

Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina

Estrategias comprobables

ALEJANDRO DANIEL ROMERO MAIDANA



4^a edición

EDICON

FONDO EDITORIAL CONSEJO

 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**APRENDA Y GANE
DINERO EN LA BOLSA
ARGENTINA**

ALEJANDRO DANIEL ROMERO MAIDANA

**APRENDA Y GANE
DINERO EN LA BOLSA
ARGENTINA**

Estrategias comprobables

- 4a Edición -

EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Romero Maidana, Alejandro Daniel

Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina / Alejandro Daniel Romero Maidana. - 1a ed . - Ciudad Autónoma de Buenos Aires : Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2016.

Libro digital, EPUB

Archivo Digital: descarga

ISBN 978-987-660-255-6

1. Finanzas. I. Título.

CDD 332

Hecho el depósito que marca la Ley 11.723.

Prohibida su reproducción total o parcial por cualquier medio sin autorización previa del CPCECABA.

EDICON Fondo Editorial Consejo
Consejo profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Viamonte 1549- CABATel. 5382-9240

www.consejo.org.ar
www.edicon.org.ar

*El hombre pensante jamás pensará solo.
Sus ideas siempre, pensarán con él.*

ÍNDICE

Prólogo	17
Agradecimientos	21
Introducción	23
Capítulo 1	
Saber lo justo y necesario.....	27
Capítulo 2	
Conociendo los elementos básicos de la operatoria	
bursátil.....	29
Mercado, bolsa definición y funciones	
Acciones: definición clasificación	
Otros elementos: compradores, precio, portafolio y trading	
Capítulo 3	
Motivos por el cual se opera en la bolsa	33
¿Cómo se obtiene ganancia?	
Inversor y especulador.	
Tiempos de inversión: Corto, mediano y largo plazo.	
Distintos perfiles y sicología del inversor. Perfil propio.	
Capítulo 4	
Análisis fundamental	39
Concepto. Definición.	
Elementos principales para su correcto funcionamiento, información, tipos, características, idoneidad y repercusión en el mercado.	

Limitaciones del análisis fundamental, ejemplos reales donde fracasó el mismo.

Análisis fundamental. ¿Realmente sirve?

Ventajas. Indicador P/E. Consejos útiles.

Capítulo 5

Análisis técnico 49

Concepto. Definición.

Elementos principales.

Oferta, demanda, precio; volumen.

Tendencia de mercado: definición, clasificación, importancia.

Tendencia a la baja al alza o lateral.

Importancia de la tendencia, como operar.

Herramientas que utiliza el análisis técnico.

Chartismo: Definición, figura chartista. Gráfico de serie de precios, teoría principal chartista.

Resistencias: Definición, teorías de equilibrio de precios, aclaraciones adicionales.

Soportes: Definición, teorías de equilibrio de precios, aclaraciones adicionales.

Canal madre de evolución del precio: alcista, descendente, y lateral

El volumen como herramienta confirmadora de tendencia.

Como usarlo. Casos posibles

Promedio o media móvil: Definición, como se obtiene, utilidades, ventajas, desventajas, consejos útiles.

Capítulo 6

El macd. Definición, como interpretarlo y utilizarlo en un sistema de trading 71

Utilización y manejo de un programa gratuito.

Comprobando la eficacia histórica del macd, ejemplos. Consejos para optimizar su uso, conclusión.

Sistema de trading de triple cruce de medias, como desarrollarla en un programa gratuito. –Conclusión.

Herramientas anticipadoras de tendencia: Oscilador estocástico.
Indice de fuerza relativa. Como utilizarlos.

Capítulo 7

Otras herramientas importantes para el trading	85
Retrocesos de Fibonacci. Importancia, como calcularlo y utilizarlo en nuestro trading, ejemplos alcistas y bajistas. Conclusión.	
¿Cómo obtener el Retroceso de Fibonacci, con nuestro programa gratuito?	
Ejemplos reales donde fracasó el análisis técnico.	
Conclusiones y consejos finales sobre como utilizar el análisis fundamental y técnico.	

Capítulo 8

Stop loss	95
Definición, aclaración, ventajas, consejos útiles.	

Capítulo 9

Sistemas funcionales vs. Sistemas emocionales	99
Consejos útiles para derrotar a los sistemas emocionales.	

Capítulo 10

Comprobando la eficacia y veracidad de los sistemas	101
---	-----

Capítulo 11

Opciones financieras	103
Aclaración. Concepto. Tipos, calls y puts.	
Elementos básicos de las opciones financieras. Activo subyacente, prima, lotes, precio de ejercicio o strike price. Ejemplos.	
Clasificación.	
Opciones fuera de dinero / Out The Money.	
Opciones dentro de dinero / In The Money.	
Opciones en dinero / at the money. Coeficiente de aproximación.	
Ejemplos.	

Capítulo 12

Prima. Elementos constitutivos. Valor intrínseco y valor extrínseco	111
Valor intrínseco de los calls y puts.	
Valor extrínseco de los calls y puts, introducción, como calcularlo dentro de la prima.	
Ejemplos.	
Valor El extrínseco y el paso del tiempo.	

Capítulo 13

Factores que determinan el precio de la prima, (valor intrínseco + valor extrínseco).....	115
Volatilidad: Concepto, relación entre volatilidad y precio de la prima.	
Volatilidad histórica, implícita y futura.	
Síntesis.	

Capítulo 14

Fundamento de la adquisición de opciones financieras.¿Por qué el inversor las compra?	119
Ejemplos con calls y puts. Conclusiones y consejos finales	

Capítulo 15

Un poco de todo antes de la primera estrategia	123
¿Por qué se apuesta más al mercado alcista?	
Mandamientos que debemos cumplir para que todas las estrategias funcionen correctamente.	

Capítulo 16

Aclaración sobre la terminología usada y sus equivalencias	127
--	-----

Capítulo 17

Estrategia Married Put	129
Concepto. Características, condiciones, y adaptaciones propias.	
Pasos a seguir para desarrollar la operatoria, ejemplos.	

Resultados posibles.
Toma de ganancias.
Ventajas y desventajas.
Casos excepcionales.
Ejemplo real
Conclusión.
Aclaración final. Síntesis Práctica.

Capítulo 18

Lanzamiento cubierto	139
Lanzamiento cubierto de un call. Escenarios o resultados posibles.	

Capítulo 19

Estrategia Lanzamientos cubiertos con recompra (propia)	145
Principios fundamentales. Ejemplos.	
Recompra del call lanzado cuando el precio de la acción sube.	
Ejemplos y parámetros a seguir para que resulte conveniente.	
Recompra del call lanzado cuando el precio de la acción baja.	
Ejemplos y parámetros a seguir para que resulte conveniente.	
Consejos útiles.	
Lanzamiento cubierto: ¿Realmente nos cubre cuando el mercado baja?	
Recompra del call lanzado cuando el precio de la acción se mantiene (dentro de ciertos niveles). Ejemplos y parámetros a seguir para que resulte conveniente.	
Primeras conclusiones y consejos útiles.	
Ejemplos reales de lo que se está pagando hoy de valor extrínseco en el mercado.	
Síntesis.	
Más consejos útiles. Conclusión final.	
Lanzamientos cubiertos, proyecciones de ganancias a largo plazo.	

Capítulo 20

Mercados Bajistas	163
Introducción. Venta en corto. Ejemplo hipotético.	

Capítulo 21

Estrategia con opciones financieras	165
Stradle. Explicación, ejemplo hipotético, consejos útiles.	
Ejemplo real. Conclusión.	

Capítulo 22

Lanzamientos en descubierto. Explicando la operatoria	173
Lanzamiento en descubierto de calls, y lanzamiento en descubierto de puts.	
Márgenes de garantía requeridos. Ejemplos.	
Definiendo las estrategias a seguir. Ejemplos.	
Lanzamiento en descubierto de calls de bases “muy” out the money.	
Lanzamiento en descubierto de puts de bases “muy” out the money. ¿Por qué debemos recomprar? Posibles pérdidas.	
Estrategias aconsejables. Lanzamiento y compra de puts out the money	
Condiciones +ejemplo real. Resultados posibles.	
Aclaración sobre la estrategia de lanzamiento en descubierto de calls. Bibliografía recomendable.	

Capítulo 23

Estrategia bajista con opciones Bear Spread	197
Ejemplos hipotéticos para explicar su funcionamiento. Resultados posibles. Consejos útiles. Ejemplo real. Conclusión.	
Estrategia Bear Spread con puts, (alcista)	
Estrategia Bear Spread con calls y puts, (simultáneamente).	

Capítulo 24

Dividendos	209
¿Qué es el pago de dividendos? Dividendos en efectivo, ejemplo hipotético. Síntesis.	
Formas de calcular el dividendo en efectivo y en acciones.	
Ejemplo hipotético.	

¿El pago de dividendos afecta el valor de la acción? Teorías, experiencia personal.

Capítulo 25

Estrategia de especulación con el pago de dividendos (propia)	217
Introducción. Conociendo los tiempos, cuando el dividendo es en efectivo y cuando es en acciones. Síntesis.	
¿Cuál es el mejor momento para comprar?	
¿Hasta cuánto es conveniente pagar?	
Toma de ganancias.	
Consejos útiles para la estrategia. Secretos	
Síntesis.	
Ejemplos reales.	
Conclusiones finales.	
Empresas que pagan buenos dividendos.	
Los dividendos y las opciones financieras calls o puts.	

Capítulo 26

Cauciones Bursátiles	243
Definición. Colocador y tomador. Explicación propia de la operatoria.	
Consejos útiles, ventajas y desventajas. Ejemplos.	
Conclusión.	

Capítulo 27

Mejores lugares de internet donde obtener informaciones bursátiles	249
Ganando con la información, ejemplo real.	

Capítulo 28

Formando el portafolio ideal	255
Acciones de empresas líderes, acciones de empresas pequeñas, acciones de empresas extranjeras. Conclusiones propias.	
Mandamientos a seguir para formar un buen portafolio de Acciones.	

Lista de empresas del Merval 25 y el Panel General agrupadas por sectores. Símbolos correspondientes.

Capítulo 29

- Estrategia. Especulando con los balances (propia) 263
Desarrollo de la estrategia, consejos útiles. Estrategias a aplicar.
Meses pares, presentaciones del 1 al 15, importancia. Coeficiente de relación Precio - Ganancia “P/E”, como obtenerlo, ejemplo real, utilidades del mismo.

Capítulo 30

- Estrategia combinada de Lanzamiento cubierto + cauciones (propia)..... 269
Introducción, ganancia mensual, y anual estimada. Como ganar 521.000\$ con un capital de 9.000\$ en 5 años.
Desarrollo de la estrategia, ejemplo hipotético y aclaración.

Capítulo 31

- Toma de ganancias 271
Ganancia fija.
Piso de ganancia sin límite.
Conclusión.

Capítulo 32

- Nunca piense que ya está todo inventado. ¿Quini 6? 273

Capítulo 33

- ¿Cómo abrir una cuenta comitente? 275
Pasos.
Sociedades de bolsa donde poseo mis cuentas comitentes.
Saludo final

- Anexo** 281

PRÓLOGO

Muchas veces, mis suscriptores del sitio “AccionesFavoritas.com.ar”, me preguntan sobre los diferentes libros que existen y contienen las enseñanzas más elementales, para poder entender y prosperar en el negocio de la Bolsa. Siempre he citado algunos de los clásicos que existen en la bibliografía bursátil. Se puede vislumbrar así algo de este negocio, tan apasionante y fantástico como igualmente riesgoso.

No hay duda que con la aparición de este libro escrito por Alejandro Romero Maidana, con una calidad técnica de primer nivel, se logra llenar el vacío existente hasta hoy en la materia, porque a decir verdad libros que se dedican a analizar el mercado de valores hay muchos, pero que enseñan paso a paso como debemos operar y que puntualmente debemos hacer en la bolsa para ganar dinero en los diferentes escenarios alcistas laterales o bajistas intentando salir airoso siempre, existe solamente este libro que acaba de aparecer.

En el mismo, el novel inversor, aprenderá a tomar las mejores decisiones, en los tiempos justos, elegir, comprar, vender y hasta “alquilar” determinados activos. También se le enseñará de manera muy simple, la utilización de las herramientas existentes en el mundo bursátil, y la aplicación de programas gratuitos disponibles en la red, que sirven para identificar de manera correcta los diferentes momentos por los cuales atraviesa siempre el mercado de valores y/o el activo elegido. De esta manera siempre se logra inclinar más aún las probabilidades a favor del inversor para obtener éxito y ganar dinero o en el peor de los casos minimizar pérdidas. Esto no es otra cosa que potenciar nuestros aciertos y disminuir nuestras equivocaciones a través de razonamientos lógicos y comprobables a la hora de invertir.

Por citar algunos ejemplos Las diferentes estrategias que desarrolla con opciones de compra y venta, lanzamiento cubierto con recompra, estrategia protectivas con puts, estrategia de pago de dividendos, estrategias bajistas etc. Parecerían complicadas al leerlas la primera vez, pero debo decirles que todas ellas involucran simplemente, operaciones de suma, resta, multiplicación, división y cálculos de porcentaje, nada más ni nada menos, por lo cual es aquí la diferencia notoria que tiene este libro para con los demás y que se traduce en que cualquier persona sin experiencia en este campo pueda realizar correctamente dichas estrategias.

Lo mejor de todo se traduce en que se puede comprobar la eficacia de lo que se enseña a través de Internet antes de utilizar dinero real. Simplemente llevando un registro de las operaciones. Al mismo tiempo como todo en la vida el lector le iría tomando la mano a este negocio, para así en un futuro llevar a buen puerto sus inversiones y su dinero. También y continuando con el contenido del libro el mismo cuenta con algunos secretos, consejos útiles y lugares donde el inversor puede encontrar informaciones confiables, licitas de primera mano, que permiten siempre el situarse un paso adelante con respecto al resto de los inversores comunes promedio.

Alejandro es un virtuoso de la “Estrategia Bursátil” y me sorprendió desde el primer día que se inscribió como suscriptor en nuestro sitio, logrando éxitos no solo en sus inversiones, sino también en concursos bursátiles nacionales e internacionales figurando siempre entre los primeros lugares entre miles de participantes sobresaliendo en la competencia entre inversores más experimentados, con preparaciones académicas superiores y doctorados en economía, lo que demuestra en definitiva que su conocimiento y talento a la hora de invertir están lejos y por encima del promedio del inversor común. Al editar este libro logra un formidable avance en su carrera bursátil, ya que pasa de ser un excelente alumno, a dar cátedra como maestro y estratega en operaciones en la bolsa de valores que sin duda alguna asombrará al novel inversor que hace sus primeras armas.

Para terminar debo decir entonces que este libro pasa a ser ahora una obra de consulta obligada, y tenerlo como cabecera nos servirá para guiarnos a todos los que estamos en este negocio desde hace varios años, y que nunca terminamos de aprender del todo y deseamos siempre el saber más. A decir verdad, leerlo una sola vez no alcanza, es necesario leerlo varias veces para aprender mucho más de lo que realmente creamos que sabemos.

CARLOS OMAR ZUCO

AGRADECIMIENTOS

Quiero hacer mención y dar las gracias a todas las personas que de alguna u otra manera, colaboraron en la realización de este libro, hago referencia de manera especial a mi querido amigo El Contador Carlos Omar Zuco, dueño del Blog “www.accionesfavoritas.com.ar”, y su Equipo de Analistas. A mi entender el mejor sitio que existe en la actualidad en La República Argentina. Dedicado al análisis y asesoría bursátil. Ya que con su colaboración desinteresada, me ha apoyado y alentado en la tarea ardua de escribir y publicar un libro como este en el cual se le enseña paso a paso, al pequeño, mediano, gran inversor o ahorrista, como funciona la Bolsa de Valores y qué debe hacer el mismo para incrementar sus ahorros.

A nivel personal, quiero hacer mención a mis amigos, Los mosqueteros de Rava, Gustavo, Santiago, Mariano, Sergio, Martín, Matías, y Andrea. Un grupo excelente que día a día intentamos conjuntamente, cada uno en su especialidad, aportar ideas, información y distintas estrategias con el fin derrotar al mercado argentino. Gracias por compartir sus conocimientos y sobre todo su amistad desinteresada.

A la escritora, periodista y editora, Marta Rosa Mutti, por su aliento y compañía.

A nivel familiar quiero hacer mención al mejor padre del mundo Alberto Rito Romero, a mi hermano mayor Javier, su familia, la familia de mi esposa Paula y ella misma claro, a la cual le pido disculpas por la cantidad de veces que he llegado tarde a casa producto de las horas interminables que me llevó la escritura de este ejemplar, también por ser madre y partícipe necesaria de la mejor inversión a muy largo plazo que realicé en mi vida y que resulta en mi hija Tiziana.

Para terminar quiero hacer una mención especial a todas aquellas personas que formaron parte de mi vida y que hoy, ya no se encuentran presentes. Principalmente a mi madre Dionisia Leonor Maidana Romero, la mejor madre que un hijo puede llegar a tener y sinceramente, la mejor que he conocido. Este libro va para vos “mami”.

Agradecimientos Especiales:

Al inversor, escritor bursátil, y estimado colega, Mariano Pantanetti, autor de los libros “Invertir y Ganar 1 y 2”, columnista de la revista “Inversor Global” en la cual se ofreció a publicar gentilmente una reseña de mi 2da edición.

A los señores periodistas Daniel Toledo, Natalio Aides, y “FM Sudamericana”.

Al señor Juan Ignacio Rava, responsable de “Rava Sociedad De Bolsa”, y a su foro bursátil, infinitas gracias por el apoyo desde siempre.

A la empresa de asesoría y análisis técnico bursátil “Ámbito Dólar”.

A mi gran amigo, experto en softwares Geraldo Escobar.

Al MEJOR TRADER de Opciones Financieras que conozco, mi queridísimo amigo, Adrián Nicolás Merlo “El Pulpo”, y a su grupo en Facebook, “Mente Bursátil”, gracias por estar siempre, por compartir tus conocimientos y sobre todo tu amistad.

Al Grupo de Facebook, “5 Ruedas el diario del inversor”, a “Tritango Traders”, y a su grupo de analistas técnicos.

A Humberto Gussoni, Gerardo Barrionuevo, Ulises Pellegrino, y a toda la gente de “editorial EDICON”.

A mi fan NUMERO 1 Sabrina Torrecilla, y a la Sra Marcela Tapia, gracias por la buena onda desde siempre y a todo mi grupo de amigos seguidores del Facebook, de “Alejandro Romero”, y de mi página “APRENDA Y GANE DINERO EN LA BOLSA ARGENTINA”.

A mis representantes, excelentes profesionales, excelentes personas, Patricia Iacovone y Diego Mileo.

Sin el apoyo de todas estas personas, y de los miles de lectores, que me felicitan y me otorgan ánimo a diario, esta 4ta edición nunca hubiese sido posible gracias a todos...

INTRODUCCIÓN

Mi nombre es Alejandro Daniel Romero Maidana, inversionista de la bolsa Argentina, empresario y escritor. Tengo varias obras terminadas pero nunca tuve la posibilidad de publicar las mismas, sin embargo he participado en concursos y certámenes provinciales. Este año participo en dos concursos Internacionales, uno es el que organiza la Universidad de Huelva en España, VI Certamen de Relato Corto Zenobia y en el 56 Premio CAM de Cuentos Gabriel Miró. Realizado también en España.

Soy un ex alumno de la Facultad de Ciencias Económicas de Nordeste UNNE, en la cual quedó pendiente la concreción de la carrera y la obtención del título de Licenciado en Economía. Aunque resulte paradójico, en dicha facultad, jamás vi o cursé una materia que explique cómo funciona el mercado de valores, ojalá esto pueda revertirse en un futuro porque a mi entender la bolsa resulta parte fundamental de la economía de cualquier país, desde ya ofrezco desinteresadamente mis conocimientos sobre todo hacia el alumnado, sin esperar ningún tipo de retribución o publicidad alguna a cambio.

Como antecedentes propios de inversor, puedo citar premios obtenidos a nivel internacional, en concursos con simuladores bursátiles realizados en Europa entre miles de participantes terminé en el lugar 35 El nombre del mismo era el “Mejor Trader” organizado por IG Markets. Cabe aclarar que mi especialidad no son los Mercados Europeos.

A nivel Nacional recientemente en el año 2010, finalicé en Cuarto Lugar entre miles de participantes de la República Argentina en el concurso anual Inversores 2. Organizado por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales de la República Argentina, a través de su programa de difusión bursátil Pro. Di. Bur. (Programa de Difusión Bursátil) Obteniendo un rendimiento positivo en mi cartera en aproximadamente 40 días de concurso del +91%.

También no quiero dejar de mencionar que en el mes de abril del año 2009, conjuntamente con mi madre, terminamos en el segundo lugar de dicho concurso nacional de inversores realizado a través de Pro. Di Bur. “Concurso Finanzas TV”.

En lo que respecta a la bolsa de Valores, de Argentina, invierto en la misma, desde hace aproximadamente 8 años, comencé con las famosas Cédulas Hipotecarias y desde ese momento quedé impregnado por todo lo concerniente al tema bursátil, en un principio hacia caso a lo que me indicaba el asesor de bolsa de mi entidad Bancaria, con el correr del tiempo me di cuenta, que si quería de verdad ganar dinero en el mercado, tenía que principalmente nutrirme de todo conocimiento relacionado o no y obtener educación básica para saber cómo funciona el mismo. Con el tiempo y a medida que aprendía más y más fueron apareciendo las diferentes estrategias que existen, profundicé mi análisis en las que yo consideraba mejores, creando también las mías propias. Si bien no me resultó complicado el aplicarlas, me llevó un tiempo considerable adaptarlas y comprobar la eficacia de las mismas. Estas hacían frente resolviendo de la mejor manera, las diferentes situaciones muchas veces aleatorias y emocionales por la que atraviesa el mercado... En definitiva con el tiempo concluí que la aplicación de estrategias, otorga resultados favorables constantes, por la sencilla razón que se disminuyen los errores y potencian los aciertos en cada una de las decisiones que tomamos. Volviendo a los sistemas que enseñaremos, usted podrá ganar dinero simplemente por hacer lo correcto, en el momento adecuado, no existirá magia, ni inteligencia superior que lo diferencie del resto de los inversores, sin embargo la creación de los mismos ha llevado consigo, miles de horas de trabajo arduo, en diferentes áreas y humildemente, algo de mi talento como inversor y estratega. La ventaja principal que poseerá usted al aprender es la comprobación real de los resultados favorables sin arriesgar un solo peso. Esto puede hacerse a través de simuladores bursátiles o si lo prefiere simplemente llevando un registro de las operaciones realizadas. Cabe aclarar que los datos obtenidos de las cotizaciones de los distintos activos que se negocian en la bolsa resultan exactamente iguales y equivalentes en todo el mundo. De ahí es que no existe margen para que dicha comprobación de resultados no sea 100% eficiente y real.

Los motivos en primera medida que me llevaron a escribir este libro sin ánimo de ofender a nadie, es la total ignorancia, y falta de conocimiento básico que tiene el pequeño, mediano o gran ahorrista argentino el cual cree, que si la bolsa baja perderá todo su dinero, y que únicamente ganará si la bolsa sube, no conoce otra inversión aparte del plazo fijo o los dólares, rendimientos que aparte de resultar bajísimos, son devorados por la inflación. En segundo término los objetivos que persiguen las sociedades de bolsa de argentina, y que muchas veces no se condicen con los del pequeño inversor. Si bien no todas son iguales, la mayoría se preocupa más por dictar cursos arancelados, o recomendar empresas extranjeras para cobrar mayor comisión, las cuales a veces el pobre inversor no conoce ni siquiera su correcta pronunciación en el idioma de origen y lo peor de todo es que existiendo en nuestro país empresas que ganan mucho más dinero en función de su patrimonio que cualquiera de las grandes multinacionales del resto del mundo.

Concluyendo, esta obra irá destinado a todos aquellos ahorristas del mundo posean o no conocimientos sobre la materia bursátil, para que los mismos aprendan a proteger y luego multipliquen su dinero a través del tiempo, no existirá magia, pero si habrá resultados sorprendentes, a mi modesto entender el mercado y la bolsa es el único lugar que brinda a todo aquel que realmente quiera aprender la posibilidad cierta de llegar a hacerlo.

CAPÍTULO 1

SABER LO JUSTO Y NECESARIO

Antes de empezar a desarrollar los temas que hacen a que usted no solo aprenda a operar en bolsa sino, a ganar dinero en ella. Debo aclararle que no tiene que ser un experto en economía, profesional o buen estudiante de la materia para aprender a operar correctamente. Aprendiendo algunos conceptos y operatorias básicas usted puede obtener éxitos en sus inversiones.

Cuando empecé a comprar y vender acciones, la mayoría de las personas me decían, “Claro Como vos estudiaste Ciencias Económicas te resulta fácil”. Lamentablemente esto no es así. Aunque cueste creerlo, y sin ánimo de ir en contra del sistema universitario argentino, en la Facultad de Ciencias Económicas existe una total indiferencia, que conlleva al desconocimiento por parte de los estudiantes y profesores inclusive, de todo el mundo bursátil. Creo yo que deberían colocar más materias entre “tantas” que dan. Que traten en profundidad el mercado de capitales, y la operatoria en bolsa, los diferentes tipos de análisis, fundamental, técnico, estrategia con opciones etc... Sin ser académico, hoy gracias a la famosa ventana al mundo que resulta la Internet, junto con otros adelantos tecnológicos simuladores y softwares bursátiles, concursos con premios importantes etc. El resultado que se podría obtener en el aprendizaje a mi modo de ver, sería algo fabuloso, útil, y divertidísimo de desarrollar con el alumnado. Seguramente si hubiesen colocado alguna de estas materias en mis épocas de estudiante (Y sacado otras claro) me hubiera resultado más fácil, terminar mi carrera universitaria.

Volviendo a lo nuestro debo decirles que las técnicas y conceptos que se desarrollarán aquí, pueden ser perfectamente aprendidas y realizadas por la mayoría de las personas, sin necesidad de que posean un coeficiente intelectual alto, estudios avanzados o sean profesionales en la materia. Solamente pediré disculpas anticipadas debido a que el

presente libro se pondrá a veces reiterativo y redundante en las explicaciones, pero esto se hace para que justamente el aprendizaje sea de fácil comprensión para todos.

CAPÍTULO 2

CONOCIENDO LOS ELEMENTOS BÁSICOS DE LA OPERATORIA BURSÁTIL

Mercado

Desde la perspectiva del economista Gregory Mankiw, autor del libro “Principios de Economía”, un mercado es “un grupo de compradores y vendedores de un determinado bien o servicio. Los compradores determinan conjuntamente la demanda del producto, y los vendedores, la oferta”.

Mercado de valores: En términos simples es el lugar donde se puede comprar y vender acciones y participaciones, de las empresas, y demás instrumentos financieros negociables, tangibles o intangibles. Los mismos pueden reflejar cantidades determinadas de un bien específico, o simplemente obligaciones contraídas a pagar en una fecha determinada.

Bolsa: Definición y funciones

“La bolsa no es más ni menos que un mercado. Como en todo mercado, se negocian una serie de productos; se ponen en contacto compradores y vendedores. Efectivamente, en primer término la bolsa es punto de encuentro entre dos figuras muy importantes en una economía: empresas y ahorradores”.

“Las empresas que necesitan dinero para alcanzar sus objetivos tienen, diferentes formas de conseguirlos, una de las más interesantes es acudir a la bolsa y vender activos financieros (acciones, bonos, obligaciones, etc.) que hayan emitido”.

“Por otro lado, los ahorradores (tanto instituciones como particulares) desean obtener rentabilidad de sus excedentes y entre las muchas

alternativas de inversión que existen, pueden decidir la compra en Bolsa de los productos emitidos por las empresas”.

“La bolsa, por lo tanto, cumple una función esencial en el crecimiento de toda economía, puesto que canaliza el ahorro hacia la inversión productiva. Es un instrumento de financiación para las empresas y de inversión para los ahorradores”.

“En su condición de mercado secundario, la bolsa ofrece a los compradores de valores mobiliarios la posibilidad de convertirlos en dinero en el momento que lo deseen. Resultaría poco atractivo para los inversores no poder desprenderse fácilmente de sus acciones, bonos, etcétera, cuando necesitaran el dinero. La liquidez que la Bolsa ofrece a los inversores hace posible que sus diferentes horizontes temporales de inversión, generalmente no coincidentes con el carácter permanente de financiación de la empresa, puedan conjugararse y así cumplir ambos sus objetivos”.

“Además, el mercado bursátil resuelve, cada vez con mayor eficiencia, el problema de la valoración de los activos financieros a través de la libre conjunción de oferta y demanda. Es decir, en la Bolsa el precio de los productos financieros es un precio objetivo”.

“Para que todas estas funciones se desarollen con eficiencia es muy importante la información. La información es a los mercados lo que la sangre a un organismo vivo, cuanto más limpia y mejor circule, mejor funcionará todo el sistema. Toda la información que pueda influir en el mercado debe ser difundida de forma clara y rápida a todos los participantes en el mismo para que todos dispongan de las mismas oportunidades. La transparencia informativa es un compromiso constante de la bolsa”.

“La inversión en acciones protege el ahorro frente a la inflación. Las acciones representan partes de activos reales, cuyo valor monetario crece por efecto de la inflación, por lo que también aumenta el precio de las acciones”.

“Por último, un mercado oficial y organizado como es la bolsa confiere seguridad jurídica a todas las transacciones que se realizan y facilita la accesibilidad de todos los participantes”.

www.invertironline.com.ar. Sociedad de bolsa.

Acciones: Se denomina acciones a las partes en que se divide el capital de una sociedad Anónima. Así las personas físicas o jurídicas, que posean las mismas pueden considerarse como dueños de una parte de dicha Sociedad. Otorgándole derechos políticos y económicos, las mismas pueden venderse y comprarse en el mercado.

“Existen varias clases de acciones las mismas pueden ser nominales o al portador, pudiendo diferenciarse en series distintas por su valor nominal o por el contenido de sus derechos; p.e. con derecho a voto –acciones políticas, o sin él. La tenencia de acciones faculta a participar preferentemente en las sucesivas ampliaciones de capital, a entrar en el reparto de las ganancias (dividendos), a percibir parte del patrimonio resultante en caso de liquidación de la sociedad, y a votar en la junta general de accionistas cuando se posee el mínimo que los estatutos exigen para el ejercicio de tal derecho. Las acciones de las empresas que cumplen ciertos requisitos, son el objeto de cotización y compraventa en bolsa. Pueden ser ordinarias, cuando son emitidas normalmente nominativas, cuando en la acción figura el nombre de su propietario; al portador, cuando no figura en ella directamente el propietario, y el tenedor de la acción es considerado, salvo prueba en contrario, el legítimo propietario; con prima, cuando son emitidas a un precio superior al nominal etcétera”.

Definición extraída de www.invertironline.com.ar Sociedad de bolsa.

Otros elementos

Dentro de la Bolsa o mercado existen también estos elementos principales.

Comprador:

Persona física o Jurídica que quiere adquirir un determinado instrumento financiero, a un precio determinado. El conjunto de los mismos forma la demanda.

Vendedor:

Persona física o Jurídica que quiere vender un determinado instrumento financiero, a un precio determinado. El conjunto de los mismos forma la oferta del mismo.

Precio:

Valor monetario asignado exacto, en el cual quedó o quedan reflejadas, las voluntades de los compradores y/o vendedores de dichos instrumentos financieros. En un momento y tiempo determinado.

Portafolio o cartera de inversión:

Se denomina portafolio o cartera de inversión al conjunto de activos, títulos, valores, o instrumentos financieros combinados, que posee una persona física o jurídica.

Trading:

Yo voy a dar un concepto propio a este término tan usado, diciendo que el Trading son todas aquellas operaciones financieras que el inversor o especulador las realiza con el objeto de obtener una ganancia en el mercado de valores, compra, venta, lanzamientos, cauciones etc. Dentro de un período determinado de tiempo, que puede ser (y he aquí la diferencia), corto, mediano o largo plazo.

CAPÍTULO 3

MOTIVOS POR LOS CUALES SE INVIERTEN EN LA BOLSA. ¿CÓMO SE OBTIENE GANANCIA?

Voy a ser sencillo y práctico resumiendo en uno, los motivos que todos tenemos cuando operamos en la bolsa. El mismo es ganar dinero.

Las empresas que al financiarse con la emisión de los diferentes títulos existentes (reciben dinero), buscan ganar con las nuevas inversiones que realizarán con ese dinero fresco.

Los inversores o especuladores que adquieren esos títulos, buscan también Ganar Dinero, Con las diferentes operaciones que pueden realizarse con los mismos, (compra, venta, lanzamientos etc.).

¿Cómo se obtiene ganancia?

