

Equis - RSI 70/30 w/Optimization	GGALR (GGAL)																
Simulation Date 12/10/2015 09:31:11 a.m.	250 Daily Bars 30/09/2014 Through 09/10/2015 (374 Days)																
Optimized System																	
Performance																	
<table border="1"> <tr><td>Profit</td><td>\$7126.51</td></tr> <tr><td>Performance</td><td>+71.27%</td></tr> <tr><td>Annualized Performance</td><td>69.55 %</td></tr> <tr><td>Buy & Hold Profit</td><td>\$2741.52</td></tr> <tr><td>Buy & Hold Performance</td><td>27.42 %</td></tr> <tr><td>Buy & Hold Annualized Performance</td><td>26.76 %</td></tr> </table>		Profit	\$7126.51	Performance	+71.27%	Annualized Performance	69.55 %	Buy & Hold Profit	\$2741.52	Buy & Hold Performance	27.42 %	Buy & Hold Annualized Performance	26.76 %				
Profit	\$7126.51																
Performance	+71.27%																
Annualized Performance	69.55 %																
Buy & Hold Profit	\$2741.52																
Buy & Hold Performance	27.42 %																
Buy & Hold Annualized Performance	26.76 %																
Trade Summary																	
<table border="1"> <tr><td>Total trades</td><td>6</td></tr> <tr><td>Trade Efficiency</td><td>46.46 %</td></tr> <tr><td>Average Profit/Average Loss</td><td>N/A</td></tr> </table>		Total trades	6	Trade Efficiency	46.46 %	Average Profit/Average Loss	N/A										
Total trades	6																
Trade Efficiency	46.46 %																
Average Profit/Average Loss	N/A																
Out of Market Timing																	
<table border="1"> <tr><td>Average</td><td>15</td></tr> <tr><td>Longest</td><td>59</td></tr> <tr><td>Total</td><td>121</td></tr> </table>		Average	15	Longest	59	Total	121										
Average	15																
Longest	59																
Total	121																
Profitable Trades																	
<table border="1"> <tr><td>Total</td><td>6</td></tr> <tr><td>Long</td><td>6</td></tr> <tr><td>Short</td><td>0</td></tr> </table>		Total	6	Long	6	Short	0										
Total	6																
Long	6																
Short	0																
Optimization Variables																	
<table border="1"> <tr><td>OPT1</td><td>7.00</td></tr> <tr><td>OPT2</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>OPT3</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>OPT4</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>OPT5</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>OPT6</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>OPT7</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>OPT8</td><td>N/A</td></tr> </table>		OPT1	7.00	OPT2	N/A	OPT3	N/A	OPT4	N/A	OPT5	N/A	OPT6	N/A	OPT7	N/A	OPT8	N/A
OPT1	7.00																
OPT2	N/A																
OPT3	N/A																
OPT4	N/A																
OPT5	N/A																
OPT6	N/A																
OPT7	N/A																
OPT8	N/A																
Maximum Position Excursions																	
<table border="1"> <tr><td>Long Favorable</td><td>\$2817.95</td></tr> <tr><td>Short Favorable</td><td>\$0.00</td></tr> <tr><td>Long Adverse</td><td>-\$2173.30</td></tr> <tr><td>Short Adverse</td><td>\$0.00</td></tr> </table>		Long Favorable	\$2817.95	Short Favorable	\$0.00	Long Adverse	-\$2173.30	Short Adverse	\$0.00								
Long Favorable	\$2817.95																
Short Favorable	\$0.00																
Long Adverse	-\$2173.30																
Short Adverse	\$0.00																

- La simulación tuvo lugar desde finales de setiembre de 2014 y hasta principios de octubre de 2015.
- La Ganancia (Profit), comenzando con 10.000\$, fue de 7.126\$, un +71,27%, contra 2741\$, un 27,41%, comprando y manteniendo (Buy & Hold).

- Las operaciones (Total Trades) fueron 6, todas ganadoras (Profitable Trades), fuera del mercado se estuvo 121 días (Out Of Market Timing).
- Y lo que realmente nos interesa, es que la cantidad de días con que debe configurarse nuestro RSI para este activo es de 7 días (Optimization Variables OPT1 = 7).
- La posición compradora más favorable (Long Favorable) = 2.817\$, y la posición compradora más adversa (Long Adverse) = -2.173\$.

Aquí a simple vista este sistema parecería ideal, pero debemos decir que posee varios inconvenientes, uno de ellos es que cuando la señal originada de compra o de venta, no resulta acompañada por la tendencia pertinente, esto nos puede hacer participar de una pérdida bastante elevada. La situación que mencionamos anteriormente se ve reflejada en la pérdida máxima en la que incurrimos en este período (Long Adverse = -2.173\$). Así mismo el sistema también puede hacernos cerrar la posición, simplemente porque la línea del RSI, abandona cruzando de arriba hacia abajo la Zona de 70 (sobrecompra). Pero el precio continúa subiendo, si bien en la placa no se encuentra este dato, la misma ocurrió con este activo, desde un cierre de la posición desde Enero del 2.015 y hasta marzo del mismo año, privándonos de una ganancia de nada menos que del 50% aproximadamente (Ojo).

Conclusión

Es la misma que casi siempre usamos para con los Osciladores, pueden resultar un excelente punto anticipatorio de entrada o salida inclusive, pero debemos

complementarlos forzosamente con otras herramientas técnicas, como ser Medias Móviles, Soportes y Resistencias etc, inclusive con Estrategias Defensivas, como ser la compra de cobertura (Estrategia Married Put), Estrategia Collar (La veremos más adelante), Stop Loss, etcétera. Pues entonces, o que intentamos lograr con esto, es saber de antemano cual es la mejor configuración del RSI, en cuanto a períodos de tiempo, cambiando su configuración original, en caso de que resulte necesario.

Cambiando el número de días del RSI

- Una vez que ya descubrimos el número de días óptimo donde nuestro RSI funciona mejor, abrimos el programa Metastock, desplegamos el gráfico de nuestro activo en cuestión, vamos arriba en la ventana “Indicators Quick List”, seleccionamos “Relative Strength Index”, arrastrando el “Ratón lo situamos abajo, lo soltamos, luego posamos el mismo sobre la línea del RSI, Click con el botón derecho, seleccionamos “Relative Strength Index Properties”, (Las Propiedades del RSI), 1 Click izquierdo, allí se nos abre la ventana de propiedades, y dentro de la solapa “Parameters” (Parámetros), en “Time Periods” (Períodos de Tiempo), colocamos un “7” (Número de Días Óptimo de nuestro ejemplo), luego en “Price Field” (Campo del Precio) elegimos “Close” (Precios de Cierre). Luego Clic en “Aceptar” y terminamos. Abajo copiamos las placas guías correspondientes.





GRÁFICO N° 33: Mejorando el rendimiento del RSI. Acción del Grupo Financiero Galicia (GGAL). Mercado Argentino. Año 2015.



Observando el Gráfico N° 33, de izquierda a derecha tenemos que las líneas verticales punteadas N° “1, 3 y 5”, nos indican las respectivas señales de compra, esto ocurre cuando la línea del RSI, cruza de abajo hacia arriba el nivel de 30 o de sobreventa. Asimismo de izquierda a derecha las líneas verticales lisas N° “2 y 4”, nos indican las señales de venta o cierre, esto pasa cuando la línea del RSI, cruza

de arriba hacia abajo el nivel de 70 o de sobrecompra.

Aclaración: En este caso utilizamos los niveles de sobrecompra y sobreventa entre 70 y 30 respectivamente. Acuérdese de realizar las modificaciones pertinentes tal cual le enseñamos en el Capítulo N° 18.2)

19

El trasfondo de los mercados alcistas y bajistas

La única forma de que usted pueda ganar de manera constante cuando opera en la bolsa, es poseer uno o varios sistemas para mercados alcistas, laterales o bajistas respectivamente. La fiabilidad y eficiencia de los mismos, se logra como ya hemos mencionado con algo de creatividad, pero por sobre todo con mucho trabajo duro, comprobando los resultados pasados en activos distintos y en diferentes ciclos o períodos de tiempo pertinentes. Esta modalidad de realizar las cosas, para mí consiste en el mayor “Secreto” para llegar al éxito posterior, cuando creamos y aplicamos algún sistema de trading determinado.

El mercado y la tendencia que trae, en lo que concierne en un primer término a períodos de tiempo, comúnmente conocidos como ciclos, siempre resultará mayormente alcista o inclusive lateral antes que bajista. Si traducimos esto a valores, no quiere decir bajo ninguna circunstancia, que el mercado mismo no baje nunca, o los que apuestan siempre a la baja ganen menos de los que apuestan al alza, solamente hago referencia a los períodos de tiempo en meses, años, siglos, etcétera, en el cual el escenario alcista es en un primer término el predominante o de mayor durabilidad.

Si observamos la historia bursátil desde sus comienzos, resulta por demás

evidente que todos los mercados y activos del mundo, si bien han sufrido bajas o correcciones “Demasiado” importantes o “Catastróficas”, a la larga se han recuperado, haciendo preponderar una vez más (hasta ahora), el ciclo alcista por sobre el bajista o lateral.

Ya en un segundo término y en lo que a valores se refiere, hoy en día la mayoría de los diferentes activos o índices de las bolsas que cotizan en el mundo, valen mucho más de lo que valían hace años, décadas o siglos atrás, si bien la inflación existente en cada país hizo lo suyo, la realidad que reflejan las cotizaciones de la mayoría de los activos, sobre todo aquellos que conforman la Renta Variable (acciones de las empresas), resulta evidente. Por supuesto que detrás de toda la “locura” irracional del ser humano que mueve el precio y las cotizaciones, hacia un lado o hacia otro, existe un sustento lógico, (aunque es lícito dudar), que resulta en que la mayoría de las empresas en el largo plazo, tienden al crecimiento, inclusive por encima del nivel inflacionario. Quizás la explicación de esto, resulta por demás sencilla, nadie que sea dueño de un negocio intentará en el largo plazo solamente “empatar” con sus beneficios al índice inflacionario, cada empresa sea pequeña o grande, debe ganar y crecer mucho más que la inflación, por consiguiente los precios de las acciones que no son otra cosa que parte misma de la empresa, en teoría tienen que reflejar y acompañar el crecimiento gradual de la misma.

Ahora por todo lo mencionado anteriormente, que yo estime que el precio de

los activos en el largo plazo tendrán más probabilidades de subir que de bajar, y que los ciclos alcistas serán siempre mayores que los bajistas, no quiere decir que solamente uno deba apostar siempre al alza, y lo que resulta peor, poseer siempre posiciones alcistas, ya que siempre y a la larga el mercado supuestamente tenderá a subir, eso es un tremendo error.

La moraleja final archiconocida y que vale la pena reiterar simplemente es entonces, “IR SIEMPRE A FAVOR DE LA TENDENCIA, NUNCA EN CONTRA”.

Conclusiones

- La ganancia de un inversor acumulada en uno, o varios años, e inclusive toda su vida dentro de un mercado alcista, podría verse “destrozada” en pocos meses, semanas o días por un mercado bajista, esto también por supuesto puede pasar con activos específicos, de allí es que resulta muy importante LA DIVERSIFICACIÓN. O LAS ESTRATEGIAS DE COBERTURA.
- Con lo anterior no deseo desanimarlos ni mucho menos, solamente debo hacerles notar la existencia de mandamientos o reglas que deben cumplirse a rajatabla y en todo momento, si se desea ejercer esta actividad de un modo profesional, una de ellas es jamás “bajar la guardia”, siempre diversificarse, utilizar cobertura, y sobre todo NUNCA quedarnos indefinidamente en una posición, cuando el mercado está en contra de nosotros.
- Complementando lo anterior la otra realidad existente, si bien operativamente resultaría un poco más complicada, es que el inversor que sabe apostar a la

baja, puede ganar igual o más que el que venía apostando al alza en un período más corto de tiempo.

- Seguir a la tendencia (otra vez), si la tendencia es al alza seremos alcistas, si la tendencia es alcista pero está en corrección esperaremos o entraremos al mercado con estrategias puntuales cuando sea el momento (las enseñamos aquí), y si la tendencia es bajista iremos a la baja, y si resulta lateral operaremos con las estrategias correspondientes (la enseñamos en mi libro anterior).
- La solución integral al dilema, no se traduce tanto en quien gana más siendo alcista o bajista, sino más bien que el inversor que va al alza no se arruine cuando el mercado se vuelva bajista, y viceversa.
- Las discusiones interminables entre “Toros” y “Osos” y que resulta mejor estar siempre de un lado, o del otro, no ayuda en nada, y más aún si se quiere obtener éxito regularmente en esta actividad.

“El peor error propio, el mejor maestro ajeno”

Haciendo un poco de catarsis (un término tan usado hoy en día) y para demostrar que la operativa de uno mismo, no siempre resulta en algo infalible, les narraré dos experiencias personales muy negativas, la primera me sucedió a principios del año 2011, en el período anterior (año 2010) había ganado mucho al alza y estaba muy confiado, pensando que las cosas resultarían de igual manera, cometí el error de posicionarme de manera “incondicional” y totalmente alcista, porque la mayoría de las empresas seguían presentando balances excelentes y superiores (al año

2010), pero el mercado estaba bajista, sufri bastante las consecuencias de dicha postura incondicional y totalmente errónea en esos primeros meses. Para bien puede virar el timón, corregir el error y aprender del mismo.

Siguiendo con las experiencias personales negativas y propias, encuentro de mucha utilidad compartir las con ustedes los lectores, LA SEGUNDA Y PEOR EXPERIENCIA, que inclusive la hice pública por mi página de “Facebook”, fue en el mes de marzo de 2014, y con el activo “Cupones del PBI” (TVPP), el mismo sufrió una baja en un día del -50%, no vale la pena enunciar aquí las causas del porque ocurrió la misma, lo que debo y es lícito mencionar es que cometí un grueso error en tener más de lo permitido en un solo activo, y no haber utilizado una estrategia de cobertura, esa fue mi equivocación más importante, en los años que llevo como trader, los “LOS ERRORES” del INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) no serán tenidos en cuenta en este caso.

El sistema Leonor de cruce bajista

Características a tener en cuenta

- Lo primero que debemos determinar, es si estamos en el inicio de un mercado bajista, o en una corrección bajista dentro de un mercado alcista. Para ello podemos usar como guía la media móvil de 100 días exponencial. Sin embargo esto no será más que una herramienta complementaria, para saber “dónde estamos parados”, pero no determinante para este sistema (si para los otros enseñados anteriormente), ya que esta técnica funciona perfectamente en correcciones alcistas y por supuesto en inicio de mercados bajistas.
- Si bien la ganancia obtenida muchas veces es relativamente baja, ya que las correcciones alcistas no suelen tener movimientos bajistas considerables, es un sistema que goza de una tasa elevada de acierto, y utiliza períodos muy cortos de tiempo (el tiempo es dinero no lo olvide).
- Es un sistema que se podría complementar bastante bien, si realizamos operaciones bajistas con “Opciones”, ya sea comprando opciones de venta o Puts, lanzando Calls en descubierto (usando márgenes de garantía), o realizando la estrategia “Bear Spread con Calls” enseñada en mi libro anterior.
- El promedio de ganancia expresado en porcentajes que captura la mayoría de

las veces este sistema, ronda entre un +8% y 10%. Si opera opciones principalmente, ya debe calcular de antemano el posible beneficio positivo y claro está la posible toma de ganancias, esto se realiza estableciendo un “Stop Loss de Ganancia Mínima” (ya les mostraremos como se hace).

- Por supuesto y es válido mencionar que el Stop Loss (de Pérdida), que se aplicará con este sistema, resulta en un -6% como máximo, salvo que se lleve a cabo “La Estrategia Bear Spread con Calls”, en la cual al establecerse la pérdida máxima de antemano (que resulta fija), se podría perfectamente mantener la posición hasta el vencimiento de la OPEX (Vencimiento de Opciones)
- En base a lo dicho anteriormente y más cuando nos encontramos en una corrección al alza y no en un ciclo bajista, usted podría usar este sistema inclusive no de una manera operativa sino más bien preventiva, es decir permanecer fuera del mercado y no apostar a la corrección, ni al alza, solamente esperar para subirse de nuevo al “tren alcista”, ya que como dijimos anteriormente, siempre resultará más fácil apostar al alza que apostar a la baja.
- Siempre existirá la posibilidad de que la corrección de un activo, se transforme en un ciclo bajista para el mismo, tarde o temprano eso ocurrirá. Llegado el caso usted no tendrá que preocuparse, puesto a que si apostó a una corrección al alza y el mercado transformó esa corrección en una tendencia bajista, no dejará de ganar menos dinero, sino más bien todo lo contrario si decide mantener y prolongar su posición. Por supuesto que en caso de ocurrir esto, ya

este método empezaría a coexistir con los otros dos sistemas bajistas que les hemos enseñado. Vale decir que los mismos apuntarían a ganancias más profundas aunque menos habituales.

- Lo importante en esta actividad es “intentar ganar siempre” y no “intentar ganar más siempre”.

Pasos operativos

- 1) Utilizaremos las señales de cruce de medias móviles exponenciales de 10 y 20 días. Cuando la media de 10 días cruza de arriba hacia abajo a la media de 20 días, tenemos el primer indicio de una corrección, pero todavía no se abrirá ninguna posición.
- 2) Una vez que tenemos identificada la señal de venta dada por el cruce de medias, se debe retroceder y buscar el máximo que ha formado el precio, que se sitúe POR ENCIMA de dichas 2 medias móviles exponenciales de 10 y 20 días, luego trazamos una diagonal (desde nuestro cruce bajista) y marcamos ese punto máximo por encima de las 2 medias móviles exponenciales al cual llamaremos “B”. A partir de allí siempre “yendo hacia atrás” volvemos y buscamos el punto mínimo que ha marcado el precio y que se sitúe POR DEBAJO de las 2 medias móviles exponenciales de 10 y 20 días. Volvemos a trazar otra diagonal ya desde el punto máximo B, hasta ese punto mínimo al cual llamaremos “A”. Pues bien abriremos una posición bajista solamente si el precio baja y quiebra ese punto mínimo “A”. Para guiarnos podemos trazar una línea recta desde

dicho mínimo hacia la derecha, a manera de “Soporte o Piso”, así se podría distinguir claramente en el gráfico en caso de producirse o no algún quiebre. Vale decir que esta situación resultaría en el “gatillo” para abrir nuestra posición bajista.

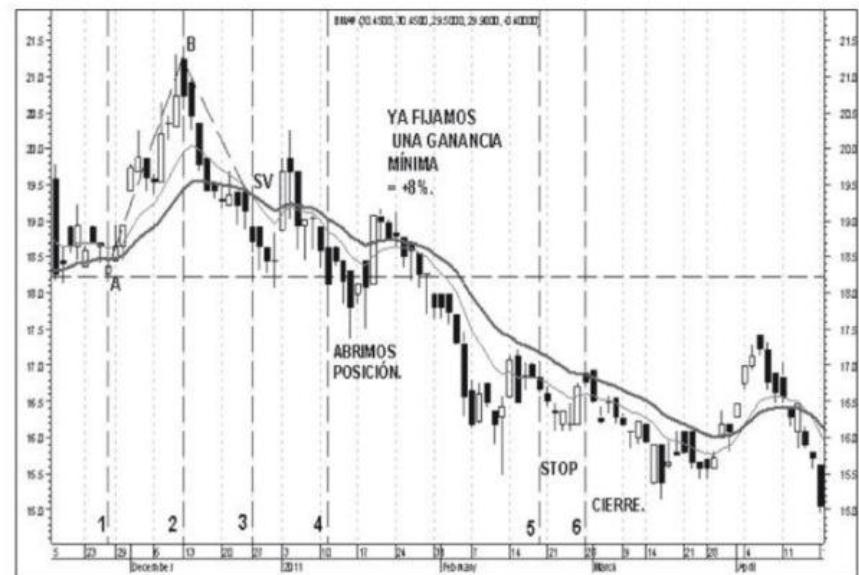
- 3) En caso de apostar a la baja ya sea comprando puts (opciones de venta), vendiendo en corto, o realizando cualquiera de las estrategias bajistas con opciones, por ejemplo la “Bear Spread con Calls” etcétera, estaremos atentos a un posible cierre de la posición, una vez que el activo subyacente baje como mínimo entre un -8% y -10% (ganaríamos a la baja ahí), o en su defecto el activo nos suba un +6% (perderíamos ahí). Nuestro Stop Loss de pérdida máxima se colocaría en un +6%, desde el precio que tenía el activo subyacente y en la cual nosotros abrimos nuestra posición bajista. Ahora si el precio del activo bajó entre un -8% y -10% y ya nos encontramos en ganancia, colocaríamos un “Stop Loss de ganancia mínima” esto se hace para intentar asegurar la misma.
- 4) ¿Qué es un Stop Loss de ganancia? Lo explicamos con un ejemplo, si tenemos un activo X que vale 100\$, abrimos nuestra posición bajista en la modalidad que sea, y nuestro activo baja un -10% hasta los 90\$ (un 10% de ganancia), colocamos una orden para cerrar la posición en los 92\$ (un 8% de ganancia) que se hará efectiva solamente, si el activo vuelve a subir por encima de esos 92\$. Esto puede hacerse fácilmente vigilando simplemente la evolución del activo, o dejando una orden cargada que se hará efectiva si la cotización vuelve a

los 92\$, (existen plataformas en las sociedades de bolsa que tienen esta modalidad). Por supuesto que aconsejo siempre la primera opción, ya que no todas las veces dichas plataformas funcionan correctamente. Recuerde que al estar bajistas toda suba es una pérdida para nosotros y viceversa.

- 5) En caso de que no se produzca ningún quiebre del punto "B", NO SE ABRIRÁ ninguna posición bajista, podemos inclusive cerrar la misma antes, si obtenemos una nueva señal de compra con cualquiera de los sistemas alcistas que les hemos enseñado hasta ahora.
- 6) El fundamento principal y en el cual me he basado para crear este sistema, son las ganancias continuas y regulares que nosotros obtendríamos no solo en un mercado netamente bajista, sino también en un mercado alcista que efectúe sus correcciones correspondientes. Por supuesto que usted puede aplicar su tan necesario sentido común y solamente apostar al alza utilizando los sistemas alcistas que le hemos enseñado anteriormente, y "dejar pasar" estas "pequeñas" señales de venta aprovechables.
- 7) Para demostrar fiabilidad de todo lo enseñado hasta aquí y de este sistema bajista en particular, que mejor que tomar un ejemplo y desarrollarlo de manera integral, en períodos bajistas y alcistas, y dilucidar al final cuanto es en definitiva lo que pudimos haber ganado con este método específicamente.
- 8) Esto parecería complicado pero en el siguiente ejemplo gráfico, vamos a explicar paso a paso como se hace, y verá lo fácil que resulta.

GRÁFICO N° 34: Sistema Leonor de Cruce Bajista. Acción del Banco Macro (BMA). Años 2010/11.

Aclaración: Vamos a desarrollar integralmente (a propósito), varios gráficos del la acción del Banco Macro desde diciembre de 2010 y hasta abril de 2014. El activo en ese tiempo, como casi todo el Merval pasó por diferentes escenarios alcistas, bajistas y laterales. Vamos a ver entonces y sobre todo comprobar los resultados a la baja, explicando también de manera sencilla sobre la marcha nuestro sistema.



- Viendo el Gráfico N° 34, comenzamos desde la señal de venta otorgada, por nuestro cruce de medias móviles bajista (de 10 y 20 días), el 27/12/10 en los 18,69\$, esto se encuentra señalado en el grafico (de izquierda a derecha) por la tercera línea vertical punteada nº 3.
- Luego vamos hasta el primer máximo anterior existente, que se sitúe por encima de las dos medias exponenciales (el punto B) situado en los 20,72\$, cotización del día 13/12/10, señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la segunda línea vertical punteada nº 2.
- Seguimos retrocediendo y buscamos el punto mínimo inmediato anterior existente que se sitúe por debajo de las dos medias exponenciales, (el punto A) determinado en los 18,36\$, cotización del día 26/11/10. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la primera línea vertical punteada nº 1.
- Desde este punto mínimo "A" que se encuentra en los 18,36\$, trazamos una línea recta a modo de guía y así dibujaríamos un soporte que EN CASO de ser quebrado, es decir que el activo caiga por debajo de esos 18,36\$ en el futuro, tendríamos la confirmación para abrir nuestra posición bajista . Esto sucede el día 11/01/11, en los 18,12\$, señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la cuarta línea vertical punteada nº 4".
- Después de algunos vaivenes el activo insinúa un ligero rebote (sube) hasta los 19\$ aproximadamente, sin embargo no resulta quebrado nuestro "Stop Loss de

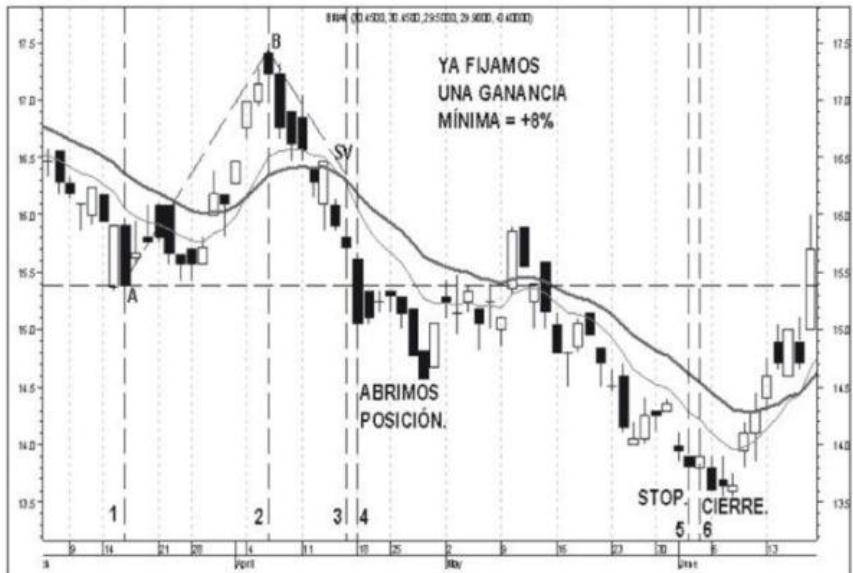
pérdida máxima" del -6% situado en los 17,03\$, recuerde que estamos bajistas y toda suba del activo es una pérdida para nosotros. Seguimos, el precio del activo empieza a caer y el día 18/02/11 cotiza a 16,65\$. Ya tenemos una posición favorable del 8% reflejada en la baja del activo en ese orden porcentual (desde los 18,12\$), fijamos entonces nuestro "Stop Loss de ganancia mínima" exactamente en los 16,67\$ (movimiento 8% a favor desde que abrimos la posición en los 18,12\$). Si el activo (por esas casualidades) vuelve a subir por encima de esos 16,67\$ cerraremos indefectiblemente nuestro trade bajista. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la quinta línea vertical punteada nº 5.