Ya se dijo cómo hace la empresa para ganar; en realidad lo importante aquí es saber cómo hará el inversor o usted, para ganar dinero con esos títulos que adquiere; los mismos, por suerte, poseen muchas alternativas. Yo las resumo en las siguientes:

- Comprar a un determinado precio el instrumento financiero que se ofrece, y venderlo a un precio superior, (principio básico de cualquier buen negocio).
- Obtener una renta, o “alquiler” por los títulos que posea en cartera. Esto recibe el nombre de prima., y se hace a través de una operación llamada lanzamiento, existe muchas variantes de esta operatoria, que a mi entender es una de las mejores que ofrece el mundo bursátil al pequeño inversor (nosotros).
- Vender antes una cierta cantidad de Títulos o Instrumentos Financieros a un determinado precio, Sin tenerlos (pidiendo prestado). Y luego esperar una baja en el precio del mismo, para comprarlos más baratos, devolver la cantidad nominal, prestada y hacernos con la di-

ferencia (vender caro primero y comprar barato después en la misma cantidad). Operativa conocida como short sell o venta en corto.

Inversor y Especulador:

Muchas son las definiciones y teorías que se contraponen a la hora de definir lo que es un inversor o especulador, algunas acercan y establecen entre los mismos una similitud constante e inclusive dependiente. Otras por el contrario, no solo los colocan en veredas opuestas sino que hasta promulgan un supuesto enfrentamiento. Desde mi punto de vista todo esto resulta innecesario. Por circunstancias que sinceramente desconozco el inversor está siempre como mejor visto en la actividad económica. Yo creo y no es por mantenerme dentro de una filosofía conciliadora que simplifique las cosas, que existen más similitudes que diferencias notables entre uno y otro.

Me viene a la mente un caso en el cual se decía que un inversor era la persona que abría un negocio por ejemplo de indumentaria textil, e intentaba hacerlo funcionar y crecer para obtener una ganancia estable y perdurable, mientras que el especulador era aquel que realizaba lo mismo, pero con la diferencia que intentaba hacerlo crecer para después venderlo, a un precio más elevado.

Sin embargo, yo sostengo que todo inversor es en parte un especulador y viceversa.

Cuando el dueño de la tienda de indumentaria textil, lanza un descuento, de fin de temporada, o compra a su proveedor en mayor cantidad, tal o cual prenda que estará o está de moda y aprovecha ese aliciente para venderla más cara en el futuro estará especulando.

Cuando el especulador emplea sistemas, que protegen su inversión, realiza un lanzamiento cubierto sobre su portafolio buscando el pago de una prima, espera el pago de dividendos de una empresa, o hasta realiza lo más simple que es depositar dinero a plazo fijo para obtener un interés, también está intentando conseguir una posible ganancia estable y perdurable en el tiempo (mismo objetivo perseguido por el inversor).

Volviendo al inversor si bien reconozco que el mismo posee quizás un conocimiento más amplio y detallado, de la empresa que adquiere, su funcionamiento interno y externo como así también el sector económico del cual forma parte. El mismo actúa y especula en base a estos parámetros que le indican en definitiva el porqué resultaría factible adquirir una determinada empresa o poseer participación en ella. El especulador posee un conocimiento más generalizado y no tan detallado como el inversor, pero el mismo también sabe lo que hace, porque lo hace, y principalmente conoce y elige el momento más oportuno para actuar. Establece hipótesis de ocurrencia bastante probables de algún acontecimiento futuro, que influiría directa o indirectamente produciendo resultados positivos para su empresa o su capital, bastante rápidos de apreciar y materializar.

Para ganar dinero en la bolsa usted debe ser una fusión de las dos cosas, inversor y especulador, si es que de verdad pudiese existir una diferencia notoria y sustancial entre ambos. De mi parte yo no observo dicha diferencia.

Hay autores que sostienen que el inversor siempre apunta más al mediano o largo plazo y el especulador al corto plazo. Yo creo firmemente que para operar en el mediano, o largo plazo deben no solo existir reglas claras que aseguren y favorezcan la inversión por varios de estos períodos mencionados. Sino que también debe haber una cierta estabilidad general que dependerá de muchísimos factores y no solo los económicos o políticos. Lastimosamente en el mundo de hoy y más en nuestra querida Argentina invertir en el largo plazo resulta inconveniente. Debido a esto y llegando a mi conclusión final sobre este tema creo que la mejor decisión para alcanzar los resultados deseados y la tan anhelada libertad financiera a través de la bolsa, es ser un inversor o especulador de largo plazo, pero con objetivos que se materialicen y se realicen en el corto plazo.

(Corto largo y mediano plazo)

(Corto: de 0 a 6 meses)

(Mediano: de 6 a 12 meses)

(Largo: de 1 a 3 años)

Perfiles y sicología del inversor o especulador

De aquí en más solo por una cuestión de comodidad, utilizaré la palabra inversor, pero ya ustedes saben que para mi criterio. Inversor = Especulador.

Perfil del inversor

“Sin duda alguna cuando se habla del perfil del inversor se hace mención principalmente a la tolerancia de riesgo que tiene una persona.

Partiendo de la base que todos tenemos personalidades diferentes, el perfil del inversor es muy particular en cada caso, y se debe ajustar al estado de ánimo que le produce entrar en una inversión determinada”.

“A menudo las personas se ven atrapadas por las inversiones de tal manera que afecta gravemente en sus vidas, estado de ánimo y desarrollo de otras actividades.

Recuerde, usted debe adoptar un perfil que le permita poder seguir desarrollando su vida con normalidad, sin cambios de ánimos que sean perjudiciales”.

“Si usted no puede dormir por las noches luego de realizar una inversión, es muy probable que se esté administrando mal, tomado un riesgo demasiado alto para su personalidad o quizás aplicado una diversificación tan amplia que no puede dejar de pensar en cada cartera de inversión”.

“Debe ser muy prudente en este aspecto si quiere llevar una vida de inversiones, sea cual sea el mercado, no vivirá bien si no adopta el perfil de inversor acorde a su personalidad”.

Se pueden diferenciar 3 tipos de inversores principales: conservador, moderado, y agresivo.

Perfil conservador:

“Este tipo de perfil se aplica a personas que no se sienten tranquilos ante los riesgos, y deben optar por inversiones estables que produzcan una renta constante en el tiempo. Lo que se busca aquí según mi criterio es mantener el capital, claro esta esto a veces es una mera ilusión a causa de los efectos de la inflación”.

Perfil moderado:

“Éste es el perfil intermedio, y se trata de personas que pueden tolerar cierto riesgo en sus inversiones sin que sientan demasiada presión psicológica. Los inversores de perfil moderado buscarán obtener mejores rendimientos, e intentarán hacer crecer gradualmente su capital”.

Perfil agresivo:

“Este es el perfil más extremo adaptado a personas con un alto grado de control emocional, que sin verse afectadas por el alto riesgo prefieren buscar las mejores rentabilidades disponibles, claro está esto a veces puede resultar perjudicial para el capital pero se compensa con el crecimiento considerable que puede tener el mismo en el corto plazo”.

El inversor al elegir un perfil no debe hacerlo en base a lo que tenga proyectado ganar. Debe elegir uno que le otorgue tranquilidad, sobre todo cuando llegue el momento de perder. Muchas personas al no poder soportar una pérdida, creen firmemente que el mercado no se hizo para ellos.

Si usted encuentra su perfil ideal pudiendo dormir tranquilo por las noches, e ir a su trabajo sin preocupaciones mientras sus inversiones están activas, usted se convertirá seguramente en un inversor exitoso, constante en el tiempo, y sobre todo se sentirá a gusto con sus decisiones de inversión tomadas.

* Antes de comenzar con sus inversiones debe reflexionar sobre este tema, piense un momento sobre sus inversiones pasadas y si se sintió tranquilo mientras estaban vigentes.

* Decida cuánto dinero está dispuesto a arriesgar sin perturbaciones y durante cuánto tiempo.

Información extraída de:

<http://www.inversionesy.com.ar/perfildelinversor.php>. Con algunas adaptaciones propias.

Quiero dejar en claro que no deseo ser alguien que extrae algún concepto, cambia algunas cosas de acuerdo a su pensamiento, y luego da entender que ese nuevo concepto podría resultar en algo mejor que el concepto anterior. Si adapto o cambio algo es para el mejor aprovechamiento, entendimiento futuro de lo que se extrae, más cuando de eso dependerá el que usted alcance el éxito y sobre todo la tranquilidad en sus inversiones. En mi caso particular empecé a valorar, obtener y disfrutar de mis resultados positivos en la bolsa de valores, cuando definí al fin mi perfil de inversor, actuando en consecuencia. El mismo recae en un perfil moderado, si bien generalmente adopto o asumo posiciones agresivas, lo hago tomando siempre todos los recaudos necesarios, lo que según mi parecer no cambia la esencia del mismo, sino que se lo traslada hasta un máximo permitido posible, con el objetivo de lograr una mayor ganancia en las inversiones. Hecha esta aclaración sigamos con los consejos que con llevarían a invertir correctamente de acuerdo a su perfil de inversión.

- Adopte un perfil acorde a su personalidad.
- Sea cual fuere el perfil que usted elija, compleméntelo siempre con todos los instrumentos y herramientas financieras disponibles a su alcance que aseguren su capital y sus logros.
- Siempre respete el perfil elegido, es la clave del éxito. Si no se siente cómodo, no dude en cambiarlo.
- Por último si usted ha elegido un determinado perfil, analice como se sentiría internamente si hubiese elegido otro, esto hágalo en situaciones favorables y desfavorables, si no tiene remordimiento alguno el perfil que ha elegidos en primera medida será el correcto.

CAPÍTULO 4

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El análisis fundamental se basa en el estudio de toda la información económica y financiera disponible sobre la empresa (balance, cuenta de resultados, ratios financieros, etc.), así como de la información del sector, de la coyuntura macroeconómica, etc.

En definitiva, se estudia cualquier información que pueda servir para tratar de predecir el comportamiento futuro de la empresa.

Con este análisis se determinan los puntos fuertes y débiles de la empresa, por ejemplo:

Activo: todos los bienes y derechos que posee la empresa.

Pasivo: todas las deudas que posee la empresa.

Patrimonio neto: diferencia entre activo y pasivo.

Solidez financiera: resulta en el peso del patrimonio neto dentro del pasivo.

Liquidez: es cuando la empresa dispone de los fondos suficientes con los que ir atendiendo sus pagos.

Gastos: ver si la empresa es cada vez más eficiente y viene reduciendo sus gastos o si, por el contrario, sus gastos están descontrolados.

Rentabilidad: se calcula sobre volumen de venta, sobre fondos propios, la más importante a mi criterio es la rentabilidad neta esto nos dice en definitiva si la empresa está ganando más o menos.

El análisis fundamental estudia como viene evolucionando la empresa en estos y otros conceptos, y como se compara con la media del sector.

A partir de ahí, estima el comportamiento futuro de los beneficios, lo que determinará la posible evolución del precio de la acción.

Si los beneficios van a crecer, incluso más que la media del sector, lo lógico es que la acción se vaya revalorizando, mientras que si los beneficios están estancados o disminuyen, la cotización irá cayendo.

FUENTE : (www.proyectoфинdecarrera.com) con adaptaciones propias.

Elementos que debe poseer el análisis fundamental para funcionar correctamente.

A) Información:

Podemos resumir en dos las informaciones que pueden tener incidencia.

Primera: la información interna o noticias propias de la empresa misma ejemplo: balances, dividendos, suscripción de nuevas acciones, perspectivas del sector, fusiones, calificación internacional, contratos millonarios, OPA (oferta pública de adquisición) etc.

Segunda: la información externa del contexto, que es ajeno a la empresa y que pudiese, directa o indirectamente afectar el desarrollo de la misma. Ejemplo: guerras, medidas gubernamentales, políticas, monetarias, fiscales, cambios de gobierno, atentados, desastres o fenómenos naturales etc.

Como vemos aquí esta clase de información es amplia y abarcativa. Siendo muy difícil de analizarla, abstraerla, y conjugarla de manera correcta, para establecer las probables repercusiones que tendría, en el ámbito en el cual nosotros estaríamos operando.

Características esenciales que debe poseer la información para que resulte provechosa

- La misma debe ser clara, auténtica y confiable.
- Rapidez y exclusividad para acceder a esa información. De nada sirve que la información sobre un activo, empresa o contexto determinado nos llegue en forma tardía debido a que el mercado ya habrá tomado posición con respecto a la situación, lo mismo ocurre con la exclusividad, si la información es conocida de antemano, por muchas personas o por algunos de los grandes inversores. Puede perder su posible repercusión, positiva o negativa. Esto se verá reflejado en que el precio de la acción no hará lo que usted cree que debería hacer.

B) Idoneidad propia del analista:

Debe existir en uno mismo o en el ente encargado de realizar dicho análisis fundamental, una preparación y elevada capacidad intelectual en la mayor cantidad de aspectos posibles, para interpretar y asociar los elementos existentes llegando así a una conclusión correcta. A esto añado también a la intuición como elemento constitutivo, principal y necesario, propio de la inteligencia humana.

C) Repercusión real en el mercado:

Podemos hacer todo bien, contar con la mayoría de elementos y características antes mencionado/as, realizar correctamente dicho análisis, que las circunstancias o hechos aleatorios negativos no sucedan, sean neutros, o que inclusive acaezcan siéndonos favorables, pero la última palabra de todo siempre la tendrá el mercado y el precio de la acción, si el mismo/a no reacciona en el lapso estimado, cumpliendo nuestras expectativas en la dirección o con la intensidad esperada por nosotros según mi criterio, el análisis fundamental fracasaría.

Ya conocemos a los elementos que deben coexistir para que el análisis fundamental funcione de manera correcta.

Limitaciones

Ahora enumeraremos las limitaciones que afectan al mismo e inclusive a la mayoría de los sistemas.

A) Imposibilidad de controlar hechos aleatorios:

Si bien podemos prever y prevenir muchos resultados adversos, es obvio que nunca estaremos del todo cubiertos, y tendremos el control de hechos opuestos desencadenados por la naturaleza o por hombre mismo (la mayoría de las veces). Desastres, fenómenos, epidemias, revoluciones, conflictos, atentados, guerras, crisis, crack bursátiles etc. Son hechos que, circunstanciales o no, a veces son imposibles de predecir, controlar, y solucionar. Perjudicando los mismos no solo al desarrollo de cualquier sistema, sino a inversores de todo los niveles e inclusive a la sociedad toda en su conjunto.

B) Imposibilidad de invertir con éxito en el largo plazo:

Anteriormente en los mercados mundiales el riesgo inherente a la hora de invertir iba disminuyendo con el paso de los años, la última crisis hipotecaria ha cuestionado esta teoría indefectiblemente. Ya no se puede a mi entender comprar acciones de una buena empresa y olvidarse del asunto, debemos mantener siempre una vigilia no esclavizante pero sí constante en nuestras inversiones. No quiero dejar de mencionar que en nuestra Argentina el invertir a largo plazo. siempre ha traído aparejado un riesgo adicional, todos sabemos como argentinos a que se debe esta cuestión y no es mi intención mencionarla aquí debido a que no soy un analista político, solamente espero que esta situación cambie en el futuro, para que de una buena vez las empresas argentinas puedan crecer y hagan crecer al país

Ejemplos reales donde fracasó el análisis fundamental:

La idea que sigue a continuación, no es el señalar falencias, ni errores cometidos por otros, sino que simplemente se hace para poder demostrar con hechos reales todo lo anterior que expusimos.

Aunque existieron, existen y existirán muchos, daré solo dos ejemplos de ocurrencia.

- 1) Recuerdo cuando en argentina a principios del 2007, la mayoría de los analistas fundamentales aconsejaban el comprar acciones de bancos, algunas habiendo subido ya en poco tiempo más de un 70%, presentaban excelentes balances, y perspectivas de crecimiento fenomenales luego de la brutal crisis que habían sufrido en el 2001 cuando el país llegó al default. Si bien la recomendación fue buena en su momento, nadie se imaginó, la brutal manipulación del gobierno al I.N.D.E.C., que hizo desplomar el precio de la mayoría de los bonos argentinos que ajustaban por C.E.R., como esos bonos formaban parte en la cartera de dichos bancos, lógicamente formaban parte de su activo, el precio de las acciones de los mismos no solo no cumplió los objetivos de suba esperados en ese año si no que contrariamente bajó en promedio un 20% a finales del mismo, caso concreto de las acciones del Banco Macro y la del Grupo Financiero Galicia. Cabe aclarar que todo esto empieza en febrero del 2007, cuando las cosas en el resto del mundo marchaban supuestamente bien, y no se vislumbraba el advenimiento de la crisis subprime en los Estados Unidos.
- 2) Otro ejemplo que también quedará en la memoria de todos los argentinos, y sobretodo en la mía, sucedió con las acciones ligadas al sector agropecuario y alimenticio, existen varias pero sólo enumero a las dos que me tocaron más de cerca, Molinos y Ledesma. Luego de la devaluación, y la salida de la convertibilidad estas empresas se recuperaron de manera considerable. En la primera (Molinos) el precio de la acción en abril del 2007, costaba alrededor de 3,82\$. En menos de un año a finales de febrero del 2008, valía 12,95\$ un 239% más. Las recomendaciones

de los fundamentalistas, llegaban por todos lados a principios del 2008, basados en muchas perspectivas positivas, como ser el crecimiento de la demanda de alimentos a nivel internacional, sobretodo de China, con el consecuente aumento en el precio de los commodities (materias primas). El aumento excepcional, en el precio de la soja etc. La acción valía alrededor de 10,8\$ en ese momento, si bien llegó a 12,95\$ un 20% arriba aproximadamente en 2 meses, a comienzos de marzo, el gobierno anuncia un aumento de retenciones móviles a la soja, y desata un conflicto totalmente innecesario, con el campo, desplomando las acciones del sector en un 30% promedio, Si bien la acción se recupera en cierta manera, sufriendo altibajos dando oportunidades de salida, ya pierde a mi entender la esencia, de todo buen análisis fundamental. Que resulta en la posibilidad cierta del cumplimiento de los objetivos en un mediano, largo plazo y por sobre toda las cosas subjetivamente hablando, la transformación de buena a mala idea el haber elegido y apostado por estas acciones de empresas ligadas al campo. En la segunda, el precio de la acción Ledesma, en enero del 2007 valía 1,9\$, llegando en marzo de 2008 a cotizar a 6,21\$ un 226% arriba, todo esto antes del conflicto. Luego esta se derrumba en un 30% aproximadamente.

Como ocurrió con Molinos, el precio de la acción sufre altibajos propios del correr de noticias, positivas y negativas en cuanto a la solución o no del conflicto, dando algunas oportunidades de salida, algunos la aprovechan, pero la mayoría se mantienen o compran, esperando una solución rápida que nunca llega, contradiciendo todo pensamiento y análisis lógico fundamentalista o no. Como ocurre también con la otra acción y la mayoría de acciones agropecuarias, el sistema ya ha perdido esencia y sustentabilidad.

Aclaración adicional sobre estos ejemplos: vale decir y repetir que esto sucede antes de que la crisis en EE.UU., empiece a hacer estragos aquí y en la mayoría de los mercados del mundo. Dicho sea de paso el desarrollo de la misma seguramente destrozó, muchísimas buenas, recomendaciones de compra basadas en análisis fundamentalistas.

Para terminar con los ejemplos debemos decir que seguramente las grandes subas que registraron estas 4 acciones seleccionadas, no pudieron ser aprovechadas por la mayoría de los inversores, debido a que las recomendaciones de compra de los analistas fundamentales como siempre llegaría después, no antes, cuando la acciones se encontraban relativamente baratas. La empresa Molinos por ejemplo registraba pérdidas en sus trimestres anteriores, a la suba extraordinaria que tuvo después. Solamente algunos privilegiados en su inteligencia, arte, suerte, o lo que fuese, las compraron a un precio bajo, las vendieron caras e hicieron la diferencia. También con seguridad, salieron rápidamente con una pequeña pérdida cuando vislumbraban que no habría una solución rápida al problema del campo y no se vieron tentados a comprar nuevamente cuando las mismas bajaron su precio.

Análisis fundamental: ¿Realmente sirve?

Después de todo lo expuesto, pasaré a dar mi conclusión personal sobre dicho sistema, la misma es que si bien el mismo refleja, como se estaría manejando la empresa, perspectivas de crecimiento, posición y situación actual en el mercado etc. Los resultados positivos que pueda obtener el inversor promedio serán limitados si se ejecuta dicho sistema de análisis de una manera absolutista.

Aclaración: mi deseo no es criticar ni defenestrar este ni ningún sistema en particular, debido a que los mismos siempre traen aparejados, sacrificios, estudios, y trabajos de muchos años, de una cantidad elevada de personas.

Al establecer mi modesto juicio de no basar completamente nuestras inversiones en dicho sistema de análisis, esperando resultados milagrosos, soy consciente contradiciendo en un punto lo anterior de la existencia de personas, que ganaron bastante dinero con el mismo, llegando inclusive a ser millonarios. En eso estoy totalmente de acuerdo. Lo que no coincido y he aquí el gran problema, es que el mismo no puede ser aplicado por la mayoría de las personas de manera correcta y eficiente,

puesto a que como dijimos no poseen las premisas necesarias y elementos claves para hacerlo.

Ahora que ya tenemos una idea formada de las limitaciones y las desventajas supuestas del análisis fundamental. Vamos a lo que realmente importa y que se reduce a la mejor manera que tenemos de usarlo, para ello daremos algunos consejos útiles.

Análisis fundamental: ventajas, indicador P/E, consejos útiles

- La principal ventaja que nos otorga el mismo es el poder conocer la idoneidad y capacidad de la empresa para generar ganancia, sabiendo así si la misma transita por buen camino.
- Nos da una idea de cuánto es el valor teórico en libros x acción (esto es el resultado del PN = (activo –pasivo) / la cantidad de acciones en circulación).
- Nos permite establecer una supuesta hipótesis de que si el precio de la acción en el mercado se encuentra por debajo de su valor en libros se encontraría barata o viceversa. Con la correspondiente búsqueda de equilibrio entre ambos precios que tendría a su cargo realizar teóricamente en un futuro próximo el mercado.
- El mejor analista técnico puede resultar engañado, el mejor analista fundamental jamás puede ser engañado en cuanto a la valoración de la empresa, ahora que el precio de la acción reaccione subiendo o bajando es otra cuestión
- También existe un indicador que resulta a mi entender uno de los más importantes que posee el análisis fundamental y es muy ventajoso conocerlo, el mismo recibe el nombre de P/E (relación precio ganancia). Como resulta en un indicador de suma importancia vamos a darle un tratamiento especial:

El indicador comúnmente conocido en inglés como P/E nos da una idea de cuán sobrevalorada o subvalorada puede estar una acción. Esta relación precio-ganancia suele utilizarse como recurso para determinar el valor que el mercado confiere a determinada acción.

¿De qué manera opera este indicador?

Una acción cuya relación de precio-ganancia o P/E sea de 10, quiere decir que la compañía percibe ganancias anuales de \$1 por cada \$10 del precio que ostenta la acción actualmente...

Como muchos otros indicadores el P/E de una acción es más útil si se le valora como tendencia, es decir, observando cuál ha sido su trayectoria en el tiempo. Por lo general, el P/E se calcula tomando en consideración las ganancias obtenidas durante los últimos 12 meses (lo que en inglés se denomina trailing P/E). Otras veces se estima partiendo de las ganancias previstas para los próximos 12 meses (en este caso el llamado leading P/E)

El P/E fluctúa junto a las variaciones de precio que experimenta la acción. Por supuesto, aquellas empresas de las cuales se espera un crecimiento y ganancias más altas en el futuro inmediato o mediato muestran un P/E más elevado (más años) que el de las compañías cuyo desempeño apunta en la dirección opuesta.

Pero no siempre una acción con un P/E bajo significa que se trata de una acción barata. Puede darse el caso de que el P/E histórico de los últimos 12 meses sea bajo y que los inversionistas tratando de deshacerse de ella hagan que el precio se deprime y que la acción dé la impresión de ser barata. Todo esto dependerá siempre de las perspectivas de crecimiento que tenga la empresa y si realmente las cumple.

El P/E de una acción se obtiene dividiendo el valor actual del mercado de la acción entre las ganancias que cada una de esas acciones proporciona a la compañía. ¿Cuál es esta ganancia? Pues las utilidades alcanzadas por la empresa, ya descontados los impuestos, divididas entre el número de acciones en el mercado. Pongamos un ejemplo una firma que el último año obtuvo utilidades equivalentes a \$25 millones y que cuenta con 5 millones de acciones. Los números reflejan en este caso una ganancia de \$5 por acción. Si las acciones de esta compañía se venden en ese momento en el mercado a un precio de \$100, su P/E es entonces de 20 (años).

¿De qué sirve al inversionista saber el P/E de una acción? Su gran ventaja consiste en que constituye una expresión más confiable del valor

de una acción que el precio en el que ésta se cotiza en un momento dado en el mercado, el cual puede estar forzado por factores coyunturales.

A fin de precisar si un P/E resulta alto o bajo hay que observar varios factores. Uno de ellos es la tasa histórica de crecimiento que muestran las ganancias de la compañía. Una acción cuyo precio sea de \$15 con una P/E de 65 es mucho más cara que otra con un precio de \$90 con un P/E de 8. También se debe comparar el P/E de la acción con el P/E promedio de las otras acciones del sector al que pertenece esa firma.

FUENTE : www.invertironline.com.ar. Curso práctico sobre Finanzas.

Consejos útiles:

–Utilizar el Análisis Fundamental, no solo para saber qué acción podemos llegar a comprar, sino preponderantemente para que saber qué acción no debemos comprar.

–Usar el mismo para determinar qué empresa está obteniendo más ganancia, en función proporcional al capital que posee. Esto generalmente se da a conocer en los balances o informes trimestrales.

–Analizar los aumentos o disminuciones, de las ganancias y/o pérdidas y compararlos con años o períodos anteriores y por sobre todo como queda posicionado nuestro P/E si el mismo baja eso resultaría favorable para la empresa, si el mismo sube sería lo contrario.

–Tener un asesoramiento idóneo de personas o empresas que se dedican exclusivamente a realizar este tipo de análisis.

A mi entender el mejor lugar que realiza esta función es:

“www.accionesfavoritas.com.ar”.

Aclaro que no estoy cobrando, por la publicidad del sitio, sino que en honor a la verdad es uno de los mejores lugares que puede contribuir a sus inversiones, tanto a los iniciados en el mundo bursátil, como a los que ya cuentan con experiencia. En este sitio los mismos podrán obtener enseñanzas y resultados positivos. De hecho yo mismo y hasta el día de hoy sigo aprovechando las ventajas de estar suscripto.

CAPÍTULO 5

ANÁLISIS TÉCNICO

Antes que nada aclaro que me siento un poco más cerca del análisis técnico que del análisis fundamental pero solamente un poco.

Definición

Es el estudio que considera que el mercado es el que proporciona la mejor información posible sobre el comportamiento del precio, de los valores o instrumentos financieros existentes (en nuestro caso el precio de la acción). Analiza como se ha comportando ésta en el pasado y trata de proyectar su evolución futura.

El análisis técnico se basa en tres premisas:

La cotización evoluciona siguiendo unos determinados movimientos o pautas.

El mercado facilita la información necesaria para poder predecir los posibles cambios de tendencia.

Lo que ocurrió en el pasado volverá a repetirse en el futuro.

El análisis técnico trata de anticipar los cambios de tendencia:

Si la acción está subiendo busca determinar en qué momento este movimiento al alza terminaría y se iniciaría la baja y viceversa...

El análisis técnico utiliza charts (gráficos de la evolución de la cotización) y diversos indicadores estadísticos que analizan las tendencias de los valores.

FUENTE: www.proyectosfindecarrera.com

Existe una bibliografía extensa y completísima, como así también cursos presenciales en modalidades “on line” etc. Que tratan sobre

dicho sistema de análisis y sus múltiples variantes, los cuales siempre resultarían aconsejables leer y aprender. El problema es que algunos son, demasiados difíciles de entender y llevar a la práctica por el inversor común, sin embargo rescataré todo aquello que nos puede llegar, a servir más adelante en la aplicación de nuestros sistemas...

Elementos principales

Oferta: es la cantidad de acciones que se está ofreciendo en el mercado, que nace de la voluntad de los vendedores. Las mismas están disponibles a ser compradas a un precio y en un momento determinado.

Demanda: es la cantidad de acciones que los compradores desean adquirir. Están por ello dispuestos pagar un precio determinado. Esto también ocurre en un lapso determinado de tiempo.

Precio: premisa fundamental e imprescindible para cualquier transacción, sistema, o método que quisiéramos aplicar. Es un valor numérico (monetario), que nos indica, cuanto cuesta, o cuanto costo en el pasado la acción negociada.

Volumen: indicador de suma importancia, que tendrá una consideración especial más adelante. Existen varios tipos de volúmenes, el más útil a mi criterio es el volumen negociado que resulta en la cantidad total nominal de valores comprados y/o vendidos correspondientes de cada especie (acciones, bonos, opciones, etc. A los diferentes niveles de precios acordados por la oferta y/o demanda, en los lapsos de tiempo determinados. Los períodos utilizados para medir el mismo van desde: días semanas, meses, años, horas, minutos y segundos inclusive.

Tendencia de mercado: en sentido general tendencia es un patrón de comportamiento común de elementos correspondientes a un entorno en particular, en un período de tiempo. En lo correspondiente al análisis técnico, tendencia de precios es el rumbo o la dirección que están tomando los precios en el mercado mismo, durante un período de tiempo determinado. Lo importante es saber que los precios, no se mueven en

cualquier dirección, o en línea recta, sino que los mismos se caracterizan por poseer un movimiento en zigzag, que al traducirlos a representaciones gráficas, tienen el aspecto de continuos “picos de montaña” seguidos de “valles”. El sentido o desplazamiento que tienen es lo que constituye la tendencia del mercado cuando van hacia arriba o suben es una tendencia al alza, cuando van hacia abajo o bajan es una tendencia a la baja, ahora cuando siguen un movimiento lineal manteniéndose oscilante dentro de un determinado rango se la identifica como tendencia lateral o de lateralización.

Las tendencias al alza, baja o lateral, en base al período de tiempo que duran las mismas se clasifican en:

Primaria: abarca plazos superiores a un año.

Secundaria: corresponde desde 3 semanas a varios meses.

Menores o de corto plazo: pueden durar desde un día hasta 3 semanas.

Importancia de la tendencia: radica en que si logramos identificar correctamente la misma, en cuanto a su movimiento direccional y duración sabremos hacia donde irá el precio, en un futuro estimado. Dicho de otra manera si somos conscientes que estamos en presencia de una tendencia a la baja, alcista o lateral y sabemos hasta donde y cuánto duraría se podrá derrotar al mercado.

Justamente el Análisis Técnico, tiene el propósito de identificar y medir la tendencia del precio, para intentar deducir hacia donde se dirigiría el precio de la acción en el futuro, manejando así las operaciones correspondientes y obtener ganancia.

GRÁFICO 1: Tendencia al alza (ver anexo).

GRÁFICO 2: Tendencia a la baja (ver anexo).

GRÁFICO 3: Tendencia lateral o de lateralización (ver anexo).

Si conocemos la tendencia ¿cómo operamos?

Si se presume que es una tendencia al alza se compra los activos elegidos a un determinado precio; esperamos la suba de los mismos para luego venderlos más caros, quedándonos con esa diferencia a nuestro favor. La idea simplista del negocio sería comprar barato primero y vender más caro después.

Si se presume que es una tendencia a la baja se “venderá en corto”. Esta operación consiste en pedir prestado una cierta cantidad nominal de un activo en particular y venderlo a un determinado precio, una vez producida la baja esperada se compra la misma cantidad de activos para devolverlos, pagando aparte un interés aproximadamente del 10% anual por dicho préstamo anterior. La idea simplista del negocio es entonces vender caro primero y comprar más barato después. Esto se conoce también como operación short sell o venta en corto. Y es la operación básica que el inversor realiza cuando decide invertir a la baja. Lastimosamente en Argentina no todas las sociedades de bolsa permiten esta operatoria, de todas maneras en este libro enseñaremos el manejo de otros instrumentos financieros para poder ganar cuando la tendencia es bajista.

Si se presume que es una tendencia lateral y como en la misma el precio de los activos se mueven dentro de ciertos márgenes o límites superiores e inferiores compraremos cuando el precio se acerque al límite inferior y venderemos cuando el precio del activo suba y se acerque al límite superior.

Del mismo modo cuando el precio del activo se sitúe cerca del límite superior se venderá primero y se comprará para cerrar la posición cuando el precio se acerque al límite inferior, tal cual operaríamos en una tendencia a la baja o “venta en corto”.

Si bien las ganancias pueden resultar menores que en las tendencias anteriores, las continuas oscilaciones del precio hacia arriba y hacia abajo aumentarían la frecuencia o cantidad de resultados positivos en igual o menor tiempo compensando así ese supuesto menor margen de beneficios.

Conclusión: debo decirles que de ninguna manera es tarea sencilla identificar el tipo y la duración de cada una de las tendencias. Si así fuera, seguramente no existirían ni la mitad de libros, métodos y hasta programas dedicados a desarrollar el análisis técnico.

Herramientas que utiliza el Análisis Técnico

Chartismo: es un sistema que se basa en el análisis y estudio de gráficos, los cuales representan las cotizaciones de una determinada acción, su desenvolvimiento y fluctuaciones pasadas. Partiendo desde allí el “chartista” intenta predecir el rumbo probable que puede tomar el precio de la acción, con la consiguiente formación de un nuevo gráfico que muchas veces posee similitud con gráficos anteriores, esto resulta en definitiva la base para predecir que valor tendrá el precio de la acción en el futuro.

Gráficos de Serie de precios: podría decirse que es el dibujo más importante dentro del análisis técnico, esto es así porque estas figuras permiten traducir específicamente a imágenes comprensibles, la evolución de precios y volúmenes negociados. Estos dibujos que se forman, generalmente se los representa en un gráfico cartesiano (x e y), donde el precio y los volúmenes son indicados en los ejes verticales y las fechas de transacciones y tiempo transcurridos en el eje horizontal. La imagen obtenida y desdoblada en estos gráficos, no es ni más ni menos que una representación visual del comportamiento del precio en el pasado.

Analizando dicho comportamiento es donde el analista o chartista puede predecir, hacia donde se dirigirá el precio de la acción y por consiguiente que figura formará o viceversa.

La teoría principal que persigue y en la cual se basa mayormente el análisis chartista, nos dice que el mercado está formado por un conjunto de voluntades individuales, estas voluntades si bien resultan aleatorias. No dejan de estar basadas en diversos patrones, o conductas emocionales que son propias del ser humano (temor, miedo, pánico, cautela, confianza, euforia, apatía, etc.). Esos patrones y o conductas como son

inherentes a la persona y canalizadas a través de sus emociones, se repiten constantemente a medida que pasa el tiempo tal cual ser humano que siente y piensa. Esa es la clave que usa el chartista para predecir el movimiento en el precio.

Gráfico de serie de precios: ídem gráfico 1, 2 ó 3 (ver anexo)

Figura Chartist: son los diversos dibujos, lineales, curvilíneos, cuadráticos, rectangulares etc. que se forman por el movimiento propio de las cotizaciones y el volumen operado.

La mayoría de las veces son figuras características que se repiten, de allí es que se las someten a estudios para predecir el movimiento en el precio de la acción. Tenemos las figuras de cambio de tendencia, “hombro, cabeza, hombro”, “doble techo”, “doble suelo”, “techo redondeado”, “diamante” etc.

Y las de consolidación o continuación de tendencia “triángulo simétrico”, “triángulo rectángulo ascendente, descendente”, “banderas” etc. Si bien estas figuras poseen una importancia dentro del análisis técnico, y más allá que las mismas sean complicadas de desarrollar, yo no las considero imprescindibles, para obtener resultados favorables de ahí es que no se tratarán las mismas en este libro para mantenerlo sencillo.

Resistencia: es el nivel superior o techo representado gráficamente por una línea recta en el cual el precio del bien económico en cuestión (acciones, bonos, divisas etc.) detiene, detuvo o detendría supuestamente su marcha ascendente, no pudiendo continuar y cruzar dicho límite. Las razones de ese comportamiento en el precio son diversas, no entraré en muchos detalles pero si diré que se debe fundamentalmente, a que los nuevos inversores, ya no quieren pagar por el activo en cuestión, tanto más allá del valor monetario expresado en ese nivel, por considerar que el mismo ya se encuentra demasiado caro. Ahora consecuente, o tal vez simultáneamente ocurre que esa disminución en la demanda, hace que el aumento del precio se detenga, los inversores que compraron más abajo, consideran ya difícil que el mismo continúe subiendo, entonces se des-

prenden del bien, para asegurar su margen de ganancia, esto en “ teoría hace que la oferta aumente y exceda aún más por sobre la demanda que ya se encontraría disminuida. Por consiguiente el precio se ve obligado a descender, haciendo aún más difícil cruzar dicho límite superior.

Gráfico 4: Línea de resistencia (ver anexo)

Aclaraciones adicionales:

- En muchos casos el nivel de resistencia, actúa más como una barrera sicológica colectiva del mercado en sí, que trata al mismo inclusive como si fuese un ente, que tiene el poder suficiente para “detener“ la escalada del precio y a veces hasta hacerlo “ rebotar“ hacia abajo.
- El nivel de resistencia puede coincidir o no, con el máximo precio histórico alcanzado por el bien, acción o activo analizable.
- Las mismas siempre son dadas en función a un período de tiempo determinado. (días, semanas, meses, años, etc.). Cuando más “ antiguas“ son las resistencias, más “ fuertes“ y más difíciles de quebrar serán.
- La mayoría de las veces tarde o temprano las resistencias son quebradas. Generalmente cuando esto ocurre y va acompañado de un considerable aumento de volumen negociado, la resistencia es derrotada y en el futuro pasa a ser soporte.
- Por el contrario cuando el quiebre de la resistencia se produce pero con un volumen bajo o disminuido, el precio de la acción suele volver donde se encontraba antes del mismo. (falso quiebre)

Soporte

Es el nivel inferior o piso representado gráficamente por una línea recta en el cual el precio del bien económico en cuestión (acciones, bonos, divisas) detiene, detuvo o detendría supuestamente su marcha descendente, no pudiendo continuar y traspasar dicho límite, las razones para que el precio tenga ese comportamiento son diversas, no entrando en muchos detalles, solamente diremos que motivo obedece, a que la mayoría de los inversores consideran, que a partir de allí el precio de

dicho activo ya no podría continuar descendiendo, puesto a que más abajo de ese nivel, la valuación del mismo, se empezaría a encontrar “ilógicamente” muy por debajo de su valor real, o demasiado barato si se quiere. Ahora bien siguiendo con el desarrollo de teorías se podría suponer, que muy pocos vendedores se desprenderían a un precio tan bajo, esto restringiría la oferta, consecuentemente a ese nivel inferior de cotizaciones, no tardarían en aparecer nuevos inversores interesados en comprar a tan buen precio. Ese aumento en la demanda haría supuestamente elevar el precio y equilibrar de nuevo al mismo, llevándolo otra vez al nivel superior, techo o resistencia.

Nuevamente en ese punto, volvería a ocurrir lo que explicamos en la “teoría” anterior, el precio volvería otra vez hacia abajo, y así sucesivamente. En definitiva, la voluntad de compradores y vendedores estarían infinitamente buscando un precio de equilibrio que satisfaga a ambos. Esto no es más que una consecuencia de las famosas leyes de oferta y demanda. El precio oscila hacia arriba y hacia abajo, de acuerdo al aumento o disminución de una y de otra, buscando siempre su nivel de equilibrio, que se produce cuando la demanda = oferta.

Gráfico 5: Línea de soporte (ver anexo)

Soportes aclaraciones adicionales:

- En muchos casos el nivel de soporte, también actúa como si fuese una barrera de contención sicológica colectiva del mercado en sí, que, tiene el poder suficiente para detener la caída del precio y a veces hasta hacerlo rebotar hacia arriba...
- El nivel de soporte puede coincidir o no, con el mínimo histórico alcanzado por el bien, acción o activo analizable.
- Los mismos siempre son dados en función a un período de tiempo determinado. (días, semanas, meses, años etc.) Cuando más “antiguos” son los soportes, más fuertes y más difíciles de quebrar serán”.
- Cuando un soporte se quiebra sin un aumento considerable de volumen, existe la probabilidad de que el precio vuelva adonde estaba, antes de ser quebrado. (falso quiebre). Por el contrario cuando el quie-

bre se produce con un aumento considerable de volumen, el soporte pasa a ser resistencia.

- Uno de los soportes más difíciles de quebrar, es la media móvil de 200 ruedas. (Se verá en el capítulo siguiente.)
- Existen soportes llamados retrocesos de Fibonacci. Los cuales debido a su importancia los trataremos individualmente, más adelante.
- Si bien es menos frecuente los soportes al igual que las resistencias pueden y suelen ser quebrados.

Canal madre de evolución del precio: es la figura generalmente de forma rectangular, que demuestra el rango dentro del cual se ha movido el precio durante un período de tiempo determinado, el mismo se obtiene trazando dos líneas rectas, la primera es inferior y se determina uniendo al menos uno o dos de los precios más bajos existentes, luego se prolonga la misma más allá de ese/esos dos puntos mínimos, logrando así abarcar toda la serie de precios de dicho período.

La segunda es superior y se obtiene uniendo al menos uno o dos de los precios más altos existentes, luego se prolonga la línea más allá de ese/esos dos puntos máximos, también de manera recta, logrando así abarcar toda la serie de precios, cabe aclarar, que la confección esquemática de estos dos trazos paralelos, (superior e inferior), forman el canal mencionado, dentro del cual se establece un probable rango futuro de movimiento, en el que el precio supuestamente lo respetará. El mismo irá hacia arriba y hacia abajo pero sin quebrar el techo o el piso del mencionado canal. Cuando se produce la ruptura o quiebre de canal el precio puede regresar al mismo o no, si no lo hace estaría formando en el futuro un nuevo canal y podría indicar una consolidación o fin de una tendencia en el precio. Los canales pueden ser ascendentes (están inclinados hacia arriba) los mismos indican un aumento progresivo en el precio (canal alcista) durante un cierto período de tiempo, descendentes, (están inclinados hacia abajo) lo mismos indican una disminución progresiva en el precio (canal bajista) durante un cierto período de tiempo, y laterales (no poseen inclinación alguna) indican una estabilización del precio dentro de ciertos límites prefijados. Si en un canal ascendente el precio produce un quiebre en el techo, indicaría una posible confirma-

ción de la tendencia alcista, por el contrario si quiebra el piso, indicaría un posible final de la misma.

Si en un canal descendente el precio produce un quiebre en el piso, indicaría una posible confirmación de la tendencia bajista. Si quiebra el techo nos encontraríamos con un posible final de la misma.

Si en un canal lateral, el precio quiebra el techo, marcaría un probable final de la tendencia lateral e inicio de un canal alcista.

Si en un canal lateral el precio quiebra el piso indicaría un posible final de la tendencia lateral e inicio de un ciclo bajista.

GRÁFICO 6: Canal alcista (ver anexo).

GRÁFICO 7: Canal bajista (ver anexo).

GRÁFICO 8: Canal lateral (ver anexo).

El volumen como herramienta confirmadora de tendencia:

Volumen: es una de las herramientas quizás un poco más complejas de todas las que brinda el análisis técnico para confirmar, demostrar signos de debilidad, fin y hasta inclusive cambio en la tendencia de precios. Como se dijo anteriormente el precio es la variable más importante dentro del análisis técnico, después le sigue en importancia el volumen.

Vamos a analizar el que yo considero más útil y le servirá a usted para tomar decisiones, el mismo es el volumen negociado, que resulta en la cantidad nominal de activos comprados y vendidos dentro de un rango de precios y tiempo determinados.

Como usar el indicador del volumen en la toma de decisiones:

A continuación desarrollaremos paso a paso todas las combinaciones posibles, para que usted sepa qué hacer en cada caso, ya sea que se encuentre operando al alza o a la baja.

Aclaración:

Recordemos siempre que el mismo es una señal de confirmación, anticipación, o fin de una tendencia pero jamás tome una decisión de compra o venta basada únicamente en este indicador y en lo que se expondrá aquí.

- 1) Si estamos en presencia de una tendencia alcista apostando al alza, y el volumen aumenta esta señal debe interpretarse como continuación, confirmación y fortaleza de dicha tendencia. En definitiva nosotros debemos interpretarla como una, “señal de compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.
- 2) Si estamos en presencia de una tendencia alcista, apostando al alza y el volumen no aumenta, permanece constante o disminuye, debe interpretarse que dicha tendencia no posee la fortaleza necesaria o en su defecto resulta débil. En definitiva nosotros debemos interpretar esta situación como una señal de “no compra” si estamos fuera y de “mantener condicionalmente” si estamos dentro vigilando el activo de cerca.
- 3) Si estamos en presencia de una tendencia alcista, apostando al alza acercándonos a una zona de resistencia y el volumen aumenta, pero el precio no puede cruzar la resistencia. Esto debe interpretarse como una señal de fortaleza en la tendencia, pero no confirmatoria para dicho nivel específicamente, por eso mismo es que nos brindaría una señal de “no compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.
- 4) Si estamos en presencia de una tendencia alcista, apostando al alza acercándonos a una zona de resistencia, el volumen aumenta, y el precio del activo cruza la línea de resistencia. Esto debe interpretarse como una señal de fortaleza en la tendencia y de confirmación de la misma en ese punto, en definitiva dicha situación nos genera una “señal de compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.

- 5) Si estamos en presencia de una tendencia alcista, apostando al alza, acercándonos a una zona de resistencia el volumen no aumenta y el precio del activo cruza la línea de resistencia. Esto nos indicaría la posibilidad de un falso quiebre de la línea de resistencia puesto a que no existe un volumen negociado real alto (interés por comprar el activo) que confirme dicho movimiento. En definitiva interpretaríamos esto como una señal de “no compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.
- 6) Si estamos en presencia de una tendencia alcista, apostando al alza acercándonos a una zona de resistencia el volumen disminuye y el precio del activo no puede cruzar la línea de resistencia. Esto nos indicaría la posibilidad de un debilitamiento de dicha tendencia y un posible cambio de la misma (inicio de una tendencia bajista de corto plazo). Interpretaríamos entonces esta situación como una señal de “no compra” si estamos fuera y de “venta” si estamos dentro.
- 7) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de soporte, el volumen aumenta y no cae por debajo de la misma, esto nos indicaría una posibilidad de acumulación en dicha zona y en definitiva nos brindaría una “señal de compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.
- 8) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de soporte, el volumen no aumenta pero no cae por debajo de la línea de soporte, esto nos indicaría una posibilidad de total desinterés por dicho activo y en definitiva nos brindaría una señal de “no compra” si estamos fuera, y de “mantener” si estamos dentro.
- 9) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de soporte, el volumen aumenta y el precio cae debajo de la misma, se interpretaría esta situación como el inicio de una tendencia bajista y definitiva nos brindaría a nosotros una señal de “no compra” si estamos fuera y de “venta” si estamos dentro.
- 10) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de soporte, el volumen no aumenta y el precio cae por debajo de la misma, esto nos indicaría una posibilidad de falso

quiebre. Y en definitiva nos brindaría una señal de “no compra” si estamos fuera y de “mantener condicionalmente” vigilando el precio del activo de cerca si estamos dentro.

- 11) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de resistencia, y el volumen aumenta pero el precio no quiebra dicho nivel. Esto nos indicaría un interés por adquirir el activo a esos precios pero no pagando de más allá de dicho nivel de resistencia. En definitiva esto nos brindaría una señal de “no compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.
- 12) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de resistencia, el volumen disminuye, pero dicha línea de resistencia es quebrada, estaríamos ante la posibilidad de un falso quiebre. En definitiva esto nos brindaría una señal de “no compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.
- 13) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de resistencia, el volumen aumenta y dicha línea es quebrada, estaríamos ante la posibilidad de un inicio de un ciclo alcista. En definitiva nos brindaría a nosotros una “señal de compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.
- 14) Si estamos en presencia de una tendencia lateral, apostando al alza cerca de una línea de resistencia, el volumen disminuye y dicha línea no puede ser quebrada, nos indicaría una disminución del interés del mercado por adquirir dicho activo a esos precios. En definitiva nos brindaría a nosotros una señal de “no compra” si estamos fuera y de “venta” si estamos dentro.
- 15) Si estamos en presencia de una tendencia bajista, apostando al alza y se produce la baja en el precio con un aumento de volumen, esto indicaría una confirmación de dicho movimiento bajista y en definitiva nos brindaría a nosotros una señal de “no compra” si estamos fuera y de “venta” si estamos dentro.
- 16) Si estamos en presencia de una tendencia bajista, apostando al alza y dicha tendencia no viene acompañada con un aumento de volumen, esto nos indica que podría tratarse de un movimiento bajista pero no estaría confirmado. En definitiva nos brindaría a nosotros una señal

de “no compra” si estamos fuera y de “mantener condicionalmente” si estamos dentro vigilando el activo de cerca.

- 17) Si estamos en presencia de una tendencia bajista, apostando al alza, con el precio cerca de una línea de soporte y con un aumento de volumen, pero dicha línea no es quebrada. Esto nos indicaría que existe un interés de los vendedores de desprenderse del activo pero no abajo de dicho nivel o línea de soporte. En definitiva nos daría a nosotros una “señal de no compra” si estamos fuera y de “mantener condicionalmente” si estamos dentro vigilando el activo de cerca.
- 18) Si estamos en presencia de una tendencia bajista, apostando al alza, con el precio cerca de una línea de soporte, con un aumento de volumen, y dicha línea es quebrada. Esto nos indicaría una confirmación de dicho movimiento bajista. En definitiva nos daría una “señal de no compra” si estamos fuera y de “venta” si estamos dentro.
- 19) Si estamos en presencia de una tendencia bajista, apostando al alza, con el precio cerca de una línea de soporte, se produce un quiebre del mismo pero no viene acompañado con un aumento de volumen, esto nos indicaría la posibilidad de un falso quiebre. En definitiva nos brindaría a nosotros una señal de “no compra” si estamos fuera y de “mantener condicionalmente” si estamos dentro vigilando el activo de cerca.
- 20) Si estamos en presencia de una tendencia bajista, apostando al alza, con el precio cerca de una línea de soporte, el mismo no puede ser quebrado y se produce una disminución del volumen esto nos indicaría el debilitamiento de dicha tendencia bajista (el mercado no quiere vender a precios tan bajos) y el posible inicio de una alcista. En definitiva nos brindaría a nosotros una “señal de compra” si estamos fuera y de “mantener” si estamos dentro.

Aclaraciones:

La orden de mantener el activo de manera condicional quiere decir, que no se venderá el mismo siempre y cuando el precio no nos incida sustancialmente y provoque un resultado desfavorable significativo en su

capital ya sea generando pérdidas o haciendo disminuir nuestra ganancia obtenida. Esto resulta una condición fundamental.

Si nos encontramos apostando a la baja “venta en corto”, la tendencia que viene trayendo el activo, los patrones de confirmación y las señales actuarían exactamente de manera inversa en todos los casos. Aquí les ofrezco una guía para reemplazar las señales.

Señal de venta (salíamos del mercado) reemplazamos por “señal de venta en corto” (entramos al mercado).

Señal de compra (entrábamos al mercado) reemplazamos por “señal de compra para cerrar nuestra posición de venta en corto” (salimos del mercado).

Señal de no compra (no entrábamos al mercado) reemplazamos por señal de “no venta en corto” (no entramos al mercado).

Señal de mantener condicional (si estábamos comprados dentro del mercado) = señal de mantener condicional (si estamos vendidos en corto dentro del mercado).

Para saber cuando el volumen aumenta, permanece constante o disminuye en promedio a períodos anteriores existe un indicador llamado VOS. Dicho indicador puede encontrarse y analizarse con el programa gratuito en la página www.terminusa.com.ar.

Gráfico 9: Indicador de volumen y volumen promedio VOS (ver anexo).

Promedios móviles o media móvil:

Si bien existen tres clases importantes de promedios móviles que son, el simple el ponderado y el exponencial, me extenderé en el prome-

dio móvil simple, más que nada para formar en los lectores que recién se inicien, una idea general, de la esencia del la media móvil en sí y por que yo lo considero de suma importancia.

Al final de este capítulo, recomendaré dos sistemas o estrategias utilizables que no son de mi autoría, pero que no dejan por ello de ser redituables y aplicables fácilmente por medio de programas, disponibles de manera gratuita en la red.

Promedio móvil simple:

El mismo se define como el precio promedio, de una acción, para un número determinado de días que llamaremos “n”, entonces “n” resulta en el período de tiempo elegido para calcular la media. Para empezar diremos que “n” va desde 4, 15, 25, 45 ó más días. En el corto plazo, el promedio más utilizado es el de 25 días. En el mediano o largo plazo el de 200 días o ruedas. Si el precio quiebra por encima de dicha media tendríamos una tendencia al alza.

Si el precio quiebra por debajo de la misma se presume que es una tendencia a la baja, también tendríamos que observar la inclinación de la misma.

El cálculo se realiza obteniendo un precio promedio para el número “n” determinado de días, que se obtiene sumando el total, del cierre de las cotizaciones de esos “n” días y dividirlos por “n”.

Siempre dividiremos por la misma cantidad de días “n” correspondientes al período analizado, si “n”, fuera 15 sumamos las últimas 15 cotizaciones de los cierres y dividimos por 15, si “n” fuera 25 sumamos las últimas 25 cotizaciones de los cierres y lo dividimos por 25 etc. Este nuevo precio promediado se representa por la sigla SMA = sumatoria de cierres/n.

A medida que pasan los días se va agregando sucesivamente un nuevo último dato y eliminando el primero del grupo de datos que abarca “n”. Ejemplo si “n” es de 25 días, una vez que se obtiene la cotización de cierre del día 26 debe agregar a la sumatoria general ese nuevo valor y suprimir en esa sumatoria el valor de la cotización del día 1. De este

modo mantenemos siempre un precio promedio actual para $n = 25$, que fue en este caso, el lapso “n” escogido para obtener dicho precio promedio o media móvil.

Solamente para clarificar un poco y contradiciendo mi filosofía de no explicar detalladamente el tecnicismo funcional de los diferentes sistemas aplicados en la bolsa. Daré un ejemplo, debido a que resulta muy sencillo de entender y presentaría una utilidad futura apreciable para el lector.

Tomaremos $n = 4$ días para no extendernos demasiado. (Generalmente el período de $n = 25$ días es el más utilizado).

Supongamos que es un día viernes y queremos obtener el promedio móvil de 4 días $n = 4$ Antes que abra el mercado hacemos entonces:

día jueves = 61,50\$ +día miércoles = 63,40\$ +día martes = 59,65\$ día lunes = 58,30\$ sumamos todo estos valores y lo dividimos por $n = 4$ nos quedaría así: : $61,50 + 63,40 + 59,65 + 58,30 = 242,85 / 4 = 60,71 \$$ este valor es el promedio móvil simple (SMA) para $n = 4$.

Para obtener la representación gráfica que no es más que una línea suavizada del precio, utilizaremos directamente software gratuitos de la red, en el cual van dibujando directamente las medias simplemente con cargar directamente $n =$ días.

GRÁFICO 10: Media móvil simple de 4 días (ver anexo).

GRÁFICO 11: Media móvil simple de 9 días (ver anexo).

GRÁFICO 12: Media móvil simple de 18 días (ver anexo).

Utilidades de la media móvil:

- 1) El precio promedio suele indicar, soportes o resistencias de largo plazo a vencer de importancia, sobre todo la media de $n = 200$ días.

- 2) La representación gráfica de la inclinación de la media móvil hacia arriba, abajo o lateral indica la tendencia en el precio de la acción correspondiente al período “n” escogido para dicha representación.
- 3) Las líneas y gráficos que se forman con la obtención de la media móvil, tienden a ser más “suavizados”, que los que se forman con los cierres de precios históricos. De esa manera uno puede visualizar desde una óptica más reposada el comportamiento general que está teniendo el precio.
- 4) Cuando el cierre de la cotización del día $n + 1$ cierra por encima del precio promedio anterior inmediato obtenido se lo interpreta como que la acción va a subir, siguiendo con el ejemplo anterior si el precio de la acción del día viernes cierra o se está moviendo ese día por encima de 60,71\$ se lo interpretaría como una señal de compra de la misma. Ahora si la acción del día $n + 1$ cierra o se está moviendo ese día abajo de 60,71\$, se interpretaría como una señal de que la acción bajará y por consiguiente tendríamos una señal de venta de la misma, siempre para el período de tiempo “n”= 4 días.

Aclaraciones Adicionales:

- Al resultar $n + 1$ un valor que obtenemos al cierre de la rueda, teóricamente nos daría la señal de compra o de venta para la siguiente jornada en que abra el mercado, pero también, la misma puede ser utilizada en vivo, ejecutando las órdenes correspondientes de acuerdo al movimiento instantáneo del precio. Recomiendo la primera opción, debido a que en vivo, el movimiento hacia un lado u otro nos suele generar señales falsas de compra y/o venta.
- En el ejemplo anterior se obtuvo un precio promedio o media actual, partiendo desde la última cotización de cierre disponible, pero al utilizar el software, no solo nos daría la media actual junto con su valor, si no que ya calcularía automáticamente y graficaría el desarrollo histórico de esa media hasta la fecha. Siempre utilizando el valor “n” o número de días que nosotros le asignemos.

Opinión personal sobre el uso de las medias móviles:

Según mi opinión y creo el de la inmensa mayoría demostrando así que a veces concuerdo con ella, los sistemas creados, para dar señales de compra y venta basados en el uso de medias móviles. Son los que poseen y otorgan el mayor porcentaje de aciertos al momento de comprar y/o vender, no en vano es el que a lo largo de toda su historial de aplicación obtuvo y seguirá obteniendo según mi criterio más resultados favorables que adversos. Existen diferentes variables de implementación, algunas son más útiles que otras claro está.

Para terminar y a sabiendas que puedo incurrir en algún error, diré que el uso de las medias móviles es por lejos uno de los mejores sistemas creados para dilucidar hacia donde se dirige el precio dentro del mercado, siempre y cuando se lo aplique correctamente.

Usted se preguntará por que no nos dedicamos exclusivamente a aprender medias móviles y desechamos todo lo demás. Para clarificar un poco el panorama que mejor que darles las ventajas y desventajas del sistema.

Ventajas:

- Si se opera en mercado alcistas, o bajistas con una tendencia definida se obtienen ganancias considerables.
- Al no operar en contra del sentimiento del mercado las pérdidas se verán disminuidas debido a que no se correrá el riesgo de mantener indefinidamente en nuestra cartera con o sin un fundamento aparente, una acción cuando su precio se desliza de manera contraria a nuestras expectativas iniciales creadas, en otras palabras siempre se opera a favor de la corriente y no en contra.
- El sistema actúa con cierta lentitud, pero ese lapso que se toma para otorgarnos una señal clara de lo que debemos hacer, a veces juega a nuestro favor, porque da un tiempo para que el precio de la acción se decida a iniciar, retomar o mantener su tendencia original, dándonos a nosotros un tiempo de inactividad, que ayudaría a no tomar

decisiones erróneas apresuradas de compra y/o venta. Para utilizar un lenguaje un poco más vulgar, pero que resultaría clarísimo de entender, el sistema evita que “nos comamos el amague”, que muchas veces realiza el precio de la acción en el mercado.

Desventajas:

- A veces el precio de la acción o el mercado mismo entra en un período en el que no se decide y se la pasa yendo hacia arriba y hacia abajo rápidamente, (períodos de alta volatilidad), provocando muchas veces, falsas señales de compra y/o venta, con sus consiguientes pérdidas que si bien no resultarían considerables, se pueden llegar a repetir con asiduidad y es ahí el problema.
- Justa y mayormente por lo de arriba antes mencionado, el sistema provoca en algunas circunstancias la pérdida de nuestro control emocional, con sus consiguientes consecuencias negativas. Recuerde esta frase siempre. “El más grande enemigo de todo inversor, no es el mercado mismo fuera de control, si no el mismo inversor fuera de control en el mercado”.
- Cierta lentitud y demora en otorgar una señal clara de compra o de venta no hace entrar tardíamente en el negocio. Por consiguiente nuestras ganancias se verán disminuidas, debido a que no podríamos aprovechar en su totalidad el movimiento vigoroso al alza o a la baja que suele poseer el precio de la acción al comenzar con el desarrollo de una tendencia.
- A la hora de cerrar nuestra posición para tomar ganancias o reducir pérdidas, el sistema también demora en darnos una señal confirmada, esto provoca una disminución en la ganancia y un aumento en las pérdidas, debido a nuestro accionar tardío.

Consejos útiles: como siempre mis consejos intentarán aprovechar al máximo las ventajas y tratar de reducir los pormenores del sistema.

- Si aplica el sistema de medias móviles evite operar en el mercado, acciones muy volátiles (el precio se mueve constantemente hacia

arriba y hacia abajo), o con muy poco volumen hay instrumentos que indican su aparición y/o miden el desarrollo de los mismos (medidas de volatilidad). Su sociedad de bolsa podría darles una respuesta si es una acción muy volátil, históricamente o si la misma está atravesando un período de volatilidad alta, o no.

- Evite operar en mercados laterales o sin una tendencia definida.
- Use al menos 3 medias móviles con distintos períodos de tiempo “n” yo recomiendo la de: 4, 9 y 18 días. Vigilando siempre la más rápida o sea la de 4 días.
- Tenga en cuenta que en mercados con tendencia definida, cuando la cotización del día, corte hacia arriba a las 3 medias de manera conjunta, o dicho de otro modo cuando el precio actual o de cierre supere dejando abajo a las 3 medias móviles, existe la alta probabilidad de que el precio de la acción va subir, nosotros entonces operaríamos al alza.
- Así mismo cuando el precio actual o de cierre, corte a las 3 medias en forma simultánea, situándose por debajo de las mismas, tomariamos ese movimiento como una señal de que el precio de la acción va a bajar, nosotros entonces operaríamos a la baja.
- Existen filtros para evitar señales falsas que consisten en esperar 3 días en el cual el precio tiene que mantenerse por arriba de la media móvil, para activar la señal de compra o por debajo de la misma para activar la señal de venta. En estos tres días el precio de la acción aparte de mantenerse tiene que generar un nuevo máximo. Si se encuentra por encima de las tres medias, o un nuevo mínimo si se encuentra por debajo de las mismas. Este filtro es muy útil, y también puede ser utilizado en todo tipos de quiebres realizados en soportes, resistencias, canales para confirmar los mismos. Debo aclarar que es un filtro que aprendí a usarlo gracias al señor “Pablo Paolucci” responsable del sitio “www.terminusa.com.ar”.
- Para evitar pérdidas producto de las señales falsas comprar opciones de venta o puts, y opciones de compra o calls, que protejan su posición comprada o de “venta en corto”.
- Un elemento que sirve para confirmar una señal de compra o de venta es el aumento del volumen negociado.

- Existen sistemas de trading, basados en el uso de medias móviles, triple cruce de medias, medias de máximos y mínimos, señales del MACD, nosotros enseñaremos aquí algunos, una vez que usted los aprenda, compruebe su eficacia, histórica y actual antes de usarlos, como siempre hágalo con varias acciones y calcule su porcentaje de ganancias y/o pérdidas esa es la clave para cualquier sistema que se enseña.

CAPÍTULO 6

EL MACD

A continuación se dará una definición extraída de la red de este indicador y en qué consiste, aquí nuestro objetivo no radica en que usted, entienda y aprenda los pormenores de su funcionamiento característicos, sino que lo incorpore directamente como un generador bastante confiable de señales de compra o venta. Según mi criterio y experiencia personal.

Más adelante mediante el uso de un programa gratuito, les mostraremos donde aparecerán graficadas de manera automática estas señales de compra y venta. Y como usarlas e interpretarlas siendo esto lo más importante.

Definición

“Este oscilador consiste en dos medias exponenciales que van girando a la línea de cero (0). Estas dos líneas se llaman MACD (Moving Average Converge Divergence) Y ‘Signal’”.

“La línea Signal es la media exponencial de la línea del MACD, y sirve para tratar de determinar posibles cambios en la tendencia a corto plazo”.

“El MACD se calcula restando una media móvil de 12 días del precio de una acción de su media móvil de 26 días, también tomando como base el precio. El resultado es un indicador que oscila por encima y por debajo de cero”.

“Cuando el MACD está por encima de cero, significa que la media de 12 días es mayor que la media de 26 días. Esta situación es alcista ya que muestra que las expectativas actuales (esto es, la media de 12 días) son más alcistas que las expectativas previas (es decir, la media de

26 días). Esto implica un cambio alcista, o hacia arriba en las líneas de oferta/ demanda”.

“Cuando el MACD cae bajo cero, significa que la media móvil de 12 días es menor que la de 26 días, lo que nos lleva a un cambio bajista en las líneas de oferta / demanda”.

“En resumen, la línea MACD aporta información a medio y largo plazo sobre la evolución del valor, y la línea Signal aporta información sobre el comportamiento de la línea MACD a muy corto plazo”.

La interpretación de ambas líneas es la siguiente:

“La señal de compra se producirá cuando la línea Signal corte a la línea MACD de arriba hacia abajo. La señal de venta se producirá cuando la línea Signal corte a la línea MACD de abajo hacia arriba. La mayor utilidad que tiene este oscilador es confirmar que la tendencia será alcista o bajista”.