- El activo baja hasta los 16,18\$ y luego vuelve a subir, el día 28/02/14 cotiza a 16,75\$, cerramos entonces nuestra posición bajista debido a que se ha activado la ejecución de nuestro "Stop Loss de ganancia mínima", ya que el precio subió por encima de los 16,67\$. Recuerde siempre que si bien el valor de los "Stop Loss de ganancia mínima" son exactos, los cierres de la posición podrían resultar aproximados. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la sexta línea vertical punteada nº 6.
- Seguimos, después de este "vil amague", el precio del activo continuó bajando hasta los 15,38\$ (más de un 15%) perdiendo nosotros la posibilidad de ganar más aún, pero como no podemos adivinar el futuro, la solución es simple. Si tenemos un sistema lo debemos respetar a rajatabla, en todo caso se tendrá

paciencia se esperará y se buscará la aparición de nuevas señales para actuar en consecuencia con nuestro sistema bajista.

- Vale aclarar que tanto el Stop Loss de pérdida como el de ganancia, (-6% y +8%), se calcula porcentualmente en función al movimiento del precio del activo, y no en función al aumento o disminución de nuestro capital asignado a cada trade, esto es así debido a que si operamos con opciones el capital destinado a cada estrategia o posición puede ser distinto.

GRÁFICO N° 35: Sistema Leonor de Cruce Bajista. Acción del Banco Macro (BMA). Año 2011.



- Viendo el Gráfico N° 35, partimos desde la señal de venta otorgada por nuestro cruce de medias móviles bajista (de 10 y 20 días), el 15/04/11 en los 15,71\$, esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la tercera línea vertical punteada nº 3.
- Luego vamos hasta el primer máximo anterior existente que se sitúe por encima de las dos medias exponenciales, (el punto B) situado en los 17,22\$, cotización del día 06/04/11, señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la segunda

Línea vertical punteada nº 2.

- Seguimos retrocediendo y buscamos el punto mínimo inmediato anterior existente, que se sitúe por debajo de las dos medias exponenciales, (el punto A) situado en los 15,38\$, cotización del día 16/03/11, señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la primera línea vertical punteada nº 1.
- Desde este punto mínimo “A” determinado en los 15,38\$, trazamos una línea horizontal recta a modo de guía y así dibujaríamos un soporte, que EN CASO de ser quebrado, es decir que el activo caiga por debajo de esos 15,38\$ en el futuro, tendríamos la confirmación para abrir nuestra posición bajista. Esto sucede el día 18/04/11, en los 15,05\$, y se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la cuarta línea vertical punteada nº 4.
- Despues de algunos vaivenes, el activo insinúa un ligero rebote, subiendo hasta los 15,85\$ aproximadamente, sin embargo no resulta quebrado nuestro “Stop Loss de pérdida máxima” del -6%, reflejada por la suba del activo en ese porcentaje desde que abrimos posición, en los 15,05\$, recuerde que estamos bajistas y una suba es una pérdida y viceversa. Seguimos, el precio comienza a caer, el día 02/06/11 cotiza a 13,80\$. Ya tenemos una posición favorable del 8%, reflejada en la baja del activo en ese orden porcentual desde los 15,05\$, fijamos entonces nuestro “Stop Loss de ganancia mínima” en los 13,84\$ (8% favorable desde que abrimos la posición en los 15,05\$). Si el activo vuelve a subir por encima de los 13,84\$, cerraremos indefectiblemente nuestro trade bajista. Esto se

encuentra graficado (de izquierda a derecha) por la quinta línea vertical punteada nº 5.

- El día 03/06/11 (al día siguiente) el precio sube hasta los 13,90\$, cerramos entonces nuestra posición bajista, debido a que se ha activado la ejecución de nuestro “Stop Loss de ganancia mínima”, ya que el activo ha subido por encima de los 13,84\$. Recuerde que siempre que si bien el valor de los “Stop Loss de ganancia mínima” son exactos, los cierres de la posición podrían resultar aproximados. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la sexta línea vertical punteada nº 6.
- El activo después de este “vilo amague”, continuó bajando hasta los 13,65\$ (más de un 9%), perdiendo nosotros la posibilidad de ganar un poco más, pero como no somos adivinos, la solución es simplemente reiterar que si tenemos un sistema, lo debemos respetar a rajatabla, en todo caso se tendrá paciencia se esperará y se buscará la aparición de nuevas señales para actuar en consecuencia con nuestro sistema bajista.
- Vale aclarar que tanto el Stop Loss de pérdida como el de ganancia, (-6% y +8%), se calcula porcentualmente en función al movimiento del precio del activo, y no en función al aumento o disminución de nuestro capital asignado a cada trade, esto es así debido a que si operamos con opciones el capital destinado a cada estrategia o posición puede ser distinto.

GRÁFICO N° 36: Sistema Leonor de Cruce Bajista. Acción del Banco Macro

(BMA). Año 2011.



- Viendo el Gráfico N° 36, partimos desde la señal de venta otorgada por nuestro cruce de medias móviles bajista (de 10 y 20 días) el 21/07/11, en los 15,20\$, señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la tercera línea vertical punteada n° 3.
- Luego vamos hasta el primer máximo anterior existente que esté por encima de las dos medias exponenciales, (el punto B) situado en los 16,90\$, cotización

del día 07/07/11, señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la segunda línea vertical punteada n° 2.

- Seguimos retrocediendo y buscamos el punto mínimo inmediato anterior existente, que esté por debajo de las dos medias exponenciales, (el punto A) situado en los 13,65\$, cotización del día 08/06/11, señalado en el gráfico de izquierda a derecha por la primera línea vertical punteada n° 1.
- Desde este punto mínimo "A" determinado en los 13,65\$, trazamos una línea horizontal recta a modo de guía y así dibujaríamos un soporte, que EN CASO de ser quebrado, es decir que el activo caiga por debajo de esos 13,65\$ en el futuro, tendríamos la confirmación para abrir nuestra posición bajista. Esto sucede el día 04/08/11, en los 13,35\$, y se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la cuarta línea vertical punteada n° 4.
- El precio empieza a caer (estamos ganando), igualmente colocamos nuestro "Stop loss de pérdida" del - 6%, es decir, si el activo nos sube (si sube es pérdida recuerde) en un 6%, desde que abrimos nuestro trade en los 13,35\$, deberíamos cerrar la posición si el mismo cruza los 14,15\$ (6% de suba desde los 13,35\$). Seguimos, el día 18/08/11 el activo cotiza a 12,15\$, ya estamos en una posición favorable del 8,98% (si baja ganamos recuerde). Nuestro "Stop Loss de ganancia" se encuentra exactamente en los 12,28\$ (8% abajo desde los 13,35\$). Si el activo (por esas casualidades) vuelve a subir por encima de esos 12,28\$, cerraremos indefectiblemente nuestra posición bajista, es decir ya

aseguraremos nuestro beneficio. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la quinta línea vertical punteada nº 5.

- El activo el día 29/09/11 cotiza a 9,98\$, decidimos cerrar nuestra posición bajista debido a que la ganancia ya nos satisface, el activo bajo un -25,24% (desde los 13,35\$) y como nosotros apostamos a la baja obtuvimos una beneficio. Nuestro "Stop Loss de ganancia" por suerte no se activó nunca y pudimos prolongar el rendimiento positivo de nuestro trade bajista. Vale mencionar que no existe en este caso una herramienta que nos indique el cierre de la posición, simplemente se podía aplicar cualquiera de los parámetros de toma de ganancias. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la sexta línea vertical punteada nº 6.
- Como dato anecdótico el activo continuó bajando hasta los 8,65\$, es decir un 13% más desde que nosotros cerramos la posición. Sin embargo una vez más debemos hacer mención a que no somos adivinos, y debemos conformarnos con la ganancia conseguida y más cuando la misma se obtuvo aplicando un sistema.
- El Stop Loss de pérdida como el de ganancia, (-6% y +8%), se calcula porcentualmente en función al movimiento del precio del activo, y no en función al aumento o disminución de nuestro capital asignado a cada trade, esto es así debido a que si operamos con opciones el capital destinado a cada estrategia o posición puede ser distinto.

GRÁFICO Nº 37: Sistema Leonor de Cruce Bajista. Acción del Banco Macro (BMA). Años 2011/12. Ejemplo de no apertura de la posición bajista.



- Viendo el Gráfico N° 37, partimos desde la señal de venta otorgada por nuestro cruce de medias móviles bajista (de 10 y 20 días) el 04/11/11 en 9,78\$, esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la tercera línea vertical punteada nº 3.

- Luego vamos hasta el primer máximo anterior existente que se sitúe por encima de las dos medias exponenciales, (el punto B) situado en los 11,70\$, cotización del día 27/10/11. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la segunda línea vertical punteada nº 2.
- Seguimos retrocediendo y buscamos el punto mínimo inmediato anterior existente que se sitúe por debajo de las dos medias exponenciales, (el punto A) situado en los 8,65\$, cotización del día 04/10/11. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la primera línea vertical punteada nº 1.
- Desde este punto mínimo “A” que se encuentra en los 8,65\$, trazamos una línea horizontal recta a modo de guía y así dibujaríamos un soporte, que EN CASO de ser quebrado, es decir que el activo caiga por debajo de esos 8,65\$ en el futuro, tendríamos la confirmación para abrir nuestra posición bajista. Como esto no sucede, no abrimos (redundante pero claro) ninguna posición bajista en el mercado. Es decir permanecemos afuera del mismo.

Vale decir que este lapso transcurre entre noviembre y diciembre del año 2011. Si observa con atención más adelante ya en Febrero y mediados de marzo del año 2012, tenemos otra situación similar, en la cual no se abre ninguna posición bajista porque no tenemos la confirmación requerida por el sistema, más adelante entre finales de marzo y comienzos de abril de 2012 ya tenemos un trade bajista confirmado que se desarrollará en el siguiente en detalle en el siguiente y último gráfico de toda la saga ejemplificativa de este sistema.

GRÁFICO N° 38: Sistema Leonor de Cruce Bajista. Acción del Banco Macro (BMA). Año 2012.



Viendo el Gráfico N° 38 y a modo de repaso, vamos al anteúltimo ejemplo resumido de nuestro sistema bajista, si bien no se entrará en detalles para mantenerlo sencillo, aquí podemos observar que después de la señal bajista de nuestro cruce de medias móviles y el posterior quiebre de nuestro punto “A”, se pudo alcanzar la

ganancia señalada por el “Stop Loss de ganancia mínima”, se comete el “error” de no cerrar la posición (queríamos ganar más). Si bien es un trade que nos otorga al final un resultado positivo, note como se puso en “peligro” innecesariamente la ganancia misma sin necesidad alguna. Este último ejemplo no desea confundirlos, sino más bien demostrarles lo difícil que resulta tomar decisiones acertadas aleatoriamente, si no poseemos un sistema claro de entradas y salidas. La toma de ganancia se ejecuta y se encuentra señalada en el gráfico (de izquierda a derecha) por la quinta línea vertical punteada nº 5, obteniendo así una ganancia del +13,25% a la baja.

GRÁFICO N° 39: Sistema Leonor de Cruce Bajista. Acción del Banco Macro (BMA). Año 2014. ¿Apostando al alza y a la baja?



- Viendo el Gráfico N° 39, partimos desde la señal de venta otorgada por nuestro cruce de medias móviles bajista, el 29/01/14 en 21,15\$, esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la tercera línea vertical punteada nº 3.
- Luego vamos hasta el primer máximo anterior existente que se sitúe por encima de las dos medias exponenciales, (el punto B) situado en los 22,70\$, cotización

del día 23/01/14. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la segunda línea vertical punteada nº 2.

- Seguimos retrocediendo y buscamos el punto mínimo inmediato anterior existente que se sitúe por debajo de las dos medias exponenciales, (el punto A) determinado en los 20\$, cotización del día 06/01/14. Esto se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la primera línea vertical punteada nº 1.
- Desde este punto mínimo "A" situado en los 20\$, trazamos una línea horizontal recta a modo de guía y así dibujaríamos un soporte, que EN CASO de ser quebrado es decir que el activo caiga por debajo de esos 20\$ en el futuro, tendrímos la confirmación para abrir nuestra posición bajista en el mercado. Esto sucede el día 10/02/14, en los 19,50\$, y se encuentra señalado en el gráfico (de izquierda a derecha) por la cuarta línea vertical punteada nº 4.
- El activo SE RECUPERA dándonos una señal falsa y nos hace perder un -6% (se activa nuestro Stop Loss de pérdida), al cruzar al alza los 20,67\$, cabe destacar que ES LA PRIMERA SEÑAL FALSA Y DE PÉRDIDA QUE OTORGÓ ESTE SISTEMA BAJISTA EN UN PERÍODO DE 4 AÑOS, debemos cerrar la posición.
- Sin embargo compensando lo anterior, observe como nuestro sistema alcista con optimización, vuelve a darnos una excelente señal de compra en los 21,90\$ el 13/02/14, que se confirma con una nueva señal de compra del sistema Leonor clásico (cruce de medias de 10 y 20 días), el activo sube y es aquí que al día

29/04/14, nos está otorgando una ganancia aproximada del +37,89% (al alza claro).

- Lo que se puede concluir y que resultaría factible de hacer llegado el caso, es que cuando abrimos una posición bajista podemos mantenerla, hasta que se quiebre nuestro "Stop Loss de pérdida" del -6%, independientemente que suceda esto o no, si tenemos una señal primaria de compra brindada por algunas de las herramientas (en este caso el Oscilador Estocástico) y que forme parte de cualquiera de los diferentes sistemas alcistas enseñados en este libro, se podría perfectamente tener abierta las 2 posiciones (alcista y bajista) simultáneamente, cerrando en primer término la que llegue a activar el "Stop Loss de pérdida del -6% y luego seguir manteniendo la otra posición. Como verá las combinaciones pueden resultar infinitas, lo que resulta innegable es la utilidad que usted logrará al poder combinar una y varias estrategias o sistemas de manera conjunta o alternada. La ecuación final se traducirá en más habituales y mejores ganancias para su operativa en Bolsa.

Conclusión

Si bien este sistema le permite capturar pequeñas ganancias a la baja, en períodos de tiempo relativamente reducidos, uno podría objetar que no es un sistema que capture los grandes movimientos bajistas que se producen de "tanto en tanto". Por supuesto que todo esto tiene un trasfondo, palpable y real, las bolsas no solo de Argentina sino también del mundo entero y por consiguiente los

activos que la componen, siempre poseerán ciclos de tiempo mayormente alcistas que bajistas, es cuestión de mirar los gráficos de los últimos 10, 50 o 100 años. Por supuesto que la afirmación anterior no desea negar la existencia de períodos bajistas, provocados por las crisis existentes o burbujas que de tanto en tanto aparecen en el mundo bursátil. Así mismo llegado el caso, tenga presente que este sistema no solo le otorgará ganancia en dichos períodos a la baja, sino también y he aquí lo más importante, pondrá a resguardo su capital manteniéndolo afuera de todo período bajista o de corrección profunda que pueda gestarse, preservando su dinero y la ganancia conseguida anteriormente en períodos alcistas, esperando el momento adecuado para nuevamente con cualquiera de los sistemas enseñados, volver a acumular beneficios al alza.

En la Bolsa como en cualquier otro negocio lo importante es la regularidad y el rendimiento final o acumulado que uno consigue a través del tiempo en los diferentes escenarios, los años y décadas transcurridas nos demuestran que el mercado (hasta ahora = año 2104) a la larga siempre terminará subiendo. Demostramos en este libro una realidad, las ganancias conseguidas aplicando cualquiera de nuestros sistemas alcistas fueron desde ya y resultan extraordinarias, y si a eso le sumamos los beneficios conseguidos en períodos correctivos o bajistas, también aplicando nuestros sistemas, la ecuación final “cierra” de sobremanera.

Por supuesto que jamás “bajaremos la guardia”, debemos estar siempre atentos a las llamadas burbujas que de tanto en tanto explotan y que inclusive los

mismos mercados alcistas (vaya paradoja) son los principales responsables de provocarlas.

Síntesis operativa

- 1) Buscamos una señal de venta otorgada por nuestro sistema Leonor (cruce bajista de medias exponenciales de 10 y 20 días), partimos desde ese punto o valor de la cotización en el cual se disparó dicha señal. Llamamos a ese punto “SV”.
- 2) Desde nuestra “SV”, retrocedemos siguiendo las diferentes cotizaciones pasadas y buscamos la mayor cotización que se encuentre POR ENCIMA de las 2 medias móviles exponenciales (de 10 y 20 días), llamamos a ese máximo “Punto B”. Luego unimos la “SV” y el “Punto B”, trazando una línea diagonal hacia arriba de izquierda a derecha.
- 3) Desde nuestro “Punto B” seguimos retrocediendo en las cotizaciones pasadas, buscando la cotización mínima que se encuentre POR DEBAJO de las 2 medias móviles exponenciales (de 10 y 20 días), llamamos a ese mínimo “ Punto A”, ahora unimos el “ Punto B” y el “ Punto A”, trazando una línea diagonal hacia abajo de derecha a izquierda.
- 4) Partimos ahora desde nuestro “Punto A”, terminamos de retroceder y trazamos una línea recta sin inclinación de izquierda a derecha desde esa cotización mínima, (el punto A) y que abarque absolutamente todo el resto del gráfico. Lo que nos indica esa línea es el soporte futuro a vencer, que en caso de

ser quebrado, resultará en el “gatillo” para abrir nuestra posición bajista.

5) Ya situamos nuestra mirada y perspectiva en la cotización actual del activo, en caso de que el precio quiebre la línea de soporte mencionada en el apartado 4, abriremos nuestra posición bajista, fijando anticipadamente un “Stop Loss de pérdida máxima del 6%” y “Stop Loss de ganancia mínima del 8%”. Siempre tomando como base el movimiento porcentual del activo desde que nosotros ejecutamos el trade. Vale decir que si la línea de soporte no resulta quebrada no se abrirá ninguna posición bajista.

6) Una vez que el activo ya se aleja bastante de nuestro stop de ganancia reflejando un rendimiento positivo mayor al 8%, aplicaremos cualquiera de los sistemas para tomar ganancia, o inclusive alguna señal primaria de compra otorgada por alguno de los sistemas alcistas enseñados.

7) Una vez cerrada nuestra posición bajista, nos “sentamos a esperar” que se cumplan nuevamente todos los parámetros enseñados, para repetir el ciclo.

Consejos útiles:

- Siempre aguardaremos a que el mínimo de la cotización “Punto A” y su siguiente línea de soporte, resulte quebrada por el precio del activo para abrir nuestra posición bajista. En caso de que esto no suceda, más allá de no entrar en el mercado (de un modo bajista), este acontecimiento de no quiebre nos podría indicar una posible zona de rebote. Preste atención a este indicio aparte de lo ya enseñado, para abrir futuras posiciones alcistas.

- Siempre siga la evolución del índice del Merval 25 y del Merval en general, recuerde que esa es una de sus guías, resulta poco probable (no imposible) que un activo se encuentre en una tendencia bajista muy marcada, si el resto de los activos de cualquiera de los índices está en una tendencia alcista. Por supuesto que este sistema también sirve para detectar movimientos a la baja de dichos índices.
- Existen activos que pueden iniciar un ciclo bajista, independientemente de que el resto del Merval o índice este alcista, pero si esto sucede es mucho mejor y más sencillo, elegir activos para ir al alza, que activos para ir a la baja.
- Por supuesto que la media de 100 días exponencial, es una excelente guía para dilucidar dentro de qué tendencia nos encontramos.
- Los malos resultados en los balances de las empresas, pueden ser un aliciente para los ciclos correctivos o bajistas en los activos, como así también el contexto macroeconómico mundial negativo, o las medidas erróneas tomadas en política económica por el gobierno de turno.
- En base a lo dicho anteriormente, si bien uno debe prestar atención a las noticias o datos de las empresas y medidas del gobierno, recuerde que JAMÁS DEBE OPERAR AL ALZA O A LA BAJA, SOLAMENTE POR LAS NOTICIAS QUE SE SUCEDEN, Y PEOR AÚN POR LO QUE USTED CREE QUE PODRÍA LLEGAR A SUceder, vale reiterar que debe guiarse siempre por los gráficos, el AT, y aplicar sistemas o estrategias determinadas.

- La bolsa y las cotizaciones generalmente se basan en emociones humanas, expectativas y sicología, no en economía. Por darles un ejemplo las empresas energéticas de nuestro Mercado Argentino, vienen presentando balances desastrosos y con pérdidas abismales, pero sin embargo son una de las que más ganancias al alza otorgaron en el año 2013, 2014 y 2015, solamente por una expectativa de cambio en la política tarifaria.
- El comportamiento del dólar oficial, Cable, “Blue”, Bolsa etcétera. Es un factor por demás importante para abrir posiciones, una empresa que cotiza en EE.UU, a través de su ADR aumentará su cotización si aumenta el valor del dólar Cable independientemente del movimiento que en sí mismo podría tener el activo en EE.UU. Esto se vivió en los primeros 9 meses del año 2014 en la cual la mayoría de las acciones argentinas tuvieron un ciclo alcista fenomenal, luego en octubre y debido a la intervención del gobierno, se vivió una caída del dólar “Blue” y “Cable” que marcó una corrección profunda en la mayoría de los activos. En otras palabras no conviene estar bajistas si el mercado asigna al dólar perspectivas alcistas o viceversa.
- Hay que dejar en claro que el mercado se moverá de aquí a la eternidad tanto al alza como a la baja, pero el meollo del asunto es identificar cuando un mercado está iniciando una necesaria corrección alcista o cuando se encuentra al comienzo de un período bajista. Generalmente este último se produce cuando sobrevienen las crisis económicas en los mercados, aunque a veces solamente

es necesario el temor anticipado de los inversores, y ni que hablar del mismo cuando desemboca en pánico. Tenemos ejemplos como la crisis Sub-Prime desatada en el año 2008 en EE.UU, la posterior crisis en Europa, y así mismo el período bajista en que incurrió nuestro Merval en el año 2011 y parte de 2012. En definitiva el análisis técnico y este y los otros sistemas bajistas enseñados le indicará que hacer y situarse del lado correcto llegado el caso.

- Recuerde que es factible combinar todo lo enseñado en lo referente a sistemas alcistas y bajistas, para llegado el caso, aplicarlo de una manera integral con su cartera.

Guía práctica para utilizar nuestro programa

- 1) Doble Click en el ícono de nuestro programa.
 - 2) En el margen superior izquierdo Click en “File” se despliega una nueva ventana “New” y “Chart” un Click en “Chart”.
 - 3) Una vez que realizamos lo anterior en el apartado “Look in” (Mirar en), debemos buscar la carpeta “Metastock Data” o aquella donde por defecto, guardamos previamente la actualización de las cotizaciones diarias o como comúnmente se llama “las bases de datos en formato Metastock” a continuación doy lugares de descarga gratuita y arancelada:
- a) [Bolsas2000 http://www.bolsas2000.com/](http://www.bolsas2000.com/)
 Acceso: gratuito
 Base de Datos de acciones, bonos, índices, dólar

Observación: Viene en formato MetaStock, no hay que convertir formato
Más detalles en: <http://www.bolsas2000.com/hhc/bol-sas2000/down-loads/loads.asp#pp>

b) AccionesNet: <http://www.accionesnet.com/ar/>

Acceso: arancelado, previa Registración

Base de Datos de acciones, bonos, índices, dólar, WTI y Oro

Observación: Viene en formato MetaStock, no hay que convertir formato

Más detalles en: http://www.accionesnet.com/ar/component?option=com_docman/task,cat_view/gid,160/Itemid,237/

c) Bolsar <http://www.bolsar.com/>

Acceso: arancelado

Base de Datos de acciones y bonos

Observación: Viene en formato texto, hay que importar activo por activo al MetaStock y convertirla con la herramienta The Down Loader

Más detalles en: <http://www.bolsar.com/NET/Re-sear-In-dicadores/Pre-s.aspx>

d) www.introdolar.com

Acceso: Gratuito, sin registración.

Base de Datos de acciones, bonos, e índices argentinos, Adrs argentinos, acciones e índices americanos, índice mundiales, ETF's americanos.

<http://www.introdolar.com/descargo8/bases.html>

Aconsejo suscribirse a esta página, ya que si bien la descarga de los datos es gratuita y directa, los suscriptores reciben total asesoramiento en caso de que desconozcan el procedimiento para bajar las cotizaciones diarias, y por supuesto también pueden acceder a muchos servicios más, cuestiones que detallaremos más adelante en este libro.

4) Una vez situados en la carpeta correspondiente, observaremos el total de activos correspondientes al mercado seleccionado, con su símbolo específico, allí debemos hacer doble Click sobre el activo que elegimos, y el programa nos desplegaría las cotizaciones históricas de los últimos 2 años, si desea ver datos anteriores, más amplios o de algún período en particular, vaya abajo donde figuran los meses del año y haga doble Click en el nombre de cualquiera de los meses, automáticamente se abrirá una ventana y allí usted podría elegir la totalidad del período que desee.

5) Una vez que ya tenga dibujada toda la serie histórica de precios, si en su gráfico va a trazar medias móviles y osciladores, aconsejo primero dibujar las medias móviles y luego los osciladores. Vamos a las indicaciones:

a) Para trazar las medias móviles vaya con el mouse a la ventana "Indicator Quick List" (Lista Rápida de Indicadores) seleccione "Moving Average" (Media Móvil) y luego con el botón izquierdo arrastre con dicho mouse desde esa ventana y suéltela en la serie de precios del activo. A continuación le aparecerá otra ventana con las distintas propiedades de la media móvil, en

"Time Periods" (Períodos de Tiempo) usted colocaría la cantidad de días elegidos, puede ser aquí la de 2, 5, 10, 20, 100 o más días. En "Method" (Método) iría por ejemplo "Exponential" (Exponencial), nosotros trabajamos con ese método, y en "Price Field" (campo de precio) seleccionaría "Close" (Cierre), esta es la modalidad elegida en nuestros sistemas = Precios de Cierre). Luego en el apartado "Color Style" (Estilo del Color) irá el color que usted elija para la media móvil determinada. Si por ejemplo usted quiere dibujar el cruce de medias "Mágico Intensivo" un cruce de medias de 2 y 22 días, coloque en primer término en "Time Periods" un "2" arrastre el mouse, y suéltelo en la serie de precios y asignele un color determinado, (por ejemplo el rojo) luego para dibujar la otra media móvil de 22 días (y observar los cruces), vaya otra vez arriba y repita el proceso, pero antes cambie y coloque en "Time Periods" un número "22" y asignele otro color para notar así la diferencia. Algo Importante: En caso que le aparezca la ventana "Scaling Options For Moving Average" (Opciones de Escala de la Media Móvil) al soltar el mouse (previamente arrastrado) cuando va a terminar el proceso para dibujar una media móvil, seleccione allí mismo antes siempre la opción, "Merge whit scale on right" (Fusionarse con la escala en la derecha) y después haga Click en "OK".