FUENTE : www.5campus.com

¿Cómo usar el MACD?

Tenemos 2 maneras:

La primera: es preguntar a nuestra sociedad de bolsa cuando el mismo otorga una señal de compra o venta.

La segunda: es utilizar el programa gratuito de www.terminusa.com.ar para ver la señal de compra o venta del activo elegido, esto es muy sencillo debido a que una vez cargamos el símbolo de la acción. En la parte inferior de la pantalla ya aparecería con una “flechita verde que apunta hacia arriba” las señales de compra y con una “flechita roja que apunta hacia abajo” las señales de venta del activo elegido. Compraríamos y venderíamos en función de la aparición de cada una de las señales. Para aprender a utilizar el MACD con nuestro programa, vamos a ver primeramente como funciona el mismo paso a paso.

Pasos para utilizar el programa gratuito de www.terminusa.com.ar. Propiedad del Señor Pablo Paolucci:

Cabe aclarar que si usted posee experiencia en el manejo de otro programa, sea gratuito o no, puede usarlo y es perfectamente aceptable, ya que la mayoría de los mismos se utilizan en base a los mismos parámetros, sobre todo en la asignación de períodos y cotizaciones, tendrían que brindar las mismas señales de compra y venta.

- 1) Registrarse de manera gratuita en el sitio “www.terminusa.com.ar”.
- 2) Una vez que ya tenemos el usuario y contraseña se accede a la página, después hacemos clic en “herramientas”, luego en “gráficos”. Para utilizar y visualizar el programa debemos tener instalado previamente otro programa, que es el java si no lo tenemos ahí mismo nos da un link para descargarlo. Una vez que ya contamos con el java. Seguimos, una vez que hicimos clic en “herramientas” y “gráficos” automáticamente nos aparecerá la representación gráfica del S&P (Standard & Poors) Símbolo = SPY
- 3) En la primera fila de arriba hacia abajo y de izquierda a derecha, podemos observar unos 21 “cuadraditos amarillos”, más 2 ventanas, en la primera ventana dice “6m” esto indica el período de tiempo que se está analizando (últimos 6 meses) y es el período que grafica el programa. La segunda ventanita en la cual está escrito “Daily” = “diario” muestra el tipo de cierre histórico que queremos para nuestro activo elegido, esto lo dejamos como esta.

Siguiendo en esta fila de izquierda a derecha, contando cuadraditos y ventanas, hacemos clic en el lugar número once, el mismo es un “cuadradito amarillo” que posee el logotipo similar al de un “rayito” esto es el logotipo del precio. Como referencia a su izquierda está la ventana “6m”. Al hacer clic en el lugar número “11”. Cambiaremos la visualización de la serie de precios del ejemplo inicial S & P (Standard & Poors), símbolo = SPY. La misma formará una línea de color amarillo, el cual es la representación gráfica del precio de los últimos 6 meses. Cabe aclarar que en este ejemplo lo que se visualiza no es el precio histórico del S & P, si no los puntos, debido a que el mismo no es una acción sino un índice.

En la Segunda Fila de arriba hacia abajo y de izquierda a derecha nos aparecerán dos ventanas con las siglas “ROC” y “MACD”. Esto se deja como está.

En la tercera fila de arriba hacia abajo y de izquierda a derecha nos aparecerá el mencionado símbolo del “Standar & Poor s” = “SPY”. En ese mismo lugar suplantaremos ese símbolo, por el símbolo de la acción que vamos a analizar.

Ejemplo: si elegimos la acción Tenaris símbolo = TS. Seguidamente a estas letras, colocamos un punto y luego la sílaba BA. Así es como nos quedaría escrito = TS.BA luego apretamos “enter”. Y ahí mismo el programa carga los datos correspondientes a la acción de la empresa Tenaris que cotiza en Buenos Aires de los últimos 6 meses:

Otro ejemplo: la acción del Grupo Financiero Galicia, símbolo = GGAL, se coloca = GGAL.BA de esta manera entonces siempre se podrá cargar y visualizar, no solo las acciones que cotizan en el Merval si no cualquier otra acción o activo que usted elija inclusive los que cotizan en EE.UU., o en otros mercados solamente tiene que cargar el símbolo exacto correspondiente. Dicho programa utiliza la base de datos históricos de “www.financeyahoo.com”. Cabe aclarar que cotización de Bonos Argentinos no se podrá visualizar.

GRÁFICO 13: Serie de precios utilizando nuestro programa, “velas” (ver anexo).

GRÁFICO 14: Serie de precios utilizando nuestro programa, “línea de precios” (ver anexo).

Una vez que tenemos cargada la acción que elegimos y que vamos a analizar, para saber los valores que tuvo la acción en el pasado, simplemente deslizamos el “ratón” suavemente por sobre las “velas o línea amarilla” automáticamente irán cambiando los valores que están en la tercera fila de arriba hacia abajo, ahí tenemos el Price = Precio de la acción, a la izquierda la fecha correspondiente. En este formato mes/día/año y a la derecha entre paréntesis el porcentaje de suba o baja de la acción en ese día con respecto al cierre de la rueda anterior.

Visualizando y utilizando el MACD como sistema de trading

Gráfico 15: Visualizando el MACD (ver anexo).

Antes que nada vamos a definir al trading, como la compra o venta de activos generalmente a corto plazo, con el objeto de obtener beneficios rápidos.

Y sistemas de trading son aquellos métodos que basándose en indicadores técnicos u otros similares que analizan el precio, nos sugieren cuando es el momento oportuno para comprar o vender para obtener resultados positivos o ganancias.

Volviendo al MACD y a nuestro programa, una vez que escogimos que acción vamos a analizar y ya esté cargada y graficada, vamos a irnos a la parte inferior de dicho gráfico, en el cual se encuentra el mismo. Para hacerlo simple, lo importante aquí radica en las “flechitas” que aparecen en la parte inferior del gráfico. Las verdes que apuntan hacia arriba indican “señales de compra” y las rojas que apuntan hacia abajo indican “señales de venta”.

La señal más antigua será la primera que aparece de izquierda a derecha, y la más reciente será la última.

Dichas señales van apareciendo automáticamente, de acuerdo a como se desarrolla el precio de la acción. Y supuestamente permanecen activas hasta que salga la señal contraria. Ej.: Si tenemos una señal de compra (flechita verde hacia arriba), permanecerá vigente hasta que en el gráfico aparezca una señal de venta (flechita roja hacia abajo).

Ahora para saber a qué precio se disparó la señal de compra y/o venta, pose el “ratón” sobre la señal correspondiente y en la tercer fila donde se sitúa el “Price” = Precio. Aparecerá el valor del mismo y la fecha correspondiente en que se produjo la señal. También se puede obtener si se traza una línea recta desde la “flechita correspondiente” hasta la línea de la serie de precios.

–Como usar el MACD y comprobar su eficacia histórica, en la acción elegida.

Para usar el Macd, simplemente debemos comprar cuando en el mismo aparece una señal reciente de compra, y debemos vender cuando en el mismo aparece una señal reciente de venta.

Para comprobar la eficacia pasada de este sistema una vez escogida la acción, simplemente se debe visualizar en qué precio se disparó la señal de compra y/o venta y hasta donde duró una vez que apareció la señal contraria. De ahí sabremos cuánto es lo que realmente subió o bajó el precio de la acción y obtendremos el porcentaje de ganancia supuesta, que hubiésemos tenido si seguimos estas señales al pie de la letra.

Aclaro que los resultados no siempre reflejan ganancias. También se obtienen pérdidas con este indicador, debido a que después otorgarnos una señal de compra o venta, el precio de la acción hace totalmente lo contrario a lo que indicó la misma, o lo que es peor sube y/o baja generando el MACD múltiples señales falsas.

EJ: Si la acción Tenaris dio una señal de compra (flecha verde hacia arriba) cuando la misma estaba a 71,50\$, y luego nos dio una señal de venta (flecha roja hacia abajo) cuando el precio de la misma cerró a 77,20\$. Habríamos obtenido una ganancia de 5,70\$ lo que reflejaría una ganancia del (+7,97%).

Ahora si la acción Tenaris nos dio una señal de compra (flecha verde) cuando la misma tenía un precio de 71,50\$, y luego al otro día la acción baja a 68\$. Estamos en pérdida hasta ahí en un (- 4,89%). Si nuestro MACD, después del cierre nos otorga señal de venta habría que ver a qué precio se vende al otro día para saber cuánto sería nuestra pérdida total. Todo estos ejemplos son variados y muchísimos de enumerar, por eso es que colocamos solamente uno de ganancia y otro de pérdida para que usted se vaya familiarizando de los resultados que va a ir obteniendo cuando invierta en la bolsa.

Siguiendo con el MACD cuánto más espaciadas y menos aparezcan las señales de compra y venta en nuestro gráfico dentro de un período de tiempo determinado, quiere decir que más beneficiosas y aprovechables fueron dichas señales para esa acción elegida, por el contrario cuánto más señales de compra y venta aparezcan y más juntas se sitúen una de

la otra, esa ganancia se verá disminuida inclusive podría transformarse en pequeñas pérdidas. Debido a que el sistema nos hubiera hecho comprar y vender repetidas veces, en definitiva es cuando el sistema otorga las llamadas “señales falsas”.

También claro esta otra cuestión que incide es el gasto en comisiones que suele rondar en un 0,80% del total y que se produce cada vez que compramos o vendemos nuestras acciones.

GRÁFICO 16: Señales de compra otorgadas por el MACD (ver anexo).

GRÁFICO 17: Señales de venta otorgadas por el MACD (ver anexo).

GRÁFICO 18: Ejemplos de acciones donde el MACD otorgó mejores resultados. Señales de compra (ver anexo).

GRÁFICO 19: Ejemplos de acciones donde el MACD otorgó mejores resultados. Señales de venta (ver anexo).

Consejos para optimizar el uso del MACD:

- Utilice el MACD no como factor determinante para comprar o vender sino como un buen indicador de dichas señales.
- Es más conveniente entrar en una posición, cuando las señales otorgadas por el indicador son nuevas o recientes.
- Analice el contexto general del mercado y la acción de la empresa de acuerdo a sus fundamentos, dicho en otras palabras, no compre cualquier acción que tenga señal de compra dada por este indicador.
- Si el activo elegido ya posee una señal de compra o de venta antigua, puede comprarla o “vender en corto” igualmente pero tenga más recaudos y vigílela de cerca.
- Analice cuantas señales de compra y venta tuvo la acción elegida en los últimos 6 meses, o un año inclusive, y compruebe la rentabilidad real que arrojaron dichas señales en el pasado. Si existen muchas y las mismas se encuentran demasiado juntas una de la otra quiere decir que en esa acción no resultaría tan favorable utilizar este indicador. Compruebe su rendimiento histórico y elija la acción que mejor se ha comportado.

- Puede utilizar las señales del MACD para abrir una posición y cerrarla cuando usted considere que la ganancia obtenida ya fue suficiente para usted y cuando la pérdida exceda un máximo de (- 5%).
- Existen situaciones o momentos específicos como ser los períodos o fechas que las empresas presentan sus balances Trimestrales o Anuales, anuncian o pagan dividendos, en los cuales el precio de la acción puede reaccionar de manera impredecible. En este caso guiarse por las señales de compra y venta por más que sean nuevas o fieles puede resultar perjudicial. Por eso aconsejo tomar ganancia antes, si las hubiere, o prestar atención a esos datos que aparecen, puesto a que los mismos podrían iniciar, confirmar, o dar por terminada la señal dada con anterioridad.
- Lo ideal siempre es diversificar su portafolio, trate de obtener siempre un mínimo de 4 clases de acciones, que abarquen distintas áreas o sectores de la economía. Ej: Acciones petroleras, bancarias, energéticas, alimenticias, servicios etc.
- Complemente el uso del MACD con el Oscilador Estocástico. Para conseguir mejores resultados, esto se le enseñara más adelante.
- Por último tenga presente que este indicador funciona mejor en tendencias alcistas o bajistas, en tendencias laterales, no otorgaría los resultados deseados.

Conclusión

Mi experiencia personal en base a resultados propios y ajenos, comprobables en el mercado históricamente, me demuestra que el inversor promedio puede obtener a la larga más resultados positivos que negativos si utiliza las señales que brinda este indicador.

Sistemas de Trading, Triple cruce de medias móviles:

Este sistema de trading, lo hizo famoso John Murphy, en su libro “Análisis Técnico de los Mercados de Futuros”. Si bien no es original de él, es un sistema que es uno de los mejores a mi entender cuando el mercado está en tendencia alcista o bajista.

Vamos a explicar en qué consiste el sistema y directamente ya les iremos mostrando cómo aplicarlo en nuestro programa gratuito de www.terminusa.com

Se trazan 3 medias exponenciales, en nuestro caso el programa, no las posee pero se pueden realizar con 3 medias móviles simples, obteniendo los mismos resultados.

Primeramente seleccionamos el activo o acción en el cual desarrollaremos la estrategia, para eso reemplace y coloque el símbolo correspondiente a la acción que desea analizar cómo se lo mostramos anteriormente.

Luego en la segunda fila de arriba hacia abajo y de izquierda a derecha contando “ventanas y cuadraditos”, vamos hasta el lugar nº 14 en el que hay un número “15”, ahí lo reemplazamos, colocamos un “4”, apretamos “enter”. Vamos luego hasta el lugar nº 16 en el que existe un número “30” ahí colocamos un “9” Y apretamos “enter”. Y por último vamos hasta el lugar nº 18 en la que existe un número “45” ahí lo sustituimos por el número “18” y apretamos “enter”.

Ahí lo que hacemos es cambiar la configuración de los días para el cálculo de las 3 medias móviles dejándola ya preparadas para desarrollar nuestro sistema de trading.

La media móvil 1 = SMA1 es la línea de color roja y corresponde a una media de 4 días.

La media móvil 2 = SMA2 es la línea de color violeta y corresponde a la media de 9 días.

La media móvil 3 = SMA3 es la línea de color azul y corresponde a la media de 18 días. A todas se las puede visualizar en el gráfico.

Una vez que tenemos las 3 medias graficadas las reglas son estas: cuando la línea violeta (SMA2 de 9 días) se dirige hacia arriba y corta a la línea azul (SMA3 de 18 días), tenemos una señal de compra. La misma se mantiene, hasta que la línea roja (SMA1 de 4 días) se dirige hacia abajo y corta la línea violeta (SMA2 de 9 días). En ese momento debemos vender o cerrar nuestra posición.

Inversamente el sistema da una señal de venta cuando la línea violeta (SMA2 de 9 días) se dirige hacia abajo y corta a la línea azul (SMA3 de 18 días). Mantenemos la posición y estamos vendidos (operación de “venta en corto”), hasta que la línea roja (SMA1 de 4 días) dirigiéndose hacia arriba corta a la línea violeta (SMA2 de 9 días). En ese momento compramos para cerrar nuestra posición.

GRÁFICO 20: Triple cruce de medias móviles. Señales de compra y cierre (ver anexo).

GRÁFICO 21: Triple cruce de medias móviles. Señales de venta y cierre (ver anexo).

Conclusión

Las señales de compra y venta que arroja este sistema, son un poco más fieles que las que otorga el MACD. Con la desventaja que son quizás un poco más lentas en aparecer que este último. Para terminar ambos sistemas poseen similitudes, en cuanto a su funcionalidad óptima en tendencias alcistas o bajistas. Y no así en tendencias laterales. Los consejos que fueron dados anteriormente para optimizar el uso del MACD, caben perfectamente en este sistema.

A continuación les dejo el enlace directo en el cual el señor Pablo Paolucci “Lord Binder”, hace una explicación del sistema de triple cruce de medias.

<http://www.youtube.com/watch?v=ue3kfbtcj3s&p=423F2881DDFD0D9E>.

Si no lo puede copiar busque en la página “www.youtube.com”. Sistemas De Trading: Triple Sistema De Medias”. El usuario se llama “Lordbinder”.

Este usuario es responsable del sitio www.terminusa.com.ar, y a mi entender es uno de los mejores analistas técnicos de la República Argentina y más pedagógicos a la hora de enseñar lo que sabe. Vale la aclaración no estoy cobrando por esta publicidad. Sino más bien como

resulta mi característica hago honor a la verdad siempre en beneficio del lector, futuro inversor.

Herramientas anticipadoras de tendencia. Osciladores.

Aclaración:

Como bien indica el título los osciladores son indicadores que anticipan el nacimiento de una futura tendencia y/o el agotamiento de una ya existente.

Según mi criterio y experiencia personal yo considero que los osciladores, no gozan de una utilidad determinante para lograr resultados positivos si se los utiliza por separado, sin embargo pueden reforzar una decisión futura, o una señal de compra o venta ya existente otorgadas por otro sistema.

Para visualizarlos en nuestro programa gratuito solo debe elegir el oscilador de su preferencia y cargarlo con el símbolo correspondiente en la primera “ventanita” de izquierda a derecha de la segunda fila de arriba hacia abajo.

Oscilador Estocástico. STS

Este indicador se basa en la observación de que, a medida que los precios suben, los precios de cierre de la rueda tienen a acercarse al límite superior del abanico de precios del día, o dicho de otro modo a sus máximos. En tendencias bajistas sucedería lo inverso. El mismo indicaría el inicio de una posible tendencia al alza o a la baja, o reforzaría una ya existente, por ejemplo alguna señal dada por el MACD. Utilizando nuestro programa se puede ver en la parte inferior, las señales de compra y venta dadas por este indicador.

Gráfico 22: Oscilador Estocástico +MACD. Señales de compra y venta. (ver anexo).

Índice de Fuerza Relativa. RSI

Es un promedio utilizado que se obtiene para medir la velocidad del movimiento de los precios, el mismo ofrece una medida relativa de las ga-

nancias de los precios con respecto a las pérdidas en cuanto al movimiento que viene trayendo el activo. Podría decirse también que es un indicador que mide en cada momento la fuerza con la que actúa la oferta y la demanda. La importancia de este indicador radica en que nos muestra cuando un activo se encuentra “sobre comprado” o “sobre vendido” cabe aclarar que el estar “sobre comprado”, no significa que el activo no puede seguir subiendo y el estar “sobrevendido”, no expresará que el mismo no podría continuar bajando. En definitiva el mismo solamente serviría como parámetro de confirmación y de “fuerza” que traería consigo la tendencia original.

La visualización en nuestro programa es una línea sesgada de color amarillo que se encuentra abajo y que oscila entre 2 líneas rectas blancas, un piso y un techo, cuanto más cerca del piso se encuentra la línea sesgada más sobrevendido estará el activo, por el contrario cuanto más cerca del techo se encuentre la línea sesgada más sobrecomprado estará el activo. Si se encuentra en el medio indicaría una señal neutra.

Mi experiencia personal es que si bien este indicador es útil, no resulta tanto como el Oscilador Estocástico. Yo no lo utilizo frecuentemente y por eso mismo es que solo nos limitaremos a mostrarlo como se lo visualiza en nuestro programa.

Gráfico 23: Índice De Fuerza Relativa. RSI. Sobrecomprado. Sobrevendido (ver anexo).

Aclaración:

Como verá no nos hemos extendido en la explicación teórica en los demás osciladores, solamente les he mostrado a mi entender los más importantes dentro de mi criterio. A continuación les daré una síntesis de cómo utilizarlo eficientemente para mejorar nuestros sistemas de trading ya enseñados.

Síntesis práctica de cómo utilizar el Oscilador Estocástico en nuestros sistemas de trading:

- Si estamos comprados y nuestro Oscilador Estocástico nos otorga una señal de compra, la posición que tenemos cobraría mayor importancia

y existiría mejor probabilidad de que el activo continúe con la tendencia que viene trayendo, mantendremos entonces nuestra posición en el mercado.

- Si estamos comprados y nuestro Oscilador Estocástico ya posee o nos otorga una señal de venta mantendremos nuestra posición en el mercado pero consideraríamos una toma de ganancias si la hubiere, o un cierre de la misma si el movimiento del activo desde la señal de venta baja más de un (-5%).
- Si estamos vendidos “venta en corto” y nuestro Oscilador Estocástico ya posee o nos otorga una señal de venta, la posición que tenemos cobraría mayor importancia y existiría mejor probabilidad de que el activo continúe con la tendencia que viene trayendo, mantendremos entonces nuestra posición en el mercado.
- Si estamos vendidos “venta en corto” y nuestro Oscilador Estocástico ya posee o nos otorga una señal de compra mantendremos nuestra posición en el mercado pero consideraríamos una toma de ganancias si la hubiere, o un cierre de la misma si el movimiento del activo desde la señal de compra sube más de un (+5%).
- Cabe aclarar que si las señales de compra o venta dadas por nuestros sistemas de trading, MACD y Triple Cruce de Medias, ya nos indicó un cierre de las posiciones, debemos hacerles caso sin esperar las señales del Oscilador Estocástico.

CAPÍTULO 7

OTRAS HERRAMIENTAS IMPORTANTES PARA EL TRADING

Retrocesos De Fibonacci

Es uno de los tantos elementos que compone del análisis técnico y puede ser utilizado en cualquier sistema de trading, con la aplicación del mismo, se puede llegar a presumir con cierta anticipación, en niveles porcentuales hasta donde podría llegar a caer el precio de una acción en una tendencia alcista (corrección al alza). Iniciando luego desde ese nivel de precios o punto de soporte un nuevo movimiento que confirmaría el retorno a dicha tendencia alcista. Así mismo de manera inversa, también nos indicaría hasta dónde puede llegar a subir el precio de una acción en una tendencia bajista (corrección a la baja), para luego desde ese nivel de precios volver a caer nuevamente retornando de esa manera a la continuación del movimiento original bajista anterior. Estos retrocesos crean soportes y resistencias de precio los cuales nos servirían como parámetros a considerar para la entrada, salida, o permanencia en el mercado según sea nuestra conveniencia para cada caso en particular.

Fundamento teórico

Para no complicarlos simplemente diremos que dichos retrocesos dependen de una secuencia matemática de números llamada secuencia o serie de Fibonacci. La misma se pone de manifiesto y establece un equilibrio simétrico que se puede apreciar y sobre todo comprobar, no solo en las obras realizadas por el hombre a lo largo de su historia (bastante antes de la creación del mercado de valores) sino también en productos propios de la naturaleza misma.

En lo que concierne a nuestro interés de incorporar este indicador para optimizar nuestro trading, lo importante, radica en que dicho equilibrio secuencial, numérico, matemático, puede ser llevado y traducido a niveles porcentuales específicos de retroceso en el precio del activo, contrarios a la tendencia original que viene desarrollando el mismo. Estos pueden ser establecidos de manera anticipada y ahí radica nuestra ventaja al utilizarlos.

Para su rápido entendimiento y aplicación fructífera, explicaremos en qué consiste el sistema de manera sencilla y directa:

Primero establezcamos los niveles porcentuales de Retrocesos de Fibonacci (en el precio de la acción) más comunes y existentes, para luego utilizarlos en nuestro trading ellos son:

- | | |
|-------|---|
| 38,2% | Primer retroceso. (Mínimo) |
| 50% | Segundo retroceso. (El más común) |
| 61,8% | Tercer retroceso. (Un posible cambio de tendencia) |
| 100% | Retroceso total. (Confirmación del cambio de tendencia) |

Primer paso: en un movimiento al alza primeramente se establece un rango de precios (mínimo y máximo) en el cual tendría lugar el posible retroceso. Para ello buscamos el inicio (mínimo precio) del movimiento, hasta el final (máximo precio alcanzado). Lógicamente el desarrollo de este rango de precios, concuerda también con un período determinado de tiempo. Una vez conocidos estos valores sustraemos, (máximo –mínimo) y obtenemos un resultado, sobre ese nuevo valor es donde se establecerá, los porcentajes del 38,2%, 50%, 61,8%; 100% de retroceso. Los cuales una vez calculados se deben nuevamente restar al Punto máximo alcanzado por el precio siempre dentro de nuestro rango, esos nuevos valores obtenidos indicarán los probables niveles de soporte (recordemos que estamos en una tendencia al alza) en el cual el precio del activo detendría su caída para luego retomar nuevamente su

tendencia alcista. Esto parece complicado pero con un ejemplo verá lo sencillo que resulta:

Supongamos que la acción Tenaris cotiza a 100\$ (precio mínimo) por unidad, luego inicia un movimiento alcista de un mes (intervalo de tiempo escogido para establecer, los posibles retrocesos) llegando a un nuevo precio de 120\$ (precio máximo), vale decir que el movimiento al alza que va desde 100\$ a 120\$ que resulta en nuestro rango de precios, puede no ser constante, tener fluctuaciones, y contener dentro del mismo pequeños o grandes retrocesos, pero eso a nosotros no nos interesa, puesto a que nuestro análisis se basará y estableceremos retrocesos de Fibonacci, para el lapso o rango escogido en el precio que va desde 100\$ a 120\$, aclarado esto hacemos:

- 1) $120\$ \text{ (punto máximo)} - 100\$ \text{ (punto mínimo)} = 20\$ \text{ (valor de la suba, recuerde que es una tendencia alcista).}$
- 2) Ahora sobre estos 20\$ calculamos estos porcentajes prefijados (siempre son exactamente los mismos):
 - a) $38,2\% \text{ de los } 20\$ \text{ (de suba)} = 7,64\$.$
 - b) $50\% \text{ de los } 20\$ \text{ (de suba)} = 10\$.$
 - c) $61,8\% \text{ de los } 20\$ \text{ (de suba)} = 12,36\$.$
 - d) $100\% \text{ de los } 20\$ \text{ (de suba)} = 20\$.$

Ahora al precio máximo de 120\$ le restamos 7,64\$ (el 38,2% de toda la suba) que es = 112,36\$ siendo este valor el precio en el cual se encontraría el primer soporte o retroceso mínimo de Fibonacci del 38,2%.

Ahora al precio máximo de 120\$ le restamos 10\$ (el 50% de toda la suba) que es = 110\$ siendo este valor el precio en el cual se encontraría el segundo soporte o retroceso más común de Fibonacci del 50%.

Ahora al precio máximo de 120\$ le restamos 12,36\$ (el 61,8% de toda la suba) que es = 107,64\$ siendo este valor el precio de la acción en el cual se encontraría el tercer soporte o retroceso máximo de Fibonaci.

nacci del 61,8% si resulta quebrado podría considerarse un cambio de tendencia.

Por último al precio máximo de 120\$ le restamos 20\$ (el 100% de toda la suba) que = 100\$ siendo este valor el precio de la acción en la cual se encontraría el cuarto soporte o retroceso total de Fibonacci del 100%. Con el solo hecho de que el precio llegue a este nivel se produce una confirmación en el cambio de la tendencia, siempre para nuestro período y rango en el cual la acción fue desde \$100 a \$120.

Ahora: ¿cómo usamos estos posibles niveles de retroceso para mejorar nuestro trading?

Si bien la pregunta es sencilla, la respuesta podría resultar complicada y extensa debido a las diferentes posiciones en la que usted podría encontrarse dentro o fuera del mercado, sumados a los vaivenes caprichosos que puede realizar el precio del activo.

No obstante para clarificar lo anterior y dar una respuesta que resulte útil, decimos que el conocimiento anticipado de lo que hará en el futuro el precio de la acción es lo que a nosotros nos va a otorgar resultados positivos en nuestras operaciones, puesto a que conoceremos los niveles donde el precio detendría su caída, este sería entonces un buen punto de entrada para comprar el mismo. Si no lo tuviésemos en cartera, si ya lo tenemos podríamos no vender y resistir debido a que el precio de la acción rebotaría desde dicho nivel de precio señalados por el retroceso. Ahora si lo quiebra, se podría considerar una salida del mercado o tal vez mantenerlo hasta que se acerque al siguiente soporte para esperar el ansiado rebote y la continuación de la tendencia original. En definitiva conocer todos estos posibles retrocesos, nos daría a nosotros diferentes niveles de precios optimizados sobre los cuales podríamos tomar decisiones de compra, venta, cierre de posiciones etcétera:

Ejemplo de cómo utilizar el Retroceso de Fibonacci en nuestro trading

1) Usted compra Tenaris a 100\$ la acción sube a 120\$, no quiere desprenderse de la misma puesto a que cree que seguirá subiendo, pero tam-

poco quiere resignar la ganancia obtenida, podría establecer el cierre de su posición, un poco más abajo de 110\$ (50% de retroceso) digamos 109\$ = valor en el cual dicho soporte ya se encontraría supuestamente quebrado. Si el precio de la acción rebota en 110\$ usted continuaría en ganancia, sin embargo si perfora los 110\$ y se dirige a los 109\$, usted ya cerraría su posición encontrándose con una ganancia menor pero ganancia al fin.

Por el contrario si usted se encontraba fuera de la acción cuando la misma fue desde 100\$ a 120\$ empezando luego a bajar, quebrando el primer soporte del 38,2% de retroceso en 112,36\$, sigue bajando y se acerca a nuestro segundo soporte del 50% de retroceso en 110\$, este valor, sería un buen punto de entrada para comprar, puesto a que supuestamente la acción estaría contenida por dicho soporte no cayendo por debajo del mismo y lo que es mejor para usted la misma rebotaría para continuar con su tendencia alcista. Ahora si esto no ocurre y el precio de la acción continúa bajando, a no desesperarse. Usted podría venderla en 108,50\$, un poquito más abajo del segundo soporte que se situaba en 110\$. Su pérdida sería solamente del -1,36%.

Si posee un perfil un poco más agresivo, podría darle un poco más de chance a que la acción se recupere y esperar a que se acerque al último soporte del 61,8% que estaría en 107,64\$, esperando el rebote si esto no ocurre, dejaríamos un margen y la venderíamos por ejemplo a 106\$, siendo en este caso nuestra pérdida solamente del -3,63%.

Como verá siempre resultará difícil, saber cuál es el mejor momento para cerrar una posición ganando lo máximo posible, o perdiendo lo mínimo, pero si usted sigue un sistema ordenado como este a la larga, obtendrá resultados satisfactorios, muchísimas veces más que actuando por coronadas o intuiciones.

Retrocesos de Fibonacci en tendencias bajistas:

En tendencias bajistas los Retrocesos de Fibonacci, se calculan de manera inversa a cuando estamos en una tendencia alcista. Y cada retroceso sería una subida en el precio de la acción. Vamos a un ejemplo de cómo calcularlos en dichas tendencias.

La acción Tenaris baja desde 100\$ a 80\$, calculamos entonces los diferentes retrocesos de Fibonacci para tendencias a la baja y dejamos indicado también ya directamente los diferentes niveles de precio que serían resistencias en dicho movimiento en contra de la tendencia, pero que actuarían como verdaderos soportes para tendencias a la baja (a no equivocarse).

Precio máximo = \$100

Precio mínimo = \$80

Baja = \$20

38,2% de los 20\$ = 7,64\$ = 80\$ +7,64\$ = 87,64\$

50% de los 20\$ = 10\$ = 80\$ +10\$ = 90\$

61,8% de los 20\$ = 12,36\$ = 80\$ +12,36\$ = 92,36\$

100% de los 20\$ = 20\$ = 80\$ +20\$ = 100\$

Como verá, la diferencia aquí con respecto a tendencias alcistas, radica en que en tendencias bajistas en vez de restar el valor de la suba al máximo alcanzado, debe sumarse el valor de la baja al mínimo alcanzado en dicho período o rango de precios analizable.

Conclusión: existen muchísimas teorías respecto a los retrocesos de Fibonacci contradictorias por cierto, algunas sostienen que como es un cálculo que lo pueden realizar todos los inversores los soportes funcionan por que a partir de los mismos el mercado ya lo sabe y actúa en consecuencia en ese punto de inflexión, llevando de nuevo al precio a sus valores y a su tendencia original. Mi idea basada en la experiencia se reduce a sencillamente a que ya sea por una causa o por otra los retrocesos de Fibonacci funcionan y cumplen con lo proyectado muchísimas más veces de lo que fracasan. La clave se reduce a elegir y analizar el movimiento o rango de precios adecuado. Generalmente los mejores soportes o niveles de resistencia son dados en períodos desde los 6 meses a 1 año. Pero usted podría elegir el período en el cual tiene proyectado el trading de su activo, como una herramienta útil para la toma de decisiones, dentro de las tantas utilizadas en el análisis técnico.

Quizás una manera algo más complicada de utilizar este sistema es establecer resistencias a vencer y no soportes, en este caso lo utilizaríamos como proyecciones de futuros movimientos. Para realizar esto si está operando al alza y quiere saber hasta dónde puede llegar su activo o cuáles serían las futuras resistencias a vencer, debe establecer una proyección entre un máximo y un mínimo elegido anterior antes de su compra o apuesta al alza en el mercado. Tomando el ejemplo anterior si Tenaris bajo de 100\$ a 80\$ empezando luego a subir usted quiere apostar al alza y compra en 82\$ la primera resistencia estaría en 87,64\$ (38,2%) del retroceso de la baja anterior, la segunda resistencia (la más común) estaría en los 90\$ (50%) del retroceso de la baja anterior, la tercera resistencia (la que en caso de quebrarse indicaría un posible cambio de tendencia a la baja) se encontraría en los 92,36\$ (61,8%) del retroceso de la baja anterior, y la cuarta resistencia estaría en los 100\$ (100%) del retroceso de la baja anterior, que en caso de ser alcanzada, confirmaría la tendencia al alza.