- b) Para trazar "El Oscilador Estocástico" , otra vez vamos con el mouse en la ventana "Indicator Quick List" buscamos allí "Stochastic Oscillator"

arrastramos el mouse, y lo soltamos, pero en la parte inferior (después de la línea horizontal) allí nos aparecería "Stochastic Oscillators Properties" (Propiedades del Oscilador Estocástico), recuerde que los parámetros elegidos, que nosotros utilizamos en la configuración del mismo son : en "%K Parameters", "Time Periods" un "14", en "Slowing" un "6", en "%D Parameters", "Time Periods" un "3", y en "Method" el "Exponential", una vez que coloque estos valores, debemos modificar nuestra zona de Sobre-Venta, que nosotros asignamos desde los "+30" hacia abajo, para eso siempre en la ventana desplegada de las propiedades (Stochastic Oscillators Properties) haga Click en "Horizontal Lines" (Líneas Horizontales) allí esta originalmente se encuentran "+20" y "+80" (Sobreventa y Sobrecompra), selecciona "+20" Click en "Delete" (Borrar), luego coloca un "+30" Click en "Add" (Adherir) luego Click en "Aceptar" y con esto ya se configura la nueva zona de sobreventa, (La de Sobrecompra con este Oscilador la dejamos igual, ya que no la utilizamos). Ahora si habiendo dado Click en "Aceptar", después le aparece la ventana "Scaling Options For Stochastic Oscillator", seleccione la opción "Display new scale on right" (Mostrar nueva escala en la derecha) esto significaría mostrar los distintos niveles de "Sobreventa o Sobrecompra" en el margen derecho. Luego hace Click en "OK" y terminamos

- c) Para Trazar "El Índice de Fuerza Relativa" vaya a la ventana "Indicator Quick List" busque allí "Relative Strength Index", arrastre el mouse, y lo suelta, pero

en la parte inferior (después de la línea horizontal) esta herramienta y sus modificaciones respectivas, ya han sido desarrolladas en el Capítulo N° 18.

- d) Para trazar "Horizontal Line" (Línea Horizontal), "Vertical Line" (Línea Vertical), y "Trend Line (Línea Inclinada) haga Click arriba a la izquierda en "Insert" y seleccione la que desee desde allí, la "Linea Inclinada" se dibuja arrastrando el mouse, puede colocar varias en un mismo gráfico y modificar sus propiedades, color, forma, grosor etc.
- e) Para plasmar en el gráfico "Los Retrocesos de Fibonacci" una vez situado en el gráfico con la serie de precios correspondiente, vaya con el mouse arriba en el margen izquierdo, haga Click en "Insert", seleccione "Fibonacci", luego "Retracement" y luego haga un Click con el botón izquierdo. Posteriormente elija el punto mínimo "A" o precio mínimo correspondiente y haga nuevamente Click con el botón izquierdo sin soltarlo y arrastrando el mouse hasta el punto máximo "B" o precio máximo correspondiente, ahí lo suelta y el programa le dibujará los distintos niveles de "Retrocesos de Fibonacci". Para visualizar mejor y agrandar la imagen de la serie de precios, usted podría ir con el mouse a la parte inferior derecha del programa y hacer Click en "Zoom in".
- f) El Software dibuja originalmente la serie de precios en "Barras", usted si lo desea puede cambiar la configuración y ver los precios en "Velas Japonesas", para realizar esto, vaya y sitúe el cursor en cualquiera de las "Barras" de la

serie de precios, haga Click con el botón derecho, luego seleccione la primera opción donde le aparece el símbolo correspondiente del activo elegido y " Properties" (Propiedades), allí hace Click con el botón izquierdo, eligiendo en "Price Style" (estilo del Precio), "Candlesticks" (Velas Japonesas), Luego en "Colors" (Colores), aunque esto es optativo, podría poner en "Up", El Color Verde, (Velas Alcistas) y en "Down" El Color Rojo, (Velas Bajistas). Aquí el programa le dibujaría los cierres al alza del activo en Color Verde y los cierres a la baja o neutrales en Color Rojo. Reitero que esto es optativo y usted podría elegir el color que desee.

Conclusión final

Estimados lectores, reconozco que lo que les he enseñado hasta aquí, posee una cierta complejidad, por eso mismo me tomé la libertad de ser bastante reiterativo en las explicaciones sacrificando la narrativa, todo esto en pos de un mejor entendimiento por parte de ustedes. Como contrapartida, como han podido observar, los resultados que se pueden obtener son realmente fantásticos y posibles, recuerde que el conocimiento adquirido y el que le falta por adquirir y se encuentra en estas páginas, es la llave que tendrá la posibilidad de abrir la puerta del éxito en esta actividad.

El panel general y sus perlas (si Warren Buffet fuera argentino)

Con el correr de los años, se han tejido muchas historias (la mayoría reales y comprobables) de las pequeñas empresas, que con el tiempo se transformaron en las grandes corporaciones que existen hoy en día, paralelamente en este punto; resulta muy fácil hacer las cuentas y verificar el crecimiento exponencial muchas veces extraordinario, que tuvieron el precio de las acciones de dichas empresas. Generalmente la mayoría de las personas que invierten o han invertido alguna vez en el Mercado de Valores, se habrá lamentado el no haber comprado en sus comienzos acciones de empresas como Microsoft o Apple por citar algunas extranjeras, dejando de lado la auto-recriminación, la cual inclusive yo mismo me la he hecho en su momento, si bien los números y crecimiento de los precios tienen un sustento 100% real y verificable, tenemos 3 grandes dilemas desde el punto de vista empírico, que contradicen la facilidad supuesta de elegir acciones de empresas nuevas o que recién empiezan a cotizar en bolsa y esperar 10 o 20 años para supuestamente hacernos "millonarios" llegado el caso.

Dilema N° 1:

El primer problema es descubrir entre las miles de estas empresas que cotizan en bolsa, aquellas que serían las únicas agraciadas, tarea nada fácil si tenemos en

cuenta que a lado nuestro, existen miles de inversores y fondos de inversión, con miles de millones de dólares de presupuesto en su departamento de Research (investigación) que quieren descubrir lo mismo que nosotros, lejos estoy de querer herir su propia capacidad de análisis bursátil inclusive inteligencia, pero asignemos probabilidades reales. ¿Qué probabilidad de éxito o ventaja podrá tener usted en su escritorio, con su PC, y con alguna que otra información de segunda mano, su presupuesto limitado (gratuito la mayoría de las veces) a lado de semejante competencia "desleal"?

Dilema N° 2:

El segundo problema es: ¿cuál sería el mejor momento para comprar? Y No tiene nada que ver, que la acción de la empresa recién comience a cotizar en bolsa ya que puede desplomarse por igual, un Ejemplo las acciones de "Facebook" (FB) cuando hizo su debut en mayo de 2012, cotizó a 38 US\$ aproximadamente en el Nasdaq, perdiendo en los días subsiguientes un 35% y para agosto del mismo año aproximadamente un 50% de su valor llegando a cotizar a 19 US\$, si bien a enero de 2015 la acción vale unos 77 US\$, la pregunta es ¿cuántos de estos inversores que compraron en un comienzo aún la conservan? y la segunda (ya que estamos) sería ¿en qué período de tiempo se materializarían estas supuestas ganancias millonarias?.

Dilema N° 3:

El tercer problema es ¿Qué hacer con estas acciones cuando sobrevienen los

períodos bajistas que destruyen significativamente el capital?

Soluciones

El primer dilema no tiene una solución, digámoslo así, accesible, para la mayoría de los inversores promedio, para el segundo y tercer problema si existe un “remedio” igualmente válido; el mismo es aprender a utilizar el Análisis Técnico, los distintos sistemas de trading y gestión de capital enseñados o existentes, estrategias con opciones etcétera. Recuerde que usted puede elegir de manera correcta el activo en cuestión, inclusive acertar la tendencia que trae eficientemente, pero si toma posición en el momento equivocado, podría encontrarse con una pérdida inclusive significativa, que “eche por la borda” todo lo anterior y que produzca el abandono de esta actividad. He visto muchísimas veces en tendencias netamente alcistas a inversores noveles tomar posición apresuradamente en activos, sin ningún plan o sistema, solamente comprando porque todo “viene subiendo”, y luego sufrir correcciones o pérdidas del 30% o 40%, y abandonar esta actividad como resultaría lógico. Tiempo después el mercado se encauza, y estos inversores se lamentan de nuevo de no estar en Él y no ganar. Por supuesto que asignan las culpas al vaivén de los precios y no a su ignorancia para operar. Un claro ejemplo reciente de esto, ocurrió a principios del mes de octubre del año 2014 (inicio de la era Vanoli en el BCRA), y que duraría hasta enero de 2015.

Warren Buffet

Voy a “ocuparme” ahora uno de los personajes que más sabe de inversiones

bursátiles en el mundo, y que no es otro que Warren Buffet, aunque posea admiración por el mismo me atreveré a contradecirlo un poco...

Una de las filosofías principales del “Viejo Zorro” es encontrar buenas empresas y apostar por ellas, aplicando el principio “Buy and Hold” (Comprar y Matar), por supuesto que coincido con Él mismo, cuando menciona que las mejores empresas, son aquellas cuya marca o nombre se instalan en la mente del consumidor por generaciones y de manera cotidiana. Cuando uno se lava los dientes por la mañana, seguramente usa pasta dental “Colgate”, la mayoría de los hombres que nos afeitamos, utilizamos la maquinita de afeitar “Gillette”, una persona asiste a un cumpleaños o reunión familiar, seguramente en la mesa podrá ver al menos una botella de “Coca Cola”, la mayoría de las personas que asisten a los locales de comida rápida, tendrán preferencia por los “Mc Donald’s”, y sus hijos pequeños por la dichosa “Cajita Feliz” (redundante pero claro) etcétera. Realmente resulta admirable como todas estas grandes empresas, ya forman parte de nuestra vida y consumo cotidiano, y seguramente esta conexión será trasladada a las generaciones que vienen.

Ahora bien en un principio si yo estuviese en la misma posición que “El Oráculo de Omaha”, y de su fondo de inversión “Berkshire Hathaway Corporation”, seguramente tendría una filosofía de inversión similar, esto es Invertir en lo “Seguro y Rentable” = Empresas Líderes. De hecho desde el año 1965 hasta el año 2009, (con crisis sub-prime y todo lo demás en el medio) dicho fondo ha

obtenido un crecimiento anual compuesto del + 23,1%, frente al Índice + 9,3% del S&P500 (Índice Standard and Poor's 500). Hasta allí muy bien por Warren, mis felicitaciones no solo por lo que es, y lo que sabe, sino también por lo que inspira y transmite a través de los años a todos los inversores del mundo entero. Sin embargo pongamos los números sobre la mesa, en el mercado argentino obtener un 23% promedio en 50 años así sea en dólares, no resultaría del todo redituable.

¿Y si fuera argentino?

Con el correr de los años mi naturaleza no ególatra pero sí bastante autodidacta, me llevó siempre a someter las ideas que consideraba buenas e interesantes, a mi propia capacidad de análisis, la cual considero limitada, no por ello insuficiente. Esto siempre me ha servido para establecer un punto de partida lícito, aprovechable y hasta filosófico si se quiere, sobre el cual después proyectar mi accionar intelectual.

Hablando ya de “Oferta y Demanda”, no descubro nada nuevo mencionando que cada mercado posee una particularidad distinta, propia de los productos que se comercian o los países que lo componen. En inversiones bursátiles, reconozco que me hubiese resultado mucho más sencillo, aceptar y aplicar solamente, las buenas ideas, principios o sistemas de otros inversores, y obtener supuestamente los mismos resultados. Sin embargo la realidad empírica suele reflejar otra situación, ya que todo no resulta tan sencillo como parece. Creo firmemente que la clave del éxito se encuentra en la fusión de las buenas ideas o sistemas ya sean de

terceros o de uno mismo, con la propia capacidad de reflexión, conectar los puntos que vemos en común desechar lo demás y lo más importante, lograr la tan necesaria adaptación. Darwin decía: “Las especies que sobreviven en el tiempo no son ni las más inteligentes, ni las más fuertes sino las que más se rápido se adaptan rápidamente a los cambios”...

Resulta inspirador continuar hablando de Warren Buffet, quizás muchos desconocen que antes de escribir sobre la Bolsa Argentina fui y soy un escritor de ficción, la imaginación en este caso como en otros de tanto en tanto aparece... ¿Qué hubiese pasado si “WB” nacía en Argentina? ¿ Su filosofía de inversión resultaría 100% igual?... Allí vamos entonces...

He observado con el correr de los años, las excepcionales subas que tuvieron algunas de las empresas pequeñas o de baja capitalización bursátil llamadas por el inversor argentino, “Perlitas” del panel general. No obstante a ello volviendo a la abstracción y adaptación de las buenas ideas al mundo real, digamos las cosas como son, se puede ganar mucho dinero si invertimos correctamente en las adecuadas en el mediano y sobre todo largo plazo, pero podemos perder demasiado en el corto plazo y no recuperarnos jamás si entramos en un momento que resulte inadecuado o de la manera equivocada, esto es con demasiado capital en unos muy pocos activos, inclusive por más que elijamos las empresas correctas, AQUÍ TENDRÍAMOS una contradicción con el señor Buffet, ya que en Argentina las buenas empresas no dependen solamente de ellas, sino también de otros factores

como la política económica (acertada o no) de nuestros gobernantes. Para finalizar considero totalmente un error aplicar algunos de los principios de este “Maestro de las Inversiones”, tal cual se conocen: otra vez vuelvo a ejemplos diarios, he visto a más de un inversor comprar uno o dos activos, y quedarse estático sosteniendo bajas del 50% (tal cuál como dice WB que puede pasar), y repetir simplemente, “Yo voy al largo plazo”, “Es una buena empresa, si baja compro más”, “Yo compro empresas, no alquilo acciones” etcétera. Todos principios de este excelente “Mentor de la Bolsa”, pero que no se si hubiesen sido exactamente iguales, si el mismo hubiese invertido solamente en Argentina. Dando un ejemplo reciente, desde el mes de octubre de 2014 y a enero de 2015 la empresa “Tenaris” (TS), considerada una de las mejores del Merval argentino en su tiempo, ha bajado más de un 50% de su máximo, haciendo números rápidos, la misma tendría que subir un 100% solamente para que el inversor recupere su dinero, y en caso de que así sea, hay que ver en cuanto tiempo ocurre esto (si ocurre), y cual sería fue la inflación real existente en dicho lapso. No solo esto, quedarnos estáticos ante subas que podrían resultar históricas, y perdernos posibilidades únicas, que tal vez en varios años no vuelvan a repetirse, para mí es un gravísimo error.

Con esto creo que ya estaría clara mi idea, “El único que puede invertir como Warren Buffet, es precisamente Warren Buffet”, si el mismo hubiese sido argentino, seguramente invertiría de otra manera.

Ya mencionamos lo negativo, ahora vamos a usar la imaginación y transitemos

lo favorable. Volviendo al querido Warren ya con nacionalidad argentina, me pregunto: ¿cuáles serían sido las empresas de nuestro país, que el mismo hubiese elegido para formar su cartera? La pregunta que se hubiese formulado el sería: ¿cómo piensa y vive el consumidor argentino?

La respuesta no resultaría tan complicada, todo el mundo sabe que tratándose de cocinas, las “Longvie” son las que más duran, que el agua caliente que sale de sus grifos es gracias a termostanques “Rhem” (Garovaglio y Zorraquín), quien va al baño ve la inscripción “Ferrum” en los sanitarios, quién no ha quebrado un vaso de la marca “Rigolleau” alguna vez, ampliado o construido su hogar con cementos “Minetti”, en la actualidad quién no posee un teléfono celular “Samsung” (Grupo Mirgor), mujeres = zapatos y carteras = Grimoldi. Y siendo doblemente nostálgicos, ¿quién no ha tomado la merienda o desayuno, acompañado con galletitas “Terrabusi”? Vale decir que esta acción se retiró de la bolsa, dejando muchas ganancias a la mayoría de sus inversores, de allí la doble nostalgia.

Panel General: la realidad se encuentra en los precios

A continuación a modo de ejemplo, vamos a colocar la evolución del precio de las acciones de 10 empresas Argentinas que cotizan en el “Panel General”, desde enero de 2003 y hasta junio del 2014. Cabe destacar que en las cotizaciones finales de las mismas, ya se encuentra calculado y ajustado de manera aproximada, todos los dividendos en efectivo, acciones, ampliaciones y reducciones de capital etcétera. De esta manera se puede tener una idea muy aproximada, de lo que un

inversor en Argentina podía haber ganado en este período de tiempo. Con sinceridad sostengo que no sé si existirán activos en el mundo, más allá de los ajustes por inflación que otorguen semejante ganancia.

Aclaración

Por supuesto que el lector no debería dejarse llevar por estos extraordinarios retornos del capital de épocas anteriores y creer que las mismas podrían repetirse en los próximos años. Sin embargo como siempre, los números reflejan una realidad incuestionable que llegado el caso pueden volver a repetirse, y sobre todo demuestra en el largo plazo, la enorme potencialidad que posee el negocio bursátil, y sobre todo la mayoría de las empresas argentinas.

Acciones de empresas argentinas, cotizaciones y ganancias porcentuales de los últimos 11 años.

Longvie: (LONG). Cotización (08/01/03) = 0,229\$. Cotización (11/06/14) = 1,75\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 664%.

Ferrum: (FERR). Cotización (07/01/03) = 0,42\$. Cotización (06/06/14) = 3,60\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 757%.

Quickfood: (PATY). Cotización (07/01/03) = 1,57\$. Cotización (11/06/14) = 17,05\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 985%.

Grimoldi: (GRIM). Cotización (07/01/03) = 0,364\$. Cotización (11/06/14) = 5,25\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 1342%.

San Miguel: (SAMI). Cotización (07/01/03) = 0,82\$. Cotización (11/06/14) = 14,80\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 1704%.

Banco Río: (BRI0). Cotización (07/01/03) = 0,92\$. Cotización (11/06/14) = 16,90\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 1737%.

Carlos Casado: (CADO). Cotización (06/01/03) = 0,35\$. Cotización (11/06/14) = 9,65\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 2.657%.

Rigolleau: (RIGO). Cotización (07/01/03) = 0,796\$. Cotización (10/06/14) = 22,30\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 2.701%.

Importadora y Exportadora de la Patagonia: (PATA). Cotización (07/01/03) = 0,298\$. Cotización (11/06/14) = 12,20\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 3.993%.

Apsa (APSA). Cotización (07/01/2003) = 1,25\$. Cotización (10/06/14) = 52\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 4.060%.

Mirgor: (MIRG). Cotización (07/01/03) = 2,82\$. Cotización (11/06/14) =

161,45\$.

Rendimiento incluido dividendos = + 5.625%.

GRÁFICO N° 40: Evolución del precio de la empresa "Mirgor" (MIRG) de 2003 a 2014.



Viendo el Gráfico N° 40, tomamos el último ejemplo de la lista que dimos,

colocando a la acción "Mirgor" (MIRG), lo resumimos y lo llevamo a pesos. El inversor que a principios de enero de 2003 invirtió en dicha acción 10.000\$, para junio de 2014 tendría 562.500\$. ¿Qué loco, no?.

Sin embargo, nobleza obliga, en primer término tengamos en cuenta la inflación real existente en nuestro país en ese período de tiempo, y en segundo lugar mire (otra vez) el Gráfico N° 40, preste atención y dese cuenta que "no todo es color de rosa", si observa con atención podrá observar, las tremendas caídas que tuvo el activo en los años 2008, 2011, 2012, finales de 2013 y principios de 2014, marcamos en dicho gráfico algunos pisos o soportes con una letra "X".

La caída más fuerte fue en el año 2008, (en el mismo perdió aproximadamente el -78% de su valor) esto fue cuando la crisis de EE.UU hacía estragos en todos los activos del mundo, aquí reside el principal problema que no solo tiene este activo, sino casi todos los activos de renta variable y algunos de renta fija. Apliquemos el sentido común y exageremos un poco, por más que hayamos comenzado con 1.000\$ y lleguemos a tener 1.000.000\$, resultaría muy contraproducente por no decir estúpido, quedarnos de brazos cruzados y perder 780.000\$ en tan solo algunos meses...Es lógico y hasta humano que deberíamos actuar de alguna manera en situaciones de esta naturaleza y precisamente nuestro accionar no debería ser quedarnos inamovibles en nuestra posición,

Más allá que en este libro he demostrado sistemas que derrotan con creces el rendimiento a través de los años conseguidos por el "Comprar y Mantener", (Buy

and Hold), debemos observar las diferentes caras de una misma moneda, para llegar a una conclusión lo más cercana a la realidad material posible. Aquí no se trata como mencione en mi anterior libro de aplicar solamente el Análisis Fundamental o el Análisis Técnico, sino de intentar en lo posible aplicar dichos sistemas de Análisis, aunque por supuesto y debo reconocer me siento mucho más identificado con el Análisis Técnico y de hecho opero en función al mismo.

Como no puedo con mi genio, vamos a comparar como anduve el Sistema de Cruce “Mágico Intensivo” visto anteriormente en estos últimos años, lo compararemos con solamente el “Comprar y Mantener” (Buy And Hold). Presentamos un resumen con los datos más importantes.

Summary

Equis - Moving Average Crossovers w/Opt

MIRG# (MIRG)

Simulation Date 08/01/2015 21:54:17

2513 Daily Bars 07/01/2003 Through
11/06/2014 (4173 Days)

Simulación del período comprendido entre el 07/01/2003 y hasta el 11/06/

2014

Optimized System	
Performance	
Profit	\$4219059.76
Performance	42190.60 %

Buy & Hold Profit	\$562517
Buy & Hold Performance	5625.17 %

Ganancia conseguida comenzando con un capital de 10.000\$, reinvertiendo lo ganado durante 10 años = 4.219.059,76\$, esto es un +42.190% aproximadamente, comprando y manteniendo (Buy & Hold) aunque también resulta formidable “solamente” se ganó 562.517\$ = +5.625%. ¿Diferencia abismal no? Y no solo esto, en los períodos bajistas anteriormente mencionados, nuestro sistema de cruce de medias “Mágico Intensivo” seguramente nos hubiese sacado del mercado, preservando nuestro capital y la ganancia conseguida.

Total Trades	84
--------------	----

Fueron 84 operaciones en total.

Profitable Trades	
Total	46
Long	46

Las operaciones ganadoras fueron 46.

Unprofitable Trades	
Total	38
Long	38

Las operaciones perdedoras fueron 38.

Optimization Variables	
OPT1	2.00
OPT2	22.00

El cruce de medias “Mágico Intensivo” que arrojó semejante ganancia fue el de las medias exponenciales de 2 y 22 días con precios de apertura.

Como invertir con éxito en las acciones del Panel General

1) El principal problema de las mismas resulta en que no poseen una liquidez óptima, en otras palabras esto quiere decir que es un bien que se negocia poco y que tanto del lado de la oferta, como de la demanda, existen limitaciones. En consecuencia, cuando usted arma una posición dejando de lado la magnitud de la misma por ahora, podría pagar bastante caro la entrada al no encontrar muchos tenedores del papel que estén dispuestos a venderle a usted, y así mismo al momento de deshacerse de sus acciones y no existir muchos compradores dispuestos a pagar por su tenencia, usted podría verse forzado a bajar el precio para efectivamente cerrar su posición. Las primeras soluciones a estos dilemas son bastante populares y aplicable al mundo de los negocios sin distinciones, la principal es “no estar apurado al momento de comprar, y no estar apurado al momento de vender, pareciera muy sencillo ¿no? jj Lo es!! Si bien el problema de la liquidez de las empresas se va solucionando con el tiempo y con los continuos aumentos de capital a través de los dividendos en acciones y suscripciones, tome como referencia el volumen nominal diario promedio negociado. En casi todas las sociedades de bolsa, esto puede visualizarse en sus páginas web. Por ejemplo en la página principal de la Sociedad de Bolsa “Rava”, en www.ravaonline.com en la ventana del margen superior

derecho, al colocar el símbolo correspondiente de la empresa que queremos analizar, y una vez encontrada, hacemos Click en “ver volumen”, y allí nos saldría graficado inclusive que cantidad nominal de “papeles” se negocianan históricamente, su promedio, volumen en pesos etcétera. Una vez que ya sabemos en promedio cuánto se negocia por día, vemos la concordancia con el dinero que nosotros vamos a destinar al mismo, como existen diferencias en cuanto al capital disponible de cada inversor, y el 5% de una cartera puede resultar un volumen muy alto para lo que negocia por día el activo. Siendo específicos si el activo “mueve” diariamente por ejemplo un promedio de 10.000\$ por día y nuestro 5% en dicho activo resulta que es 50.000\$, tenga presente este problema, quizás le lleve varios días o tal vez semanas comprar ese 5%, en su defecto intente elegir otro activo de similares características. En cuanto al potencial de suba del mismo, hago hincapié en este punto, si no tenemos claro nuestro objetivo de entrada y salida difícilmente vamos a poder observar una materialización de nuestra ganancia con estos activos, y lo que resulta peor en caso de que tengamos que salir del mismo rápidamente por una eventualidad, esto podría complicarse, que usted “destruya” la cotización ese día, y su posible ganancia disminuya, desaparezca, o inclusive se transforme en pérdida.

2) El primer aliciente para incorporar estos activos en nuestro “radar” y tenerlos en “carpeta”, deben ser perspectivas muy favorables para la empresa o sector económico al cual pertenezcan. Principalmente debe observarse una

optimización real y explícita, traducida en mejores resultados trimestrales o balances presentados por las misma, para ello usted debe tener armada una base de datos histórica al menos del último año de cada una de ellas, y observar las diferencias en los balances actuales en comparación con el anterior y los anteriores, la ganancia por acción y el indicador P/E, explicado en la edición anterior de nuestro libro, este indicador podría ser una de las guías fundamentales para que el activo en cuestión sea elegido en un primer término para una posible incorporación en nuestra cartera de inversión.