Inversamente si está apostando a la baja y quiere saber las futuras resistencias a vencer, establezca una proyección de precios entre un mínimo y un máximo elegido anterior, antes de su “venta en corto” o apuesta a la baja, basándonos en el ejemplo de Tenaris que sube de 100\$ a 120\$, usted “vende en corto”, supongamos en 118\$ por ejemplo, la primera resistencia a la baja estaría en los 112,36\$ (38,2%), la segunda en los 110\$ (50%), la tercera en los 107,64\$ (61,8%) y la cuarta en los 100\$ (100%). Estas resistencias les servirían a usted para saber hasta dónde podría llegar el activo, y cuáles serían los puntos fuertes a vencer. Claro está también es una herramienta para tomar ganancias si las hubiese.

¿Cómo obtener el Retroceso de Fibonacci, con nuestro programa gratuito?

Es muy fácil de graficarlo, una vez que usted tiene cargado el gráfico de la serie de precios del activo en cuestión, solamente debe pulsar el “botón derecho” del “ratón” y seleccionar “botón izquierdo” dicho retroceso “Fibonacci retracements”. Luego para determinar el período

elegido, simplemente pose el ratón en el punto mínimo de inicio, y arrástrelo hasta el punto final o máximo en tendencias alcistas, y a la inversa en tendencias bajistas. Automáticamente el programa calculará y graficará los distintos niveles de retroceso que usted podría utilizar, para establecer soportes o resistencias futuras o actuales importantes.

Ejemplos donde fracasó el análisis técnico:

Para mantener una equidad con el análisis fundamental, también voy a nombrar un ejemplo si bien existen muchos, en donde fracasó el análisis técnico.

A principios del año 2008 cuando el barril de petróleo cotizaba a 100u\$s, la mayoría de los análisis técnicos, e inclusive fundamentales por hallarse el mismo sobrevaluado, indicaban que el mismo haría una gran corrección o baja, hasta los 80 u\$s aproximadamente, no solo no ocurrió esto sino que por el contrario el mismo trepó hasta los 140 u\$s a mediados de año, ahí los vaticinios de la mayoría de los analistas técnicos decían que el mismo se iría a 200 u\$s a fines del 2008, después sobrevino la crisis hipotecaria y el precio se derrumbó. Si bien el ejemplo podría resultar algo inusual puesto a que dicha debacle, fue algo extremadamente gigantesco, la pregunta que hasta el día de hoy me formulo es ¿cómo algo tan grande y que afectó a todo el mundo, no pudo ser vislumbrado, con algo más de anticipación, por la mayoría de los analistas técnicos de aquella época?

Conclusiones y consejos finales sobre cómo utilizar el análisis fundamental y técnico:

Mis conclusiones son bastante simples, el inversor tendrá más probabilidades de ganar dinero si utiliza los dos tipos de análisis de manera conjunta complementándolos.

Sostengo la idea de que estos 2 sistemas, son solamente el principio de una buena inversión, y pese a la veracidad que encierran en un transfondo, jamás su aplicación debe ser absolutista, si no por el contrario por más complicado que parezca hay que volverlos a combinar con otros

métodos o estrategias (las enseñaremos en este libro) para poder lograr así en definitiva una rentabilidad elevada, apreciable y constante...

Consejos:

- 1) Elija la acción en base al análisis fundamental. Si no tiene de idea cual, pregunte a su sociedad de bolsa, o suscríbase a algún sitio que se dedique específicamente a recomendar acciones en base a este tipo de análisis. Aconsejo el sitio “www.accionesfavoritas.com.ar”.
- 2) Una vez elegida la acción en base al análisis fundamental, opere al alza o a la baja cuando lo indique el análisis técnico. Claro está si apuesta a la baja, el análisis fundamental previo de la acción debe ser negativo para la empresa o la misma debe encontrarse sobrevaluada.

De referente al análisis técnico, podría utilizar los sistemas de trading ya enseñados el MACD, o el Triple Cruce de Medias junto con el Oscilador Estocástico. También resulta lícito consultar a su sociedad de bolsa sobre la aparición o no de dichas señales técnicas.

- 3) Puede suscribirse a sitios que se dedican exclusivamente a recomendaciones hechas en base al desarrollo de análisis técnico. A mi entender los mejores en la actualidad son www.terminusa.com.ar y www.ambitodolar.com.ar en ese orden.
- 4) Complemente el análisis técnico y fundamental, con las estrategias que les enseñaremos en los siguientes capítulos.
- 5) Si bien es una apreciación personal, la tendencia alcista poseerá siempre un poco más de aliciente y adeptos que la tendencia bajista, así y todo por más que usted se sienta más identificado con alguna de ellas, jamás invierta o deje de invertir por simpatía o apatía hacia las mismas, simplemente haga lo que tenga que hacer en el momento adecuado. Según lo que le indique la conjunción de dichos sistemas de análisis enseñados.

CAPÍTULO 8

STOP LOSS

Este sistema tiene como finalidad trascendental el de proteger el capital del inversor, resguardar sus ganancias obtenidas, y limitar las pérdidas cuando el precio se mueve de manera desfavorable.

En esencia el stop loss radica en establecer órdenes de compra o venta anticipada en base a los límites en el movimiento del precio del activo. Al realizar esto el inversor tiene una idea del margen de ganancias y pérdidas futuras. Aquí la mención de ganancia mínima puede confundirlos un poco, sin embargo debemos decir que la utilización eficiente del stop Loss, no solo depende de hacernos abandonar el mercado cuando estamos en pérdida para que las mismas no crezcan y afecten de manera significativa nuestro capital, sino también cuando nos encontramos en ganancia y querramos hacer efectiva realidad la misma. Esta situación es de igual o mayor importancia que la anterior.

Generalmente cuando se opera en la bolsa existen principios a seguir por los inversores que resultan irrefutables tales como, “limitar las pérdidas y dejar correr las ganancias”. Yo estoy de acuerdo con ambos, simplemente que al segundo principio agregaría una palabra al inicio “asegurar y dejar correr las ganancias”.

La instrumentación o ejecución del stop loss consiste simplemente en dejar una orden anticipada ya sea de compra o venta (dependiendo si se encuentra operando al alza o a la baja) para un activo específico, la cual se ejecuta si el precio del mismo traspasa o llega a ciertos límites en las cotizaciones. Esta operatoria se puede realizar vía telefónica poniendo a su corredor en sobre aviso para que lo haga, por Internet a través de la plataforma o programa de su sociedad de bolsa. En este caso como dijimos al llegar el activo a un determinado precio, se dispara automáticamente la orden de compra o venta.

Aclaración:

Que se dé una orden futura de compra o venta, no quiere decir que esta se realice, por que si bien la misma se activa, pero no hay compradores o vendedores disponibles, esta no se lleva a cabo, por consiguiente no se puede cerrar la posición. Esto ocurre casi siempre con activos que poseen poca liquidez.

Puede llegar a suceder también que existan algunos compradores del activo, pero el precio que se pague sea muy bajo, de concretarse la operación el inversor obtendría una pérdida mayor a la permitida y fijada con anterioridad. Así mismo si se encuentra operando a la baja o “venta en corto” puede suceder que existan vendedores del activo pero a un precio muy alto, si el inversor compra a ese precio para cerrar su posición obtendría una pérdida mayor a la permitida. Vamos a un ejemplo en que apostamos al alza:

Se compra la acción del Banco Río, a 8\$ c/u establecemos una ganancia del 10% y una pérdida máxima del 5%, entonces colocamos nuestra orden de venta en 8,80\$ y en 7,60\$, si el precio sube no habría mayor inconveniente puesto a que estaríamos en ganancia, pero si baja y se va directamente a 7\$, nos haría perder mucho más que el 5% permitido. Es más podría continuar bajando y nosotros no podríamos cerrar la posición a 7,60\$.

Después de estas aclaraciones, que fija una postura no tan favorable hacia el uso de stop loss, vamos a dar las ventajas y desventajas en el uso del mismo.

Ventajas:

- Recortar pérdidas, tomar ganancias, crear disciplina en el inversor.
- Otorgar cierta tranquilidad estableciendo de manera anticipada las probables pérdidas máximas y ganancias mínimas, cuando abre una posición en el mercado. Esta tranquilidad contribuye a una mejor toma de decisiones presentes y/o futuras.

Desventajas:

- Pierde su eficacia en activos con poca liquidez.
- A veces las oscilaciones caprichosas en las que incurre el movimiento del precio, lo activa innecesariamente, haciéndonos cerrar o salir de la posición prematuramente, limitando nuestra ganancia, o efectivizando realmente nuestra pérdida prevista. Lo peor de todo es que muchas veces el precio mismo contradiciendo todo lo hecho anteriormente, se encauza, inicia o continúa la tendencia que nos resulta favorable, pero ya con nosotros fuera del mercado, como si supiera el cierre de nuestra posición. Esto a veces no solo resulta desconcertante y deprimente sino que peor aún, nos hace tomar futuras decisiones emocionales que resultarían perjudiciales.

Consejos útiles:

Existen muchísimos consejos, en donde teóricamente se ayuda a optimizar el funcionamiento del stop loss. La mayoría de ellos se basan en valores de cotizaciones específicos, en los cuales se colocan concretamente los mismos, antes de alguna línea de resistencia de importancia si queremos tomar ganancia, o por debajo de alguna línea de soportes si queremos reducir las pérdidas y viceversa si operamos a la baja. En la actualidad se crean y debo reconocerlo cada vez más y mejores programas que nos ayudan a optimizar esta tarea bastante importante y complicada, de tomar ganancias, y reducir pérdidas.

- El primer consejo que puedo otorgarles es que utilice la esencia del stop loss que se reduce a establecer de manera anticipada un plan a cumplir a rajatabla con objetivos claros de entrada y salida del mercado, ya sea en ganancia o pérdida. Siempre y cuando la liquidez del activo se lo permita.
- El segundo consejo es dejar que el sistema trabaje para usted. Pero así mismo, controlar de cerca siempre, su correcto funcionamiento y el precio de los activos. A mi entender no existe nada mejor para este y cualquier sistema que apliquemos.

- El tercer y último consejo es simplemente recordarles que si bien existen programas muy buenos que ayudan y optimizan la aplicación de los stop loss. Recuerde siempre que el mejor programa de todos los existentes lo posee usted y se encuentra dentro de su cerebro, solamente hágalo trabajar sin emociones.

CAPÍTULO 9

SISTEMAS FUNCIONALES

VERSUS SISTEMAS EMOCIONALES

Diremos en primer término, que todo método o sistema funciona, cuando la aplicación del mismo, logra alcanzar los fines para el cual ha sido creado, y produce a través de su ejecución sistemática los efectos o resultados previstos anteriormente.

El objetivo principal de cualquier sistema que quiere ganarle al mercado, es incrementar al máximo el valor del capital que se invierte. Para que esto suceda, no solo debemos aumentar considerablemente nuestro margen de ganancias, sino también reducir al mínimo nuestro nivel de pérdidas.

Yo poseo un convencimiento absoluto, que el mayor enemigo que obstruye la funcionalidad de cualquier sistema que desee ganarle al mercado, es uno mismo cuando opera emocionalmente. Desgraciadamente, los sistemas emocionales, actúan a la perfección para hacernos perder nuestro dinero.

Cuando opere en el mercado usted descubrirá que existen muchos sentimientos que después le resultarán perjudiciales, euforia, codicia, nerviosismo, temor, miedo, pánico, etc.

Los mismos nos llevarán casi siempre a perder más de lo necesario, y a ganar menos de lo suficiente, cuando operamos. Ahora, si logramos que los sistemas funcionales que enseñaremos anulen eficientemente a los emocionales, no a través de algún tipo de control mental sino protegiendo real y eficientemente nuestros activos con herramientas y premisas concretas, los resultados favorables no tardarán en llegar.

Consejos útiles para derrotar a los sistemas emocionales:

- Cuando se equivoque, corrija rápidamente y salga del error no discuta, o negocie con él.

- Establezca no solo márgenes de pérdida de su capital sino también márgenes de tiempo máximos en el cual usted estaría dispuesto a esperar, para que su decisión tomada con anterioridad, provoque el efecto deseado. Recordando que el tiempo es uno de los activos máspreciados de todo inversor.
- El capital que usted asigna a sus inversiones no debe provocarle un cambio significativo en el nivel de vida que lleva.
- Utilice las diferentes estrategias que le enseñaremos aquí para proteger su capital, será la forma más concreta y efectiva para derrotar a los sistemas emocionales.
- Si bien existen momentos puntuales en los cuales se puede ganar mucho dinero en la bolsa, siempre mida el riesgo inherente, recuerde que usted no busca el ganar una vez y para siempre sino el intentar ganar siempre y ser inversor toda su vida.

CAPÍTULO 10

COMPROBANDO LA EFICACIA Y VERACIDAD DE LOS SISTEMAS

Yo creo que para el lector la importancia más relevante que obtendrá leyendo este libro, radica en que una vez que el mismo aprenda cada uno de los distintos sistemas, podrá someter a pruebas reales, exhaustivas, todas las veces que éste considere necesario. Sin arriesgar un sólo \$ de su bolsillo.

Esto se hace a través de simulaciones virtuales mediante programas disponibles en la red, o simplemente si se quiere llevando un registro de las operaciones ficticias o simuladas, pero con todos los cálculos pertinentes y cotizaciones reales correspondientes. Dichos datos otorgarán resultados exactos, y el inversor podría saber a ciencia cierta cuánto dinero se encontraría ganando o perdiendo, en un determinado momento con la aplicación de los distintos sistemas enseñados, como si el mismo se encontrase operando dentro del mercado de manera real.

Existen muchas páginas donde podemos encontrar las cotizaciones históricas de los distintos activos que cotizan en nuestro Merval, a continuación les dejo una de las más completas www.accionesnet.com, y www.yahooofinance.com.

CAPÍTULO 11

OPCIONES FINANCIERAS

Aclaración:

Para el correcto desarrollo de las diferentes estrategias y sistemas de trading, que explicaremos más adelante, es fundamental que usted, aprenda primero todo lo concerniente a opciones financieras. Probablemente las explicaciones que vengan a continuación, suenen un tanto reiterativas, y redundantes, esto se hará, en pos de que al lector, le resulte más sencillo la comprensión y el aprendizaje.

Opciones Financieras: Conceptos, clases y elementos básicos

Concepto:

Una opción es un título financiero que una vez adquirido, mediante el pago de una prima, brinda a su poseedor el derecho a comprar o vender un activo llamado activo subyacente. A un precio determinado, y dentro de un período determinado de tiempo. En nuestro caso ese activo subyacente serían las acciones del Merval y el cupón del PBI.

Existen dos tipos fundamentales:

- 1) Opción de compra o “call”. La misma da a su propietario el derecho a comprar un activo determinado o subyacente, a un precio fijado de antemano, dentro de un período de tiempo establecido con anterioridad.
- 2) Opción de venta o “put”. La misma da a quien las posee el derecho a vender un activo determinado o subyacente, a un precio pactado anteriormente, dentro de un lapso de tiempo establecido con anterioridad.

Aclaraciones Adicionales:

- 1) El precio fijado de antemano, ya sea de compra o venta del activo subyacente posee una garantía inherente y es respetado en un 100%, por más que el precio del mismo sufra modificaciones considerables.
- 2) El comprador de opciones tiene libertad para ejercer o no ese derecho de compra y/o venta. Cabe aclarar que no posee obligación alguna. Así mismo también puede vender antes de la expiración ese título o derecho adquirido con anterioridad, mediante el recibimiento del pago de un valor, que se conoce como “prima” esto resulta lo más habitual.
- 3) No es necesario que el inversor posea el dinero que respalde el ejercicio de la opción de compra “call” o la cantidad de activos subyacentes correspondientes para ejercer la opción de venta “put”. Generalmente las opciones financieras son títulos que el inversor adquiere para especular, al alza o a la baja. Vendiendo los mismos antes del vencimiento, de todos modos las sociedades de bolsa “prestan” al inversor el capital necesario para poder ejercer dichas opciones, si fuese necesario siempre y cuando esto último le resultase positivo al poseedor de las mismas.

Elementos básicos de las Opciones financieras

- 1) **Activo subyacente:** es el activo especificado u objeto de intercambio, sobre el cual se emite las opciones de compra y/o de venta, calls o puts, y sobre las cuales el inversor podrá o no, ejercer sus derechos de compra y/o venta.
- 2) **Prima:** es el valor que el inversor debe pagar en el mercado para adquirir dichas opciones de compra y/o venta, calls o puts. Dándole así el derecho a comprar o vender los activos subyacentes según corresponda.
- 3) **Lotes:** cada opción de compra o venta que adquiriésemos se divide en lotes, cada lote individual representará derechos de compra o venta sobre 100 activos subyacentes en nuestro caso acciones. También al lote se lo puede llamar contrato (1 lote = 1 contrato = derechos

de compra o venta sobre 100 acciones) Ej. Si compramos 1 lote o contrato de la acción Tenaris, la misma representará un derecho que nosotros poseeremos sobre 100 acciones de la misma empresa, ya sea derecho de compra, call o de venta, put. Recuerde las opciones son títulos que reflejan derechos sobre el activo subyacente, pero no resultan el activo subyacente propiamente dicho.

- 4) **Precio de ejercicio o base “strike price”:** Es el precio especificado con anterioridad en el cual nosotros podríamos ejercer o no el derecho a comprar o vender los activos subyacentes (acciones).

Si hubiésemos adquiridos opciones de compra, calls, tendríamos derecho a comprar las acciones al precio indicado por ese precio de ejercicio, o precio base “strike price”.

Si hubiésemos adquirido opciones de venta, “puts”, tendríamos derecho a vender las acciones al precio indicado por ese precio de ejercicio o precio base “strike price”.

Existen diferentes niveles de precios de ejercicio, strike price, para cada opción que se negocia en el mercado, con su correspondiente valor a pagar dado por la prima.

Antes de continuar vamos a dar un ejemplo real, de opciones de compra, calls y de venta, puts para la acción Tenaris, tal cual como aparecen en el mercado, explicando en forma separada cada una de sus partes. Daremos también como información adicional, el precio individual de la prima (costo para adquirir la opción), y la cotización del activo subyacente (precio de la acción) al momento de las negociaciones.

Ejemplo: (21/08/2009)

Valor del activo subyacente (precio de la acción Tenaris) = 58,75\$.
El call. Donde: TS. C57.0SE. Valor de la prima = 4,15\$ c/u. (El call de Tenaris).

TS: símbolo correspondiente a la acción Tenaris.

C: indica que es una opción de compra. C de compra, si fuera opción de venta, habría allí una V en vez de una C.

57.0: Precio de ejercicio, precio base o strike price. Es el precio al cual nosotros, tenemos derecho a comprar cada acción que compone el lote de 100 y en definitiva el que pagaremos individualmente si llegamos a ejercer la opción. Si fuera una opción de venta o put, 57,0\$ sería el precio al cual nosotros tendríamos el derecho a vender cada acción que compone el lote de 100 en caso de que tuviésemos en cartera 100 acciones de Tenaris, pueden ejercerse en cualquier momento una vez adquirida, no siendo necesario esperar al vencimiento de las mismas. Esto se realiza mediante una operatoria sencilla de aviso, (generalmente un correo electrónico) a su sociedad de bolsa o corredor en el cual se les comunica, la voluntad suya de ejercer dichos derechos (comprar o vender acciones).
SE: indica el mes de vencimiento, en este caso sería Setiembre. La fecha límite que tenemos para ejercer la opción es siempre el tercer viernes de cada mes, pero para comprar y/o vender las mismas tenemos tiempo hasta el tercer jueves de cada mes hasta las 15:30 horas. Siempre es bueno consultar con su sociedad de bolsa el vencimiento de estos plazos.

Prima: 4,15\$, este precio es individual y es por la adquisición de 1 derecho sobre 1 acción. Como recordará los lotes están formados por derechos sobre 100 acciones, se deberá entonces multiplicar por 100 el precio de la prima individual para obtener el precio total de la operación y de lo que valdría 1 lote cada vez que lo compramos o vendemos. Claro está se puede negociar más de uno. Siguiendo con este ejemplo TS. C57.0SE hacemos $4,15 \times 100 = 415$ \$ es lo que nos cuesta adquirir 1 lote o 1 contrato que nos otorga el derecho a comprar 100 acciones de la empresa Tenaris a un precio de 57\$ x acción.

Clasificación

Como existe bastante diversidad en el tema, solo estableceré las diferentes clases de opciones, en base a lo que será realmente utilizable por el lector, en el desarrollo de estrategias que se enseñaran más adelante.

Opciones fuera de dinero u “out the money”

En el caso de una opción de compra o call, esto quiere decirnos que el precio de ejercicio o strike price resulta mayor que el precio actual de la acción. Ej: Si la acción de Tenaris el 26 de agosto está cotizando a 58\$, y usted compra un call con vencimiento en Setiembre y precio de ejercicio de 60\$, sería TS. C60.0SE. Se dice que esa opción esta fuera de dinero u out the money, porque el precio de ejercicio 60\$ resulta mayor que el precio de la acción 58\$.

Ahora una opción de venta o put se encuentra fuera de dinero u out the money cuando el precio de ejercicio o strike price resulta menor que el precio de la acción. Ej: La acción de Tenaris cotiza a 58\$ y usted compra un put con vencimiento en Setiembre y precio de ejercicio de 56\$. Sería TS. V56.0SE. Se dice que esa opción esta fuera de dinero u out the money, porque el precio de ejercicio 56\$ resulta menor que el precio de la acción 58\$.

Aclaración: El valor de este tipo de opciones llegada la fecha de vencimiento es nulo. Debido a que resultará mucho más ventajoso para el inversor que las posee no ejercer su derecho a comprar o vender la acción. ¿Por qué?, esto lo explicamos a continuación, con ejemplos: Si la acción Tenaris cotiza a 58\$ y el inversor posee 1 call = 1 lote, TS. C60.0SE. El inversor no ejercerá el mismo (derecho a comprar 100 acciones a 60\$ c/u) debido a que si realmente quiere hacerse de esas acciones, le conviene adquirirlas directamente en el mercado a 58\$. Caso contrario pagaría 60\$ por acción 2\$ más cara. ¿Por qué 60\$? Porque 60\$ es el precio de ejercicio o strike price sobre el cual se pactó el derecho a comprar el activo subyacente en este caso la acción Tenaris. Call = TS. C60.0SE.

Ejemplo N° 2:

La acción de Tenaris cotiza a 58\$ y el inversor posee 1 put = 1 lote, TS. V56.0SE. El inversor llegado el vencimiento no ejercerá el mismo (derecho a vender 100 acciones a 56\$ c/u) debido a que si realmente quiere desprendérse de dichas acciones, le conviene venderlas directamente en el mercado a 58\$. Caso contrario le pagarían 56\$ por acción

(2\$ más barata). ¿Por que 56\$? Por que 56\$ es el precio de ejercicio o strike price sobre el cual se pactó el derecho a vender el activo subyacente en este caso la acción Tenaris. Put = TS. V56.0SE.

Opciones dentro de dinero o “in the money”

En el caso de una opción de compra o call esto quiere decirnos que el precio de ejercicio o strike price resulta menor que el precio actual de la acción EJ: Si la acción de Tenaris está cotizando a 58,5\$ y usted compra 1 call con vencimiento en Setiembre y precio de ejercicio en 56\$ sería TS. C56.0SE. Se dice que esa opción está dentro de dinero o in the money porque el precio de ejercicio 56\$ resulta menor que el precio de la acción 58,50\$

Aclaración:

Llegada la fecha de vencimiento o antes si la opción de compra o call se ejerciera, las acciones de Tenaris costaría al inversor 56\$ c/u, 2,5\$ menos por acción. Recordando que la misma cotiza en el mercado a 58,50\$. ¿Por qué? Porque el inversor adquirió previamente el derecho a comprar 1 lote (100 acciones) a 56\$ c/u. Cuando compró el call TS. C56.0SE

Ahora una opción de venta se encuentra dentro de dinero o in the money cuando el precio de ejercicio o strike price resulta mayor que el precio actual de la acción Ej: Si la acción de Tenaris cotiza a 57\$ y usted compra 1 put con vencimiento en Setiembre y precio de ejercicio en 60\$ sería TS. V60.0SE. Se dice que esa opción está dentro de dinero in the money por que el precio de ejercicio 60\$ resulta mayor que el precio de la acción 57\$.

Aclaración:

Llegada la fecha de vencimiento o antes si la opción de venta o put se ejerciera, el inversor podría vender las acciones de Tenaris a 60\$ c/u, 3\$ más por acción. Recordando que la misma cotiza en el mercado a 57\$. ¿Por qué? Porque el inversor adquirió previamente el derecho a vender 1 lote (100 acciones) a 60\$ c/u. Cuando compró el put TS. V60.0SE.

Opciones en dinero o “at the money”

Son aquellas en la cual el precio de ejercicio o strike price es igual o se encuentra muy cerca del precio actualizado del activo subyacente o acción. Yo asigno dicha proximidad en un valor máximo del 1% entre el precio base y el precio de la acción, no importando que dichas opciones se encuentren out the money o in the money por dicho pequeño margen porcentual.

Ejemplo:

La acción Tenaris esta cotizando a un precio de 57,2\$. Y nosotros podemos, con vencimiento en Setiembre una opción de compra o call y una opción de venta o put, cuyo precio de ejercicio de ambas es de sea 57\$. TS. C57.0SE y TS. V57.0SE. Estas 2 opciones están en dinero o at the money. ¿Por qué? Porque la diferencia a la que llamaremos “N” de (+ -0,20\$). Representa un coeficiente porcentual aproximado de (+ -0,35%) de aproximación entre el precio de ejercicio que es 57.0 y el precio de la acción que es 57,20\$.

Entonces:

(Precio de acción – Precio de ejercicio de la opción call o put) = N.
Ahora N x 100/ precio de la acción = Coeficiente De Aproximación.

En números, $57,20 - 57 = +0,20 = N$ (No interesa si es +o -)

$0,20 \times 100 / 57,20 = +0,35\%$. = Coeficiente de aproximación. (no interesa si es +o -).

En este caso entonces como dicho coeficiente ($+/- 0,35\%$) de aproximación es menor que 1% yo considero que las opciones de compra y venta con “precio base de 57” se encuentran o resultan at the Money.

Recuerde que entonces que para que nuestras opciones sean consideradas en dinero o at the Money nuestros coeficientes de aproximación N debes ser siempre ($+/- 1\%$) en valores enteros es decir sin importar que sean positivo o negativos.

Aclaración:

Este punto es de vital importancia debido a que las opciones en dinero y el coeficiente de aproximación serán una de las bases sobre las cuales desarrollaremos más adelante nuestras futuras estrategias.

CAPÍTULO 12

PRIMA. ELEMENTOS CONSTITUTIVOS.

VALOR INTRÍNSECO Y VALOR EXTRÍNSECO

Valor Intrínseco de la prima

- a) Analizaremos el valor intrínseco de la prima, primeramente desde el punto de vista de las opciones de compra o calls.

El valor intrínseco de la prima de una opción de compra estará dado por la parte que representa el beneficio real por acción que tendría el poseedor de dicha opción, si el mismo ejerciera su derecho a comprarlas en ese momento. Por ejemplo si Tenaris cotiza a 74\$, la opción de compra con vencimiento en Setiembre y un precio de ejercicio de 72\$ = TS.C72.0. SE poseerá un valor intrínseco de 2 \$, ya que el inversor podría ejercer y comprar las acciones de Tenaris a 72\$ que es el precio de ejercicio o strike price y venderlas luego en el mercado a 74\$, obteniendo así un beneficio de 2\$ por acción. Dicho de otro modo el “valor intrínseco de la prima del call” = “Precio de la acción” – “Precio de ejercicio del call”.

- b) Analizamos ahora el valor intrínseco de la prima, desde un punto de vista de las opciones de venta o puts.

El valor intrínseco de una opción de venta estará dado por la parte que representa el beneficio real por acción, que tendría el poseedor de dicha opción, si el mismo ejerciera su derecho a venderlas en ese momento. Por ejemplo si Tenaris cotiza a 69\$, la opción de venta con vencimiento en Setiembre y un precio de ejercicio de 72\$ = TS.V72.0. Se poseerá un valor intrínseco de 3\$, ya que el inversor podría ejercer y vender las acciones de Tenaris a 72\$ c/u habiéndolas comprado previamente a 69\$. Claro está también existe la posibilidad de que el mismo ya hubiese tenido las acciones desde mucho antes pero en su defecto la ganancia resultará en 3\$ siempre que la acción valga 69\$, por la sencilla razón de que

se la vende a 3\$ más cara de lo que cotiza en el mercado. Dicho de otro modo el “valor intrínseco de la prima del put” es = “Precio de ejercicio del put” – “Precio de la acción”.

Valor Extrínseco de la prima

La prima de las opciones financieras siempre poseen un valor adicional que es totalmente ajeno al valor intrínseco, dicho valor se conoce con el nombre de valor extrínseco o temporal.

Este valor inherente a la prima, representará la posibilidad de obtención de un beneficio, que dependerá condicionalmente de un movimiento favorable en la cotización del activo subyacente o acción, y hasta antes del vencimiento de la opción. Lógicamente a medida que transcurre el paso del tiempo y al acercarse la fecha de vencimiento dicho valor extrínseco va disminuyendo puesto a que también merma la probabilidad, de que el activo subyacente o acción se mueva significativa y convenientemente.

Valor extrínseco como calcularlo en el precio de la prima

En principio haremos un análisis, con una definición simple y deductiva.

Sabemos que la Prima = Valor Intrínseco + Valor Extrínseco, haciendo un simple pasaje de términos, nos queda que:

$$\text{Valor Extrínseco} = (\text{prima}) - (\text{valor intrínseco}).$$

Tomando el ejemplo anterior de nuestra opción de venta o put hacemos:

Precio de la acción Tenaris = 69\$

Prima de TS.V72.0.SE = 3,75\$

Valor Intrínseco = 3\$

$$\text{Valor Extrínseco} = (\text{prima}) - (\text{valor intrínseco}) = (3,75\$) - (3\$) = 0,75\$.$$

Aquí vemos que estaremos pagando 0,75\$ de valor extrínseco (de más) por adquirir el derecho de vender cada acción de Tenaris a 72\$ (TS.V72.0.SE), recuerde que adquirimos un put.

Basándonos en el ejemplo anterior con Tenaris a 69\$ necesitamos que el precio de la acción baje al menos 0,75\$, desde los 69\$ para recuperar esos 0,75\$ de valor extrínseco que pagamos de más y empezar a estar iguales. ¿Por qué? Porque si la acción bajara a 68,25\$ nosotros al ejercer la opción de venta (TS.V72.0.SE) obtendríamos 3,75\$ de beneficio por acción, justamente el valor que pagamos totalmente por la prima = 3,75\$ cuando compramos el put.

Cabe aclarar que toda disminución en el precio de la acción Tenaris que se produzca desde los 68,25\$\$ en adelante, nos otorgará un beneficio real que se verá reflejado en el aumento del valor intrínseco de nuestra opción de venta o put.

Ejemplo de valor extrínseco con un call:

Precio de la acción Tenaris = 74\$.

Prima de TS. C72.0. SE = 3\$.

Valor Intrínseco = 2\$.

Valor Extrínseco = (prima) –(valor intrínseco) = (3\$) –(2\$) = 1\$.

Aquí resulta que el valor extrínseco es de 1\$, y estamos pagando 1\$ (de más) por adquirir el derecho a comprar cada acción de Tenaris a 72\$.

Basándonos en dicho ejemplo necesitamos que el precio de la acción Tenaris suba al menos 1\$ desde 74\$ y hasta los 75\$, para recuperar ese valor extrínseco que en definitiva es lo que pagamos de más, al suceder esto estaríamos iguales. ¿Por qué? Porque si el precio de la acción Tenaris subiera hasta 75\$ nosotros al ejercer nuestra opción de compra (TS.C72.0SE) obtendríamos 3\$ de beneficio por acción, justamente el valor total que pagamos por la prima cuando compramos el call.

Cabe aclarar que todo aumento en el precio de la acción Tenaris que se produzca desde los 75\$ en adelante, nos otorgará un beneficio real que se verá reflejado en el aumento del valor intrínseco de nuestra opción de compra o call.