3) En los inicios de un ciclo alcista, ya sea inclusive por la mejora general de las empresas en sus resultados trimestrales o por alguna otra cuestión, macroeconómica favorable, o inclusive optimismo general de los inversores y el mercado, tenga presente esta cuestión, los primeros activos en subir serán los que posean mayor liquidez es decir los del Merval, Merval 25, Renta fija (Bonos, Cupones etc.) y luego vendrán los del Panel General. Considero factible destinar entre un 20% y 35% máximo de nuestro capital, a los activos del Panel General no más, claro está si se cumplen las premisas señaladas anteriormente en este capítulo. A su vez debemos subdividir estos porcentajes en partes iguales de cómo máximo un 5% c/u o menos inclusive. Cabe señalar que no es obligación invertir en estas empresas, si no existe una mejora sustancial en sus resultados, o como dijimos no cumplen las pautas que nosotros consideramos necesarias para invertir, o en su defecto exista una igualdad de puntos

favorables entre estas empresas y las líquidas del Merval 25, Merval o en el panel de Renta fija. Sintetizando si dos activos cumplen las condiciones de “entrada” de manera similar, por supuesto que mayor prioridad tendría el activo que goza de mayor liquidez.

- 4) El horizonte de nuestra inversión es decir corto, mediano o largo plazo, es por demás un punto importante, lo que debemos observar aquí son dos cuestiones fundamentales, yo sostengo que lo mejor es invertir a largo plazo, pero con objetivos que se materialicen en el corto. Al observar la evolución de las empresas del Panel General, tenga presente siempre lo que las mismas suben a lo largo de 1 año, dando un ejemplo puntual si vemos que la acción de la empresa ha obtenido un rendimiento positivo del + 50% en el último año, tenga en cuenta que para presuponer una nueva y futura suba, la empresa tendría que ganar como mínimo un 50% más de lo que ha ganado en el último año que ya ha pasado, inclusive aún más, puesto a que ya sabemos que la bolsa es anticipación. Cabe destacar que muchas empresas son estacionales, es decir que permanecen inmóviles algunos trimestres en los cuales los resultados resultan “flojos”, pero en sus mejores trimestres, el activo sube de manera muy consistente y agresiva sobre todo. Gracias al análisis técnico es que nosotros vamos a identificar estos momentos óptimos para comprar.
- 5) Basándonos en el punto anterior, una excelente herramienta técnica que activaría nuestro “gatillo” de compra y que explicamos en el capítulo “Encontrando

la media móvil mágica”, es justamente comprar el mismo cuando tenemos una señal de compra brindada por este sistema, dicho de otra manera debemos comprar solamente cuando algunos de los sistemas alcistas enseñados nos otorgue señal de compra.

- 6) Otro punto de vital importancia es que la empresa elegida, posea una política “generosa” y sobre todo constante en el pago de dividendos. ¿Por qué mencionamos esta cuestión? Usted podrá observar muchas veces diferencias notorias arrojadas por el indicador P/E (ganancia por acción) entre un papel y otro de distinto o igual sector económico inclusive con liquidez semejantes. De acuerdo a mi criterio esto se debe al reparto regular de dividendos que posee una u otra empresa. Dicho de otro modo y para explicar claramente el punto, a los inversores muchas veces no le interesa solamente comprar empresas que estén “baratas” y que posean ganancias crecientes todos los años, sino reparte dichas ganancias conseguidas de un modo “generoso”.
- 7) Aunque resulte paradójico mi manera de operar con estos papeles es a través del análisis técnico y mis distintos sistemas de trading, es claro que debemos realizar las pruebas pertinentes. Otro punto importante es que me mantengo alejado cuando estas empresas presentan sus balances, tomando inclusive ganancia si la hubiera antes de la presentación de los mismos (momento ideal si se esperan buenos o excelentes resultados). ¿Por qué opero así? Porque es la manera que poseo justamente de materializar los resultados en el corto plazo,

con estos papeles siempre esta cuestión es por demás difícil.

- 8) Siempre aplique el sentido común, por ejemplo si tenemos una señal de compra brindada por cualquiera de nuestros sistemas y estamos muy cerca de la presentación de los resultados trimestrales o anuales, el comprar conllevaría un riesgo a mi criterio totalmente innecesario, ya que la mayoría de estas acciones no tiene cobertura a través de opciones de venta. En este caso o salga antes de los mismos, o espere a la presentación de dichos resultados para comprar y vea si el mercado confirma o no dicha señal de compra anterior. Por experiencia propia les digo que NO RESULTA ACONSEJABLE quedarse adentro de un papel ilíquido cuando presenta un balance.
- 9) Lo que nunca se debe hacer es mantener una posición perdedora en estos papeles, simplemente por la cercanía de un buen o excelente trimestral supuesto por venir, esperando que la "salvación" nos llegue por esa vía. Si tenemos una señal de venta o se activa nuestro Stop Loss estamos fuera, no se dispute. Inclusive hay veces que se presenta un buen balance pero el precio del activo cae, recuerde que el mercado muchas veces actúa de manera irracional o inclusive podría el precio del activo estar manipulado.
- 10) Ya que en el punto anterior hago referencia a la poca racionalidad que a veces tiene el mercado, creo que lo mejor es darles un ejemplo propio de lo que no debe hacerse. Recuerdo que a principios del año 2013 y hasta mediados del mismo, el papel Mirgor (nuestra estrella de los últimos 11 años visto

anteriormente), tuvo un desempeño redituable con un Merval mediocre hasta ese momento, esto fue aproximadamente una suba del + 40% en los primeros 6 meses del año, comenzando julio de 2014 se produjo un rally muy fuerte en casi todas las empresas referentes de la Bolsa argentina, trasladándose dicha suba fenomenal a casi todo el resto de los papeles, la mayoría de ellos subió un +100% en promedio, mientras que Mirgor solamente los hizo en un +50%, hasta aquí no existiría mayor inconveniente, si por supuesto nuestra cartera mantenía una correcta diversificación, recuerde que el "lucro cesante" o "costo de oportunidad" es algo que el inversor no debe y no puede dejar pasar. Seguimos, en noviembre del 2014 el activo me otorga una señal técnica clara de salida aproximadamente en los 146\$, (yo no le hago caso), el activo inicia un ciclo bajista hasta febrero de 2014 aproximadamente en un 40%, llegando a cotizar a 100\$, todo esto me resultaba INCREÍBLE, la empresa estaba fundamentalmente bien, ganaba dinero, tenía buenos proyectos en marcha, etcétera. Sin embargo no solo es que no subía sino que hacía todo lo contrario, y con un Índice Merval en tendencia alcista clara y fuerte. Cree que termina aquí la paradoja y mi error "¡¡¡No señor!!!". Más desconcertante aún resultaba que empresas Energéticas con Balances desastrosos tal el caso de Edenor, ya acumulaban una suba en todo el 2013 y principios de 2014 de más del 300%, algunas de dichas empresas de Energía, llegaron a tener Patrimonio Neto Negativo con todo lo significativo de esta situación. En fin si se tiene una señal de venta brindada

por alguno de nuestros sistemas así sea la mejor empresa o el mejor activo del mundo entero, se cierra la posición y punto.

22

Análisis fundamental

Introducción

Después de leer el capítulo anterior, quizás usted no se encuentre del todo motivado para aprender algunas cuestiones sobre el Análisis Fundamental. Debo confesar que cuando inicié mi “carrera armamentista” en el mundo bursátil y en lo que se refiere a escoger las “armas” adecuadas para luchar en Él, poseía un convencimiento absoluto que un correcto Análisis Fundamental del activo elegido me llevaría a la victoria absoluta y “fácil”, solo era cuestión de tiempo. “Desgraciadamente” caí en el error de que las cosas no eran como yo las pensé en un principio, me pasé horas y horas estudiando los balances presentados por las empresas, analizando la valuación de los activos de renta fija, tomaba una posición al respecto, pero los resultados no se materializaban, desde ese momento empecé a estudiar más el AT, lo apliqué, obtuve resultados positivos bastante rápidos, me adentré mucho más en el mismo, adapte cosas, investigue mucho, cree sistemas, etcétera, y desde allí es que le otorgo una prioridad absoluta al momento de operar. Pero así y todo esto no quiere decir que el Análisis Fundamental no sirva para nada, o que yo haya dejado de aplicarlo.

En este capítulo les enseñaré concretamente cuáles son las herramientas que servirían para realizar un correcto Análisis Fundamental de las empresas

argentinas, no solo en lo referente a la valuación de las mismas, sino también en las correlaciones que yo creo deben existir para que la materialización de la futura ganancia de la empresa, se transforme también en su ganancia como tenedor de acciones. Recuerde que si el precio no sube, su ganancia no llega.

Análisis de Porter

Análisis empresarial: mucho antes de que usted empiece a analizar una empresa por dentro, ya sea que la misma cotice en bolsa o no, es primordial que en un primer término, vea los factores externos que justamente podrían llegar a afectar de manera significativa, para bien o para mal, dicho desenvolvimiento futuro interno de la empresa por estudiar. Aquí daremos cabida al análisis estratégico/competitivo que definió Michael E. Porter. El mismo mencionaba que antes de entrar plenamente a tratar los aspectos financieros y manejos internos de la empresa, uno debe darse cuenta que sobre la misma actúan 5 fuerzas competitivas entre sí; ellas son:

- 1) Barrera de entrada a nuevos competidores.
- 2) Productos sustitutivos.
- 3) Poder de los clientes.
- 4) Poder de los proveedores, competencia y/o rivalidad de las empresas.
- 5) La legislación.

La conjunción en primer término de estas 5 fuerzas sobre la empresa provoca que la misma pueda o no alcanzar rentabilidades inferiores/superiores de acuerdo

al coste de capital, lo que de cierta manera aumenta/disminuye su atractivo.

- Barreras de entrada: aquí el punto se refiere a economías a escala, fondos de comercio, los costos inherentes a la entrada en el sector de la empresa, su logística y red de distribución.
- Barreras de salida: hace referencia a las dificultades que tendría la empresa para irse, o disminuir su actividad, cuando existe una pérdida en la rentabilidad, o peor aún cuando la misma se transforma en pérdida. Citando algunos ejemplos, la legislación laboral actúa como una barrera de salida, otra puede ser la importancia del producto o servicio brindado para la comunidad, esto lo tenemos por ejemplo en las empresas energéticas, o las concesionarias que brindan servicios esenciales a la comunidad, las mismas no pueden dejar o disminuir su actividad de un día para otro, inclusive por más que su rentabilidad resultase nula o negativa.
- Poder de los clientes: un ejemplo aquí serían los fabricantes de automóviles e industrias pesadas, por las características de dicha actividad los mismos resultarian reducidos, mientras que los proveedores de dichos componentes son numerosos y pequeños. Los primeros tienen una enorme capacidad a la hora de sentarse a negociar los precios y pueden afectar y reducir los márgenes de rentabilidad de los segundos, haciendo peligrar su cuenta de resultados.
- Poder de los proveedores: aquí se daría la situación inversa, cuando mi empresa pueda colocar los productos o servicios ya sea al inversor particular o a otras

empresas, y estos clientes dependan de mi en cuanto a que existen pocos competidores o sustitución de mi producto o servicio, mayor también resultará mi poder de negociación y menor de un proveedor aislado.

- Competencia: aquí hay que analizar el mercado, si existen cuotas de participación, si es un monopolio, oligopolio etc. En teoría antes poseer un monopolio "aseguraba" una ventaja apreciable para cualquier empresa, sin embargo esta realidad hoy se encuentra cuestionada.
 - Productos sustitutivos: aquí tiene que ver el precio, la calidad y en definitiva el costo de cambio o no por parte de los consumidores. Clarificando un poco, en este punto el cliente establece la relación costo/beneficio del producto o servicio nuestro o de la competencia.
 - Marco Legislativo: la legislación de un país (y vaya si en el nuestro ocurre esto) los marcos regulatorios, disposiciones judiciales cuadros normativos, pueden ser decisivos en el análisis de una empresa. Por volver a citar un ejemplo actual, la política económica del gobierno argentino a junio de 2014 y de los últimos 10 años con las empresas de energía eléctrica o de gas, en materia de ajuste tarifario posee retraso importante, dando como resultado que al día de la fecha, paradójicamente la mayoría de estas empresas monopólicas pierdan dinero y presenten balances desastrosos.
- El análisis de Porter no solo resulta válido para describir la posición real de una empresa dentro de su sector, con independencia del precio a que luego cotice. El

verdadero valor añadido a este estudio es poder detectar posibles sorpresas futuras (para bien o para mal) que de otra forma no podrían analizarse o dilucidarse con cierta anticipación. Esto es importante debido a que a veces el mercado y el precio actúa por expectativas futuras.

Los balances y su importancia para analizar internamente a la empresa.

¿Cómo interpretar los Estados Contables de las empresas?

Recuerdo que cuando empecé a invertir en bolsa, me la pasaba horas analizando cada uno de los balances, presentados por las cotizantes que me agradaban, buena costumbre que conservo hasta el día de la fecha. Resulta interesante leer la memoria anual, conocer las perspectivas y las proyecciones de la empresa. Asimismo la participación en las asambleas de accionistas, también resulta de suma importancia. Lo que usted nunca debe hacer es encariñarse con un papel desde el punto de vista Fundamental, o "casarse" como comúnmente se dice en la jerga bursátil, (tampoco "divorciarse", ojo). En definitiva, por más que la empresa sea excelente, con ganancias crecientes, e inclusive usted se encuentre satisfecho con el desenvolvimiento de la misma y la gestión de los directivos o dueños, recuerde que ellos no le devolverán su dinero si el precio de la acción se desploma en un -50%.

Estableciendo una analogía lícita, haga de cuenta que los Resultados Trimestrales o anuales presentados por las empresas, son como "Chequeos Médicos" que le dirán a usted el estado de salud que la misma posee, y la posible evolución

futura de su salud (para bien o para mal).

Si los Balances o Resultados Trimestrales son los “chequeos médicos” de las diferentes empresas, “El Estado de Situación Patrimonial” y “El Estado de Resultado” serían “La Resonancia Magnética” y la “Tomografía Computada” respectivamente.

A continuación y de manera sencilla, vamos a conocer las nociones contables básicas, y como debe interpretar usted, dicho “Estado de Situación Patrimonial” y “Estado de Resultado”, elaborando así un diagnóstico certero de la situación en general por la que atraviesa la empresa, y en lo posible establecer sus posibles proyecciones.

Estado de situación patrimonial

En el gráfico N° 41, vemos una hoja de balance en la que se ve el “Estado de Situación Patrimonial” tal cual aparece en <http://www.cnv.gob.ar/> click en “Información Financiera”, click en “Emisoras”, click en “Emisoras en el régimen de Oferta Pública”, click en la “Letra” con la que empieza el nombre de la empresa, y finalmente click en el nombre de la misma.

GRÁFICO N° 41: Estado de Situación Patrimonial.

		Notas	2013 AR\$	2012 AR\$
ACTIVOS:				
Activos No Corrientes:				
Propiedades, Planta y equipo.	11	171.877	124.836	
Propiedades de inversión.	12	7.417	7.588	
Activos intangibles.	13	1.013	1.244	
Inversiones en asociadas.		84.831	15	
Otros créditos no financieros.	16	60.954	59.670	

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar.	15	-----	3.150
		326.102	196.503
Activos Corrientes:			
Otros créditos no financieros.	16	32.659	22.977
Inventarios.	14	683.630	433.368
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	15	1.241.914	776.677
Efectivo en caja y bancos.	15	38.568	59.987
		1.996.771	1.293.009
TOTAL DE ACTIVOS:		2.322.873	1.489.512
Patrimonio y Pasivos:			
		2013	2012
	Notas	AR\$	AR\$
Patrimonio:			
Capital emitido.	17	6.000	6.000
Ajuste de capital.		156	156
Primas de emisión.		5.244	5.244
Reservas de resultados.		404.598	296.622
Resultados no asignados.		229.179	137.976
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		645.177	445.998
Participaciones no controladoras.		170	90
Patrimonio Total.		645.347	446.088
Pasivos No Corrientes:			
Deudas y préstamos que devengán interés.	15	110.650	83.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	15	922	99
Pasivo por impuesto diferido.	9	801	823
		112.373	83.922
Pasivos Corrientes:			
Deudas y préstamos que devengán interés.	15	199.727	112.922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	15	1.365.426	846.580
		1.565.153	959.502
Total de Pasivos:		1.677.526	1.043.424
TOTAL DE PATRIMONIOS Y PASIVOS:		2.322.873	1.489.512

Observando el Gráfico N° 41:

Definición: El Estado de Situación Patrimonial es el Informe Financiero Contable que nos dice la situación de una empresa en un momento dado, en otras palabras refleja: "Lo que se posee = Lo que se tiene-lo que se debe".

¿Cómo está Compuesto?

El Estado de Situación Patrimonial se compone por:

- 1) **Activo:** Son los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera obtener beneficios o rendimientos económicos en el futuro.
 - a) **Activo corriente:** son aquellos activos que poseen una liquidez dentro de la fecha de cierre del ejercicio, o que pueden ser convertidos en dinero, dentro de los doce meses que dura el mismo. También se consideran corrientes a aquellos activos que pueden ser utilizados para la cancelación de un pasivo corriente, ya veremos en que consisten, o que evitan erogaciones durante el ejercicio. Son componentes del activo corriente "las existencias o mercaderías para la venta, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, las inversiones financieras a corto plazo, la tesorería, etcétera."
 - b) **Activo no Corriente.** son los activos que no poseen una liquidez dentro de la fecha de cierre del ejercicio y que por consiguiente no pueden ser transformados en dinero, dentro de los doce meses que dura el mismo. A ellos corresponderían el conjunto de bienes y derechos que como dijimos, no resultan convertidos en efectivo por una empresa durante el año,

permaneciendo en ella durante más de un ejercicio.. Son componentes del activo no corriente “los activos fijos, inmuebles, terrenos, maquinarias, mobiliarios, equipos de oficina, equipos de transporte y todos aquellos bienes que no posean como finalidad principal su venta sino más bien su uso. Esto no quiere decir que en circunstancias especiales estos activos no puedan ser vendidos, solamente se hace referencia a que dicha situación, no resulta en el objeto principal o la actividad habitual que realiza la empresa, para conseguir beneficios económicos regulares.

2) Pasivo: son las obligaciones actuales de la empresa como consecuencia de sucesos pasados, cuya extinción probablemente daría una disminución de recursos de la misma.

a) Pasivo corriente: comprende con carácter general, a las obligaciones cuyo vencimiento o extinción, se espera que se produzcan dentro de los doce meses desde la fecha de cierre del ejercicio. Ejemplo” Las cuentas por pagar a proveedores, intereses, gastos acumulados por pagar, deudas a corto plazo etcétera”.

b) Pasivo no corriente: comprende con carácter general, a las obligaciones cuyo vencimiento o extinción, se espera que se produzcan en un período mayor a los doce meses desde la fecha de cierre del ejercicio. Ejemplo “Las hipotecas, deudas a largo plazo, provisiones a largo plazo, pasivos por impuestos diferidos etcétera”.

3) Patrimonio Neto: el Patrimonio Neto no es otra cosa que la diferencia entre Activo - Pasivo, y representa el monto del que realmente serían dueños los socios o accionistas. Dicho de una manera más sencilla, el Patrimonio Neto sería “lo que les quedaría en la mano” a dichos los socios o accionistas, si llegado el caso se vendiesen todos los bienes de la empresa, se cobren todas las deudas a favor de la misma, y se paguen todas las obligaciones.

a) Capital Social: son los aportes irrevocables que realizan en un comienzo los socios a una sociedad mercantil, a cambio de títulos de propiedad sobre la misma, en el caso de sociedades anónimas, estos títulos se denominan acciones. Dichos aportes se realizan en un principio para constituir la sociedad, pudiendo ampliarse o reducirse en el futuro. El mismo se halla representado como mencionamos anteriormente, por el número de acciones emitidas con su correspondiente valor nominal.

b) Ajuste de Capital: esta cuenta refleja la incidencia del deterioro de la moneda (Inflación), por sobre el capital de la sociedad.

c) Prima de emisión: refleja el plus valor cobrado por la sociedad en una emisión de acciones, es decir cuotas o partes de interés por encima de su valor nominal.

d) Reserva Legal: esta formada por el 5% de la ganancia del ejercicio, que se destinaría hasta alcanzar el 20% del capital social suscripto, más el ajuste del capital.

e) Resultados no asignados: aquí se reflejan las ganancias o pérdidas de ejercicios anteriores acumulados, que todavía no poseen un destino determinado. A esta cuenta asigno una importancia adicional, ya que algunas empresas en el caso de haber un saldo positivo, utilizan a veces parte del mismo, para distribuir dividendos, cuestión favorable para el accionista y el precio de sus acciones.

Valor en Libros: es el valor que resulta de la división del Patrimonio Neto / Capital Social. O lo que es igual es el valor que surge de dividir el Patrimonio Neto/ Cantidad de Acciones emitidas.

Estado de resultado

En el gráfico N° 42 vemos una hoja de balance en la que se ve el “Estado de Resultado” tal cual aparecería en la página oficial de la “Comisión Nacional de Valores” en <http://www.cnv.gob.ar/>, luego Click en “Información Financiera”, Click en “Emisoras”, Click en “Emisoras en el régimen de Oferta Pública”, Click en la “Letra” con la que empieza el nombre de la empresa, Click en el “Nombre de la misma” y finalmente Click en “Estados contables”.

GRÁFICO N° 42: Estado de Resultado.

	Notas	2013 AR\$	2012 AR\$
_Ingresos de actividades ordinarias.	5	4.023.703	3.337.434
_Beneficio de promoción industrial.	21	859.977	707.454
_Costo de bienes y de servicios prestado.	6	(4.059.525)	(3.492.852)
Ganancia Bruta:		824.155	552.136
_Otros ingresos operativos.	8	135.574	57.014
_Gastos de administración.	7	(158.027)	(103.556)
_Gastos de comercialización.	7	(253.335)	(210.844)
_Otros gastos operativos.	8	(268.905)	(101.602)
Ganancia Operativa:		276.466	193.048
_Costos financieros.	8	(67.434)	(57.424)
_Ingresos financieros.	8	17.572	13.115
_Otros ingresos netos	5	755	3.955
_Participaciones en las ganancias netas de asociadas	---	7.488	-
Ganancia Neta del Ejercicio Antes del Impuesto A Las Ganancias:		234.847	152.394
_Impuesto a la ganancia mínima presunta:	9	(5.588)	(2.027)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO:		229.259	150.367
GANANCIA POR ACCIÓN:		38,20	25,06

Observando el Gráfico N° 42:

Definición: "El Estado de Resultado", es el informe que muestra las ganancias o pérdidas obtenidas, por actividades ordinarias o extraordinarias, en un período de tiempo determinado. En otras palabras, aquí se refleja lo que verdaderamente realiza la empresa, para intentar obtener beneficios económicos, y si su actividad realmente resulta o no rentable.

¿Cómo está compuesto?

El Estado de Resultado se compone por:

- 1) Ingresos por actividades ordinarias o ventas netas: este ítem sería el total de lo que la empresa vende o recauda por su actividad menos los descuentos, rebajas o devoluciones, de ahí es que se calcula ya directamente el importe neto.
- 2) Costo de Venta: este ítem refleja el total de lo que le cuesta a la empresa, adquirir las mercancías compradas en un primer término, para luego venderlas (costo de venta = inventario inicial de mercancías + compras netas - inventario final de mercancías).
- 3) Ganancia Bruta: La Ganancia Bruta = Los Ingresos por actividades ordinarias = ventas netas - costo de venta. Este es un punto importante que debemos observar y comparar con períodos anteriores, establecemos así en un primer término, si la empresa aumentó su margen de utilidad, lo mantuvo, o si por el contrario el mismo ha disminuido.
- 4) Otros ingresos operativos, gastos de administración, gastos de

comercialización, otros gastos etcétera. Estas cuentas reflejan las distintas operaciones con su correspondiente saldo (positivo o negativo), que realiza la empresa para justamente realizar de manera correcta y eficiente su actividad comercial operativa.

- 5) Ganancia operativa: la Ganancia Operativa = Ganancia Bruta - Gastos de Administración - Gastos de Comercialización - Otros Gastos + Otros Ingresos Operativos.

Esta ecuación ES LA MÁS IMPORTANTE DE TODAS, resultando de vital trascendencia al momento de establecer comparaciones con períodos anteriores. ¿Por qué? Porque refleja como viene actuando la empresa ya de una manera más detallada y habitual, en todo lo referente a lo que la misma "recauda" y lo que debe realizar como contrapartida específicamente en ese ámbito, para desarrollar eficientemente su actividad. Si la empresa baja su ganancia operativa, es debido a que internamente algo "no se está haciendo bien" o la misma no puede lograr una optimización adecuada, que conllevarían a un mejor desarrollo global de su actividad. Si por el contrario esta Ganancia se mantiene o aumenta, que sería el mejor de los casos, quiere decir que la empresa, "está haciendo las cosas bien" y por consiguiente está o sigue en crecimiento.

Aclaración: es importante recalcar que muchas veces, una empresa obtiene ganancias finales que resultan elevadas, pero las mismas no son operativas u ordinarias, es decir comunes a la actividad que desempeña la misma, sino más bien

extraordinarias. Preste siempre atención a este punto, ya que muchas veces, no podrá entender como el precio de la acción de una empresa cae, con un resultado por demás superior a los períodos anteriores. Vale mencionar a modo de guía, que las ganancias extraordinarias podrían ser por la venta de algún activo específico propiedad de la empresa, resultados obtenidos por diferencias de cambio por única vez producto de alguna devaluación, cobro de prima de un seguro, fallo favorable de algún juicio, e inclusive el alza del precio de las existencias o stock de insumos que componen el patrimonio de las empresas. Para entender esta diferenciación usted simplemente debe analizar el hecho que provoca la ganancia, y establecer si el mismo podría volver a repetirse en un futuro muy próximo, si esto no sucede sería una ganancia extraordinaria. Una opinión personal es que las mismas no dejan de ser algo positivo para la empresa y más cuando se traduce en fondos que podrían ser utilizados en un futuro, para repartir más y mejores dividendos, ampliar la capacidad productiva de la empresa, o invertir dichos fondos en actividades que en el mediano o largo plazo, si provocarían un aumento en las ganancias ordinarias de la empresa.

1) Otros ingresos operativos, gastos de administración, gastos de comercialización, otros gastos etcétera. Estas cuentas reflejan las distintas operaciones con su correspondiente saldo (positivo o negativo), que realiza la empresa para justamente realizar de manera correcta y eficiente su actividad comercial operativa.

2) Resultados financieros: ingresos financieros, costos financieros, otros Ingresos, participaciones en otras empresas asociadas, etcétera.

Estas cuentas con sus correspondientes saldos positivos o negativos y más en Argentina son trascendentales, ya que pueden afectar de manera significativa el resultado final, otorgando una ganancia o pérdida importante a la empresa. Esto podría ser producto de alguna devaluación, ya que los ingresos y los costos financieros generalmente dependen del tipo de cambio de cada país. Explicando un poco la cuestión, el costo financiero sería justamente lo que la empresa paga en un primer término para financiarse y desarrollar su actividad, entonces una empresa que posea mucha deuda en moneda extranjera y por consiguiente la paga, eleva de manera significativa su costo financiero, más allá de la tasa de interés que deba afrontar la misma en cada período. Como contrapartida si la empresa vende sus productos al exterior cobrando en moneda extranjera, o recibe intereses o ingresos provenientes de participaciones en otras empresas ("participaciones en otras empresas asociadas") el resultado financiero por un aumento en el tipo de cambio, resultaría positivo.

Ganancia neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias: "La ganancia neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias" = "El resultado de la ganancia operativa" + o - "resultados financieros" (según sea positivo o negativo este último).

Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta: es lo que

toda empresa debe abonar al fisco, por el desarrollo de su actividad.

Resultado total integral neto del ejercicio: Es el resultado ya final y el más importante de todo y de todos los vistos hasta aquí, siendo claros y sintéticos el mismo nos dirá si la empresa ganó o perdió dinero durante el ejercicio, una vez más la ecuación sería:

"Resultado total integral neto del ejercicio" = "Ganancia neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias" - "Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta".

Ganancia/ Pérdida por acción: "La ganancia/ Pérdida por acción" = "Resultado integral neto del ejercicio" / Capital suscripto (cantidad de acciones emitidas). Este ítem nos dice cuánto ganó o perdió la empresa individualmente por cada acción que cotiza en el mercado.

Digamos que la ganancia/pérdida por acción puede ser calculada de manera trimestral, semestral, anual etc.

La Ganancia por acción y el valor P/E. Su importancia en la toma de decisiones

El conocer la ganancia o pérdida por acción, analizar sus variaciones porcentuales de aumento o disminución en cada caso, y relacionar dichos movimientos contra períodos anteriores, para llegar a una conclusión y posteriormente con el uso de otras herramientas "inclininar la balanza" hacia la compra o venta de un determinado activo, es la manera correcta y práctica de utilizar nada más ni nada menos que el Análisis Fundamental y los Resultados presentados por las

empresas.

Guía práctica ejemplificada de cómo calcularlo

La empresa X que cuenta con un capital suscripto de 100.000.000\$, con acciones de valor nominal de 1 \$ c/u, (es decir hay 100 millones de acciones "dando vueltas" en el mercado), viene obteniendo estos resultados en sus trimestres a lo largo de los últimos 3 años.

- 1.a) A los primeros tres meses de 2010 (con cierre del 31 de marzo de 2010) ganó 10.000.000\$.
- 2.a) A los primeros 6 meses de 2010 (con cierre del 30 de junio de 2010) ganó 18.000.000\$.
- 3.a) A los primeros 9 meses de 2010 (con cierre del 30 de septiembre de 2010) ganó 29.000.000\$.
- 4.a) A los primeros 12 meses de 2010 (con cierre el 31 de diciembre de 2010) ganó 86.000.000\$. Este último es el balance anual que incluye los tres trimestres anteriores y el actual.
- 1.b) A los primeros tres meses de 2011 (con cierre del 31 de marzo de 2011) ganó 9.000.000\$.
- 2.b) A los primeros 6 meses de 2011 (con cierre del 30 de junio de 2011) ganó 27.000.000\$.
- 3.b) A los primeros 9 meses de 2011 (con cierre del 30 de septiembre de 2011) ganó 35.000.000\$.

4.b) A los primeros 12 meses de 2011 (con cierre el 31 de diciembre de 2011) ganó 96.000.000\$. Este último es el balance anual que incluye los tres trimestres anteriores y el actual.

1.c) A los primeros tres meses de 2012 (con cierre del 31 de marzo de 2012) ganó 25.000.000\$.

2.c) A los primeros 6 meses de 2012 (con cierre del 30 de junio de 2012) ganó 23.000.000\$.

3.c) A los primeros 9 meses de 2012 (con cierre del 30 de septiembre de 2012) ganó 62.000.000\$.

4.c) A los primeros 12 meses de 2012 (con cierre el 31 de diciembre de 2012) ganó 109.000.000\$. Este último es el balance anual que incluye los tres trimestres anteriores y el actual.

Calculando la ganancia o pérdida individual de cada trimestre:

Se obtiene restando la ganancia acumulada que puede traer cada trimestre menos el trimestre anterior, excepto en el primer trimestre de cada ejercicio o año, que como es el inicial no lleva acumulada ninguna sumatoria.

1er Trimestre 2010: 10 millones = (1.a) = (10 millones).

2do Trimestre 2010: 8 millones = (2.a - 1.a) = (18 millones - 10 millones).

3er Trimestre 2010: 11 millones = (3.a - 2.a) = (29 millones - 18 millones).

4to Trimestre 2010: 57 millones = (4.a - 3.a) = (86 millones - 29 millones).

1er Trimestre 2011: 9 millones = (1.b) = (9 millones).

2do Trimestre 2011: 18 millones = (2.b - 1.b) = (27 millones - 9 millones).

3er Trimestre 2011: 8 millones = (3.b - 2.b) = (35 millones - 27 millones).

4to Trimestre 2011: 61 millones = (4.b - 3.b) = (96 millones - 35 millones).

1er Trimestre 2012: 25 millones = (1.c) = (25 millones).

2do Trimestre 2012: - 2 millones (pérdida) = (2.c - 1.c) = (23 millones - 25 millones).

3er Trimestre 2012: 39 millones = (3.c - 2.c) = (62 millones - 23 millones).

4to Trimestre 2012: 47 millones = (4.c - 3.c) = (109 millones - 62 millones).

Ahora preste atención, ya tenemos los resultados individuales de cada trimestre por separado si bien esta ganancia nos daría en primer término la ganancia por acción trimestral individual que podría ser comparada con el mismo trimestre del período anterior, la mejor manera de calcular la Ganancia por acción es tomando siempre los resultados de los últimos 4 trimestres (sumando todos y restando si hubiese pérdida en alguno y luego dividir ese resultado por el capital suscripto o el número de acciones "dando vueltas en el mercado"). Vale decir que estos últimos 4 trimestres pueden coincidir o no con los últimos 4 del cierre del ejercicio (balance anual). Aplicamos esta metodología porque así vamos actualizando presentación tras presentación el beneficio trimestral por acción de cada empresa de una manera anual, que es en definitiva lo que a veces suele mover el precio de las acciones entre trimestre y trimestre. Vamos a desarrollar el ejemplo anterior.

BPAT = Beneficio por acción trimestral = último trimestre / Capital suscripto).

BPAA= Beneficio por acción anual = suma de los últimos 4 trimestres / Capital suscripto).

Para la acción X con un capital suscripto de 100 millones y con estos trimestres calculamos los beneficios por acción trimestral y anual (de los últimos 12 meses o 4 trimestres anteriores).

1er Trimestre 2010: 10 millones (ganancia) = BPAT = 10 millones / 100 = 0,10\$.

BPAA = no se puede calcular porque no tenemos los datos de los 3 trimestres anteriores.

2do Trimestre 2010: 8 millones (ganancia) = BPAT = 8 millones / 100 = 0,08\$.

BPAA = no se puede calcular porque no tenemos los datos de los 3 trimestres anteriores.

3er Trimestre 2010: 11 millones (ganancia) = BPAT = 11 millones / 100 = 0,11\$.

BPAA = no se puede calcular porque no tenemos los datos de los 3 trimestres anteriores.

4to Trimestre 2010: 57 millones (ganancia) = BPAT = 57 millones / 100 = 0,57\$.

BPAA = $86/100 = 0,86\$$. Aquí si ya se pudo calcular el BPAA, sumando los últimos 4 trimestres y dividiendo por el capital. Es decir $(57 + 11 + 8 + 10)$ millones / (100) = 0,86\$ = BPAA.

Vamos a situarnos ahora en la presentación del primer trimestre del 2011, dejamos de lado el BPAT, (Beneficio por acción trimestral) y pasamos a calcular ya directamente el BPAA (beneficio por acción anual) simplemente para sintetizar un

poco el ejemplo. Obtenemos el mismo sumando el resultado del primer trimestre individual de 2011 + los últimos 3 resultados individuales de 2010, o dicho de otra manera sumando los últimos 4 trimestres individuales presentados presentado por la empresa (de adelante para atrás) entonces:

1er Trimestre 2011: 9 millones (ganancia) = BPAA = Resultados de últimos 4 trimestres / Capital = $(9 + 57 + 11 + 8) / 100 = 85$ millones / 100 = 0,85\$ = BPAA.

2do Trimestre 2011: 18 millones (ganancia) = BPAA = Resultados de últimos 4 trimestres / Capital = $(18 + 9 + 57 + 11) / 100 = 95$ millones / 100 = 0,95\$ = BPAA.

3er Trimestre 2011: 8 millones (ganancia) = BPAA = Resultados de últimos 4 trimestres / Capital = $(8 + 18 + 9 + 57) / 100 = 92$ millones / 100 = 0,92\$ = BPAA.

4to Trimestre 2011: 61 millones (ganancia) = BPAA = Resultados de últimos 4 trimestres / Capital = $(61 + 8 + 18 + 9) / 100 = 96$ millones / 100 = 0,96\$ = BPAA.

Seguimos:

1er Trimestre 2012: 25 millones (ganancia) = BPAA = Resultados últimos 4 trimestres / Capital = $(25 + 61 + 8 + 18) / 100 = 112$ millones / 100 = 1,12\$ = BPAA.

2do Trimestre 2012: -2 millones (pérdida) = BPAA = Resultados últimos 4 trimestres / Capital = $(-2 + 25 + 61 + 8) / 100 = 92$ millones / 100 = 0,92\$ = BPAA.

3er Trimestre 2012: 39 millones (ganancia) = BPAA = Resultados últimos 4 trimestres / Capital = $(39 - 2 + 25 + 61) / 100 = 123$ millones / 100 = 1,23\$ = BPAA.

4to Trimestre 2012: 47 millones (ganancia) = BPAA = Resultados últimos 4 trimestres / Capital = $(47 + 39 - 2 + 25) / 100 = 109 \text{ millones} / 100 = 1,09\$ = \text{BPAA}$.

Ya tenemos entonces el BPAA, actualizado cada vez que la empresa presenta un nuevo resultado trimestral ¿Esto se termina aquí? ¡Por supuesto que no! Ahora lo que debemos hacer con cada uno de estos valores del BPAA que varían trimestre a trimestre es calcular el P/E "Price Earning" actualizándolo de manera anual, pero trimestralmente y tras cada presentación, este cálculo efectuado de manera rápida y exacta, puede ser incorporado a cualquier sistema de trading de los ya enseñados, para brindar "más peso" a cada señal de compra o posición tomada en algún activo o no.

En mi libro anterior ya habíamos explicado en qué consistía esta valiosa herramienta y cómo utilizarla, repasando conceptos el valor P/E era teóricamente el período de tiempo que debía esperar el inversor, para el recupero de lo que pagaba hoy por comprar 1 acción, en función precisamente a "La ganancia por acción o BPAA" que obtenía la empresa en los últimos 12 meses. Este valor (P/E) se obtenía dividiendo la "cotización actual de la acción en el mercado / Ganancia por acción de los últimos 12 meses, o lo que es igual, PA (precio de la acción) / BPAA (beneficio por acción anual).

Seguimos con el ejemplo: recuerde que para calcular el P/E siempre necesitaremos los datos de los últimos 4 trimestres, o lo que es igual el Beneficio por

acción Anual.

Al 4to Trimestre de 2010 el precio de la acción de la empresa X, era de 5\$, y el BPAA = 0,86\$, el P/E entonces = $5\$ / 0,86\$ = 5,81$ (años).

Al 1er Trimestre de 2011 el precio de la acción de la empresa X, era de 7,25\$ y el BPAA = 0,85\$ el P/E entonces = $7,25\$ / 0,85\$ = 8,52$ (años).

Al 2do Trimestre de 2011 el precio de la acción de la empresa X, era de 6\$ y el BPAA = 0,95\$ el P/E entonces = $6\$ / 0,95\$ = 6,31$ (años).

Al 3er Trimestre de 2011 el precio de la acción de la empresa X, era de 5,35\$ y el BPAA = 0,92\$ el P/E entonces = $5,35\$ / 0,92\$ = 5,81$ (años).

Al 4to Trimestre de 2011 el precio de la acción de la empresa X, era de 5,80\$ y el BPAA = 0,96\$ el P/E entonces = $5,80\$ / 0,96\$ = 6,04$ (años).

Al 1er Trimestre de 2012 el precio de la acción de la empresa X, era de 7\$ y el BPAA = 1,12\$ el P/E entonces = $7\$ / 1,12\$ = 6,25$ (años).

Al 2do Trimestre de 2012 el precio de la acción de la empresa X, era de 7,2\$ y el BPAA = 0,92\$ el P/E entonces = $7,2\$ / 0,92\$ = 7,82$ (años).

Al 3er Trimestre de 2012 el precio de la acción de la empresa X, era de 7,4\$ y el BPAA = 1,23\$ el P/E entonces = $7,4\$ / 1,23\$ = 6,01$ (años).

Al 4to Trimestre de 2012 el precio de la acción de la empresa X, era de 8\$ y el BPAA = 1,09\$ el P/E entonces = $8\$ / 1,09\$ = 7,33$ (años).

¿Cómo incorporar el valor P/E a un sistema de trading?

Ahora bien en un primer término existen inversores que establecen un

promedio de los P/E de años anteriores y tras la presentación de un nuevo resultado trimestral, si el P/E actualizado de los últimos 4 trimestres sufre una disminución significativa, en función al promedio que traían los anteriores, compran el activo esperando a que el aumento en el precio de la acción, vuelva a equilibrar el nuevo P/E ajustándolo a su promedio histórico. Por el contrario si el nuevo P/E calculado es mayor al P/E promedio de años anteriores, cierran la posición o inclusive apuestan a la baja, esperando que la disminución en el precio de la acción vuelva a equilibrar el nuevo P/E, ajustándolo a su promedio histórico. Si bien esta manera de operar encierra una lógica sustentable, recuerde que el mercado muchas veces no actuará de manera lógica, es por ello que aconsejo complementar el uso de esta herramienta, conjuntamente con el Análisis Técnico y los distintos Sistemas de Trading que le hemos enseñado. Usted se podrá preguntar ¿para qué me sirve aprender y saber cuando el P/E aumenta o disminuye, si en definitiva el AT es lo que me hará comprar o vender un determinado activo?. La respuesta es sencilla, si usted tiene 2 activos con señales de compra, y debe optar solamente por uno, entre otras cuestiones que se analizan claro está, ¿elegirá el que redujo su P/E con el último resultado trimestral o el que por el contrario lo aumentó? ¿Cuál de los 2 activos tendrían más probabilidades de subir?.

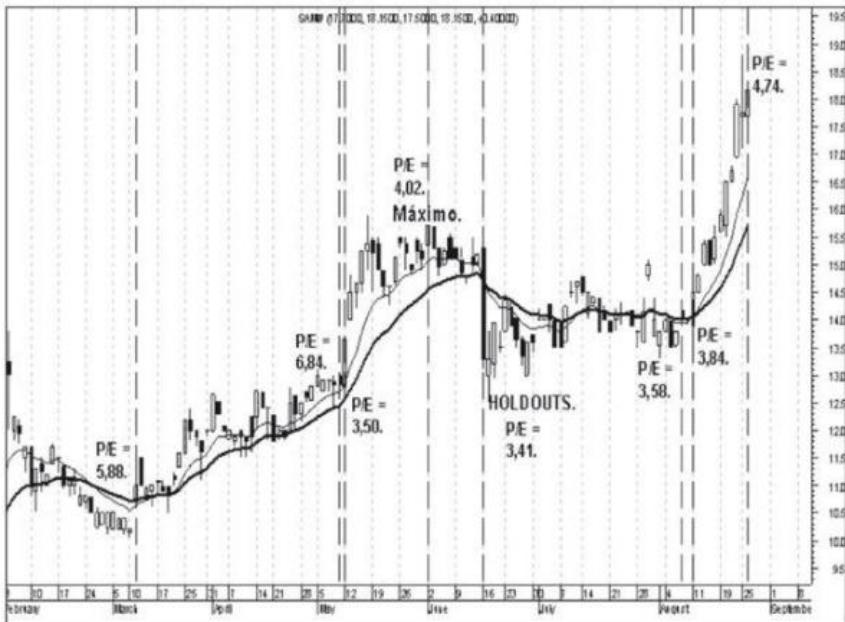
En este capítulo hemos sido bastante reiterativos pero creo que la idea ha quedado por demás clara, el conocer y saber analizar rápidamente los resultados trimestrales presentados por las empresas, calculando su ganancia operativa,

ganancia por acción, su su nuevo P/E etcétera, resultarán en herramientas muy valiosas para la toma de decisiones futuras de inversión y que podrían inclinar la balanza hacia la concreción del éxito de un trade determinado.

Ejemplo real

Vamos a un ejemplo real sobre como queda actualizado el P/E en función a la presentación de cada nuevo resultado Trimestral, y sobre todo vamos a corroborar, como se comportó el precio del activo posteriormente, para llegar a una conclusión demostrando así la realidad existente de todo lo que venimos desarrollando en este capítulo.

GRÁFICO N° 43: Evolución del P/E y el precio de la Acción "San Miguel" (SAMI).



- Observamos en nuestro Gráfico N° 43 tras la presentación del resultado anual, y por consiguiente del nuevo resultado trimestral (El 4to), la ganancia por acción (BPAA) de la empresa de cítricos SAN MIGUEL S.A de los últimos 4 trimestres era de 1,87\$, se proyectaba con la acción cotizando aproximadamente en los 11\$ el 11/03/14, un P/E de 5,88 (años), esto se encuentra señalado en dicho gráfico,

con la primera línea vertical punteada de izquierda a derecha.

- Antes de la presentación del primer resultado trimestral de 2014, el activo cotizaba a 12,80\$ (suba del +16% aproximadamente desde el resultado anterior), hasta allí el nuevo P/E = a 6,84, esto se encuentra señalado en el gráfico, con la segunda línea vertical punteada de izquierda a derecha.
- El día 12/05/14 la empresa presenta un nuevo resultado trimestral “MARAVILLOSO”, una ganancia por acción de 3,90\$ con la acción cotizando a 12,80\$ (antes de la presentación del trimestre), allí mismo baja nuestro P/E desde los 6,84, hasta los 3,28 (años) ESTO ES ALGO POSITIVO, inclusive si usted toma la baja desde el P/E anterior = 5,88, no deja de ser algo favorable.
- Tras la presentación el activo sube hasta los 13,65\$ (un + 6% aproximadamente) y el nuevo P/E = 3,50 años ($13,65\$ / 3,90$), esto se encuentra señalado en el gráfico con la tercera línea vertical punteada de izquierda a derecha. Aquí debemos hacer una pausa y exponer el punto. Ante la disminución abrupta del nuevo P/E debido al excelente resultado trimestral de la empresa, existe la probabilidad cierta y teórica que el precio del activo suba hasta alcanzar un nuevo punto de equilibrio, si bien para que esto suceda debería ir hasta los 23\$ (un + 68%) y así el nuevo P/E de 5,88 se ajustase al promedio histórico que venía trayendo consigo, la realidad indica que el mercado y las cotizaciones no se mueven de esa manera, de lo contrario resultaría demasiado fácil ya que dicha cuestión que no se apegaría a la realidad y menos en el corto plazo. Sin embargo aquí es

donde datos tan importantes como estos, complementarían nuestros sistemas de Trading y Gestión de Capital que venimos aplicando y que le hemos enseñado anteriormente.

- Sigamos analizando El Gráfico N° 43, el P/E, y las cotizaciones. Luego de marcar un máximo en los 15,70\$ el día 02/06/14, hasta allí el P/E = 4,02 y una suba del + 15%, esto se encuentra señalado en el gráfico por la cuarta línea vertical punteada de izquierda a derecha, el activo comienza un período de corrección que se hace más profundo el 16/06/14, día en que se conoce la decisión la corte de EE.UU, de rechazar la apelación argentina dejando sin efecto una posible solución a la cuestión de los HOLDOUTS. El precio cae como todo el Merval y marca un mínimo de 13,30\$ (baja del -15% aproximadamente) el día 17/06/14, hasta allí el P/E actualizado = 3,41 (quedamos prácticamente igual que antes), esto se encuentra señalado en el gráfico por la quinta línea vertical punteada de izquierda a derecha, observe la “locura” del mercado en este período, ya que la cotización del activo se encuentra por debajo de los 13,65\$, que resultaba en el precio histórico después de la presentación del “Trimestral MARAVILLOSO”. ¿ Se da cuenta ahora porque siempre se debe utilizar el AT y un sistema de Trading para operar? Seguimos, con fecha 07/08/14 y antes de la presentación del segundo Trimestral del año el activo cotiza a 14\$, P/E = 3,58, esto se encuentra señalado en el gráfico por la sexta línea vertical punteada de izquierda a derecha. Llega el segundo Trimestral el día 11/08/14, la ganancia

por acción de los últimos 4 Trimestres es de 3,77\$, el precio del activo es de 14,50\$ y el nuevo P/E = 3,84, esto se encuentra señalado en el gráfico por la séptima línea vertical punteada de izquierda a derecha.

El día 26/08/14 con la expectativa del mercado de una posible devaluación, con el Dólar Oficial a 8,42 y el Paralelo a 14,38\$, el activo cotiza a 18,15\$, el nuevo P/E = 4,81, esto se encuentra señalado en el gráfico por la octava línea vertical punteada de izquierda a derecha, hasta aquí el activo se ha anotado una SUBA APROXIMADA DEL +32% entre idas y venidas desde los 13,65\$ y la presentación del resultado Trimestral “Maravilloso” (mayo 2014). Si bien no se lo ve esquematizado en el gráfico, vale decir que al 30/12/14 el activo cierra su cotización en 24,90\$, una suba del + 82% desde mayo de 2014 y del + 126% desde marzo de 2014.

Utilizando datos reales del ejemplo anterior (SAMI), y a modo de repaso, detallamos como obtener los diferentes Beneficios por acción (BPAA), y el cálculo de nuestro nuevo P/E, tras la presentación de cada nuevo Trimestre.

Beneficio Por acción = Sumatoria de últimos 4 T / Capital Social.

P/E = Precio de la acción / Beneficio por acción.

64.423.488 = capital social (cantidad de acciones “dando vueltas” por el mercado)

P/E anual calculado al 4to trimestre de 2013 inclusive:

1er T 2013 (Pérdida) = -417.141\$ (en miles)

2do T 2013 (Ganancia) = 32,232 (en millones)

3er T 2013 (Ganancia) = 40,556 (en millones)

4to T 2013 (Ganancia) = 48,329 (en millones)

Estos últimos 4 trimestres conforman el balance anual.

Ganancia/pérdida de los últimos 4 trimestres hasta aquí = (-1er T 2013 + 2do T 2013 + 3er T 2013 + 4to T 2013) = 120,69 (en millones).

Beneficio por acción = 120,69\$ (en millones) / 64,423 (capital social) = 1,87\$ = (Beneficio por acción).

P/E = 11\$ (cotización de la acción el 11/03/14) / 1,87\$ (Beneficio por acción) = 5,88 = P/E = 5,88 años.

P/E anual calculado al 1er trimestre de 2014 inclusive:

2do T 2013 (Ganancia) = 32,232 (en millones)

3er T 2013 (Ganancia) = 40,556 (en millones)

4to T 2013 (Ganancia) = 48,329 (en millones)

1er T 2014 (Ganancia) = 130,75 (en millones)

Ganancia/pérdida de los últimos 4 trimestres hasta aquí = (2do T 2013 + 3er T 2013 + 4to T 2013 + 1er T 2014) = 251,86 (en millones).

Beneficio por acción = 251,86\$ (en millones) / 64,423 (capital social) = 3,90\$ = (Beneficio por acción).

P/E = 13,65\$ (cotización de la acción el 12/05/14) / 3,90\$ (Beneficio por acción) = 3,50 = P/E = 3,50 años.

P/E anual calculado al 2do trimestre de 2014 inclusive

3er T 2013 (Ganancia) = 40,556 (en millones)

4to T 2013 (Ganancia) = 48,329 (en millones)

1er T 2014 (Ganancia) = 130,75 (en millones)

2do T 2014 (Ganancia) = 23,42 (en millones)

Ganancia/pérdida de los últimos 4 trimestres hasta aquí = (3er T 2013 + 4to T 2013 + 1er T 2014 + 2do T 2014) = 243,05 (en millones).

Beneficio por acción = 243,05\$ (en millones) / 64,423 (capital social) = 3,77\$ = (Beneficio por acción).

P/E = 14,50\$ (cotización de la acción el 11/08/14) / 3,77\$ (Beneficio por acción) = 3,84 = P/E = 3,84 años.

Síntesis operativa: utilizando el valor P/E, en un Sistema de Trading

Como siempre buscando una resolución práctica a la hora de operar, vamos a establecer una guía operativa que le podría resultar de gran ayuda para utilizar el indicador P/E, en cualquiera de nuestros sistemas de trading.

- Si tenemos una señal de compra anterior, ya nos encontramos con una ganancia significativa, y se aproxima la presentación del nuevo resultado trimestral, lo aconsejable es cerrar la posición y esperar el resultado afuera. Si el trimestre viene bien y el nuevo P/E calculado es menor al anterior, se podría volver a comprar el activo (ya con los resultados en la mano), si luego de allí el AT me indica salida, o se activa nuestro stop Loss, cierro nuevamente la posición (no

discuto).