Valor extrínseco y el paso del tiempo

El valor extrínseco de la prima es llamado también valor temporal. Lleva esa denominación porque a medida que pasa el tiempo este valor siempre se va reduciendo, algo lógico si se tiene en cuenta que cuando existe menos tiempo para el vencimiento de la opción, menos posibilidades hay de que la acción tenga movimientos amplios y favorables que hagan aumentar el valor de la opción. Esta caída permanente del valor temporal y claro está el paso del tiempo perjudica al comprador de opciones tanto de calls como de puts.

Una característica importante de la caída de este valor temporal o extrínseco es que no es lineal, sino que aumenta a medida que se acerca el vencimiento. En un gráfico se dibujaría una línea muy parecida a la trayectoria de una bala, que al comienzo posee una línea recta y cuando pierde fuerza cae bruscamente dibujando una parábola. Por ejemplo si a una opción cuyo valor extrínseco o temporal fuera de 0,50 centavos. Le quedasen 5 meses de vida y el precio de la acción correspondiente, permaneciera constante o sin variación todo ese tiempo. La opción, no perdería 0,10 centavos de valor temporal en cada uno de esos 5 meses, sino que en el primero perdería sólo 0,02 centavos por ejemplo e iría aumentando esa pérdida proporcionalmente en cada mes, hasta perder en el quinto y último 0,30 centavos por ejemplo. Si bien este es un ejemplo hipotético o poco probable debido a que resulta difícil que el precio de una acción no sufra modificaciones durante 5 meses, explica perfectamente cómo funciona el valor extrínseco de las opciones en relación con el paso del tiempo.

FUENTE : <http://www.invertirenbolisa.info/articulo-derivados-opciones-valor-intrinseco-extrinseco-caida-valor-temporal.htm>

CAPÍTULO 13

FACTORES QUE DETERMINAN EL PRECIO DE LA PRIMA (VALOR INTRÍNSECO + VALOR EXTRÍNSECO)

Si bien existen varios factores que serán incluidos en una síntesis final, ahora solamente haré hincapié en los que yo considero, necesarios para el desarrollo comprensible de nuestra metodología y resulten aplicables en las distintas estrategias que enseñaremos en este libro.

Volatilidad: medida estadística de la fluctuación esperada en el precio de un activo en un período de tiempo determinado. La volatilidad del Mercado mide la variabilidad del precio de la acción. Por ende las opciones calls o puts sobre acciones con mucha volatilidad poseerán una prima más elevada, o serán más caras que las opciones sobre acciones con poca volatilidad. Este aumento en el precio de las primas de las opciones se debe al incremento de la incertidumbre y generación de expectativas sobre la variación del precio de las acciones. Dicho de una manera menos ortodoxa diremos que un activo es volátil o posee una volatilidad alta, cuando su precio se mueve o se ha movido históricamente mucho hacia arriba o hacia abajo.

Resumiendo a lo que nos concierne podemos decir que a mayor volatilidad en el precio de la acción, mayor valor extrínseco de la prima, y por consiguiente opciones de compra y/o venta más caras.

Volatilidad, tipos: histórica, implícita y futura

- **Volatilidad histórica:** refleja el comportamiento o movimiento de una determinada acción en el pasado, dicho en otras palabras nos dirá si el precio de la acción se movió históricamente mucho hacia arriba, hacia abajo o si permaneció estable. Un factor fundamental y del cual depende la misma es el período determinado de tiempo que se analiza, puesto a que no será igual, la volatilidad durante

los últimos cinco años, durante los últimos cinco meses o durante los últimos cinco días. Sin embargo, por lo general, la correlación y similitud que existe entre la volatilidad calculada para diferentes períodos de tiempo es muy alta, teniendo parecidos valores y similares tendencias. Lo que debe hacerse es trabajar, con diferentes intervalos de tiempo. Eligiendo los períodos más usados y compararlos para tener un panorama general, que nos otorgaría un indicio para saber si las opciones están caras o baratas. Hay empresas ejemplo: www.leiod.com.ar que poseen y analizan todo este tipo de informaciones, a través de programas, si bien reconozco su utilidad, no lo encuentro imprescindible para el desarrollo de nuestras estrategias futuras.

- **Volatilidad Implícita:** Es el valor que se paga actualmente en el mercado por la opción.
- En la volatilidad implícita se incorpora el precio de la prima de una opción, siendo conocido el resto de los factores que intervienen en el cálculo del valor teórico de la misma, (precio del activo subyacente, precio de ejercicio, tiempo para el vencimiento etc.). La volatilidad implícita no es única. Depende del precio de ejercicio o precio base que estemos tomando así como del tipo de opción call o put. Por extraño que parezca, las volatilidades implícitas a las que se negocian las opciones de un mismo activo subyacente no son iguales. Esto quiere decirnos que dentro de un grupo de opciones para una determinada acción, algunas estarán sobrevaloradas (caras) y otras infravaloradas (baratas) dando al inversor la posibilidad de elegir la más conveniente.
- **Volatilidad Futura:** Es el nivel de movimiento que tendrá el activo subyacente en el futuro, y como cualquier hecho del futuro es imposible de conocer de antemano. Es la más importante de todas las volatilidades, ya que equivaldría a conocer el grado de movimiento que tendría la cotización de ese activo subyacente en el futuro y por consiguiente las opciones correspondientes. Evidentemente es lo que a todo el mundo le gustaría saber, puesto a que se podría hacer mucho dinero si se la conoce. Un método que se utiliza frecuentemente para obtener un indicio de la misma, es relacionar la volatilidad histórica con la implícita y demás factores. Existen programas

que se dedican a realizar esta tarea el más conocido es el Black & Scholes. Toda esta complejidad inherente en realidad servirá para saber si una opción se encuentra cara o barata.

Tenga en cuenta siempre que los aumentos de la volatilidad en el activo subyacente harán aumentar el valor extrínseco de las opciones ya sean calls o puts.

Siguiendo el principio de comprar barato y vender caro a los compradores de opciones les interesaría saber y comprar cuando la volatilidad es baja y vender cuando es alta, en caso de que no quieran llevar la operación hasta el vencimiento (ejercicio de opciones).

Algo para tener en cuenta es que cuando se dice que la volatilidad implícita se mantiene por debajo de la volatilidad histórica quiere decir que la opción se encuentra barata. Y cuando la volatilidad implícita se mantiene por arriba de la volatilidad histórica quiere decir que la opción se encuentra cara.

Síntesis:

Ahora si vamos a la síntesis final de los factores que determinan el precio de prima:

- Precio actual del activo subyacente o acción
- Precio al que queremos pactar la operación de compra o venta (precio de ejercicio, precio base o strike price de dicho activo subyacente o acción).
- Tiempo que falta para que la opción call o put expire.
- Liquidez de dichas opciones.
- Dividendos que podría llegar a pagar una acción durante ese período. (esto se verá en detalle más adelante.)
- Las expectativas existentes que el mercado tiene acerca de cuánto y con qué frecuencia va a variar el precio de la acción moviéndose hacia arriba, hacia abajo o inclusive manteniéndose quieta en un período establecido. (volatilidad)

Aclaración:

Si bien reconozco que lo concerniente a opciones financieras encierra una complejidad importante, sobre todo el tema de volatilidades, que sirven para determinar si una opción se encuentra barata o cara, no se preocupe por entenderlas, puesto a que las distintas estrategias que enseñaremos con opciones poseerán una adaptación propia porcentual relacionada y basada en el precio de la acción que harán muy sencilla la comprensión y aplicación de las mismas.

CAPÍTULO 14

FUNDAMENTO DE LA ADQUISICIÓN DE OPCIONES FINANCIERAS. ¿POR QUÉ EL INVERSOR LAS COMPRA?

El inversor adquiere opciones porque en la operatoria se puede llegar a obtener una rentabilidad similar que resulta condicional, pero con menor capital invertido de lo que implicaría, una operatoria clásica de compra o “venta en corto” de acciones. A su vez la pérdida que puede sufrir el inversor de opciones es menor que la obtenida si comprase acciones propiamente dichas. Usted podría preguntarse: ¿Por qué entonces no adquirimos siempre opciones, y dejamos las acciones de lado?, la respuesta es simple, el comprador de opciones depende de una fecha de expiración, la cual una vez transcurrida si se encuentra en pérdida por un movimiento adverso en el precio de la acción, la misma no puede recuperarse pudiendo perder parte o todo el capital invertido. En cambio con las acciones esa desventaja puede subsanarse puesto a que las mismas no expiran nunca y el comprador puede esperar a que el precio de la acción se recupere neutralizando la pérdida e inclusive pudiendo llegar a obtener ganancia.

Vamos a un ejemplo para entender mejor.

Ejemplo hipotético comprando calls:

Supongamos que la acción de la empresa Siderar, símbolo = ERAR el 15/08/2010 está cotizándose a 29\$ por acción, si fuéramos a comprar 1.000 acciones, necesitaríamos invertir \$ 29.000. Nosotros queremos comprar 1.000 acciones porque creemos que la misma subirá, pero no tenemos o no queremos arriesgar 29.000\$. Compramos entonces 10 lotes o contratos calls, que nos daría el derecho a comprar 1.000 acciones. (10 lotes x 100 = 1.000 acciones). Para eso elegimos entre las distintas bases disponibles una que se encuentra fuera de dinero u out the money. Ej: ERAC30.5OC, el precio de la prima es de 0,60 centavos c/u. Desem-

bolsamos en total, $0,60\$ \times 10 \times 100 = 600\$$. (Recuerde que cada lote o contrato representa 100 acciones.)

El objetivo aquí es que el precio de esta acción sobrepase el precio de ejercicio de 30,50\$ antes de la fecha de vencimiento, suponiendo que 30 días más tarde la acción de Siderar está cotizando a 33\$. Ahora la prima de nuestros 10 lotes están dentro de dinero o in the money por 2,50\$ este valor es también el valor intrínseco de la prima de la misma. Podríamos vender todas nuestras opciones a un valor de prima individual de 3,10\$ (2,50\$ de valor intrínseco + 0,60\$ de valor extrínseco) ya que todavía a las opciones le quedan 30 días más para que expiren. Al vender en este punto esto es lo que recibiríamos $10 \times 100 \times 3,10\$ = 3.100\$$, siendo nuestra ganancia neta de 2.500\$, ya que habíamos invertido primeramente 600\$ en comprar los 10 lotes. Obtenemos así un retorno del 415% aproximadamente, sobre nuestra inversión de 600\$.

Ahora si comprábamos las 1.000 acciones a 29\$ = 29.000\$, hubiésemos obtenido una ganancia de 4.000\$, un retorno del 13,79%, por sobre nuestro capital.

Vemos aquí que con muchísimo menos capital, se obtiene una rentabilidad altísima en función del mismo si se la compara, con la compra directa de las acciones.

Ahora vamos a hacer un análisis más pesimista de la situación para que usted note la diferencia. Supongamos que la acción de la empresa Siderar transcurrido un mes desde nuestra compra de lotes baja a 27\$ veamos los resultados:

Nuestros 10 contratos de la base ERAC30.5OC, out the money valdrían 0,20 centavos de valor extrínseco ya que a la opción le queda 30 días para que expire, supongamos que queremos cerrar nuestra posición en pérdida, vendemos entonces. $10 \text{ lotes} \times 100 \times 0,20\$ = 200\$$, como nuestra inversión fue de 600\$ salimos perdiendo -400\$. Un (- 66%) de nuestro capital.

Ahora si hubiésemos comprado por 29.000\$, 1.000 acciones a 29\$ c/u, nos encontraríamos con una pérdida de 2.000\$ un (- 6,89%) sobre nuestro capital. Puesto a que el portafolio valdría 27.000\$ = 1.000 acciones x 27\$.

Para sintetizar entonces en el primer caso nuestra pérdida es de (-400\$), en el segundo caso, la pérdida resultaría en (-2000\$).

Cabe aclarar que si llegada la fecha de vencimiento (tercer viernes del mes de octubre del 2010) el precio de la acción Siderar, símbolo = ERAR. No sube por encima de los 30,50\$ nuestros 10 lotes o contratos calls, ERAC30.5OC. Valdrían 0\$ y nuestra pérdida resultaría total. Situación que no ocurriría si poseemos las acciones puesto a que desde los 29\$ hacia arriba ya nos encontraríamos en ganancia y las mismas no experiarían nunca, (salvo que la empresa quiebre).

Ejemplo hipotético comprando puts:

Supongamos que la acción Siderar el 15/08/2010 esta cotizándose a 29\$ por acción, si fuésemos a “vender en corto” 1.000 acciones, necesitaríamos invertir \$ 29.000 no comprando las acciones pero sí pidiendo prestado esa cantidad y dejando ese monto en garantía para poder cerrar la posición después. Compramos entonces 10 lotes o contratos puts, que nos daría el derecho a vender 1.000 acciones. (10 lotes x 100 = 1.000 acciones). Para eso elegimos entre las distintas bases disponibles una fuera de dinero u out the money. Ej: ERAV27.5OC, el precio de la prima es de 0,50\$ c/u. Desembolsamos en total, 0,50\$ x 10 x 100 = 500\$. (Recuerde que cada lote o contrato representa 100 acciones.)

El objetivo aquí en primer término es que el precio de esta acción caiga por debajo del precio de ejercicio de 27,50\$ antes de la fecha de vencimiento. Suponiendo que 30 días más tarde la acción de la empresa Siderar esta cotizando a 25\$, ahora la prima de nuestros 10 lotes están dentro de dinero o in the money por 2,50\$ este valor es también el valor intrínseco de la prima de la misma. Podríamos vender todas nuestras opciones a un valor de prima individual de 3\$ (2,50\$ de valor intrínseco +0,50\$ de valor extrínseco) ya que las opciones les quedan 30 días más aún para que expiren. Si vendemos en este punto esto sería lo que ganaríamos. $10 \times 100 \times 3\$ = 3.000\$\text{, y nuestra ganancia neta sería de } 2.500\$\text{, ya que habíamos invertido primeramente } 500\$\text{ en comprar los 10 contratos.}$ Obtenemos así un retorno del 500% aproximadamente, sobre nuestra inversión de 500\$.

Ahora si hubiésemos “vendido en corto” a 29\$ = 29.000\$, al recomprar las 1.000 acciones a 25\$, hubiésemos obtenido una ganancia de 4.000\$, un retorno del 13,79% aproximadamente.

También aclaramos que si llegada la fecha de vencimiento (tercer viernes del mes de octubre del 2010) el precio de la acción. No cae por debajo de 27,50\$ nuestros 10 contratos puts ERAV27,50OC valdrían 0\$. Siendo nuestra pérdida total. Situación que no es tal si hubiésemos “vendido en corto”.

Aclaración: No nos explayamos más en los casos desfavorables o de pérdida puesto a que ya usted tendrá una idea formada con el ejemplo anterior.

Conclusiones y consejos finales

En definitiva el fundamento de la compra con opciones financieras se reduce a que con menor capital se puede obtener una rentabilidad elevada, mayor o igual que comprando acciones propiamente dichas en función al capital utilizado. Y en el caso de un movimiento adverso en el precio del activo subyacente o inclusive la falta de un movimiento favorable, la pérdida por más total que sea, aún así resultará menor que con la compra de acciones propiamente dichas. Otra situación positiva que se obtiene operando opciones es el impacto que tienen las comisiones que resultan menores, por ser montos más pequeños que los manejados cuando compramos acciones.

La clave del éxito en la compra de opciones financieras como casi todo en la bolsa resulta en saber hacia dónde se dirigirá el precio del activo subyacente y dentro de que lapso de tiempo, para ello recomiendo utilizar las herramientas del análisis técnico enseñadas con anterioridad, tales como el MACD y el Oscilador Estocástico principalmente.

Mi consejo final es que si va a operar con opciones financieras siempre elija al menos 3 activos subyacentes o acciones diferentes sobre los cuales realizar dicha operatoria, y nunca utilice más de un 10% de su capital en estos casos.

CAPÍTULO 15

UN POCO DE TODO ANTES DE LA PRIMERA ESTRATEGIA

Para ser claro algunos de los sistemas que aplicaremos en este libro, no poseen una originalidad, propia y/o sustancial, pero sí la manera condicional en que les enseñaré cómo utilizarlos mejor. Más bien el objetivo que se busca es adaptar correctamente los distintos sistemas dentro del mercado argentino, y dentro del perfil de cada inversor que invierte en la Argentina desde mi criterio.

Cabe aclarar que la aplicación de los sistemas aprendidos en este libro, funcionarán tanto para el mercado argentino, como para cualquier mercado en cualquier parte del mundo.

¿Por qué se apuesta más al mercado alcista?

Según mi opinión, en ciclos bajistas resulta más fácil y rápido ganar que en ciclos alcistas, pero el sentimiento general del mercado que tiene relación con la naturaleza humana siempre será más alcista que bajista la mayor parte del tiempo. Esto se debe muchas veces a las expectativas llevadas por el sentimiento de codicia que posee el ser humano y no tanto a la probabilidad cierta de que la empresa crezca obteniendo beneficios cada vez mayores que hagan aumentar el precio de la acción.

Todas estas falsas expectativas basadas en la codicia insisto y no en razonamientos lógicos o sentido común es a mi entender lo que produce cada tanto las llamadas burbujas financieras. No importaría pagar tanto por algún activo, porque siempre se lo podrá vender más caro en el futuro. Otra situación en la cual debo hacer referencia es que la mayoría de los fondos de inversión del mundo, mayormente poseen carteras y activos que únicamente ganan dinero si el mismo se valoriza. Ni qué hablar de las sociedades de bolsa, no solo de la Argentina si no las del resto del mundo, que no les conviene que el mercado sea bajista.

Para terminar yo estoy de acuerdo que para ganar en este negocio jamás debemos ir en contra de la corriente, si tenemos que ser alcistas seamos alcistas, si tenemos que ser bajistas seamos bajistas, pero siempre mantengamos el sentido común y no creamos todo lo que nos ofrece el mundo a través de su sistema financiero. Tan simple como eso.

Mandamientos que debemos cumplir para que todas las estrategias funcionen correctamente

1) Actuar sin emociones: Es la principal, si bien utilizaremos herramientas que nos ayuden a cumplir esta premisa, si el inversor logra neutralizarlas, cualquier sistema que se aplique cumplirá con su cometido. No resultará fácil el no sentir las emociones cuando opere en la bolsa, si no puede deshacerse de ellas no se preocupe, siempre que cumpla en tiempo y forma, lo que le indica hacer cada estrategia en particular que se le enseñará.

Me ha pasado muchísimas veces el cerrar una posición en pérdida, es tan doloroso y difícil, como el cerrar una posición ganadora y ver que después la acción continúa dando ganancias. Si bien la comparación resulta un tanto inusual, la sensación que tendrá cuando cierre una posición en ganancia o pérdida, será similar a la que siente un jugador cuando sale de un casino habiendo ganado o perdido, aquí lo importante no es el no sentir, si no el de saber retirarse a tiempo y efectivamente irse. No se afilia después de algunas horas, usted valorará lo ganado o perdido en buena ley.

2) Respetar los tiempos: Si tenemos un plan, no solo debemos fijar los objetivos de entrada y salida de acuerdo a la ganancia o pérdida obtenida, si no también establecer el tiempo máximo que le daremos al mismo para que funcione y otorgue o no los resultados esperados. Todo esto se hará con anterioridad debiendo ser respetado y cumplido.

3) Asegurar las ganancias y limitar eficientemente las pérdidas: Esta es una parte fundamental, para materializar realmente los resultados

positivos en nuestro patrimonio nunca se deje llevar por la codicia, si nos propusimos a obtener una ganancia del 10% una vez que la obtenemos, se debe hacer real y efectiva la misma.

Con respecto a las pérdidas, más allá que estas pueden ser establecidas y fijadas eficientemente de antemano, con alguna estrategia que involucre acciones y opciones (veremos esto en el capítulo siguiente). Debo hacer hincapié en lo importante que es el saber limitar toda pérdida que se produce en nuestro capital.

Voy a darles un ejemplo para demostrar dicha importancia, si usted tiene 100\$ y gana 20\$, obtuvo una ganancia del 20%, sobre su capital, ahora con esos 120\$ ganar nuevamente 20\$ sería solamente ganar un 16,66%. Más fácil que antes.

Ahora si usted 100\$ y pierde 20\$, un 20% de pérdida sobre su capital, tendrá que ganar, en la siguiente operación un 25% sobre su nuevo capital reducido que es ahora 80\$, solamente para recuperar los 20\$ que perdió antes lógicamente le costará más trabajo. De aquí es que resulta importantísimo el saber cortar las pérdidas a tiempo y aprender a retirarse en ganancia.

- 4) De vez en cuando dese algunos gustos con el dinero ganado: Hubo un inversor muy famoso y exitoso, que de tanto en tanto retiraba una parte de los millones que ganaba y se encerraba varios días con ellos en su oficina: Los contaba, los tocaba, comprobando así su existencia real. Conseguía según él la estimulación e inspiración necesaria para ganar más en el futuro. Creo que esto resulta de mucha ayuda, por algo “Rico Mac Pato” lo hacía... Tomando ya el tema con seriedad estoy convencido que a usted y a cualquier inversor, le será de suma utilidad destinar de vez en cuando una parte del dinero que gana para gastarlo en la manera que más le plazca. Puede ser un viaje, un auto, un joya, lo que desee y esté a su alcance claro. Por más ínfimo que parezca, cada vez que vea o recuerde el gusto que se dio con ese dinero ganado, recordará también que el mismo es, o fue, posible porque en un tiempo atrás usted hizo bien las cosas en el mercado de valores.

5) Aprenda a convivir con el remordimiento:

Entre muchas variantes que puedan suceder vamos a dos casos hipotéticos posibles apostando al alza, para explicar este punto:

- a) Si vendo un activo con una ganancia, y lo que vendí sigue subiendo, claro está me arrepiento (remordimiento) de haber vendido.
- b) Si no vendí con ganancia también me arrepiento de no haber vendido si la acción baja.

De cualquiera de las dos maneras en la que opere siempre voy a arrepentirme si las cosas suceden de manera contraria, pero en el primer caso me queda el consuelo de haberme quedado con una ganancia, con más capital que antes, y con la posibilidad de volver a ganar de nuevo más fácilmente.

En cambio si no vendí cuando pude con ganancia corro el riesgo de perder no solo mi dinero, sino la posibilidad de volver a empezar u obtener ganancias en el futuro, o que me resulte más difícil el conseguirlas debido a que ya poseo menos capital que antes.

Siempre resulta más sencillo convivir con el remordimiento de haber salido en ganancia y que la acción siga subiendo, que el de salir con una pérdida o igual que antes habiendo estado primeramente en ganancia.

Una vez que usted logre el acostumbramiento y se adapte a este sentimiento, entendiendo que el mismo siempre convivirá con usted porque es parte propia de su naturaleza, los miles de pesos no tardarán en aparecer en su cuenta.

En síntesis trate de eliminar, adaptar o acostumbrarse al remordimiento, si no puede, al menos no haga caso del mismo y haga lo correcto, con esto ya alcanzaría para cumplir los objetivos propuestos.

CAPÍTULO 16

ACLARACIÓN SOBRE LA TERMINOLOGÍA USADA Y SUS EQUIVALENCIAS

Como en los capítulos siguientes utilizaremos frecuentemente terminología propia de la operatoria bursátil, vamos establecer sus equivalencias esto lo haremos para intentar no repetir tanto los términos aprendidos que el lector ya conoce. Pudiendo utilizar indistintamente cualquiera de las mismas en las explicaciones que desarrollaremos a continuación.

Activo Subyacente = Acción

Opción/es de Compra/s = Call/s.

Opción/es de Venta/s = Put/s.

Precio de ejercicio = Precio base, base = Strike Price.

Dentro de Dinero = In The Money.

Fuera de Dinero = Out The Money.

En Dinero = At The Money.

Lotes = Contratos.

Símbolo = Ticker

CAPÍTULO 17

ESTRATEGIA MARRIED PUT

Concepto

La traducción al castellano que se le asigna es “casado con un put”. La misma consiste en la compra simultánea de una determinada cantidad de acciones y opciones de venta. Para cubrir esa misma cantidad de acciones.

Características, condiciones y adaptaciones principales que deben cumplirse

- Tanto las acciones, como las opciones deben pertenecer al mismo activo subyacente.
- Deben ser equivalentes en lo que concierne a la cantidad de acciones es decir si compro 100 acciones, debo adquirir también, 1 opción de venta o 1 lote que equivale derechos de venta sobre esas 100 acciones.
- El precio de ejercicio debe ser cercano al precio de la acción al momento de la compra simultánea o at the Money. El mismo puede situarse por arriba o por debajo del precio de la acción. Para medir ese acercamiento utilizaremos el coeficiente de aproximación (adaptación propia) que no debe ser mayor al 1% con respecto al precio de la acción, esto ya se enseñó anteriormente, y la obtención del mismo resulta condición fundamental para el desarrollo de esta estrategia.
- Debe presumirse que la acción que elegimos tendrá un recorrido alcista en el corto plazo. Para predecir eso, podríamos utilizar algunas de las herramientas del análisis fundamental o técnico ya enseñados con anterioridad. O para hacerlo sencillo, la asesoría de algunas de estas empresas. “www.accionesfavoritas.com.ar”, “www.ambitodolar.com”.

com.ar”, www.terminusa.com.ar e inclusive las de su propia sociedad de bolsa.

Para darle dinamismo y sencillez al sistema veremos un ejemplo hipotético e iremos desarrollando conjuntamente, paso a paso las premisas necesarias para realizar correctamente la operatoria, la misma ya posee mis adaptaciones.

El lunes 24 de agosto la acción Tenaris cotiza a 100 \$ por unidad.

Primer Paso: Deben quedar como mínimo 15 ruedas en el mercado hábiles por desarrollarse para que la opción de venta elegida expire.

Segundo Paso: Elegimos la opción de venta utilizando nuestro coeficiente de aproximación del 1% máximo, entre el precio de ejercicio y precio de la acción. En este caso sería la opción de venta de precio de ejercicio 99,55\$ = TSV99,55SE. Este se encuentra aproximado en un 0,45% del precio de la acción que es 100\$. Si nuestro coeficiente de aproximación resulta mayor al 1%, se debe esperar a que el precio de la acción se acerque al precio de ejercicio más cercano.

Tercer paso: Establecemos precios tope a pagar por la prima de las opciones de venta, en función de la cantidad de ruedas que le quedan hasta que expire, entre 15 y 19 ruedas inclusive, se pagará un máximo del 4,5% del valor de la acción en ese momento. Siguiendo con el ejemplo, la prima de TSV99,55SE cotiza individualmente a 4,5\$ de prima, esto refleja un 4,5% del valor de la acción que es 100\$ al momento de la compra simultánea. Si queda más de 20 ruedas para que la opción expire, la prima pagada se podrá elevar hasta en un 6% como máximo inclusive del valor de la acción.

Cuarto paso: Compramos el o los lotes de la opción de venta elegida, junto con las acciones correspondientes en forma casi simultánea. Entonces 100 acciones de Tenaris símbolo = TS a 100\$ c/u = 100 acciones x 100 \$ = 10.000\$. Y 1 lote = 1 contrato = 1 put (derecho a vender 100 acciones) símbolo = TSV99,55SE, a 4,50\$ c/u = 100 x 4,50\$ = 450\$.

Inversión total al inicio = 10.000\$ (100 acciones) +450\$ (1 put) = 10.450\$.

Siguiendo con el ejemplo, después de nuestra compra y hasta el vencimiento de la opción de venta el movimiento en el precio de la acción puede otorgarnos 3 resultados posibles.

1) Resultado posible: que el precio de la acción Tenaris baje por ejemplo: a 90\$ y se sitúe por debajo del precio de ejercicio de nuestra opción de venta, con lo cual si llega el vencimiento nos veríamos obligados a ejercerla (vender nuestras 100 acciones a 99,55 c/u), o también se podría vender nuestro put por su valor intrínseco y luego vender nuestras acciones. En definitiva esto nos ocasionaría siempre una pérdida aproximada del 4,5% sobre nuestra inversión inicial. Seguimos con el ejemplo.

La acción Tenaris baja a 90\$.

Nosotros ejercemos entonces nuestra opción de venta vendiendo c/u de nuestras acciones a 99,55\$ c/u, resultado = 100 acciones x 99,55\$ = 9.955\$ (total de la inversión al cierre.)

Entonces hacemos:

Inversión total al inicio = 10.450\$ (compra de acciones +compra del put)

Inversión total al cierre = 9.955\$ (resultado del ejercicio de la opción)

Resultado final = Inversión total al cierre -Inversión total al inicio = 9.955\$ -10.450\$ = -495\$. Una pérdida del (-4,73%) sobre nuestra inversión total inicial (10.450\$).

Como usted puede apreciar, su pérdida es de (-495\$), un -(4,73%) sobre nuestra inversión total inicial. Si no se hubiese empleado esta estrategia, habiendo adquirido solamente las 100 acciones de Tenaris a 100\$ c/u, total = 10.000\$ su pérdida hubiese sido de (-1.000\$) porque al bajar el precio de la acción de 100\$ a 90\$ su portafolio de 100 acciones disminuiría desde 10.000\$ a 9.000\$ ocasionándole una pérdida del (-10%)

Siendo aun más extremista, la acción Tenaris, podría bajar hasta los 0,50 centavos, pero nosotros al ejercer el put podríamos seguir vendiendo nuestras 100 acciones a 99,55\$ c/u. Siendo siempre nuestra pérdida máxima de (-495\$). Un (-4,73%) sobre nuestra inversión inicial. Estableciendo una comparación común haga de cuenta que el costo y tenencia de su put, actúa como una póliza de seguro contra todo riesgo que cubre el 100% de sus acciones por un tiempo determinado.

Cabe aclarar que aquí el ejemplo no establece, un cierre de la operación vendiendo el put por su valor intrínseco aumentado por la baja en el precio de la acción conjuntamente con la venta de su portafolio de acciones, cualquiera de las dos formas de cerrar la operación en pérdida es totalmente válida. Siempre y cuando le paguen por su put al menos el valor intrínseco si esto no ocurre situación poco usual, ejerza el mismo esto puede hacerse antes del vencimiento inclusive.

2) Resultado Posible: que el precio de la acción Tenaris sea igual al precio de ejercicio de nuestra opción de venta digamos 99,55\$. En este caso no ejercemos nada y dejamos que la opción expire, nuestra pérdida sería igual que en el caso anterior.

Inversión total al inicio = 10.450\$ (compra de acciones +compra del put)

Inversión total al cierre = 9.955\$ (resultado del ejercicio de la opción).

Resultado final = Inversión Total al cierre –Inversión total inicial = 9.955\$ –10.450\$ =

(-495\$). Una pérdida del (-4,73%) sobre nuestra inversión total inicial (10.450\$.).

3) Resultado posible: Que el precio de la acción Tenaris sea mayor al precio de ejercicio de nuestra opción de venta digamos 109\$, ya sea al vencimiento de la opción o antes inclusive nuestro resultado sería entonces:

Inversión total al inicio = 10.450\$ (compra de acciones +compra del put).

Inversión total al cierre = 100 acciones x 109,5\$ = 10.950\$.

Resultado Final = Inversión Total Inicial –Inversión Total al Cierre = 10.950\$ –10.450\$ = (+ 500\$). Una ganancia del (+ 4,78%) sobre nuestra Inversión total inicial (10.450\$).

Sistemas de tomas de ganancias para la estrategia Married Put

Para cerrar la posición en esta estrategia debemos vender todo acciones y opciones. Yo siempre intento que haya al menos un beneficio mínimo del 5% por sobre mi Inversión total inicial, neto de comisiones. Para que usted tenga idea la acción debe subir aproximadamente un 11,50% desde el inicio de esta estrategia para rondar acceder a este beneficio.

Claro está la ganancia siempre debe ajustarse al perfil que posee cada inversor, y por sobre todo a las circunstancias por la que atraviesa el mercado y la acción particularmente.

Como la mayoría de estos planteamientos, los sistemas de toma de ganancias, se basarán en lo que usted cree que puede llegar a pasar, potenciará sus aciertos, pero así mismo contrarrestará los efectos negativos si se equivoca.

A continuación estableceremos 2 sistemas de toma ganancias:

1) Si la acción ya ha subido suficiente, y ve poco probable que continúe alcista, ya sea por que está cerca de su resistencia (techo), o en sus máximos históricos venda todo y cierre su posición. En este caso es aconsejable consultar antes a las empresas de asesoría antes mencionadas o a los asesores de su sociedad de bolsa.