- Si el activo se encuentra con una señal de compra anterior, el resultado viene bien el P/E baja y nosotros estamos afuera, se podría tomar posición, colocando un stop Loss del -6%. Aquí es imprescindible tener los números “en la mano”, calculado el nuevo P/E y actuar rápidamente.
- Si no tenemos ninguna señal de compra, el resultado trimestral viene bien, el P/E baja y nuestro sistema posteriormente nos genera una señal de compra, esta sería teóricamente la mejor situación, ya que nuestro Análisis Técnico (sistema incluido), nos está diciendo que el mercado “dió su visto bueno”, a la presentación del nuevo resultado trimestral. Vale decir que si el AT, Stop Loss, o nuestro sistema de Trading nos indica salida, cerramos la posición (no se discute).
- Si no tenemos ninguna señal de compra, el resultado viene “mal” el P/E aumenta y nuestro sistema genera igualmente una señal de compra, si bien esta no es la mejor situación, podemos igualmente comprar (no discutimos con el mercado), porque también quiere decir que el mercado “dio su visto bueno” al resultado trimestral o a las expectativas futuras, por supuesto si el sistema, o Stop Loss nos indica salida cerraremos la posición (inapelable).
- En base al consejo anterior usted podría preguntarse ¿Para qué “CORN0” calculo el P/E, si en definitiva el AT es el que decide? Pues bien, aquí lo que se intenta es sumar probabilidades a la ocurrencia de un determinado suceso

futuro, si tenemos que elegir entre 2 activos, que posean señales de compra, y en uno su P/E aumento y en el otro disminuyó, ¿cuál de esos 2 activos tendría más probabilidades de subir?.

- Si no tenemos ninguna señal de compra, el resultado Trimestral viene “bien”, el P/E disminuye, pero nuestro sistema no posee o no genera una nueva una señal de compra, nos quedamos en el “molde” y no compramos.
- Las señales de compra pueden ser no solamente las otorgadas por nuestros distintos sistemas de cruces de medias, sino también por el quiebre de “Techos o Resistencias” de importancia, realizados por el precio después de la presentación.

Consejos útiles

- Armar una planilla de cálculos o cualquier otro registro de manera anticipada, para que una vez presentado el nuevo resultado trimestral, se sepa inmediatamente como queda conformado el nuevo P/E, si el mismo subió (sería negativo), bajo (sería positivo) o se mantuvo (sería neutral),, a veces el actuar con rapidez nos puede otorgar una ventaja del +5% o más inclusive, con todo lo que la misma significa.
- Prestar atención a la fecha de presentación de los resultados trimestrales o anuales, teniendo actualizada la página de Bolsar para acceder al dato rápidamente, en este caso es una ventaja, conocer este tipo de informaciones antes que el resto de los inversores.

La página es: <http://www.bolsar.com/Vistas/Noticias/Informacion-Relevante.aspx>

- Guíese siempre por el Análisis Técnico y por los sistemas de trading alcista y bajistas que les hemos enseñado en este libro. Recuerde que no necesariamente un buen balance y un nuevo P/E menor, producirá la suba inmediata en el precio de la acción. Muchas veces aunque parezca ilógico (esto es bolsa), se producen correcciones tras la presentación.
- Tenga presente siempre la ganancia operativa de la empresa (si la misma aumenta, disminuye o se mantiene) es decir observe los rendimientos positivos que obtienen de manera regular, ¿Por qué? Porque un resultado trimestral podría venir con una ganancia “colosalmente” elevada pero de origen extraordinario, es decir que no va a repetirse en todos los trimestres.
- El precio de la acción sobre todo de las empresas del Panel General, suelen subir mucho en un día una vez y a los pocos minutos de conocerse los resultados trimestrales (si son buenos y el P/E disminuye claro), como dijimos el saber de manera inmediata si un balance es bueno o malo, inclusive no actuando en consecuencia, coloca al inversor “avispado” en una situación ventajosa con respecto a los demás, sobre todo si tiene planeado comprar el activo. Ahora bien, si el inversor está comprado y el resultado no resulta tan bueno o el mercado no lo entiende así, se dificulta y mucho la tarea de cerrar la posición, es por ello que aconsejo la mayoría de las veces y más con este tipo de

activos, esperar sus resultados trimestrales “afuera” y solamente quedarse “adentro” si se posee algún tipo de cobertura (Opciones de Venta o Puts).

- Aplicar la estrategia Married Put (acciones + cobertura), desarrollada en mi libro anterior, la misma conserva su vigencia y efectividad, y no solo para las acciones de empresas Argentinas, sino también en las del exterior.
- Usted podría en un primer término comparar cada P/E de las empresas y agruparlas por sector económico, así vislumbraría cual es la más barata de su sector. Esto es lisa y llanamente calcular el P/E de todas las empresas de los sectores: Bancario, Agropecuario o Agro exportador, Consumo, Inmobiliario, Industrial, siderúrgico, servicios etcétera y optar en primer término por la más barata, este consejo se complementa y desarrolla sustancialmente con los 2 siguientes que vienen a continuación.
- El principal consejo que usted debe tener en cuenta al momento de comprar o de vender un activo, se traduce en que un P/E alto o bajo, no debe ser determinante para que usted compra o venda. Existen diferencias notorias no solo si relacionamos el P/E de nuestras empresas con las del resto del mundo, sino también entre las empresas que están en nuestro país, inclusive dentro de un mismo sector económico. Según mi criterio esto se debe a 2 causas, la primera y más importante, es la liquidez del activo operado (a mayor liquidez mayor P/E y viceversa) y la segunda es que la empresa posea una política generosa y regular en cuanto al pago de dividendos (a mayores dividendos mayor P/E y

viceversa).

- Calcule y tenga siempre a mano el P/E de cada acción que le interese, preste mucha atención y siga la evolución del activo cada vez que la empresa presente sus resultados Trimestrales y el P/E sufra modificaciones importantes.
- Para darles el último consejo y ya a modo de conclusión final, voy a desarrollar una anécdota del gran Henry Ford...

Durante la Primera Guerra Mundial un periódico de la ciudad de Chicago, llamó a el señor Ford "ignorante pacifista". El "Gran Industrial" objetando todo esto, entablo un pleito judicial por difamación, cuando se desarrollaba el juicio, el periódico llamó al mismísimo señor Ford al banquillo de los testigos, los abogados hicieron una variedad de preguntas "técnicas" específicas y algunas inclusive hasta ofensivas, con el objeto de demostrar que si bien el Señor Ford poseía un conocimiento amplio y generalizado, en lo correspondiente a la fabricación de automóviles, básicamente era un "ignorante". Cansado y molesto de tantas preguntas, "El Gran Henry" se dirigió al abogado que las mencionaba y le dijo: "Si de verdad quisiera responder la pregunta tonta que acaba de hacerme, o cualquiera de las otras que ya me ha hecho, permítame recordarle que en mi escritorio tengo una hilera de botones y que apretando el adecuado, puedo llamar en mi auxilio a hombres capaces de responder cualquier pregunta que desee, y que como empresario no debo saber de todo, me conformo con rodearme de personas que me complementan excelentemente con sus

conocimientos, consiguiendo día a día que mi empresa se sitúe en la cima...".

El consejo es por demás claro, salvando distancias, lo importante aquí en lo que a nuestro negocio concierne, no es intentar aprender de manera detallada todo conocimiento que existe y rodea al ambiente bursátil, en este caso el Análisis Fundamental de las empresas. Hace algún tiempo escuche una frase que encierra al menos de manera parcial una gran verdad, "muchas veces no resulta tan importante el que una persona sepa, sino que conozca el teléfono de la persona que sabe". Seguramente si Henry Ford vivía en nuestro tiempo, y hubiera tenido la necesidad de un Análisis Fundamental de alguna empresa Argentina que cotiza en bolsa, de manera integral o detallada, dentro de esa hilera de botones sobre su escritorio, estaría seguramente el teléfono del contador Carlos Omar Zuco, dueño del blog "www.accionesfavoritas.com.ar", uno de los mejores sitios web, dedicados al Análisis Fundamental y bursátil de empresas del mercado argentino.

Estrategias con opciones financieras

En este capítulo invité a participar al contador y asesor financiero bursátil Germán Federico Marin, una de las personas con más conocimientos sobre estrategias con opciones financieras para el mercado argentino, ya que este último mismo al poseer particularidades que le son propias, deberá tener un tratamiento especial a la hora de invertir. Las estrategias que desarrollaremos aquí serán por consiguientes muy sencillas de aplicar y factibles de hacerse en nuestro mercado. Inclusive algunas de las mismas las hice y las suelo hacer públicas a través de mi página de Facebook.

Para comprenderlas y desarrollarlas eficientemente, usted ya debe manejar los conocimientos básicos de todo lo que concierne a “Opciones Financieras” vistas en mi libro anterior. Inclusive la estrategia que se verá a continuación, podría decirse que sería una sumatoria de 2 técnicas ya desarrolladas, “La Estrategia Married Put” + “Lanzamiento Cubierto”. Vamos entonces al desarrollo de las mismas.

Estrategia Collar

¿En qué consiste?

La estrategia Collar es una estrategia que se compone de 3 operaciones simultáneas:

- 1) Compra de activos subyacentes (acciones, bonos, cupones, etcétera).
- 2) Compra de Puts (Opciones de Venta) con precio base cercano al precio del activo subyacente (Opciones de Venta “En Dinero o At the Money), para proteger dicha tenencia ante una baja.
- 3) Lanzamiento cubierto de Calls (Opciones de Compra) con precio base lejanos al precio del activo subyacente (Opciones de Compra “Fuera de Dinero u Out the Money), sobre esos mismos activos subyacentes. Esto se hace recibir un pago y contrarrestar el costo por la compra de la 2da operación (pago de la prima, por adquirir opciones de venta).

¿Qué buscamos con la misma?

Es una estrategia alcista, en la cual lo que se busca básicamente es aprovechar la suba del activo subyacente, obteniendo una ganancia limitada en dicho y supuesto escenario, pero a la vez proteger nuestra tenencia y reducir al mínimo nuestra posible pérdida, en el supuesto caso que el activo no suba, se mantenga estable o en el peor de los casos baje abruptamente. Todo esto dentro de un período de tiempo que estará determinado, por la fecha de vencimiento de las opciones Puts compradas y las opciones Calls lanzadas con anterioridad.

Perfil del Inversor que la realiza

Esta estrategia es apropiada para aquellos inversores con poca tolerancia al riesgo. Por supuesto que en teoría el hecho de evitar un peligro mayor, implicaría un premio menor, que se encontraría reflejado en una merma de la posible

ganancia a conseguir. De todas formas dependiendo de cómo logremos armar “El Collar”, encontraríamos el balance equilibrado entre rentabilidad y riesgo asumido, cuestión buscada por la mayoría de los inversores. En otras palabras con esta estrategia lograríamos ganar lo suficiente, arriesgando muy poco.

Pasos operativos utilizando un ejemplo hipotético

- 1) El día 20 de agosto de 2014, compramos 200 acciones (2 lotes) del activo “Z” que cotiza a 100\$, pagando en total 20.000\$. No calculamos comisiones para mantener el ejemplo sencillo.
- 2) Compramos 2 lotes puts (Opciones de Venta) correspondientes a dicho activo “Z”, con precio de ejercicio o precio base = 98\$ y con vencimiento a Octubre del mismo año (tercer viernes de dicho mes). Pagando en concepto de prima 5\$ por acción= Total pagado 1.000\$ ($5\$ \times 2 \text{ lotes} = 1.000\$$). Recordando que 1 lote representa nominalmente a 100 acciones. Lo que logramos aquí es proteger toda baja de nuestro activo “Z” por debajo de los 98\$ (precio de ejercicio o precio base del Put comprado). No calculamos comisiones para mantener el ejemplo sencillo.
- 3) Lanzamos cubierto 2 lotes Calls (Opciones de Compra) correspondientes a dicho activo “Z”, con precio de ejercicio o precio base = 118\$ y con vencimiento a octubre del mismo año (Tercer viernes de dicho mes). Total recibido en concepto de prima 2\$ por acción= Total recibido 400\$ ($2\$ \times 2 \text{ lotes} = 400\$$). Recordando que 1 lote representa nominalmente a 100 acciones. Lo que

buscamos aquí es obtener el pago de una prima por el lanzamiento, que nos permita absorber en parte el costo de la prima pagado por el Put, y así mismo obtener ganancia por una posible suba del activo desde los 100\$ y hasta los 118\$ (precio de ejercicio o precio base del Call lanzado) en caso de producirse la misma. No calculamos comisiones para mantener el ejemplo sencillo.

La Inversión Total Inicial: llamamos “Inversión Total Inicial” al completo desembolso de dinero que realizamos al comienzo de esta estrategia, la misma se halla compuesta por:

- A) Costo de las acciones compradas (200 en este caso).
- B) Costo neto de los Puts comprados (2 lotes en este caso). Donde dicho costo neto se obtiene restando lo que nosotros pagamos por los Puts comprados (1.000\$), menos lo que nosotros cobramos por los Calls lanzados (400\$), siempre la resta se realiza en valores extrínsecos. A continuación desarrollamos esto:

“La Inversión Total Inicial” = 20.000\$ (Acciones de “Z” 200 en total) + 600\$ (Costo neto de los Puts comprados).

Donde el “Costo neto de los Puts comprados” = 1.000\$ (Total pagado por los Puts comprados) - 400\$ (Total cobrado por los Calls lanzados) = +600\$.

Vale aclarar que el “Costo neto de los Puts comprados” puede resultar con signo positivo, si lo que se paga por los Puts es mayor a lo que se cobra por los Calls, en esta situación se sumaría dicho importe a “La Inversión Total Inicial”

(como ocurre en este ejemplo), o con signo negativo, si el importe que se paga por los Puts es menor a lo que se cobra por los Calls, en esta situación se restaría dicho importe (Costo Neto de los Puts comprados) a la “Inversión Total Inicial”.

Así mismo, la sustracción que se realiza para calcular “El Costo Neto de los Puts Comprados”, siempre se hará en “Valores Extrínsecos”, es decir siempre restaremos el Valor Extrínseco de los Puts comprados, menos el Valor Extrínseco del Calls lanzados. En caso de que los Puts comprados o Calls lanzados se encuentren “en dinero (at the money)”, “fuera de dinero (out the money)” o “dentro de dinero (in the money)”, llegado el caso, siempre se deberá calcular en primer término el “Valor Extrínseco” de ambos y luego realizar dicha resta. Para saber como calcular dicho valor e importe, repase como obtener los “Valores Intrínsecos” y “Valores Extrínsecos” de las primas, tanto de los Calls como de Puts, cuestiones vistas en mi libro anterior.

Seguimos, tenemos entonces que “La Inversión Total Inicial” en este ejemplo sería de 20.600\$ (Acciones + Costo neto de los Puts comprados). Ahora vamos a calcular los diferentes resultados que se podrían obtener, de acuerdo al movimiento o no, que podría tener el activo subyacente (acción “Z”), dentro del período de tiempo que duraría la estrategia, al último cálculo lo llamaremos “Inversión Total al Final”. Esto lo haremos para que el lector tenga una idea clara, de la pérdida y ganancia máxima en la que podría incurrir en los diferentes casos que podrían sucederse.

Entonces:

- La Acción “Z” cotiza al final de la estrategia a 100\$ (sin variación). Calculamos nuestra “Inversión Total al Final” con el activo “Z” cotizando a 100\$ = 20.000\$ (200 acciones de “Z” a 100\$ c/u) + 0\$ (2 lotes puts comprados que ahora valen 0\$, porque se ha extinguido su valor extrínseco y el mismo expiró “fuera de dinero”). Vale decir que aquí no sumamos los 400\$ recibidos por el lanzamiento de los Calls, ya que dicho importe se utilizó para contrarrestar la compra de los Puts, que en un inicio = 1.000\$, quedando finalmente el costo del mismo en 600\$. Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = “Inversión Total al Final” - “Inversión Total Inicial” = 20.000\$ - 20.600\$ = -600\$ (Pérdida). Esto reflejaría un -2,91% de rendimiento negativo, sobre nuestra “Inversión Inicial” = 20.600\$.
- La Acción “Z” cotiza al final de la estrategia a 98\$ (baja del -2%). Calculamos nuestra “Inversión Total al Final” con el activo “Z” cotizando a 98\$ = 19.600\$ (200 acciones de “Z” a 98\$ c/u) + 0\$ (2 lotes Puts comprados que ahora valen 0\$, porque se ha extinguido su valor extrínseco y el mismo expiró “en dinero”). Vale decir que aquí no sumamos los 400\$ recibidos por el lanzamiento de los Calls, ya que dicho importe se utilizó para contrarrestar la compra de los Puts, que en un inicio = 1.000\$, quedando finalmente el costo del mismo en 600\$.

Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = “Inversión Total al Final” – “Inversión Total Inicial” = $19.600\$ - 20.600\$ = -1.000\$$ (Pérdida). Esto reflejaría un -4,85% de rendimiento negativo, sobre nuestra “Inversión Total Inicial” = $20.600\$$.

- La Acción “Z” cotiza al final de la estrategia a $20\$$ (baja del -80%).

Calculamos nuestra “Inversión Total al Final” con el activo “Z” cotizando a $20\$ = 4.000\$$ (200 acciones de “Z” a $20\$$ c/u) + $15.600\$$ (2 lotes Puts comprados que ahora valen $78\$$ c/u, porque el mismo posee un valor intrínseco = (Precio base del put = 98 – Precio de la acción = $20\$ = 78\$$ x 2 lotes (cada lote vale 100 acciones) = $15.600\$$ ($78\$$ x 200)). Vale decir que aquí no sumamos los $400\$$ recibidos por el lanzamiento de los Calls, ya que dicho importe se utilizó para contrarrestar la compra de los Puts, que en un inicio = $1.000\$$, quedando finalmente el costo del mismo en $600\$$.

Una manera más sencilla de calcular nuestra “Inversión Total al Final”, siempre y cuando el Put Comprado se encuentre “en dinero”, es directamente ejercer el derecho de vender nuestras acciones a $98\$$ y no sumar nada más, lo hacemos, 200 acciones de “Z” vendidas a $98\$$ c/u (ejercemos nuestros 2 lotes Puts) = $200 \times 98\$ = 19.600\$$ (Inversión Total al Final).

Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = “Inversión Total al Final” – “Inversión Total Inicial” = $19.600\$ - 20.600\$ = -1.000\$$ (Pérdida). Esto reflejaría un -4,85% de rendimiento negativo, sobre nuestra “Inversión Total

Inicial” = $20.600\$$.

Conclusión N° 1 : Como podrá observar aquí en este ejemplo, siendo el objetivo del mismo, es que usted note que EL ACTIVO SUBYACENTE O ACCIÓN, PODRÍA BAJAR TODO LO QUE QUIERA, INCLUSIVE HACERSE 0, PERO NUESTRA PÉRDIDA SIEMPRE SERÁ LA MISMA, EN ESTE CASO UN -4,85% COMO MÁXIMO, ES DECIR LA LIMITAMOS DE MANERA EFICIENTE.

- La Acción “Z” cotiza al final de la estrategia a $110\$$ (suba del +10%).

Calculamos nuestra “Inversión Total al Final” con el activo “Z” cotizando a $110\$ = 22.000\$$ (200 acciones de “Z” a $110\$$ c/u) + $0\$$ (2 lotes Puts comprados que ahora valen $0\$$, porque se ha extinguido su valor extrínseco y el mismo expiró “fuera de dinero”). Vale decir que aquí no sumamos los $400\$$ recibidos por el lanzamiento de los Calls, ya que dicho importe se utilizó para contrarrestar la compra de los Puts, que en un inicio = $1.000\$$, quedando finalmente el costo del mismo en $600\$$.

Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = “Inversión Total al Final” – “Inversión Total Inicial” = $22.000\$ - 20.600\$ = +1.400\$$ (Ganancia). Esto reflejaría un +6,79% de rendimiento positivo, sobre nuestra “Inversión Total Inicial” = $20.600\$$.

- La Acción “Z” cotiza al final de la estrategia a $118\$$ (suba del +18%).

Calculamos nuestra “Inversión Total al Final” con el activo “Z” cotizando a $118\$ = 23.600\$$ (200 acciones de “Z” a $118\$$ c/u) + $0\$$ (2 lotes Puts comprados que

ahora valen 0\$, porque se ha extinguido su valor extrínseco y el mismo expiró "fuera de dinero"). Vale decir que aquí no sumamos los 400\$ recibidos por el lanzamiento de los Calls, ya que dicho importe se utilizó para contrarrestar la compra de los Puts, que en un inicio = 1.000\$, quedando finalmente el costo del mismo en 600\$.

Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = "Inversión Total al Final" – "Inversión Total Inicial" = 23.600\$ - 20.600\$ = +3.000\$ (Ganancia). Esto reflejaría un +14,56% de rendimiento positivo, sobre nuestra "Inversión Total Inicial" = 20.600\$.

- La Acción "Z" cotiza al final de la estrategia a 130\$ (suba del + 30%).
- Calculamos nuestra "Inversión Total al Final" con el activo "Z" cotizando a 130\$ = 26.000\$ (200 acciones de "Z" a 130\$ c/u) + 0\$ (2 lotes Puts comprados que ahora valen 0\$, porque se ha extinguido su valor extrínseco y el mismo expiró "fuera de dinero"). Ahora bien, la acción "Z" subió a 130\$, pero como nosotros habíamos lanzado nuestras 200 acciones (2 lotes Calls) con precio base a 118\$, debemos entregarlas (venderlas) a 118\$, por lo tanto ajustamos nuestra "Inversión Total al Final". La manera sencilla es calcular ya de manera directa, la suba de la acción "Z" PERO hasta los 118\$ (precio base de los Calls lanzados). Volvemos a escribir entonces el cálculo de nuevo que sería, "Inversión Total al Final" con el activo cotizando a 130\$, pero ejercido o vendido a 118\$ = 200 (acciones "Z") x 118\$ (precio base de los Calls lanzados) = 23.600\$

+ 0\$ (2 lotes Puts comprados que ahora valen 0\$ etcétera) = 23.600\$ (Inversión Total al Final). Vale decir que aquí no sumamos los 400\$ recibidos por el lanzamiento de los Calls, ya que dicho importe se utilizó para contrarrestar la compra de los Puts, que en un inicio = 1.000\$, quedando finalmente el costo del mismo en 600\$.

Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = "Inversión Total al Final" – "Inversión Total Inicial" = 23.600\$ - 20.600\$ = +3.000\$ (Ganancia). Esto reflejaría un +14,56% de rendimiento positivo, sobre nuestra "Inversión Inicial" = 20.600\$.

Conclusión N° 2 : Como podrá observar aquí en este ejemplo, siendo el objetivo del mismo, es que usted note que EL ACTIVO SUBYACENTE O ACCIÓN, PODRÍA SUBIR TODO LO QUE QUIERA, PERO NUESTRA GANANCIA MÁXIMA SIEMPRE SERÁ LA MISMA, EN ESTE CASO UN +14,56% COMO MÁXIMO, ES DECIR LA MISMA RESULTA LIMITADA.

Conclusión N° 3: en definitiva lo que logramos con esta estrategia es en primer término limitar nuestra pérdida de manera eficiente, aunque el activo en cuestión baje demasiado, en dicho ejemplo, siempre se perderá como máximo -1.000\$, esto es un -4,85% sobre nuestra "Inversión Total Inicial". Como contrapartida si bien podemos ganar, limitaremos esa posible ganancia a conseguir, en este caso obtendríamos como máximo 3.000\$, un retorno positivo del +14,56%, sobre nuestra "Inversión Total Inicial".

Cómo anualizar las posibles ganancias

Siempre es necesario establecer el rendimiento posible porcentual de la estrategia, para determinar si dicha ganancia es suficiente. En este último caso habíamos obtenido una posible ganancia del + 14,56%. Pero este porcentaje tampoco nos aclararía si es un rendimiento aceptable, ya que para ello debemos contextualizarlo en el plazo en que se podría lograr el mismo, si por ejemplo este resultado o esta estrategia vencía a los 30 días, deberíamos dividir la ganancia/30 y luego multiplicarla por 365 (días), de esta manera se tiene una idea del rendimiento proyectado anual que uno podría lograr. Aconsejo siempre realizar esta proyección, ya que si bien la ganancia neta de comisiones, a veces podría parecer algo baja, se puede lograr la misma en un período relativamente corto de tiempo, no es lo mismo por ejemplo ganar un 5% en 15 días que un 15% en 60.

Ejemplo real

El día 26/03/15 compramos 2.000 acciones de APBR A 35,10\$, compramos 20 lotes Puts (20 lotes = 2.000 acciones) de la base 34,40 abril a 1,60\$ y lanzamos 20 lotes Calls (20 lotes = 2.000 acciones) de la base 38,40 abril a 1,90\$. No calculamos comisiones, para mantener el ejemplo sencillo.

Entonces:

- Compra de 2.000 acciones de APBR a 35,10\$ = 70.200\$.
- Compra de 20 lotes PUTS de PBRV34.4AB a 1,60\$ = 3.200\$.
- Lanzamiento cubierto de 20 lotes Calls de PBRC38.4AB a 1,90\$ = 3.800\$.

Inversión Total Inicial = (Total de acciones compradas) + (+ o - Costo neto de los Puts comprados).

Costo neto de los Puts comprados = (Total pagado por los Puts comprados) - (Total cobrados por los Calls lanzados). Siempre en valores extrínsecos.

Inversión Total Inicial = 70.200\$ + (3.200\$) — (3.800\$) = 70.200\$ + (-600\$) = 70.200\$ - 600\$ = 69.600\$ (Inversión Total Inicial).

Con estos datos ya podemos calcular “El Peor Resultado Posible” o Pérdida Máxima y así mismo “El Mejor Resultado Posible” o Ganancia Máxima al término de esta estrategia.

Pérdida Máxima: Se daría con el precio de la acción de APBR (a la fecha de vencimiento de nuestras opciones), con un valor igual o por debajo del precio base de nuestros Puts comprados (PBRV34.4AB), por ejemplo un cierre a 30\$. Lo calculamos:

- La Acción APBR cotiza al final de la estrategia a 30\$ (baja del -14,52%).
- Calculamos nuestra “Inversión Total al Final” y nuestra “Pérdida Máxima” con la acción APBR cotizando a 30\$ = 60.000\$ (2.000 acciones de APBR a 30\$ c/u) + 8.800\$ (20 lotes Puts comprados PBRV34.4AB que ahora valen 4,4\$ c/u, porque el mismo posee un valor intrínseco = (Precio base del Put = 34,4 - Precio de la acción = 30\$ = 4,40\$ x 20 lotes (cada lote vale 100 acciones) = 8.800\$ (4,40\$ x 2.000)). Vale decir que aquí no sumamos los 3.800\$ recibidos por el lanzamiento de los Calls PBRC38.4AB, ya que dicho importe se utilizó para

contrarrestar la compra de los Puts.

Una manera más sencilla de calcular nuestra “Inversión Total al Final”, siempre y cuando el Put Comprado se encuentre “en dinero” (el precio del activo sea menor a la base del Put comprado), es directamente ejercer el derecho de vender nuestras acciones, en este caso a 34,40\$ y no sumar nada más, lo hacemos, 2.000 acciones de APBR vendidas a 34,40\$ c/u (ejercemos nuestros 20 lotes Puts PBRV34.4AB) = 2.000 x 34,40\$ = 68.800\$ (Inversión Total al Final).

Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = “Inversión Total al Final” - “Inversión Total Inicial” = 68.800\$ - 69.600\$ = -800\$ (Pérdida). Esto sería un -1,14% de rendimiento negativo, sobre nuestra “Inversión Total Inicial” = 69.600\$.

Ganancia Máxima: se daría con el precio de la acción de APBR (a la fecha de vencimiento de nuestras opciones), igual o por encima del precio base de nuestros Calls lanzados (PBRC38.4AB), por ejemplo un cierre a 45\$. Lo calculamos:

- La Acción APBR cotiza al final de la estrategia a 45\$ (suba del +28,20%).

Calculamos nuestra “Inversión Total al Final” y nuestra “Ganancia Máxima” con la acción APBR cotizando a 45\$ = 90.000\$ (2.000 acciones de APBR a 45\$ c/u) + 0\$ (20 lotes Puts comprados que ahora valen 0\$, porque se ha extinguido su valor extrínseco y el mismo expiró “fuera de dinero”). Ahora bien, la acción APBR subió a 45\$, pero como nosotros habíamos lanzado nuestras 2.000 acciones (20 lotes Calls PBRC38.4AB) con precio base a 38,4\$, debemos

entregarlas (venderlas) a 38,4\$, por lo tanto ajustamos nuestra “Inversión Total al Final”. La manera sencilla es calcular ya de manera directa, la suba de la acción APBR PERO hasta los 38,4\$ (precio base de los Calls lanzados). Volvemos a escribir entonces el cálculo de nuevo que sería, “Inversión Total al Final” con el activo cotizando a 45\$, pero ejercido o vendido a 38,4\$ = 2.000 (acciones APBR) x 38,4\$ (precio base de los Calls lanzados) = 76.800\$ + 0\$ (20 lotes Puts comprados que ahora valen 0\$ etcétera) = 76.800\$ (Inversión Total al Final). Vale decir que aquí no sumamos los 3.800\$ recibidos por el lanzamiento de los Calls PBRC38.4AB ya que dicho importe se utilizó para contrarrestar la compra de los Puts.

Tenemos entonces que el resultado final en este caso sería = “Inversión Total al Final” - “Inversión Total Inicial” = 76.800\$ - 69.600\$ = +7.200\$ (Ganancia). Esto reflejaría un +10,34% de rendimiento positivo, sobre nuestra “Inversión Inicial” = 69.600\$.

Bull Spread con Calls

Comenzamos a analizar estrategias en las que únicamente se combinan opciones. El Bull Spread con Calls, se construye adquiriendo una opción de compra o Call con una base X, y lanzando una opción de compra o Call con una base mayor que X.

Para realizarla correctamente, debemos operar con opciones del mismo activo subyacente, con vencimientos iguales, y en las mismas cantidades de lotes. Las

ganancias máximas resultan limitadas al igual que las pérdidas.

Objetivo de la estrategia

Si nos detenemos a pensar un instante, notaremos que al descomponer la operación que hacemos por un lado, que es comprar un Call, estaríamos esperando una suba del precio del activo subyacente, para que se valorice la prima de nuestra opción de compra.

Ahora bien, al mismo tiempo lanzamos una opción de compra o Call, a un precio de ejercicio o precio base mayor. ¿Por qué hacemos esto? ¿Qué beneficio adicional nos generaría con respecto a la primera operación?

La respuesta es que nos financiaría parcialmente la adquisición del Call comprado, ya que con la prima cobrada por el lanzamiento del Call posteriormente, cubriríamos una parte de la prima pagada por la compra del Call anterior. Es claro que nunca podríamos obtener el mismo monto que pagamos por la compra, ya que dicho lanzamiento al ser de un precio base o de ejercicio más alto, inevitablemente el precio de la prima cobrada será menor.

Excepción: Si la operación se realiza en diferentes momentos, si sería posible obtener lo mismo o más de lo pagado por el Call comprado.

Pero como todo beneficio tiene su costo, dicho costo de obtener esa financiación es el de limitar nuestra posible ganancia; ya lo explicaremos.

El bull spread entonces, es una estrategia de objetivos alcistas. Y ese es nuestro escenario óptimo.

Usualmente la base del Call comprado, será preferible que esté en zonas cercanas al precio de la acción. Pero como veremos elegir bases inferiores o superiores (*in the money* u *out the money*) le darán distintas características a nuestro Bull Spread. La base del Call lanzado debe ser superior al comprado, generalmente una base por encima, pero también 2 o 3 dan resultados.

El ingreso máximo que nos puede generar esta estrategia está dado por la diferencia existente entre las bases (la del Call comprado las del Call lanzado). Por su parte, el costo de armarla está dado por la prima neta cobrada, es decir el resultante de restar de la prima pagada, la prima cobrada. Y en conclusión, para que la estrategia tenga posibilidades de éxito el ingreso potencial debe ser mayor que el costo inicial. En resumen, la diferencia de bases debe ser mayor que la prima neta cobrada.

Mecánica básica

Comprados los lotes de calls, lo que buscamos es que estos generen valor a partir de mayores valores de la acción subyacente. Siempre que la acción esté por encima del precio de ejercicio el Call tendrá valor intrínseco. Por otra parte lanzar un Call de una base superior implica que esté último comience también a tener o generar valor cuando la acción cruce hacia arriba su precio de ejercicio. Es en ese punto en donde nuestra ganancia se limita, ya que si bien el Call comprado sube de valor también lo hace el Call lanzado paralelamente siendo la diferencia de estos valores al vencimiento igual a la diferencia de bases. Suena un poco

trabalenguas, pero veamos cómo funciona con ejemplos.

Eleción de bases “in the Money”

En estas condiciones tendremos opciones compradas y lanzadas, con valor extrínseco y valor intrínseco. Si analizamos por separado, sabemos que la prima intrínseca neta será siempre igual a la diferencia de bases. Ejemplo: compramos una base \$2,00 y vendemos una base \$2,20. El precio del subyacente es de \$3. Aquí la diferencia de bases es de \$0,20 y la prima intrínseca neta es también \$0,20. Esto último surge del siguiente cálculo: Prima intrínseca pagada = \$3 - \$2 = \$1. Prima intrínseca cobrada = \$3 - \$2,20 = \$0,80. Prima intrínseca neta = \$0,20 (\$1 - \$0,80). Podemos concluir que si no tuviésemos en cuenta la prima extrínseca, la operación sería totalmente improductiva, debido a que el ingreso máximo dado por la diferencia de bases es siempre igual al costo inicial dado por la diferencia de primas.

¿Pero qué pasa con la prima extrínseca? Bueno, normalmente a medida que nos colocamos cada vez más “in the money” (bases cada vez menores) el valor extrínseco va cayendo y en determinadas situaciones aun faltando para el vencimiento estos valores son nulos.

Vamos a suponer que armamos un Bull “muy in the Money” con opciones de COME y operando 100 lotes:

- Cotización Acciones: \$1,60
- Base Call Comprado: 1,00

- Prima Call Comprado: \$0,62

- Base Call Lanzado: 1,10

- Prima Call Lanzado: \$0,52

Al ser bases tan bajas han perdido mucho apalancamiento con lo cual su valor extrínseco debería ser escaso, veamos:

- Valor Extrínseco Call Base 1,00 = Prima – Valor Intrínseco = \$0,62 – \$0,60 = \$0,02 = \$1,25%.
- Valor Extrínseco Call Base 1,10 = Prima – Valor Intrínseco = \$0,52 – \$0,50 = \$0,02 = \$1,25%.

En este caso particular, al tener idénticos valores extrínsecos ambas bases no es posible obtener una ganancia armando un Bull Spread. Veamos porque.

Primero analicemos la inversión que nos demanda armar este Bull:

- Pago por compra de 100 lotes base 1,00 = \$0,62 x 100 x 100 = -\$6.200.
- Cobro por venta de 100 lotes base 1,10 = \$0,52 x 100 x 100 = +\$5.200.
- Inversión Inicial = -\$1.000

Si COME finalmente acaba al vencimiento cotizando por encima de \$1,10 (supongamos \$1,60) ambas bases quedarán ejercibles. Si quisieramos cerrar la operación, venderíamos el Call comprado base \$1,00 y recompráramos el Call lanzado base \$1,10. Al vencimiento operaremos casi exclusivamente por valor intrínseco:

- Venta Call Base 1,00 = +\$0,60 x 100 x 100 = \$6.000.

- Recompra Call Base 1,10 = - \$0,50 x 100 x 100 = -\$5.000
- Ingreso Final = +\$1.000

El ingreso al cerrar posición es igual a la inversión inicial, y de esta manera no hay ganancia posible. Queda claro que operar bases muy bajas reduce la ganancia máxima posible porque los valores extrínsecos se reducen mucho. Normalmente la base lanzada inicialmente 1,10 debería tener un valor extrínseco mayor que la comprada ya que está más cerca del valor de COME. No obstante, suele no ser muy rentable optar por estas bases.

Elección de base comprada “in the Money” y vendida “out the Money”

En esta elección, vamos a pagar por la base comprada “in the Money” tanto, valor extrínseco como intrínseco. En cambio, solo cobraremos una prima con valor extrínseco ya que el Call lanzado está “out the Money”. Aun así, si logramos obtener una prima neta menor a la diferencia de bases, tendremos un punto importante a favor y es que ya tenemos en nuestro poder un Call comprado “in the Money” que, de no variar las condiciones del subyacente podrá ser ejercido o vendido, cosa que no ocurre con el call lanzado “out the Money”.

En definitiva, al ser bases cercanas al precio actual no será necesaria una variación significativa de la cotización del subyacente para lograr éxito en la estrategia. De hecho puede darse el caso de que al plazo del vencimiento el valor de la acción permanezca constante y aun obtener beneficios.

Vamos con otro ejemplo:

- Cotización Acciones: \$1,65
- Base Call Comprado: 1,60
- Prima Call Comprado: \$0,15
- Base Call Lanzado: 1,70
- Prima Call Lanzado: \$0,10

Despejemos sus valores extrínsecos:

- Valor Extrínseco Call Base 1,60 = Prima – Valor Intrínseco = \$0,15 – \$0,05 = \$0,10 = \$6,1%.
- Valor Extrínseco Call Base 1,70 = Prima – Valor Intrínseco = \$0,10 – \$0,00 = \$0,10 = \$6,1%.

Analicemos la inversión que nos demanda armar este Bull:

- Pago por compra de 100 lotes base 1,60 = \$0,15 x 100 x 100 = -\$1,500.
- Cobro por venta de 100 lotes base 1,70 = \$0,10 x 100 x 100 = +\$1.000.
- Inversión Inicial = -\$500.

Si proyectamos posibles precios del subyacente vamos a ver que si éste termina por debajo de \$1,60, las opciones se extinguirán porque quedan sin ejercer y pierden todo su valor. Finaliza la estrategia y perdemos en definitiva la prima neta pagada de las opciones (\$500). Entonces perdemos el 100% de la inversión si COME acaba por debajo o igual de la base comprada, lo cual implicaría una caída del 3% (\$1,60 / \$1,65 -1).

Si en cambio, cotiza por encima de \$1,70 (lo cual se traduce en una suba del

3% ($\$1,70 / \$1,60 - 1$), se da el límite máximo de ganancia posible al tener un Call con un valor intrínseco cada vez mayor, lo mismo que ocurre con el Call lanzado. Por ende, por más que el subyacente suba a \$1,80, \$2 o \$5, la diferencia de las primas intrínsecas de nuestro Call, seguirá siendo de \$0,10. Si desarmamos al vencimiento (cotizando COME por ejemplo en 1,80):

- Venta Call Base 1,60 = $+\$0,20 \times 100 \times 100 = \2.000
- Recompra Call Base 1,70 = $-\$0,10 \times 100 \times 100 = -\1.000
- Ingreso Final = $+\$1.000$

Si a este ingreso le restamos la inversión de \$500 nos queda una ganancia limpia de \$500 (\$1.000 - \$500) que representa un 100% sobre nuestro costo inicial.

Si COME finalizase cotizando a \$1,70 el Call lanzado no se ejercería, y solo nos quedaría vender el Call comprado por su valor intrínseco de \$0,10 obteniendo \$1.000. El ingreso máximo, siempre que COME cotice por encima del precio de ejercicio de la base lanzada será \$1.000 (diferencia de bases $\times 100 \times 100$). Aquí también entonces la ganancia limpia sería de \$500 (\$1.000 - \$500).

Elección de bases “Out The Money”

Si las bases son “out the Money” entonces las primas serán compuestas únicamente por valor extrínseco. Sabemos qué factores forman el valor de la prima extrínseca (volatilidad y plazo al vencimiento, fundamentalmente) y también sabemos que tiene un costo total menor en comparación con bases “in the Money”. Si bien por un lado obtenemos menos prima por la venta, al mismo tiempo pagamos

menos por la compra, y en definitiva será menos costoso armar el Bull. A medida que elegimos bases mayores, el costo se reduce por que nos alejamos del precio de la acción. Pero esta ventaja tiene su contraparte negativa, ya que en esta estrategia la ganancia máxima se alcanza, cuando el precio del subyacente cruza y supera el precio base de la opción lanzada.

Entonces la importante conclusión que podemos destacar es que a medida que elegimos bases más altas, el costo de la estrategia es menor, pero debemos esperar subas cada vez mayores del subyacente para ganar el máximo.

El ejemplo siguiente ilustra lo que acabamos de decir.

- Cotización Acciones: \$1,65.
- Base Call Comprado: 1,80
- Prima Call Comprado: \$0,10
- Base Call Lanzado: 1,90
- Prima Call Lanzado: \$0,08

Despejando sus valores extrínsecos nos queda:

- Valor Extrínseco Call Base 1,80 = Prima - Valor Intrínseco = \$0,10 - \$0,00 = \$0,10 = 6,1%
- Valor Extrínseco Call Base 1,90 = Prima - Valor Intrínseco = \$0,08 - \$0,00 = \$0,08 = 4,8%

Analicemos la inversión que nos demanda armar este Bull:

- Pago por compra de 100 lotes base 1,80 = $\$0,10 \times 100 \times 100 = -\1.000

- Cobro por venta de 100 lotes base 1,90 = \$0,08 x 100 x 100 = +\$800
- Inversión Inicial = -\$200

Como se observa, la diferencia entre las bases es de \$0,10 (1,90 - 1,80) y la diferencia entre las primas es de \$0,02 (\$0,10 - \$0,08). De este simple cálculo ya podemos determinar la ganancia máxima, que será de \$0,08 (diferencia de bases - diferencia de primas = ingreso máximo - inversión). Para que esto se dé, COME debe alcanzar al menos el valor de \$1,90 al vencimiento, lo que exige una suba del 15% (\$1,90 / \$1,65 -1) La ganancia porcentual máxima siempre será un 400% (Ganancia / Inversión = \$0,08 / -\$200).

Suponiendo que COME finaliza al vencimiento cotizando a \$2, el desarme arrojaría los siguientes resultados:

- Venta Call Base 1,80 = +\$0,20 x 100 x 100 = \$2.000
- Recompra Call Base 1,90 = \$0,10 x 100 x 100 = -\$1.000
- Ingreso Final = +\$1.000

¿Nada mal, no?

Este resultado se repite para cualquier valor de COME por encima de la base lanzada, es decir \$1,90. Si ello no ocurriere y el valor de la acción cae o nunca alcanza al valor de la base comprada \$1,80, al vencimiento nada valen las opciones y se pierde el total de la inversión.

Como síntesis de este apartado cabe destacar que nuestra perspectiva del futuro valor del subyacente y nuestro nivel de ganancia pretendido será lo que

determine el nivel de las bases elegidas.

Atención: Hay que tener en cuenta que cuando se evalúa la posibilidad de armar un Bull Spread (al igual que cualquier otra estrategia), si queremos vender, debemos ver las puntas compradoras, y si queremos comprar debemos ver las puntas vendedoras. De lo contrario, caemos en el error de hacer el análisis tomando como datos los últimos precios operados. El error reside en que a la hora de decidirnos a operar, nos encontraremos con que los precios de oferta y demanda pueden ser diferentes (a veces muy diferentes) a los precios de la última operación.

Valor de las primas

Obtener el mejor precio posible por nuestro lanzamiento y pagar lo mínimo por el Call comprado es la misión. La relación: prima cobrada / prima pagada es importante para determinar qué proporción de la compra del Call, podremos costear con el lanzamiento. No es sencillo establecer un valor porcentual recomendable. No obstante, en caso de opciones “out the Money”, un índice del 50% ya es aceptable.

Equilibrio o Break Even

Otro dato a tener en cuenta, y que expondremos en el apartado de “Fórmulas”, es que la prima neta, será el monto en que deberá cotizar por encima de la base comprada, el subyacente mismo para estar en equilibrio.

Vamos de nuevo para clarificar este concepto. Pensemos lo siguiente: ¿Cuánto

debe aumentar el subyacente para salir al menos “derechos”, es decir recuperar la inversión?

En principio debemos procurar que la opción comprada se coloque (o permanezca) “in the Money”, valor a partir del cual nuestro Call comprado comenzará a tener valor intrínseco. Luego, hay que lograr que ese valor intrínseco sea al menos el valor de la prima neta (es decir el costo original de nuestro Bull). Es decir que cuando nuestro Call tenga un valor intrínseco igual a nuestra prima neta, estaremos en equilibrio, debido a que de venderlo, obtendríamos justamente el recupero del costo inicial de la estrategia. Insisto con la no consideración del valor extrínseco a la hora de cerrar posiciones, con el propósito de eliminar valores que no podemos proyectar objetivamente.

Sintetizando, el equilibrio se logra cuando:

- Valor Acción Equilibrio = Base Call Comprado + Primas Netas.
- En porcentaje, la suba necesaria se obtiene mediante:
$$\frac{(\text{Base Call Comprado} + \text{Primas Netas})}{\text{Cotización Acción Inicial}} - 1$$

Modalidades:

- Armar en diferentes momentos.

Si tuviéramos el “Timing” suficiente para operar, podríamos armar la estrategia en momentos diferentes (con momentos me refiero a minutos, horas o días). En momentos de bajada de precios podemos comprar el Call y luego en algún ciclo alcista lanzamos el Call de la base más alta. Esta es una manera de reducir el costo

inicial. O viceversa, en momentos de suba de precio lanzamos y al caer el precio de la acción recién compramos el Call de la base menor.

Es posible que operando de esta manera, logremos reducir el costo hasta lograr un Bull “gratuito”. Esto se da cuando la prima cobrada es igual o mayor a la prima pagada, caso en el cual no habrá inversión inicial sino ingreso inicial, que luego podría acoplarse al ingreso del desarme.

El problema se daría si no acertamos los movimientos del papel, agrandando la brecha entre la prima pagada y la cobrada. Si compramos primero y esperamos que el papel suba para lanzar más caro pero esto no ocurre y la acción cae de precio, cuando queramos lanzar el precio a obtener será menor, alcanzando una inversión mayor.

- Base lanzada con más de un nivel de diferencia:

Al principio dijimos que no era estrictamente necesario lanzar la base inmediatamente superior a la comprada. Si escogemos una base 2 niveles más arriba (ejemplo: compramos a base 1,60 y en vez de lanzar la base 1,70, lanzamos la base 1,80) la prima cobrada lógicamente será menor porque mientras más “out the Money” se encuentre la misma, el valor extrínseco se va achicando. Esto se reduce a que la inversión inicial será mayor. El Call lanzado financia menos al Call comprado. Y la ganancia máxima será lograda con una suba necesaria mayor.

Como lado positivo, ocurre que la diferencia de bases se agranda, lo cual permite que el Call comprado pueda ir generando valor a medida que la acción sube

de precio sin que paralelamente suceda lo mismo con el Call lanzado, que al estar más lejos aún no tendrá valor intrínseco. Seguimos con el ejemplo de COME:

- Cotización Acciones: \$1,65
- Base Call Comprado: 1,60
- Prima Call Comprado: \$0,17
- Base Call Lanzado: 1,80
- Prima Call Lanzado: \$0,10

Despejando sus valores extrínsecos nos queda:

- Valor Extrínseco Call Base 1,60 = Prima - Valor Intrínseco = \$0,17 - \$0,05 = \$0,12
= 7,3%
- Valor Extrínseco Call Base 1,80 = Prima - Valor Intrínseco = \$0,10 - \$0,00 =
\$0,10 = 6,1%

Analicemos la inversión que nos demanda armar este Bull:

- Pago por compra de 100 lotes base 1,60 = \$0,17 x 100 x 100 = -\$1.700
- Cobro por venta de 100 lotes base 1,80 = \$0,10 x 100 x 100 = +\$1.000
- Inversión Inicial = -\$700

Aquí, la diferencia de bases de \$0,20 nos generaría un eventual ingreso de \$2.000 siempre que la acción alcance o supere el \$1,80 al vencimiento. Porcentualmente esta operación nos reportaría una ganancia del 186% ($\$0,20 - \$0,07 / \$0,07$, si COME sube al menos un 9% ($\$1,80 / \$1,65 - 1$)).

- Desarme Prematuro.

Si prestaron atención sabrán a esta altura que el desarme perfecto se da generalmente en fechas cercanas al vencimiento donde las opciones han perdido gran parte de su valor extrínseco. Otro escenario donde el desarme perfecto es posible es cuando las bases operadas han quedado muy "in the Money" debido a una suba importante del subyacente, ya que pierde su valor extrínseco. Bajo estos escenarios las primas serán puramente compuestas por valor intrínseco, siendo la diferencia entre lo pagado por la recompra y lo cobrado por la venta, igual a la diferencia de bases que es nuestro ingreso máximo posible.

Si estos dos escenarios aun no han ocurrido (no estamos cerca del vencimiento y las bases no han quedado muy "in the Money"), desarmar puede dar igualmente ganancia siempre que el ingreso que genere sea mayor a la inversión inicial.

- Desarme Perfecto: Diferencia de Bases = Diferencia de Primas
- Ejercicio Anticipado.

A veces es aconsejable desarmar antes de la última semana del vencimiento para evitar que el tenedor de la opción lanzada decida ejercer (siempre que la acción cotice por encima del precio de ejercicio, claro).

Si el tenedor ejerce, deberemos incurrir en mayores costos de comisiones de bolsa, ya que (siguiendo el último ejemplo) deberemos entregar acciones por un valor de \$180.000 (100 lotes de 100 acciones a un precio de \$1,80). Si esto ocurre la ganancia se verá seriamente reducida.

Garantías:

El Bull spread no requiere garantías. Esto resulta así porque el valor máximo de pérdidas que podemos soportar es el costo inicial de la estrategia, constituido por la prima neta pagada. En el peor de los escenarios no podremos recuperar la totalidad de la prima pagada, pero nunca más que eso. El Call lanzado está cubierto por los lotes comprados.

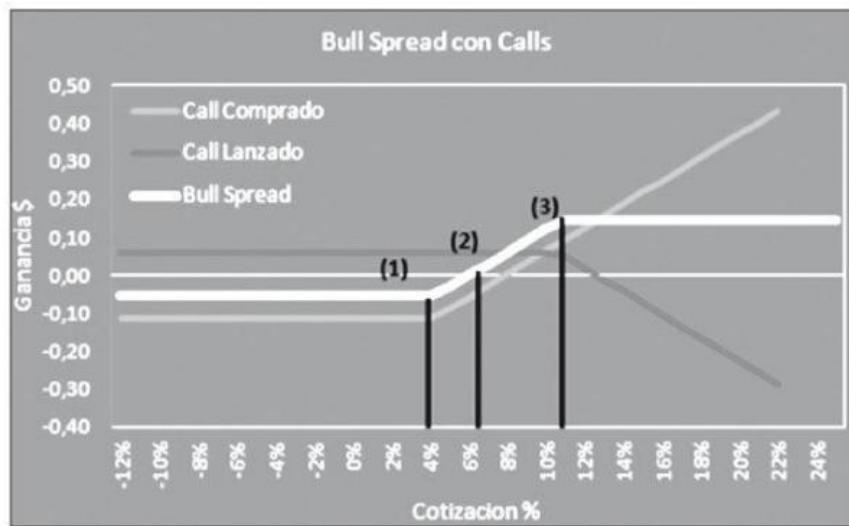
Fórmulas:

- Cotización Pérdida Máxima = Cotización < Base Comprada
- Máxima Pérdida (equivalente a costo inicial, o prima neta) = Prima Pagada - Prima Cobrada.
- Cotización de Equilibrio = Base Comprada + Prima Neta
- Aumento para Equilibrio (en %) = (Base Comprada + Prima Neta) / Cotización Inicio - 1
- Máxima Ganancia = Base Lanzada - Base Comprada - Prima Neta
- Cotización Gcia. Máxima = Cotización > Base Lanzada
- Aumento para Gcia. Máxima = Base Lanzada / Cotización Inicio - 1
- Financiación Prima = Prima Lanzada / Prima Comprada
- Valor Extrínseco % Pagado = Prima extrínseca pagada / Cotización Inicio
- Valor Extrínseco % Cobrado = Prima extrínseca cobrada / Cotización Inicio

Aclaración: un análisis más preciso requiere la inclusión de los costos por comisiones.

Siendo:

- Prima Pagada: el precio de la opción comprada efectivamente.
- Prima Cobrada: el precio de la opción vendida efectivamente.
- Cotización Inicio: el precio del subyacente al momento de la operación.
- Base Comprada: precio de ejercicio de la opción comprada.
- Base Lanzada: precio de ejercicio de la opción vendida, que es siempre mayor a la base comprada.
- Prima Neta: diferencia entre la prima pagada y la prima cobrada, y que es el costo de la estrategia.
- Comisión: por el pago y cobro de la prima.
- GRÁFICO N° 44: Rendimiento.
- Veamos el gráfico con la curva de rendimiento típica de un Bull Spread con Calls



Observando el Gráfico N° 44:

Datos:

- Cotización al momento o: \$3,07
- Base Comprada: \$3,20
- Prima Pagada: \$0,113
- Base Lanzada: \$3,40
- Prima Cobrada: \$0,058

Siendo:

(*) Curva Roja: Curva de rendimiento del Call lanzado

(*) Curva Verde: Curva de rendimiento del Call comprado

(*) Curva Blanca: Curva de rendimiento del Bull Spread

(1) Costo Inicial: Que resulta ser la pérdida máxima. Es la prima neta pagada, $\$0,113 - \$0,058 = \$0,055$. Si el subyacente no aumenta al menos al nivel de la base comprada la pérdida será total. El aumento porcentual necesario es 4,23% ($\$3,20 / \$3,07 - 1$).