2) Si la acción ya ha subido suficiente, pero encuentra probable que continúe con su racha alcista por diversos motivos, quiebre decisivo de una resistencia importante, optimismo en el mercado, proximidad de un buen balance, o pago de dividendos etcétera. Venda solamente la opción de venta y compre nuevamente otra opción con un precio base más alto y cercano al nuevo precio de la acción. Cabe destacar que al comprar la nueva opción de venta, se deben seguir los mismos pasos, como si estuviésemos de nuevo al comienzo de esta estrategia. Dando un ejemplo si usted realizó la estrategia con el precio de la acción Tenaris en 100\$,

mencionada en el ejemplo anterior y la acción subió a 115\$, venga el put con base 99,55. Y compre un nuevo put de Tenaris pero con un precio de ejercicio cercano a 115\$. De esta manera si la acción continúa con su tendencia alcista empezará a ganar de nuevo con la suba. Ahora si la acción baja desde 115\$ todo lo que desee, usted solamente perderá el mínimo establecido ($-4,5\%$) aproximadamente, que se reduce al costo de la compra de su nuevo put con precio de ejercicio en 115\$. Conservando así parte de la ganancia obtenida por la suba de la acción Tenaris de 100\$ a 115\$.

Ventajas:

- Tranquilidad: Esto más que una ventaja debe ser un principio que nos acompañe siempre a la hora de invertir. Procurar la máxima tranquilidad posible no significa hacer las cosas a medias o realizar solo la tarea fácil. Para estar tranquilos el trabajo arduo que requiere el planeamiento efectivo se realiza mucho antes, así las cosas funcionarían de acuerdo al plan. En esta estrategia en particular esta tranquilidad se logra porque conocemos de manera anticipada lo máximo que se puede llegar a perder en caso de un movimiento adverso en el precio de la acción.
- Incremento gradual del capital: se puede lograr un aumento significativo de nuestro capital a medida que transcurre el tiempo si elegimos correctamente la acción. Algunas suben hasta un 100% al año o inclusive más.
- Riesgo controlado: a través de nuestras opciones de venta se mantiene bajo control el riesgo de que nuestras inversiones sufran grandes disminuciones, cualquier eventualidad negativa, crisis o períodos de alta volatilidad, queda eficientemente neutralizado.
- Pérdidas limitadas: esto estará reflejado por lo que uno paga en concepto de prima por la opción de venta correspondiente a la acción que compramos y las comisiones respectivas. Generalmente y de acuerdo a nuestro método en total ese gasto no sobrepasaría en un ($-6,5\%$) incluidas las comisiones sobre nuestra Inversión total inicial. Este margen de pérdida duraría hasta el vencimiento de la opción. En otras

palabras nuestro portafolio estaría asegurado entre 1 ó 2 meses desde que compramos el put.

- Ganancias ilimitadas: una vez que la acción subió lo suficiente para cubrir el valor de la prima y las comisiones respectivas uno entra en ganancia, y no existe techo o límite para que la misma crezca excepto el predispuesto por usted y su toma de ganancias.
- Toma de ganancias parciales: como se enseñó anteriormente usted puede ir tomando beneficios sin necesidad de salir del mercado, asegurando lo que ya ganó y abrir la posibilidad de continuar ganando más.
- Mayor disponibilidad de tiempo: el gasto del tiempo uno lo efectúa antes de realizar la estrategia, una vez que uno adquiere las acciones y las opciones de venta correspondientes, solo restaría esperar a que la acción suba. Inclusive se podría dejar cargada la orden de venta para sus acciones al precio que ya le otorgue su margen de ganancia preestablecido. De esta manera no tendría necesidad de estar todo el día conectado a su ordenador.

Desventajas de la estrategia Married Put

- La principal, resultaría en que si la acción elegida se encuentra en una tendencia bajista, o lateral, el sistema no nos otorgaría ganancias, y si bien las pérdidas serían mínimas, se podrían repetir con frecuencia. Lo que debe hacerse en ese caso es elegir otra acción o emplear otras estrategias para ganar en una tendencia bajista o lateral (las explicaremos más adelante).
- También existe otra desventaja y sobre todo en el mercado argentino, que se reduce a que no todas las acciones del Merval, poseen opciones de venta. En definitiva su liquidez resultaría limitada.

Consejos útiles:

Existen situaciones especiales como ser la proximidad de la fecha de entrega del balance de la empresa, asamblea en la cual se tratará el pago de dividendos, splits, expectativas de venta de la empresa etc. En

los cuales la estrategia Married Put, se adapta perfectamente a limitar pérdidas si el resultado no es favorable y acrecentar ganancias si el acontecimiento esperado resulta positivo. En este caso usted puede realizar la misma sin necesidad de que se cumplan a rajatabla todas las premisas o pasos del sistema (mínimo de días, máximo de primas a pagar, coeficiente de aproximación etcétera.). La clave aquí consiste en analizar la relación costo beneficio y lo más importante elegir el put adecuado que dure todo el tiempo necesario en el cual se desarrollará el hecho o situación que afectaría el precio de la acción. Por ejemplo si existen 2 opciones de venta con vencimientos diferentes a 1 y a 2 meses y el hecho se desarrollará dentro de 10 días, elija la “opción de venta” más cercana puesto a que se pagaría menos prima por ella.

Ejemplo Real: El 24/06/2010, compramos 100 lotes puts (derecho a vender 10.000 acciones) correspondiente a la acción del Grupo Financiero Galicia. Símbolo = GGAL. De la base 2,45\$, con fecha de vencimiento 20/08/2010. Símbolo = GFGV2.45AG. La misma nos cuesta una prima individual de 0,131 centavos c/u (refleja un 5,32% del precio de la acción en esos momentos que cotiza a 2,46\$, y faltan muchísimo más de 15 ruedas hábiles para el vencimiento. Pagamos en total entonces $0,131\$ \times 100 \text{ lotes} \times 100$ (cada lote equivale a 100 derechos de venta) = $1.310\$ + 25\$$ (comisión mínima) = 1.335\$. Seguidamente compramos 10.000 acciones del Grupo Financiero Galicia símbolo = GGAL a 2,46\$ c/u. Esta operación nos cuesta, $24.600\$$ ($10.000 \text{ acciones} \times 2,46\$$) +196\$ (comisión, es aproximadamente el 0,80% de 24.600\$). Total de la compra de acciones = 24.796\$. Recuerde comprar primero los puts y luego las acciones.

Total de compra de opciones +Total de compra de acciones = Inversión Total Inicial = 1.335\$ +24.796\$ = 26.131\$.

El día 18/08/2010, dos días antes del vencimiento de nuestra opción de venta GFGV2.45AG, la acción del Grupo Financiero Galicia cotiza a 3,41\$ por acción cerramos la operación vendiendo todo: 10.000 acciones de GGAL X 3,41\$ = 34.100\$ -273\$ (comisión 0,80% de 34.100\$) = 33.827\$ total de venta de acciones. Los 100 lotes de las opciones de

venta, valen 0,001 centavos cada uno. Claro está los dejamos eximir, puesto a que el precio de la venta no cubre ni siquiera la comisión mínima. Cierre de la operación entonces = 33.827\$ (venta de acciones de GGAL) +0\$ (no se vende nuestras opciones de venta). Ahora hacemos 33.827\$ (Inversión al cierre) -26.131\$ (Inversión total inicial) = +7.696\$. Reflejando una ganancia neta del 29,45%. Cabe aclarar que nuestra pérdida máxima si el precio de la acción no subía o se mantenía constante hubiese sido de 1.827\$ incluida las comisiones, reflejando un (-6,99%) sobre nuestra inversión inicial.

Conclusión: sin lugar a dudas creo yo que es una de las mejores estrategias que se han creado, si bien muchas veces es desestimada por la mayoría de los inversores, grandes, medianos o pequeños, a ellos mismos les digo de que si hubiesen puesto en práctica la misma desde Septiembre del 2008 a Febrero del 2009, período en que más fuerte la “Crisis Hipotecaria” azotó al mundo, hubiesen perdido solamente un 15% del valor de su portafolio y no un - 85% que resultó en la baja promedio que tuvieron la mayoría de las acciones del Merval. Cabe destacar que si se hubiese realizado esta estrategia durante todo el año 2009 al pie de la letra con las acciones líderes de nuestro Merval Tenaris, Petrobras Brasil, o Grupo Financiero Galicia, se habría obtenido mínimamente un rendimiento promedio aproximado del +80%. Con la inmensa tranquilidad de no perder más de la cuenta si el mercado volvía a derrumbarse.

La mayoría de los inversores cuando compra alguna acción apostando al alza, establece un margen de pérdida máxima a través de su stop loss, mi experiencia personal me ha demostrado con creces que cubrir nuestro portafolio de acciones con opciones de venta resulta mucho más efectivo y ventajoso que cualquier stop loss”.

Síntesis Práctica:

- 1) Compra de acciones de una determinada empresa (debe tener perspectivas alcistas.)

- 2) Compra de puts cuyo precio de ejercicio se sitúen at the money con respecto al precio de la acción y que cubran el total de dichas acciones.
- 3) Esperar a que suba el precio de las acciones elegidas, vendiendo todo cuando estemos en ganancia o si se prefiere tomar ganancias parciales.
- 4) Si el precio de la acción no sufre modificaciones o en su defecto baja, esperar a que se recupere, si esto no sucede, ejercer nuestros puts si nos queremos deshacer del portafolio. Si queremos mantenerlo vendremos solamente los puts por al menos el valor intrínseco que poseen las primas. Compraremos nuevos puts a un vencimiento más lejano repitiendo así la estrategia nuevamente, siempre y cuando la acción elegida conserve aún sus perspectivas alcistas.

CAPÍTULO 18

LANZAMIENTO CUBIERTO

Expicaremos por parte en que consiste esta operatoria y luego pasaremos a nuestra estrategia en sí.

El lanzamiento cubierto radica en otorgar mediante el pago de una prima que recibiremos, un derecho a que un tercero nos compre nuestro activo subyacente a un precio y dentro de un período determinado de tiempo. Dicho activo debemos poseerlo nosotros previamente en cartera.

En el caso del lanzamiento cubierto se produciría la situación inversa a la compra de opciones calls. Si nosotros somos los lanzadores; somos los que contraemos la obligación de entregar el activo correspondiente si a la fecha de vencimiento dicha opción lanzada estuviese “en dinero”, o in the money. El tercero que nos compra ese lanzamiento mediante el pago de una prima es el que adquiere el “derecho” pero no la obligación a exigirnos dicho activo.

Lanzamiento cubierto de un call análisis y ejemplo hipotético

En el caso de lanzamiento de un call, nosotros nos beneficiamos con que el precio de la acción se mantenga estable o en todo caso alcista.

Ejemplo:

Supongamos que yo poseo 400 acciones de Tenaris y que las compro a 100\$ cada una total de mi inversión 40.000\$.

Mi postura con respecto al precio de las acciones que poseo radica en que el próximo mes se mantendrá estable, que subirá o bajará pero levemente su precio. Por eso mismo no quiero venderlas puesto a que las compro con un horizonte de inversión de 1 año A su vez me gustaría que

dichas acciones tengan una renta o tasa de retorno de aquí al próximo mes. Entonces voy a ver los calls existentes y cotizantes de Tenaris con sus distintos strike price por arriba y por debajo de 100\$ preseleccionando los 3 más cercanos.

TSC97,50DI valor de la prima 7 \$.

TSC100,50DI valor de la prima 5 \$.

TSC103,50DI valor de la prima 2,5\$.

Elegimos los calls del medio = TSC100,50DI. Realizo el lanzamiento de nuestro portafolio de 400 acciones y nos pagan 5\$ por cada acción que poseemos ($400 \times 5\$$) total de prima cobrada = 2.000\$. Yo siempre para tener un panorama más claro, calculo la rentabilidad de la prima por sobre el capital total invertido, en este caso 2.000\$ sería un 5% de rentabilidad de la prima, por sobre una inversión total de 40.000\$. Como siempre dejando de lado las comisiones para no complicar demasiado la operatoria.

Para redondear, yo al lanzar (de manera cubierta) 4 lotes de ese call TSC100,50DI, estoy cediendo el derecho a un tercero que es el comprador de los mismos si él así lo quiere y le conviene entregarles mis 400 acciones de Tenaris a un precio de \$100,50 en cualquier momento de aquí y hasta el vencimiento de la opción.

–Vamos a los distintos escenarios y resultados posibles:

- **Primer escenario y resultado posible:** Precio de la acción Tenaris inferior al de nuestra compra inicial (100\$). Y menor al strike price (100,50) de la opción call lanzada. Ejemplo: Tenaris a 98\$.

Gano el 5% de la prima = $(5\$ \times \text{acción} = 5 \times 400 = 2.000\$)$.

Pierdo 2\$ por acción producto de la baja desde los 100\$ y hasta los 98\$. Total de la pérdida $2\$ \times 400 = (-800 \$)$. Resultado final: 2.000\$ (prima) –800 (pérdida por baja de la acción) = +1.200\$ Ganancia Total sobre 40.000\$ (Inversión total inicial). Aproximadamente un +3%.

El comprador del call no lo ejerce, puesto a que le resulta mas barato adquirir la acción Tenaris directamente a 98\$ en el mercado. Vale decir que nos quedamos con las acciones.

- **Segundo escenario y resultado posible:** Precio de la acción Tenaris mayor al de nuestra compra inicial (100\$), pero menor al strike price (100,50) de la opción call lanzada. Ejemplo: Tenaris a 100,30\$

El comprador del call no lo ejerce, me quedo con las acciones, gano el 5% = (5\$ x acción) de prima y gano con la apreciación del precio de las acciones que tengo en cartera, por encima de \$100 y por debajo de 100,5. Ejemplo. Acción Tenaris a 100,30\$, gano 0,30\$ por acción. Total ganancia x la suba 0,30\$ x 400 = +120\$.

Resultado final: 2.000\$ (prima) +120\$ (ganancia por suba de la acción) = 2.120\$ = Ganancia total sobre 40.000\$ (Inversión total inicial). Aproximadamente un +5,3%.

El comprador del call no lo ejerce, porque le sigue resultando más barato adquirir la acción Tenaris a 100,30\$ directamente en el mercado. Vale decir que nos quedamos con las acciones.

- **Tercer escenario y resultado posible:** Precio de la acción Tenaris mayor al de nuestra compra inicial (100\$), pero igual al strike price (100,50) de la opción call lanzada Ejemplo: 100,50\$.

Al comprador del call le resultaría indiferente ejercer su derecho a comprar las acciones a 100,50\$ c/u. Nuestros resultados serían: Gano el 5% (5\$ x acción) de la prima y gano con la apreciación del precio de las acciones que tengo en cartera por encima de 100 y hasta 100,50\$ inclusive Ejemplo: Acción Tenaris a 100,50\$ gano 0,50\$ por acción. Total de ganancia x la suba 0,50\$ x 400 = +200\$.

Resultado Final: 2.000\$ (prima) +200\$ (ganancia por la suba de la acción) = 2.200\$ = Ganancia total sobre 40.000\$ (Inversión total inicial). Aproximadamente un +5,5%.

La mayoría de las veces el tercero que nos compró el lanzamiento de nuestro call, no ejerce su derecho puesto a que la compra directa de las acciones en el mercado resulta más efectiva y rápida por decirlo de

alguna manera. El ejercicio o no por parte del comprador no afectaría nuestro resultado final significativamente. Aunque a nosotros como lanzadores nos convendrá siempre el no ejercicio de la opción, puesto a que nos evitamos de esa manera el pagar comisiones más elevadas por la operación.

- **Cuarto escenario o resultado posible:** Precio de la acción Tenaris mayor al de nuestra compra inicial (100\$) y mayor al strike price (100,50) de la opción call lanzada. Ejemplo: Tenaris a 120\$.

Gano un 5% de la prima (5\$ x acción), la apreciación del precio de las acciones desde 100\$ hasta 100,50\$, pero quedo afuera de gran parte de la suba. Ejemplo: Tenaris sube de 100\$ a 120\$, nuestro resultado final sería: Tenaris desde 100\$ hasta 120\$, ganamos solamente 0,50\$ por acción. Puesto a que tengo que entregarlas a 100,50\$ “perdemos de ganar” 19,50\$ x acción. Total de ganancia x la suba 0,50\$ x 400 = +200\$.

Resultado Final: 2.000\$ (prima) +200\$ (ganancia por la suba de la acción) = 2.200\$ = Ganancia total Sobre 40.000\$ (inversión inicial). Aproximadamente un 5,5%.

Vale decir que no nos podemos quedar con las acciones y debemos entregarlas a 100,50 c/u. Si bien esto pareciera como algo contraproducente para nosotros, no resulta así, puesto a que no hay que olvidarse que nuestra ganancia aproximada del 5%, ya se encontraría asegurada con la suba, más adelante explicaremos como podemos evitar el ejercicio de la opción, para ahorrarnos en comisiones e intentar ganar más de ese 5% a medida que el precio de la acción sube, o ganar ese 5% aproximado todos los meses a modo de renta siempre y cuando la acción se mantenga estable.

- **Quinto escenario y resultado posible:** Precio de la acción Tenaris muy por debajo al de nuestra compra inicial (100\$) y del strike price de la opción call lanzada (100,50). Ejemplo: Tenaris a 90\$.

Gano el 5% de la prima = (5\$ x acción = 5 x 400 = 2.000\$).

Pierdo por la caída de precio de las 400 acciones que tengo en cartera, (la ganancia o pérdida resultante estará sujeta a la magnitud de la baja del valor mencionado.)

Acción Tenaris baja a 90\$ pierdo 10\$ por acción. Producto de la baja desde los 100\$ y hasta los 90\$. Total pérdida 10\$ x 400 = (-4.000\$). Resultado final: +2.000\$ (prima) -4.000\$ (pérdida por baja de la acción) = -2.000\$. Pérdida Total Sobre 40.000\$ (Inversión total inicial). Aproximadamente un (-5%).

El comprador del call no lo ejerce, puesto a que le resulta más barato adquirir la acción Tenaris directamente a 90\$ en el mercado. Vale decir que nos quedamos con las acciones.

Resulta importante saber que el concepto lanzamiento cubierto no quiere decir bajo ninguna circunstancia que estamos cubiertos de riesgos. Si Tenaris baja digamos un 25% yo me quedo con la prima del 5% pero esa ganancia solo servirá para amortiguar la caída de valor de mi portafolio, con lo cual no estoy exento al riesgo y a la pérdida producida por la caída en el precio de la acción.

Más adelante con la aplicación de nuestra estrategia de lanzamiento cubierto con recompras explicaremos como podemos amortiguar aún más esa caída. Realizar combinaciones con otras estrategias que aprenderemos, obtener iguales y/o mayores rentabilidades que con el lanzamiento cubierto tradicional.

CAPÍTULO 19

ESTRATEGIA. LANZAMIENTOS CUBIERTOS CON RECOMPRA (PROPIA)

Principios fundamentales

Una vez que hemos realizado el lanzamiento cubierto de calls de una determinada acción, si después compramos las mismas opciones lanzadas por nosotros anteriormente manteniendo la igualdad a lo lanzado en todos sus aspectos. Extinguiremos totalmente la obligación contraída con el Tercero, de entregar nuestro activo subyacente. Liberando nuestro portafolio de manera inmediata para la venta o la realización de un nuevo lanzamiento. Basándonos en el ejemplo anterior: Tenaris cotiza a 100\$, lanzamos 4 lotes de la base 100,50\$ (derecho de un tercero a comprarnos 400 acciones a 100,50\$ c/u), recibimos en total 2.000\$ de prima, pasadas 3 semanas suponiendo que la acción Tenaris se mantiene en 100\$ y nosotros queremos extinguir la obligación de entregarlas a 100,50\$, lo que hacemos es la operación inversa al lanzamiento, compramos 4 lotes de TSC100,50DI, supongamos que a 3\$ c/u. Abonamos en total $3\$ \times 4 \text{ lotes} \times 100 = -1.200\$$. Nuestra ganancia neta queda entonces en +800\$.

Recompra del call. Análisis

Siguiendo con el ejemplo anterior al recomprar las opciones lanzadas liberamos de entregar nuestras 400 acciones de Tenaris a 100,50\$ en el caso que la acción superase dicho precio. Como dijimos si la acción Tenaris mantiene su precio, nuestra ganancia neta quedaría en +800\$, debido a que primeramente nos habían pagado +2.000\$ de prima por el lanzamiento y después gastamos -1.200\$ en recomprar el mismo. Usted se preguntara si la acción Tenaris sigue estando en 100\$ porque me venden a 3\$ una prima que antes estaba 5\$, la respuesta es simple,

como pasaron 3 semanas y se acerca la fecha del vencimiento, el valor extrínseco o temporal de la prima se reduce, puesto que al haber menos tiempo, existe menos probabilidad de que la acción sobrepase el precio de ejercicio = 100,50.

Para que la recompra sea redituable tenemos que tener en cuenta lo siguiente, el valor extrínseco de la prima que nosotros pagaríamos por nuestra recompra del call debe ser menor al valor extrínseco que nos pagaron a nosotros cuando realizamos el lanzamiento. Esta reducción sucederá indefectiblemente a medida que pasa el tiempo y se acerque la fecha de vencimiento, ya sea que la acción baje, suba o se mantenga. Recuerde que hablo de disminución de valor extrínseco de la prima y no del valor total de la misma (valor intrínseco + valor extrínseco). Ahora otro factor que debemos tener en cuenta para que nuestra recompra sea conveniente es, una vez realizada la misma, tener en vista otro lanzamiento posible ya sea para el mes siguiente o para el mismo mes, pero con un precio de ejercicio distinto. Siguiendo los pasos anteriores y premisas como si fuésemos a realizar un nuevo lanzamiento.

La finalidad de la recompra se traduce entonces en que primeramente tenemos que vender o lanzar una opción call con el valor extrínseco más alto posible, para luego recomprar con dicho valor reducido lo más bajo posible. Y volver a repetir la operatoria a un vencimiento o precio de ejercicio distinto.

Lanzamiento y Recompra de un call lanzado cuando el precio de la acción sube, ejemplos y parámetros a seguir para que resulte conveniente:

Primeramente explicaremos lo que nosotros consideramos lanzamientos de calls a 1 mes de vencimiento y a 2 meses de vencimiento. Como sabemos las opciones vencen el tercer viernes de cada mes. Esa semana recibirá el nombre de la semana del vencimiento.

Para que sea considerado lanzamiento a 1 mes las fechas entre los cuales se realizan los mismos, deben ser las 2 últimas semanas del mes anterior al vencimiento y las 2 primeras del mes siguiente. Ejemplo: si

lanzamos a Diciembre, será considerado lanzamiento a 1 mes todos los lanzamientos que se realicen las 2 últimas semanas de Noviembre y las 2 primeras de Diciembre.

Ahora si estamos entre las 2 últimas semanas de Noviembre y las 2 primeras de Diciembre y lanzamos Enero, será considerado lanzamiento a 2 meses de vencimiento.

Recompra del call Lanzado cuando el precio de la acción sube:

Primeramente vamos a dejar en claro que ya se realizó el lanzamiento de calls a 1 mes de vencimiento, con el pago de una prima cuyo valor extrínseco fue del 5% con relación al precio de la acción. Las opciones calls se encontraban at the money. Cabe aclarar que el pago mínimo requerido podía haber sido de hasta un 4,5%.

Si hubiese sido lanzamiento a 2 meses de vencimiento hubiésemos exigido un pago mínimo del 7,50% de valor extrínseco por la prima lanzada.

Parámetros para la aplicación del sistema de recompras del call lanzado cuando la acción sube:

- a) El principal se traduce en que una vez producida la suba en el precio del activo subyacente (acción), la misma conserve aún sus perspectivas alcistas o al menos laterales. Esto quiere decir que en el futuro nosotros estableceríamos que la acción va a seguir subiendo, o al menos se mantendría en el precio alcanzado.
- b) El valor extrínseco que nosotros pagaremos de prima por esta y todas las recompras realizadas de nuestras opciones lanzadas anteriormente deben ser como máximo un 50% menos (siempre en valores extrínsecos) de lo que nos pagaron a nosotros por el lanzamiento anterior. Cabe aclarar que el valor intrínseco a pagar conjuntamente por nuestra recompra no significaría una pérdida para nosotros, puesto que sería completamente absorbida por el aumento de valor de nuestras acciones lanzadas. Siguiendo con el ejemplo anterior de Tenaris:

La acción Tenaris estaba 100\$, la opción call TSC100,50DI, y la prima de la opción at the money costaba 5\$.

Ahora la acción Tenaris sube a 110\$, la opción call TSC100,50DI posee una prima total de 12\$, lógicamente está más cara, pero si extraemos el valor extrínseco vemos que en realidad el mismo sufrió una disminución de 5\$ a 2,50\$. Dichos 2,50\$ refleja un 50% del valor extrínseco del lanzamiento anterior que era 5\$. En este caso y hasta un valor extrínseco de prima de 2,50\$ habría que recomprar. Aconsejo repasar como se obtiene el valor extrínseco de la prima.

- c) El valor extrínseco de prima que nos deben pagar desde el segundo lanzamiento realizado en adelante de las bases at the money tienen que ser al menos del 4% con respecto al precio de la acción en ese momento, si el lanzamiento es a 1 mes de vencimiento, si es a 2 meses el valor extrínseco debe ser del 7,5%. Aconsejo repasar como se obtiene el valor extrínseco de la prima.

Siguiendo con el ejemplo entonces la acción Tenaris estaba a 100\$, lanzamos la base TSC100,50DI, nos pagaron 5\$ (5% de valor extrínseco), la acción Tenaris sube a 110\$, se recompra la base TSC100,50DI a 12\$, y volvemos a lanzar la base TSC110,50DI a 4,50\$ c/u este nuevo lanzamiento reflejaría un 4,09% del valor extrínseco de prima con respecto a la acción Tenaris que ahora está en 110\$.

Aclaración: estos parámetros deben existir para que el sistema de recompras cuando la acción sube sea redituable, si por alguna razón no existiese alguno de los mismos, o esté en duda que el precio de la acción continúe subiendo no se aflija, simplemente espere a la semana de vencimiento de la opción lanzada, para recomprar y realizar un nuevo lanzamiento a 1 ó 2 meses. Cabe aclarar que en la última semana el valor extrínseco de lo lanzado cae indefectiblemente hasta casi hacerse 0, esto resulta positivo para nosotros.

En definitiva usted aplicando el sistema de recompras podría arriesgarse e ir ganando más a medida que el precio de la acción sube, o sim-

plemente no tomar ese riesgo, asegurar lo ganado, recomprar la semana del vencimiento y realizar otro lanzamiento.

- **Síntesis y resultado final comparativo:** (Para hacerlo sencillo no calculamos las comisiones)
 - 1) Compramos 400 acciones de Tenaris a 100\$ c/u. Total = 40.000\$ +comisión.
 - 2) Lanzamos 4 lotes calls sobre 400 acciones de Tenaris TSC100,50DI a 5\$ c/u. Total recibido = +2.000\$
 - 3) La acción Tenaris sube a 110\$, recompramos los 4 lotes calls de precio de ejercicio TSC110,50DI a 12\$ c/u. Total pagado = -4.800\$.
 - 4) Lanzamos nuevamente 4 lotes calls sobre 400 acciones de Tenaris TSC110,50DI a 4,50\$ c/u = +1.800\$.

Suponemos que la acción se mantiene en 110\$ llegada la semana del vencimiento este sería nuestro resultado final:

400 acciones de Tenaris a 110\$ c/u = +44.000\$.

Lanzamiento de TSC100,50DI, recompra de TSC100,50DI y nuevo lanzamiento de TSC110,50DI = +2.000\$ -4.800\$ +1.800\$ = -1.000\$.

Resultado final = +44.000\$ (valor del portafolio) -1.000\$ (resultado algebraico de recompras y lanzamientos) = +43.000\$.

Ahora hacemos 43.000\$ (Resultado final) -40.000\$ (Inversión total inicial) = +3.000\$ esta ganancia refleja un rendimiento del +7,5% sobre un capital de 40.000\$, sin calcular las comisiones respectivas, calculando las mismas sería del +6,50% aproximadamente. Este rendimiento será factible siempre que la acción Tenaris mantenga su precio en 110\$.

Si no lo utiliza el sistema de re-compras cuando la acción sube y deja las cosas como están esperando la semana del vencimiento para recomprar y cerrar la posición, o recomprar y realizar un nuevo lanzamiento el rendimiento neto de comisiones sería del 4,14%, solamente con que la acción Tenaris se mantenga en 100\$. Yo aconsejaría y más si usted recién empieza a aplicar la estrategia de lanzamiento cubierto en

lanzar una vez, esperar la semana de vencimiento recomprar ahí mismo, para volver a lanzarla al vencimiento siguiente.

Recompra del call lanzado cuando el precio de la acción baja:

Si bien la probabilidad de que usted gane con los lanzamientos cubiertos es de 2 a 1 a su favor, debido a que con el solo hecho de que la acción suba o se mantenga estable usted ya se encontraría indefectiblemente en ganancia. La probabilidad de que el precio de la acción baje es cierta, y por lo tanto usted debe estar preparado para saber qué hacer si eso ocurre.

Primero establezcamos porcentajes, usted debería entrar a preocuparse cuando el precio de la acción sufre una baja que sea igual al porcentaje recibido de prima. Esto quiere decir que si usted compró la acción Tenaris a 100\$, y lanzó la base TSC100,50DI, le pagaron por la operación 5\$ de prima un valor extrínseco del 5% con respecto al precio de la acción. Usted debe estar atento siempre y cuando Tenaris disminuya su precio desde los 95\$ en adelante. Cuando eso ocurre usted debe observar paralelamente una disminución de valor extrínseco del 50% de la prima de la opción, para recomprar la misma y lanzar la base at the money correspondiente aproximada al nuevo precio de la acción Tenaris que rondaría aproximadamente en los 95\$. El nuevo lanzamiento debe poseer a su vez una prima con un valor extrínseco mínimo del 4% correspondiente al nuevo valor de la acción Tenaris que resulta ser ahora 95\$.

Vamos a desarrollar entonces un ejemplo hipotético de la situación conjuntamente con las condiciones que debemos seguir para realizar la operatoria.

Ejemplo hipotético cuando la acción baja (no incluye comisiones).

Compramos 400 acciones de Tenaris a 100\$ c/u total = 40.000\$.

Lanzamos 4 lotes calls de la base 100,50 = TSC100,50DI a 1 mes del vencimiento nos pagan 5\$ c/u de prima, total recibido = +2.000\$.

La acción baja a 95\$ recompramos el lanzamiento de la base 100,50, siempre y cuando el valor extrínseco de la prima no supere el 50% del primer lanzamiento, dicho de otro modo pagaríamos hasta 2,50\$ por la recompra de la base TSC100,50DI, cabe aclarar que como dicha opción se encuentra out the money. La prima pagada esta compuesta íntegramente por valor extrínseco. Recompramos entonces los calls de la base 100,50 = TSC100,50DI pagando 2,50\$ c/u de prima, total pagado = -1.000\$.

Volvemos a lanzar una base at the money en este caso, sería la base 94,50 = TSC94,50DI por la misma nos están pagando 4,20\$ c/u, la misma posee un valor extrínseco neto de 3,80\$, que clasifica perfectamente en el 4% mínimo requerido, tomando como base el precio de la acción que ahora está en 95\$. Prima total recibida = +1.680\$.

Suponiendo que la acción no baja más y se mantiene en 95\$, vamos a establecer una hipótesis de como quedaría nuestro resultado de pérdida o ganancia en ese momento y hasta el vencimiento donde se recompraría la última base lanzada en 94,50\$ para evitar que nos ejerzan.

- Compramos 400 acciones de Tenaris a 100\$ c/u. Total = 40.000\$ +comisión.
- Lanzamos 4 lotes calls de TSC100,50DI a 5\$ c/u. Total recibido = +2.000\$
- La acción baja 95\$ c/u, re-compramos 4 lotes calls de la base TSC100,50DI a 2,50\$ c/u total = -1.000\$.
- Lanzamos de nuevo 4 lotes calls de la base TSC94,50,50DI a 4,20\$ c/u = +1.680\$.
- La acción queda en 95\$ c/u, re-compramos 4 lotes calls de la base TSC94,50DI a 0,50\$ c/u = -200\$.

Resultado Final:

400 acciones de Tenaris a 94,50\$ = +37.800\$.

Lanzamiento de TSC100,50DI, recompra de TSC100,50DI, nuevo lanzamiento de TSC94,50DI, recompra de TSC94,50DI = +2.000\$ -1.000\$ +1.680\$ -200\$ = +2.480\$.

Resultado final = +37.800\$ (valor del portafolio) +2.480\$ (resultado algebraico de recompras y lanzamientos) = +40.280\$.

Ahora hacemos 40.480\$ (resultado final) -40.000\$ (Inversión total inicial) = +280\$ de ganancia refleja un rendimiento del 0,7% sobre un capital de 40.000\$, sin calcular las comisiones respectivas. Este pequeño rendimiento se mantendrá si la acción Tenaris no baja de 95\$. Usted podrá observar que con baja y todo en el precio de la acción usted obtendría de igual manera una pequeña ganancia, pero ganancia al fin.