(2) Punto de Equilibrio: es el punto en el cual recuperamos el monto invertido en la estrategia, o sea la prima neta. Se da cuando el subyacente aumenta su precio al nivel de la base comprada más el importe de la prima neta. Esto se traduce en un incremento de $\$0,185$ ($\$3,20 - \$3,07 + \$0,113 - \$0,058$). Porcentualmente implica un aumento del 6,03% ($\$0,185 / \$3,07$).

(3) Ganancia Máxima: es el valor que deberá cotizar el subyacente y a partir del cual se limita la ganancia. Esto se genera cuando alcanza el valor de la base lanzada, es decir \$3,40 y que representa un incremento en su precio del orden del 10,75% ($\$3,40 / \$3,07 - 1$). La ganancia máxima resulta de la diferencia de bases menos la prima neta, que es igual a \$0,145 ($\$3,40 - \$3,20 - \$0,113 + \$0,058$).

[Planilla de Análisis de Datos](#)

Bull Spread	Especie	Strike	Prima	Venc.	Accion	Cotiz.	Lotes	% Extrin.
Compra	GFGC3.20JU	3,20	0,113	JU	CGGAL	3,07	246	3,68%
Venta	GFGC3.40JU	3,40	0,058	JU	CGGAL	3,07	175	1,89%
		0,20	-0,055			175		

	Máxima	Variación	\$ Result.	\$ Invers.
Ganancia	264%	10,75%	0,145	-0,055
Equity	0%	6,03%	-	-0,055
Perdida	100%	4,23%	-0,055	-0,055

Consejo final

Un análisis de la relación riesgo beneficio del Bull en vista, es muy clarificadora. Esto significa tener presente la relación entre ganancia máxima y costo de la estrategia. Es decir ¿cuántas veces podemos lograr ganar por encima de lo invertido inicialmente? Sin dudas también, debemos ser conscientes de la variación en la cotización del subyacente, para que la ganancia máxima se pueda cristalizar, que como ya vimos, ocurre cuando este último supera el nivel de la base lanzada.

En caso de tener expectativas de subas importantes, puede ser más rentable simplemente comprar el Call sin lanzar y de esta manera no limitar las ganancias.

A cambio de esto nuestra inversión inicial será superior.

Contacto: germanmarin.pro@gmail.com

BONUS TRACK: Cómo Proteger sus Acciones Cuando no Existen "Puts"

Después de la excelente explicación de mi amigo el Contador Germán Marin, para terminar este capítulo de “Estrategia Con Opciones”, voy a desarrollar una última que les servirá y mucho en nuestro mercado argentino.

Introducción:

En mi libro anterior he explicado en lo que para mí concierne, la enorme ventaja que posee el inversor, con respecto al uso de cualquier stop Loss, cuando arma una posición con un activo determinado y se cubre con Opciones de Venta o Puts (Estrategia Married Put), inclusive usted ha visto anteriormente la estrategia “Collar” que posee una cierta similitud derivada. Ahora bien “desgraciadamente” no todos los activos del mercado argentino poseen dichas Opciones de Venta, por lo que solamente el único recurso para proteger nuestro capital ante una baja, es simplemente aplicar nuestro Stop Loss. Existen períodos muy volátiles en el cual el movimiento del precio de nuestro activo nos hace cerrar la posición, luego el se encausa de nuevo pero ya con nosotros afuera. Inclusive con el desarrollo del mejor Análisis Técnico aplicado, no se puede hacer nada contra estos “amagues” al mejor estilo “Lío” Messi, que realiza el precio de los activos, y vaya que esto ocurre demasiado en nuestro mercado argentino.

Características

Con este sistema que empezaré a desarrollar, lo que usted podrá lograr es proteger sus activos en un rango de -10%, -20% o -30% o más inclusive, aprovechar la suba en caso de darse la misma de manera ilimitada, y solamente perder entre un -3% o un -6%, si el alza no se produce o por el contrario el activo baja, siempre y cuando respete los márgenes establecidos de cobertura con anterioridad. Lo que resulta mejor es que el precio del activo puede “amagarnos” las veces que quiera, y no hacernos salir de la posición cosa que si podría ocurrir si solamente compramos y fijamos un Stop Loss de antemano. Los que operamos a diario vemos todos los días situaciones como las que les he mencionado, que por cierto resultan muy negativas a la larga, ya que a veces tenemos una hipótesis alcista en un determinado activo que resulta correcta, pero la misma no se concreta de una manera inmediata, cerramos la posición producto de una baja, y luego como dijimos el activo sube pero ya con nosotros fuera, les puedo asegurar que estos casos resultan muy frustrantes ya que nos hacen perder más de la cuenta, de ganar menos o directamente no ganar o perder en nuestras operaciones.

Pasos Operativos

- 1) Comprar el activo subyacente que posea perspectivas alcistas.
- 2) Lanzar Calls (Lanzamiento cubierto) de bases que estén “in The Money o dentro de Dinero” (inferiores al precio del activo comprado) en igual cantidad por el total del activo subyacente comprado.
- 3) Comprar Calls de bases “at The Money (en Dinero) o in The Money (dentro de

Dinero) ”, cercanas al precio del activo comprado por la misma cantidad lanzada con anterioridad.

Ejemplo hipotético

- 1) En el mes de junio de 2015 compramos 200 acciones del Activo “B” a 100\$ c/u, total = 20.000\$
- 2) Lanzamos cubierto nuestra tenencia, esto es 2 lotes Calls (2 lotes = 200 acciones, recuerde que cada lote equivale a 100 acciones) de la base 80 (Inferior al precio en un -20%) con vencimiento en Agosto de 2015. Nos pagan de prima 23\$ c/u, total = 23\$ x 2 x 100 = + 4.600\$.
- 3) Compramos 2 lotes Calls de la base 100 con vencimiento en agosto de 2015 pagando de prima 6,50 c/u total = 6,50\$ x 2 x 100 = 1.300\$.
- 4) Nuestra “Inversión Total Inicial” = 20.000\$ (200 acciones compradas a 100\$ c/u) + 1.300\$ (2 lotes Calls comprados de la base 100 a 6,50\$ c/u) = 21.300\$
- 5) Lo que usted debe tener claro en esta estrategia es que si el activo se mantiene o en su defecto baja, siempre y hasta los 80\$ = Base de los Calls lanzados, su pérdida máxima por acción será igual al “Valor Total de la prima pagada por los Calls comprados - Valor Extrínseco de la prima cobrada por los Calls lanzados” = 6,50\$ (Valor Total de la prima de los Calls comprados) - 3\$ (Valor Extrínseco de los Calls lanzados) = 3,50\$. Esto quiere decir entonces que en caso de producirse una baja abrupta o el activo se mantenga nosotros únicamente perderemos 3,50\$ por acción.

- 6) Hacemos un simulacro que nuestro activo "B" cotiza al vencimiento a 80\$. entonces:
- Las 200 acciones "B" a 80\$ = $200 \times 80\$ = 16.000\$$
 - Los 2 Lotes Calls lanzados (de la base 80) valen 0\$, por consiguiente hacemos efectiva la prima cobrada del apartado 2) = + 4.600\$.
 - Nuestra "Inversión Total al Final" sería = $16.000\$ + 4.600\$ = 20.600\$$.
 - Hacemos 20.600\$ (Inversión Total al Final) — 21.300\$ (Inversión Total Inicial) = -700\$ (Pérdida) = $(3,50\$ \times 200)$.
 - Note como ante una baja del -20% del precio de la acción, su pérdida obtenida aproximada es solamente de un -3,28% calculada sobre su "Inversión Total Inicial" = 21.300\$.
 - En este caso El Activo "B" puede bajar menos de un -20%, digamos un -15%, así y todo nuestra pérdida siempre resultará fija ($3,50\$ \times \text{acción}$).
 - La ganancia llegada la fecha de vencimiento de las opciones Calls (compradas y lanzadas) es ilimitada, en este caso se empezaría a dar una vez que la suba del Activo "B" absorba nuestra pérdida máxima por acción (3,50\$) es decir nosotros empezaríamos a ganar con la cotización de dicho activo desde los 103,50\$ y hacia arriba.
 - Otra ventaja observable se traduce en que usted podría tomar ganancia inclusive antes de que llegue la fecha de vencimiento, simplemente debe vender los Calls comprados, recomprar los Calls lanzados y vender sus

acciones, o simplemente dejar que estas últimas sean ejercidas. Vale decir que una vez vendido sus Calls comprados, el precio del activo no debe caer por debajo del precio Base de sus Calls Lanzados, en este caso por debajo de los 80\$.

Ejemplo real

El día 24/06/ de 2.015, la acción Comercial del Plata (COME), abre su cotización a 2,93\$ y cierra a 2,87\$.

- Se compra 5.000 acciones a un promedio de 2,90\$ = 14.500\$.
 - Se lanza cubierto 50 lotes Calls de la base 2,30 con vencimiento en Agosto (COMC2,30AG), nos pagan por cada contrato 0,78\$ de prima = $0,78\$ \times 50 \times 100 = + 3.900\$$
 - Se Compra 50 Lotes Calls de la base 2,80 con vencimiento en Agosto (COMC2,80AG), pagamos por cada contrato 0,30\$ de prima = $0,30\$ \times 50 \times 100 = + 1.500\$$.
- 1) En primer término vamos a calcular el rango de cobertura de nuestro activo, el mismo se da desde los 2,90\$ (precio de compra) y hasta los 2,30\$ (base de los Calls lanzados), esto es aproximadamente una cobertura en caso de que nuestras acciones bajen en el orden del -20,68%.
 - 2) Para conocer de antemano nuestra pérdida máxima de aquí y al vencimiento, en caso de que COME se mantenga o en su defecto baje hasta los 2,30\$, debemos restar el Valor Total de la Prima de los Calls comprados - Valor Extrínseco

de la prima de los Calls lanzados, donde:

a) El Valor Total de la prima de los Calls comprados (0,30\$) - Valor Extrínseco de la Prima de los Calls lanzados (0,18\$).

Donde el Valor Extrínseco de los Calls lanzados = Prima Cobrada (0,78\$) - Valor Intrínseco de los calls lanzados (0,60\$) donde:

Valor Intrínseco de los Calls lanzados = Precio del activo (2,90\$) - Precio de la base lanzada (2,30) = 0,60\$.

Recapitulando nuestra pérdida máxima por acción en este caso sería 0,30\$ (Valor Total de la Prima de los Calls Comprados) - (0,18\$) Valor Extrínseco de la Prima de los Calls lanzados = 0,12\$ x acción.

Llevamos esto a los valores del ejemplo y tenemos que nuestra pérdida total máxima en caso de que el activo baje sería de 0,12\$ x 5.000 acciones (50 lotes) = -600\$. Esto reflejaría un -3,75% aproximadamente sobre nuestra Inversión Total Inicial = 16.000\$. (5.000 acciones a 2,90\$ c/u) + 1.500\$ (50 lotes comprados)

La ganancia teórica de la estrategia empezaría una vez que el activo empiece a subir desde nuestro precio de compra y absorba esos 0,12\$ de pérdida máxima. Dicho en otras palabras como nosotros compramos COME A 2,90\$, empezaríamos a ganar ilimitadamente desde los 3,02\$ "hacia arriba".

Consejos útiles

- No es necesario que usted espere a la fecha de vencimiento de las opciones

para intentar hacer efectiva su ganancia, si observa que el ciclo alcista se detiene o se revierte poniéndola en peligro, simplemente venda los Calls comprados y espere a dicha fecha de vencimiento para recomprar sus Calls lanzados y vender sus acciones, dejar que le ejerzan el lanzamiento, o recomprar los lotes lanzados y volver a repetir la estrategia pero hacia el próximo vencimiento en caso de que sea factible.

- La única situación en la que su rendimiento se vería truncado después de que ha vendido sus Calls comprados, es que el precio baje demasiado y quiebre la base de sus Calls lanzados y que dicha baja también absorba el valor que usted ganó anteriormente por el incremento de la prima de sus Calls comprados y que ya han sido vendidos con anterioridad cuando decidió hacer su toma de ganancia.

Conclusión

Ya no calculamos los diferentes resultados que podrían darse de aquí y al vencimiento de esta estrategia. Puesto a que el desarrollo de la misma ya ha sido más que claro e inclusive reiterativo (pido disculpas). Recuerde que el aprendizaje de estos métodos, puede a la hora de la verdad marcar la diferencia entre Ganar o Perder. Y no solo eso "Armas" como esta combaten efectivamente el manejo inescrupuloso de los papeles que suelen hacer los "Peces Gordos" en desmedro del inversor minoritario, para lisa y llanamente quitarles su dinero (no lo olvide).

“De utilidad para el inversor”

A continuación vamos a mencionar a páginas, empresas, aplicaciones, y software útiles para el inversor. Vale decir que con ninguna/os poseo trato o vinculación comercial, solamente me une en algunos casos un compañerismo sincero y camaradería perteneciente a una misma actividad, y desde ya creo firmemente que los distintos aportes que menciono en este capítulo pueden servir al inversor.

- <http://bolsaargentinayestrategias.blogspot.com.ar/>: Excelente sitio dedicado a la estrategia bursátil con opciones financieras, realizables en el mercado argentino.
- www.mentedelinversor.com: Uno de los mejores sitios existentes para el aprendizaje, capacitación en finanzas personales y operatoria bursátil integral dentro de los mercados financieros.
- www.accionesfavoritas.com.ar: A mi entender uno de los sitios más recomendables de Análisis Fundamental y Asesoría Bursátil, para el Mercado Argentino.
- www.labolsadetavares.com: Página gratuita dedicada al análisis bursátil y preferentemente a las acciones del panel general.
- <http://inversormercado.blogspot.com.ar/>: Excelente Blog Bursátil de análisis y operaciones con opciones financieras y acciones.
- www.introdolar.com: Sitio financiero, económico y bursátil, con información del

mercado, e informes en tiempo real. El mismo también se dedica a realizar Análisis Técnico de los distintos activos Argentinos. Vale decir que yo los considero uno de los mejores.

- www.fororavaonline.com: Foro Bursátil, en el cual interactúo como forista.
- www.cnv.gob.ar: Sitio Oficial de la Comisión Nacional de Valores.
- www.bolsar.com: Sitio oficial de difusión perteneciente a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- www.desdelabolsaendirecto.com/: Página de difusión bursátil de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Aconsejo escuchar sus programas de radio, por ejemplo el de Marcelo Popovici y Gustavo Morandi.
- **¿Qué Hacemos Con Los Pesos?**: Muy buen programa de televisión sobre Inversiones Financieras y Negocios en General, conducido por Mariano Otalora, los viernes a las 22 hs por canal “26”.
- **La Bolsa Hoy**: Excelente Programa de televisión, que trata y analiza “El Mundo de la Bolsa” principalmente de Argentina, con la conducción de Claudio Zucho-vicky y la participación de gente del “Palo Bursátil”, como el Señor Rubén José Pasquali, es transmitido los lunes a las 21:30 hs por Canal “Metro”.
- Grupos de Facebook: “Mente Bursátil”, “Estrategias Con Opciones”, “Merval Inversiones”, “Cinco Ruedas El Diario Del Inversor”, “Desafío Bursátil”, “Mundo Bursátil”.
- Cinco Ruedas (El diario del inversor bursátil)

<http://www.cincoruedas.com.ar/suscripcion>. Revista gratuita on-line.

- Mi Página De Facebook: <https://www.facebook.com/pages/APREN-Y-GANE-DINERO-EN-LA-EN-LA-ARGENTINA-ESTRATEGIAS-COM-PROBABLES/1837649-88380234?f=hl.f=hl>.
- Mi Cuenta En Facebook: <https://www.facebook.com/alejandro.romero.1257>.
- www.analisis tecnico.com.ar: Página web con un software gratuito para realizar análisis técnico con los activos del mercado argentino y ADRS.
- www.terminusa.com: Página web con software gratuito para realizar análisis técnico.
- www.investing.com: Excelente página gratuita para realizar análisis técnico (algunos inclusive en tiempo real), con la mayoría de los activos que cotizan en el mundo, acciones, commodities, índices, monedas, etcétera. Posamos el mouse en "chart" y luego seleccionamos "Real Time Stock Charts".
- www.stockcharts.com: Muy buena página para realizar AT de los activos del mundo. En el margen derecho en la ventana "Enter a Symbol" (coloque el símbolo), colocamos por ejemplo "GGal" luego clic en "GO" y allí nos saldría las herramientas para analizar el ADR de esta acción que cotiza en el mercado americano.
- Metastock: Software de análisis técnico por excelencia, es el programa que yo utilizo y recomiendo su compra y utilización.

Programa recomendado para operar opciones financieras en el mercado argentino

- El MTR1.0 "El Merval En Tiempo Real".

A continuación voy a dar a conocer un programa, que considero único y de suma utilidad para operar opciones financieras en el mercado argentino, "El MTR1.0".

A grandes rasgos el mismo se halla compuesto por:

Panel Intradiario: muestra las operaciones del día, incluye cálculos de precio promedio ponderado (tomando como base, el mayor volumen nominal negociado). El mismo también contiene graficadores. Una característica que marca la diferencia de manera notoria, es que el panel actualiza los precios automáticamente desde Bolsar, para el operador de opciones esto resultaría de vital importancia.

Panel de arbitrajes: muestra las distintas posibilidades de comprar en CI (Contado Inmediato) a un precio menor, y vender a 72 hs a un precio mayor, capturando el Spread que se origina cuando existen vendedores que necesitan el efectivo. Es muy utilizado por quienes hacen colocaciones de dinero en plazos cortos.

Alarms: elimina la necesidad de estar mirando la pantalla permanentemente, en busca que un determinado activo alcance un precio fijado para comprarlo, venderlo o lanzarlo, ya que el MTR1.0 avisa cuando el evento ocurre.

Panel de Bases: cada activo que tiene opciones (derivados financieros), se agrupan en un panel junto con dicho activo subyacente, el mismo se puede desplegar para el cálculo de tasas asociadas y de las "Griegas" del modelo Black &

Sholes, el precio teórico de las primas y la volatilidad implícita de cada base. Todo en un mismo panel.

Panel Estrategias: este panel brinda las combinaciones respectivas de cada Ticker o símbolo de las opciones respectivas, para elaborar las distintas estrategias de inversión del trader ante los diferentes escenarios (Bulls Spread, Bears Spread, ya sean con Calls o Puts, Conos o Cunas ya sean compradas o vendidas = lanzadas), las mismas pueden ser detectadas y graficadas en tiempo real automáticamente, esto por supuesto ahorra tiempo en cálculos manuales, y lo mejor permitiría al operador tomar decisiones rápidas. En opciones financieras, les aseguro que esto refleja el 90% del posible éxito.

Panel CCL: calcula el CCL (también llamado dólar Bolsa), actualizándolo minuto a minuto y además muestra de todos los papeles del Merval que tienen ADR, su cotización respectiva en el mercado argentino y en el de New York, minuto a minuto. Esto puede minimizarse y así observar el valor del “Dólar Cable” en cada momento.

Panel general de Alarmas: cuando las alarmas individuales pasan a ser una cantidad apreciable se las pueden agrupar en un solo lugar, ocupando menos espacio en la pantalla, pero siempre manteniendo su funcionalidad operativa.

GRÁFICO N° 45: MTR1.o. Vista parcial del panel de estrategias, activo elegido “APBR” al 1 de abril del 2015.

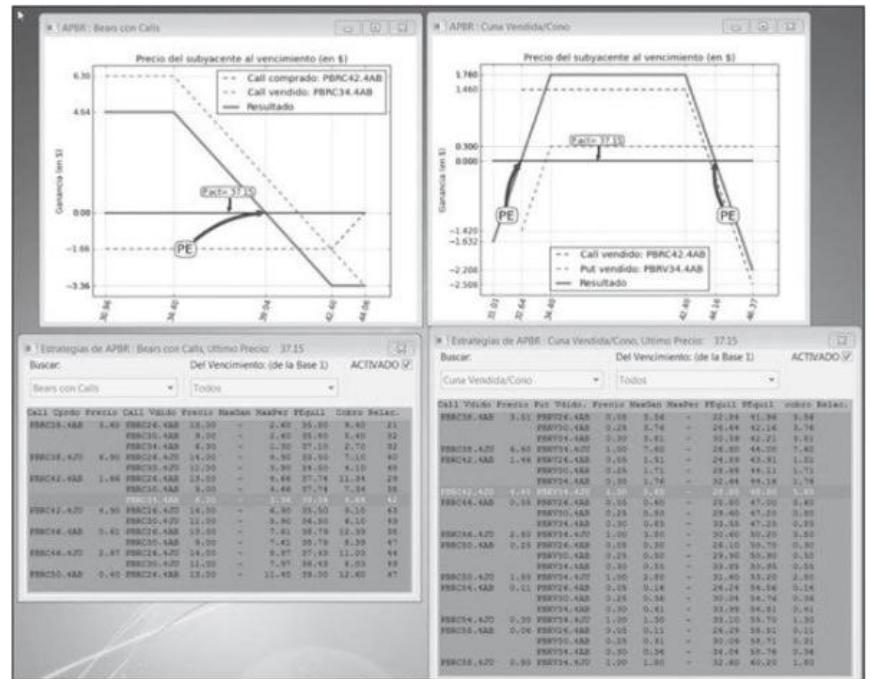
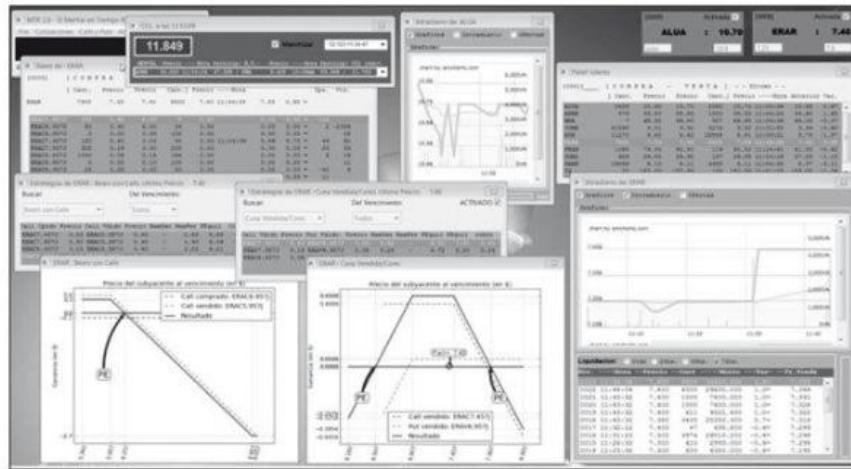


GRÁFICO N° 46: MTR1.o. Vista total del Panel completo en vivo, ejemplo real del 29/04/15 a las 11:56 hs, activo elegido “ERAR”.



Existen 2 versiones, una es totalmente gratuita y funciona con los datos gratuitos de www.bolsar.com la misma posee un retardo de 30 minutos aproximadamente, esta versión es ideal para usarla al final de día. La otra tiene el costo de la suscripción a Bolsar que a abril de 2015 es de 30\$ mensuales, y por el uso de la aplicación a la misma fecha de 100\$ mensuales.

Este valioso programa bursátil para el uso de opciones es 100% creación de un grupo de programadores argentinos, que también son traders y operan en nuestra bolsa, vale decir que conozco al principal creador del mismo, con el cual mantengo una amistad de años, ha querido mantenerse en el anonimato, también

aclaro que la recomendación de mi parte no posee fines comerciales ni nada por el estilo, ya que no poseo vinculación alguna con este excelente proyecto, solamente me parece que el mismo resulta en una vital herramienta informática para ser utilizada en nuestra actividad.

CONTACTO: mtr1.o@hotmail.com

<https://www.facebook.com/MTR1.oAplicacionBursatil>

Aclaración

A los que deseen bajarse la versión gratuita o la paga, deberán mandar un correo electrónico a la dirección de arriba, no he copiado el enlace correspondiente por una cuestión de visualización, ya que el link resulta muy extenso y el lector puede incurrir en un error al copiarlo y no encontrar la mencionada página. En el link de descarga existen videos tutoriales que les mostrarán los alcances de esta aplicación, siendo su utilización muy sencilla e intuitiva, como así también las novedades que se irán agregando a la misma.

Conclusión

No descubro nada nuevo mencionando que las Opciones Financieras, son un universo paralelo, con particularidades muy distintas al resto de los activos que existen en el mercado, por lo tanto dichos instrumentos deben ser tratados, enfocados y estudiados bajo un enfoque diferente. En nuestro mercado Argentino existen muchas limitaciones y dificultades al momento de operarlas, principalmente por la falta de liquidez, sin embargo existen anomalías que pueden y deben ser

aprovechadas por el inversor. Estableciendo una analogía que explica el punto, el operador de opciones no deja de ser un cazador, y tendrá que poseer muchas de las mismas virtudes que el mencionado para tener éxito, la diferencia en cuanto a porcentajes de aciertos resultaría muy distinta, si el mismo “caza” con un fusil “Remington” con mira telescópica, que si lo hace con un Mosquete de mecha del siglo XVI. Siempre la utilidad de este o de cualquier programa dependerá mayormente de cómo sea utilizado, recuerde que “La mente del hombre es la que crea el Software y no al revés”.

Consejos útiles

Para finalizar es lícito reiterar que las principales reglas que debe seguir el inversor de opciones en un principio son:

- Destinar solamente una parte del capital, ya que son activos muy riesgosos, que pueden otorgar grandes beneficios pero como contrapartida pérdidas totales.
- Realizar en un primer término, un análisis y proyección de lo que podría realizar el precio del activo subyacente.
- Ninguna estrategia con opciones funcionará por sí sola.
- No crea todo lo que aparece en internet sobre el uso de las mismas, recuerde que en el uso de derivados la mayoría de las veces es un juego de suma 0, (uno gana lo que el otro pierde), he conocido a gente que ha perdido los ahorros de toda una vida por operarlas y creer en los falsos “gurúes” que de tanto en tanto aparecen y desaparecen brindando de manera “gratuita” su asesoría.

Saludo final

Llegamos así al final de este libro, solo resta reiterar una vez más mi agradecimiento a todos los lectores por el inmenso apoyo brindado a través de estos años, les mando un abrazo a todos y recuerden siempre “...SI HAY MERCADO HAY TENDENCIA, SI HAY TENDENCIA HAY TRADING, Y SI HAY TRADING HAY SISTEMA...”

Contacto

Alejandro Daniel Romero Maidana.

Contacto:

alejandroromero13000@hotmail.com

aprendayganedineroenlabolsa@gmail.com

Canal en YouTube:

APRENDA Y GANE DINERO

EN LA BOLSA ARGENTINA (LIBRO)