Aquí hay algo que usted debe tener en cuenta el sistema de recomprar y volver a lanzar cuando la acción baja servirá para amortiguar la caída en el precio de la acción, que se irá recuperando con el valor extrínseco de las nuevas bases lanzadas.

Ahora vamos a aclarar que si la acción continúa bajando, se aplicará nuevamente el mismo sistema de recompras cuando la acción baja, con los porcentajes de valores extrínsecos mínimos de recompra y máximos de lanzamiento correspondientes en cada caso, si por el contrario la acción se recupera y sube, se aplicaría el sistema de recompras cuando la acción sube. Ahora si la acción mantiene su precio, se aplicará el sistema de recompras cuando el precio de la acción permanece lateral.

Parámetros a aplicar para el sistema de recompras cuando la acción baja:

Aclaración: a continuación vamos a dejar asentado, los parámetros correspondientes, para dicho sistema. Somos conscientes que con el desarrollo de este y otros puntos caemos forzosamente en la reiteración y la redundancia de lo que ya explicamos. Sin embargo debemos hacer hincapié en los mismos, puesto que de los tres sistemas de recompras, el sistema de recompras cuando la acción baja es el más importante de todos, por que sería la única situación en la cual nuestras inversiones, podrían encontrarse en una situación negativa o de pérdida.

- a) El principal se traduce en que una vez producida la baja en el precio de la acción, la misma conserve aún sus perspectivas alcistas o al

menos laterales. Esto quiere decir que en el futuro nosotros estableceríamos que la acción una vez producida la baja dejaría de caer, manteniéndose en este nuevo soporte y cuente a su vez con posibilidades ciertas de recuperarse.

- b) La baja en el precio de la acción, tiene que ser mínimamente igual al valor que nos pagaron anteriormente por el primer lanzamiento de nuestro portafolio de acciones, una vez que se ha producido la misma, nosotros recompraremos la opción lanzada pagando por esta y todas las recompras futuras que tengamos que realizar, siempre un valor extrínseco máximo del 50% del valor extrínseco que nos pagaron a nosotros por el lanzamiento anterior correspondiente.
- c) Así mismo una vez cumplida la condición anterior también deberían pagarle mínimamente, el valor extrínseco requerido del 4% por el nuevo lanzamiento de su nueva base at the money.

Si ninguno de estos 3 parámetros se cumplen en forma simultánea, simplemente espere la semana de vencimiento, la disminución total de valor extrínseco de su último lanzamiento, recompre y realice un nuevo lanzamiento a 1 ó 2 meses.

Consejos útiles para el sistema de recompras cuando la acción baja:

- Usted debe hacer siempre un balance de lo que vale su portafolio, más el dinero que obtuvo por primas, las recompras etcétera, y cuanto efectivamente perdería al vencimiento de la opción, o también si decidiera cerrar la posición allí mismo.
- Tenga en cuenta cuánta ganancia acumulada le ha venido otorgando la acción en meses anteriores inclusive en años Y si realmente le convendría salir de la posición por una pérdida que podría ser fácilmente recuperada en el futuro.
- Las empresas líderes del Merval 25, son las mejores para realizar este tipo de operatoria, no solo por las tasas altas que pagan, sino también por su mejor liquidez en lotes y diferentes bases disponibles de calls, para realizar los lanzamientos.

- Lo que hace el sistema es ir igualando, la disminución de su capital, manteniendo el valor del mismo y preservando las ganancias obtenidas en meses anteriores si las hubo tenga presente eso.
- Diversifique su portafolio en al menos 4 acciones diferentes de distintos sectores de la economía, eligiendo empresas sólidas.
- Los lanzamientos cubiertos funcionan mejor con empresas que mantienen su precio durante todo el año, elija empresas acordes a ese fin, pero tenga cuidado de no elegir aquellas que pueden llegar a subir demasiado y sobrevaluarse.
- Si vislumbra que la acción entrará en una fase de corrección profunda por hallarse sobrevaluada, agotarse la perspectiva alcista, estable o lo que fuere, no dude en cerrar la posición y elegir otra acción para empezar de nuevo.
- Si después de producida la baja el precio entre en una fase alcista o lateral, usted puede empezar a utilizar el “sistema de recompras cuando el precio de la acción sube” o cuando permanece lateral que enseñaremos más adelante.

Lanzamiento cubierto: ¿Realmente nos cubre cuando el mercado baja?

A continuación daremos un ejemplo resumido y real que abarca los períodos de crisis del año 2008, 2009, 2010, para que usted tenga una idea de la eficiencia de este sistema en particular y si el mismo cumple o no sus expectativas en cuanto a protección y crecimiento gradual de su capital, conviviendo el mismo con la ocurrencia de una de las mayores hecatombes financieras del siglo XX y XXI. Utilizaremos para ello el “alma” y la acción líder en volumen de nuestro Merval que resulta la acción Tenaris.

Sintetizando la misma llegó a valer 119,60\$ (máximo histórico) a mediados del 2008 antes de la crisis, despomándose hasta 28\$ aproximadamente a principios del 2009, hoy a marzo del 2010 la acción cotiza a 84\$.

Vamos a los distintos resultados resumidos en función al paso del tiempo.

- a) Si usted la hubiese comprado a 119,60\$ (máximo de la acción), habiéndola lanzado mes a mes hasta la fecha en que tocó su mínimo 28\$ aproximadamente., a principios del 2009. Usted si deseaba retirarse allí mismo, solo hubiese salido perdiendo un 30% de su Capital, (la acción se desplomó un 77% aproximadamente).
- b) Si usted la conservaba hasta Marzo del 2010, (un año y medio después.) Ya hubiese estado un 100% arriba, si entendió bien, si usted a mediados del 2008 compraba en sus máximos por 10.000\$ la acción Tenaris, lanzándola mes a mes, aplicando nuestro sistema de recompras, hoy estaría con 20.000\$ mínimo aproximadamente en el bolsillo con crisis de por medio y todo lo demás. Saque usted sus propias conclusiones sobre la eficiencia o no de este sistema que le hemos enseñado.

Yendo a un ejemplo más reciente los primeros 6 meses del año 2011 no fueron positivos para nuestro Merval, por tratarse de un año electoral principalmente, también por la crisis Europea y desaceleración de la economía de los EE.UU. A Junio de 2011, el índice Merval se encuentra un -13% abajo, pero sabía usted de que si se hubiesen lanzado desde Enero a Junio de 2011, todas las acciones del Merval que tienen bases disponibles por darles un ejemplo hipotético, usted se encontraría a dicha fecha en un +13% arriba. Y si hubiese elegido las 4 principales acciones del Merval líderes en volumen que resultan Tenaris, Grupo Financiero Galicia, Pampa Energía y Petrobrás Brasil hubiese estado un +20% arriba.

Como dijimos saque usted sus propias conclusiones.

Vale decir que todo lo que resumimos aquí está documentado y usted mismo podría verificarlo, revisando las cotizaciones históricas de dicha acción. Y de las primas correspondientes que se pagaron en cada momento y para cada base o strike price en particular.

Recompra de un call lanzado cuando el precio de la acción se mantiene, ejemplos y parámetros a seguir para que resulte conveniente:

Siempre debemos esperar a que se cumplan los 3 parámetros para aplicar nuestro sistema de recompras ya sea que la acción suba o baje.

Ahora bien si esto no sucede, quiere decir que la acción no está presentando modificaciones significativas en cuanto a su precio. Este caso puede darse inclusive después que hayamos realizado alguna recompra y nuevo lanzamiento.

Cuando uno se encontrase en esta situación entonces es cuando se debe considerar y aplicar el sistema de recompras cuando la acción mantiene su precio. Dicho de otra manera si después de alguna recompra y nuevo lanzamiento a 1 ó 2 meses, no se llegan a cumplir los parámetros para aplicar el sistema de recompras cuando la acción sube o baja, esto nos está indicando que el precio de la acción se ha mantenido dentro de un cierto rango, es decir que no está presentando a partir de allí oscilaciones amplias en cuanto a su precio, que nos lleve a la conveniencia de recomprar y volver a lanzar. Lo que se hace entonces es simplemente esperar a la semana del vencimiento (tercer viernes de cada mes). Aconsejo el día martes o miércoles a más tardar de dicha semana, para recomprar lo lanzado anteriormente y volver a lanzar a 1 mes o 2 meses de vencimiento. O en su defecto si las circunstancias ya explicadas lo ameritan salir de la posición.

Sintetizando entonces esta estrategia se realiza cuando el precio de nuestro portafolio se mantiene dentro de ciertos rangos, y no se cumplen las premisas necesarias para recomprar y volver a lanzar.

Aclaración: Puede suceder que el precio de la acción oscile hacia arriba o hacia abajo y se cumplan las premisas para aplicar los sistemas de recompras anteriormente enseñados. Pero si así y todo usted no desea complicarse con varios lanzamientos y recompras, entonces simplemente espere a que llegue la semana de vencimiento, recompre lo lanzado, y realice otro nuevo lanzamiento a 1 o 2 meses, aconsejo realizar esta operatoria hasta que usted se familiarice con todas las estrategias que le hemos enseñado. Salvo que desee cerrar su posición con la acción elegida definitivamente

Ejemplo hipotético de recompras cuando la acción mantiene su precio (dentro de ciertos niveles), (no se incluyen comisiones).

Compramos 400 acciones de Tenaris a 100\$ c/u = 40.000\$

Lanzamos 4 lotes calls de la base 100,50 = TSC100,50DI a 1 mes de vencimiento nos pagan 5\$ de prima, total recibido = +2.000\$.

La acción Tenaris se mueve dentro de un rango aproximado de un 5% hacia arriba y/o hacia abajo. Y el día martes de la última semana de vencimiento la acción Tenaris está cotizando a 104\$, la prima de nuestros 4 lotes calls lanzados cuestan 4,25\$ (tienen todavía 0,75\$ de valor extrínseco). Recompramos entonces los pagando 4,25\$ c/u total = -1.700\$ y volvemos a realizar un lanzamiento de 4 lotes a enero (vencimiento siguiente al primer lanzamiento) TSC105,00ENE y nos pagan por el mismo 4,5\$ por acción = 4,5 x 400 = +1.800\$.

Aclaración: como usted verá aquí lo que se pagaron de más fueron solo 0,75\$ centavos, de valor extrínseco, si bien la recompra registro una salida de -1.700\$, esto estuvo compensado por el aumento del valor de nuestras acciones que pasó de 100\$ por acción a 104\$ por acción esto reflejaría un aumento de +1.600\$ en su portafolio de acciones.

Sintetizando usted obtuvo una ganancia neta final de +1.900\$ sobre su Inversión total inicial de 40.000\$. Y todo esto antes de realizar el nuevo lanzamiento a Enero de la base TSC105,00ENE.

Lanzamientos cubiertos, ejemplos reales de lo que se está pagando hoy de valor extrínseco en el mercado:

Como resultaría demasiado complejo para el lector el colocar un ejemplo real y seguirlo paso a paso en las diferentes circunstancias, nos limitaremos a nombrar ejemplos para establecer de cuánto es lo que se paga de valor extrínseco hoy en el mercado, para que usted sepa a cuánto podría llegar su ganancia mensual si realiza los lanzamientos correspondientes y la acción sube o mantiene su precio.

Ejemplo Real del día 11/11/2010. (36 días antes del vencimiento) La acción del Grupo Financiero Galicia, Símbolo = GGAL esta cotizando a 6,34\$ y la prima que se paga por la opción call de precio de ejercicio 6,25, símbolo = GFGC6.25DI con vencimiento en Diciembre, es de 0,71 centavos. Repasando como obtener el valor extrínseco hacemos. Precio

de la acción (6,34\$) –strike price del call (6,25) = Valor intrínseco = 0,09 centavos.

Valor extrínseco = Valor de la prima (0,71 centavos) –Valor intrínseco (0,09 centavos) = 0,62 centavos, el valor extrínseco de nuestra opción call GFGC6.25DI, representa en porcentajes un 9,77% del precio del activo subyacente (6,34\$). Mucho más del 7,5% del valor extrínseco requerido por el lanzamiento a 2 meses de una base At The Money.

Este 9,77% es la ganancia que nosotros obtendremos por el lanzamiento de nuestro call en un período de 36 días, siempre y cuando el precio de la acción GGAL llegada la fecha de vencimiento sea igual o mayor a 6,25\$ que resulta igual al precio de ejercicio de la base lanzada. Cabe aclarar que en este ejemplo el valor extrínseco de la prima resultó alta, debido a que la acción se encontraba en una fase alcista muy fuerte y con altas expectativas de suba.

Inclusive la misma nos otorga una cobertura de 0,09 centavos desde 6,34\$ a 6,25\$ (un 1,41%), de baja en el precio de la acción.

Si se eligen bases con precios de ejercicio inferiores o que se sitúen más in the money que la base anterior, seguiremos obteniendo ganancias, que si bien resultarían menores, se compensarían con una cobertura mayor ante cualquier baja en el precio de la acción. A continuación damos algunos ejemplos reales del día:

Base con precio de ejercicio GFGC6.00DI. Prima = 0,83\$ = ganancia estimada del +7,72%, cobertura ante una posible baja del +5,36% en 36 días.

Base con precio de ejercicio GFGC5.75DI. Prima = 1\$ = ganancia estimada del +6,46%, cobertura ante una posible baja del +9,30% en 36 días.

Base con precio de ejercicio GFGC5.50DI. Prima = 1,15\$ = ganancia estimada del +4,88%, cobertura ante una posible baja del 13,24% en 36 días.

Aclaremos que si bien son 36 días, debido a la fecha en la que se realiza el mismo, nuestro lanzamiento es considerado a 2 meses de vencimiento.

Más Consejos útiles y conclusión final

- Si bien la prima que se recibe juega un papel importante en la realización del lanzamiento cubierto, no deje que el pago de una prima alta sea el único motivo por el cual usted elige esa acción para lanzar, si a la empresa en cuestión, le está yendo mal, no tiene buenos fundamentales, perspectivas estables, o lo que es peor puede estar en riesgo de quiebra, Ejemplo: Comercial Del Plata = COME. Escoja acciones de otra empresa.
- También hay que analizar el contexto mundial, y el momento en que entremos al mercado para realizar nuestro lanzamiento. En el medio de una crisis internacional, como la que se vivió a finales del 2008 y principio del 2009, en la que la mayoría de las acciones bajaban y subían un 10% en el mismo día, se pagaban primas altísimas, pero ¿resultaba aconsejable entrar al mercado y realizar lanzamientos cubiertos?... La respuesta la dejo a su criterio y al perfil que posee como inversor.
- Supongamos que la acción en un año baja su precio en un 20% final, pero usted pudo hacerse de su 5% mensual, que acumularía un 60% anual si no reinvierte lo ganado “interés simple” su ganancia aproximada final sería del 40% anual, esto puede cubrir sus expectativas de inversión o no, pero es algo que uno debe analizar cuando invierte ya sea en el mercado de valores o en cualquier otro negocio. Les puedo asegurar que la mayoría de los grandes fondos de inversión del mundo darían su “brazo derecho” por asegurarse un retorno anual del 40% promedio.
- La diversificación de nuestro portafolio como dijimos es fundamental, y debe abarcar diferentes empresas y sectores económicos. A mi entender algunas de las mejores empresas separadas por sectores y activos para realizar lanzamiento cubierto a Julio del 2011 Son:
 - Sector petrolero = Tenaris = TS, Petrobras Brasil = APBR.
 - Sector financiero: Grupo Financiero Galicia = GGAL, Cedear del Citigroup = C.
 - Sector energético: Pampa Energía = PAMP.
 - Sector Siderúrgico: Siderar = ERAR, Aluar = ALUA.
 - Servicios: Telecom Argentina = TECO2

Sector Industrial: Celulosa = CELU.

Bonos: Cupón Vinculado al PBI = TVPP.

Lanzamientos cubiertos, proyecciones de ganancias a largo plazo:

Aquí damos cabida a la magia del interés compuesto (reinversión de utilidades), esto se volverá a ampliar más adelante al final del libro.

Supongamos que el precio de la acción, se mantiene a lo largo del año (12 meses), sin sufrir muchas variaciones, estableciendo una estabilidad probable en el cual todos los factores que influyen negativamente en el precio de la acción, se compensan con los factores positivos dentro del mismo año y en definitiva nuestro portafolio de acciones mantiene su precio, y nosotros seguimos obteniendo nuestro 5% mensual aproximado de ganancia como promedio, recordando puede ser más, esto se ejemplifica en el ejemplo del día 11/11/2010. En fin lo dejamos en un 5%

Entonces en vez de gastar esa prima la volvemos a reinvertir comprando más acciones para tener más capital para poder lanzar más acciones y así sucesivamente. Al reinvertir ese 5% nuestra ganancia acumulada pasa del 60% al 79,58% anual.

Dándoles un ejemplo si colocamos 100.000\$, y obtenemos un 5% (5.000\$) mensual al cabo de un año nuestro capital +intereses es = 160.000\$. Pero si ese 5% mensual (5.000\$) lo reinvertimos comprando más acciones de la misma especie o la que fuere y volvemos a realizar el lanzamiento, obteniendo nuevamente nuestro 5% de ganancia. Al cabo de un año nuestro capital +intereses sería = 179.585,53\$. Habría, 19.585,53\$ más que si no reinvirtiésemos nuestras utilidades, aproximadamente un 19,56% más de beneficios.

Seguimos con el ejemplo de reinversión de utilidades de los 100.000\$, calculando utilidades +el capital inicial.

Nuestro resultado final total al término de cada año aunque parezca algo increíble sería.

Al cabo de 1 año reinvertiendo utilidades tendríamos: 79.585\$ (ganancia obtenida) +100.000\$ (Capital Inicial).

Al cabo de 2 años reinvertiendo utilidades tendríamos: 222.509\$ (Ganancia obtenida) +100.000\$ (Capital Inicial)

Al cabo de 3 años reinvertiendo utilidades tendríamos: 479.180\$ (Ganancia obtenida) +100.000\$ (Capital Inicial)

Al cabo de 4 años reinvertiendo utilidades tendríamos: 940.124\$ (Ganancia obtenida) +100.000\$ (Capital Inicial)

Al cabo de 5 años reinvertiendo utilidades tendríamos: 1.767.913\$ (Ganancia obtenida) +100.000\$ (Capital Inicial). Claro está usted podría empezar con mucho menos capital por ejemplo con 10.000\$ al cabo de 8 años podría llegar y superar el 1.000.000\$.

Para obtener un cálculo probable de lo que usted puede llegar a ganar reinvertiendo utilidades (magia del interés compuesto), en función al capital que posee, interés obtenido, y el tiempo que desee esperar. Aconsejo utilizar el programa gratuito disponible en la red llamado: EurocamSuite PRO 8. Se sorprenderá de todo el dinero que puede llegar a ganar en 5 ó 10 años.

CAPÍTULO 20

MERCADOS BAJISTAS

Si realmente deseamos ganar dinero siempre operando en bolsa, debemos saber operar a la baja, las mayorías de las grandes fortunas siempre se hicieron más rápidamente en mercados bajistas, creo yo porque el sentimiento principal del mismo pánico resulta mucho más fuerte que la “codicia el sentimiento principal del mercado alcista.

En el ambiente bursátil existe un viejo dicho “El Toro” (Mercado alcista) sube por las escaleras”, y “El Oso” (Mercado bajista) baja por la ventana nada más claro que eso.

La pregunta es entonces: ¿cómo gano en el mercado bajista?: la manera principal es la “venta en corto” que se reduce a pedir prestado (pagando un interés aproximado del 10% anual) un determinado activo, venderlo, esperar la baja del mismo, comprar el activo vendido más barato y quedarnos con esa diferencia positiva.

Ejemplo hipotético:

La acción Tenaris cotiza a 100\$, “vendo en corto” 100 acciones a 100\$ c/u. Total = 10.000\$.

La acción Tenaris baja a 90\$, re-compro 100 acciones de Tenaris a 90\$ c/u: Total = 9.000\$.

Mi ganancia aproximada es de 1.000\$ menos las comisiones y el pago del interés.

No deseo explayarme aquí más de la cuenta pero usted debería tomar conciencia de que siempre tarde o temprano el mercado o el activo elegido podría entrar en una fase o tendencia bajista, quiero hacer mención que una estrategia ya aprendida la Married Put si se la aplica de manera inversa podría otorgar resultados favorables sin correr ries-

gos altos. Simplemente debería “vender en corto” la acción elegida, y comprar un call At The Money que cubra la totalidad de las acciones “vendidas en corto”, por si el precio de la acción realiza lo contrario y sube. No explicaremos como realizar esta operatoria, ya que si usted conoce la estrategia Married Put a la perfección podría realizar la misma de manera inversa, para obtener ganancias en mercados bajistas.

Aclaración:

El no desarrollo de la estrategia anterior si bien resulta factible su aplicación se debe a que existen estrategias mucho mejores que las enseñaremos en este libro, con las cuales usted podrá obtener mejores rendimientos, con menos capital, corriendo menores riesgos, y sobre todo adecuando su apuesta a la baja en función al tiempo en que le lleva a la misma desarrollarse, que resultaría la mayoría de las veces siempre menor al tiempo que duraran los ciclos alcistas. Podemos decir sin embargo que dicha estrategia se llama Bear Spread y la veremos más adelante.

CAPÍTULO 21

ESTRATEGIA CON OPCIONES FINANCIERAS

Llegamos así, a unos de los capítulos, en lo que a mí respecta considero más apasionante de todos. Vale la pena aclarar, que todas las operaciones enseñadas anteriormente conllevan a un riesgo, pero que puede ser bien manejado, y hasta inclusive neutralizado de manera eficiente por nosotros. Cuando se opera con opciones esto resulta un poco más difícil de hacer pero no imposible. Como contrapartida tenemos, que las ganancias que podemos obtener con las opciones bursátiles pueden ser muy elevadas, en el corto plazo. Mi naturaleza conservadora, aconseja el destinar solo una parte de nuestro capital que no resulte más del 15%, al desarrollo de todas las operatorias y estrategias con opciones que usted realice, salvo la estrategia Bear Spread con calls y puts que se verá más adelante.

Para obtener éxito en las operatorias con opciones, debemos tener un conocimiento de lo que podría hacer el precio de la acción en el futuro, usted podría preguntarse entonces para que aprender estrategias si en definitiva siempre se dependerá de que se sepa anticipadamente hacia adónde irá el precio de la acción para obtener ganancia. Justamente lo que se logra con la aplicación de las diferentes estrategias con opciones es el lograr reducir los efectos adversos, si uno se equivoca en identificar correctamente la tendencia de la acción en el corto plazo a mínimos posibles, como así mismo potenciar al máximo si acierta en el pronóstico de saber que tendencia, desarrollará el precio de la acción.

Estrategia con la compra de opciones calls y puts. Simultáneamente.

Stradle: Esta estrategia es la que en un comienzo, me permitió ganar mis primeros 1.000\$, fue un logro financiero importantísimo para mí por lo que representaba esa ganancia (100% de mi capital). También fue

un triunfo emocional, no solo por el poco tiempo que tuve que esperar para obtenerla, sino por lo sencillo que me había resultado realizarla.

Lo malo fue que este logro emocional me hizo creer invencible y pensar que ganar en el mercado siempre me resultaría fácil. Por suerte solamente por un corto tiempo. Las pérdidas posteriores me harían volver al mundo real, con la ventaja de haber recibido y aceptado una enseñanza de mis propios errores.

Explicando la estrategia: existen muchas variantes, pero la principal consiste en comprar opciones calls y puts de una misma acción, una misma base, un mismo vencimiento y en cantidades iguales exactas. Esperando que el precio de la prima de la acción baje, o suba lo suficiente, para que el call, o put correspondiente sufra una apreciación considerable que permita absorber la depreciación de su contraria, y obtener al final una ganancia. Cabe destacar mi preferencia para realizar esta estrategia son los momentos previos a la presentaciones de balances del 1 al 11 de cada mes en los meses pares, dicho esto es algo muy simple de realizar.

Vamos a un ejemplo hipotético:

La acción Tenaris cotiza a 101\$. La misma posee calls y puts disponibles para la venta, con distintos precios de ejercicio algunos in the money, otros out the money, y otros at the money. Usted a esta altura, ya tiene que saber que significa cada uno de estos términos. Elegimos las opciones cuyas bases se sitúan más próximas al precio de la acción = 101\$. En este caso serían las At The Money con un precio de ejercicio o base de 100\$

Elegimos entonces y compramos 1 call, símbolo = TS.C100,00AGO (derecho nuestro a comprar 100 acciones a 100\$ c/u) y 1 put, símbolo = TS.V100,00AGO (derecho nuestro a vender 100 acciones a 100\$ c/u).

El precio de la prima del call es de 5\$ c/u, como compramos un lote hacemos x 100 = Pagamos en definitiva 500\$ por el lote.

El precio de la prima del put es de 4\$ c/u como compramos un lote hacemos x 100 = pagamos en definitiva 400\$ por el lote. Para hacerlo sencillo aquí no calculamos las comisiones.

Ahora lo que tenemos que hacer es esperar que el precio de la acción Tenaris, suba o baje lo suficiente que nos permita primeramente, recuperar lo que nosotros pagamos en total de prima por la compra del call y el put de manera simultánea = 9\$ x acción = 900\$ en definitiva, y a partir de allí toda suba o baje que se produzca ya resultará en una ganancia neta para nosotros. Siguiendo con el ejemplo si la acción sube a 111\$, nuestra prima del call comprado TS. C100,00AGO valdrá 11\$ como mínimo por acción (puesto a que posee un valor intrínseco de 11\$.) Si se vende se ganará 2\$ por acción (nuestro costo total era de 9\$) obteniendo en total por la venta del call 1.100\$, y una ganancia de 200\$, puesto a que nuestra inversión en la operación fue de 900\$. Aquí para hacerlo simple dejamos de lado el valor extrínseco que pueda tener adicionalmente el call comprado que se encuentra in the money, y el put comprado que indefectiblemente ya está out the money. Con esa suba que tuvo el precio de la acción desde los 101\$ a 111\$

Inversamente obtendríamos la misma ganancia si el precio de la acción Tenaris bajara lo suficiente hasta los 89\$. Aumentando la prima de nuestro put comprado en 11\$, (valor intrínseco) de TS. V100,00AGO. Si se vende se ganará 2\$ por acción (nuestro costo total era de 9\$) obteniendo en total por la venta del put 1.100\$, y una ganancia de 200\$, debido a que nuestra inversión en la operación fue de 900\$.

Consejos para que la operatoria sea lo más rentable y menos riesgosa posible:

- 1) Elegir un momento específico que resulte trascendental en lo concerniente a la generación de expectativas, que puedan incidir de manera directa, indirecta, positiva, o negativamente en el precio de la acción. La presentación de balance anual o trimestral, suele ser uno de esos momentos específicos por excelencia, también podría ser la asamblea de accionistas, ordinaria, extraordinaria, sobre todo si se

decidirá algo importante como la aprobación de algún dividendo, ampliación o reducción del capital, etc.

De manera más amplia e indirecta, pero no por eso menos importante, tenemos las reuniones de la Reserva Federal de EE.UU. “FED”, resultados del PBI de EE.UU., confianza del consumidor, Tasa de desempleo etc.

- 2) Generalmente cuando estos datos, e informaciones propias de la empresa, o no, vienen mejor de lo esperado, o peor de lo previsto, la acción se desplaza con fuerza según sea la influencia que generó previamente dicha expectativa en el mercado. A mayor expectativa mayor movimiento en el precio de la acción. De todos modos tenga presente que el mercado muchas veces se comporta irracionalmente, por ejemplo haciendo caer el precio de la acción ante un excelente balance o viceversa, comprender dichas situaciones resultaría de poca importancia puesto a que usted se encuentra apostando al alza y a la baja simultáneamente. La clave aquí resulta en que si el precio de la acción no reacciona con la debida fuerza después del hecho en particular, usted debe cerrar su posición vendiendo todo.
- 3) Una vez conocida la noticia sea buena o mala espere a ver que hace la acción y hacia donde se dirige. Si usted realizó la estrategia en base a esa noticia y la acción no reacciona, concédale 1 a 3 días máximo, si no se mueve, o ve que el movimiento no es lo suficientemente fuerte, asuma la pérdida y cierre la posición vendiendo todo.
- 4) Compre siempre opciones calls” o puts cuyas bases estén cercanas al precio actual de la acción At The Money. Para eso utilice un coeficiente de aproximación del (+ –1,5%) enseñado anteriormente.
- 5) Nunca pague más de un 10% en total por la suma de valores extríseco de los calls y puts conjuntamente. Por ejemplo puede pagar 5,5% por el call y 4,5% por el put.
- 6) Nunca permita que el valor total de sus opciones compradas, es decir el total de su inversión, se deprecie conjuntamente en más de un (-25%). Esto generalmente ocurre por el paso del tiempo, si esto sucede cierre su posición vendiendo todo.

- 7) A sí mismo establezca también su objetivo de salida en ganancia, esto quedaría librado a su perfil, yo suelo hacerlo al obtener un +50% si la ganancia se produce por que el precio sube (ganancia con calls) y un +40% si la misma se produce por que el precio baja (ganancia con puts). Esto lo hago puesto a que los puts, poseen menos liquidez que los calls y a veces es más difícil venderlos y tomar la ganancia.
- 8) Como el valor extrínseco de las opciones es mayor cuando se trata de vencimiento a 2 meses, elija siempre a 1 mes de vencimiento así disminuiría el costo total de su inversión.
- 9) Aconsejo no realizar la operatoria si ya estamos en la última semana de vencimiento salvo que se presente balance el lunes o martes, durante la rueda, en ese caso compraríamos hasta el lunes, pero no pagando más de un 1,5% de valor extrínseco por el call y 1,25% por el put comprado ambos At The Money o el 2,75% máximo por los dos.
- 10) Cuando queden de 6 a 15 ruedas hábiles por realizarse, no pague más del 3,5% de valor extrínseco por cada call y 3% por cada put que se compre o el 6,5% máximo por los dos.
- 11) De 15 ruedas hábiles en adelante aconsejo pagar desde 3,5% y hasta el 5% por el valor extrínseco de las opciones calls y desde 3% y hasta un 4% por el valor extrínseco de las opciones puts. ambas at the money.
- 12) Los balances trimestrales o anuales de la empresa Tenaris símbolo = TS son adecuados para realizar este tipo de estrategias.
- 13) Nunca arriesgue más de un 10% de su capital total.

Ejemplo Real: la empresa Tenaris presentaría su balance trimestral el día 4/08/2010. Después del cierre de la rueda. El día 3 de agosto la acción cierra a 81\$. Como no queremos llevarnos ni una sorpresa puesto a que los balances pueden entregarse antes de la fecha límite, el día 3/08/2010. Compramos 5 lotes calls de la base 80,17\$ y vencimiento en agosto del 2010 (derecho nuestro a comprar 500 acciones a 80,17\$)

símbolo = TS. C80,176G pagando 1,95\$ de prima por c/u, total desembolsado = 975\$ +25\$ (comisión mínima) y 5 lotes puts de la base 80,17\$ y vencimiento en agosto del 2010 (derecho nuestro a vender 500 acciones a 80,17\$) símbolo= TS. V80,176G” pagando 2,05\$ de prima por c/u, total desembolsado 1.025\$ +25\$ (comisión mínima).

El día 4/08/2010 la acción Tenaris presenta el balance después del cierre de rueda, la acción ese día cierra a 81,50\$ y la prima de nuestros calls y puts no sufren modificaciones significativas.

El día 5/08/2010 la acción Tenaris baja (balance teóricamente malo) un (-4,66%) y cierra a 77,60\$, y la prima de nuestros calls TS. C80,176G cierran a 0,97\$ c/u y la de nuestros puts TS. V80,176G a 3,05\$ c/u.

El día viernes 6/08/2010 la acción Tenaris baja un (- 1,54%) cerrando a 76,40\$. La prima de nuestros calls TS. C80,176G cierran 0,70\$ c/u y la de nuestros puts TS. V80,176G a 4,10\$ c/u. Ya nos encontramos en ganancia en un +20% aproximadamente.

El día lunes 9/08 /2010 la acción Tenaris baja nuevamente un (- 1,63%) cerrando a 75,15\$. La prima de nuestros calls TS. C80,176G cierran 0,48\$ c/u y la de nuestros puts TS. V80,176G a 5,10\$ c/u. Seguimos en ganancia pero ya en un +39,50% aproximadamente.

El día martes 10/08 /2010 la acción Tenaris baja nuevamente un (- 1,53%) cerrando a 74\$. Vendemos nuestros 5 lotes calls TS. C80,176G a 0,20\$ c/u (valor extrínseco residual).

Vendemos nuestros 5 lotes puts TS. V80,176G a 5,80\$ c/u (valor intrínseco es 6,17\$). Cabe aclarar que nos pagan 0,37\$ menos de valor intrínseco Pero no nos interesa puesto a que así y todo estamos con una ganancia extremadamente elevada y queremos hacerla efectiva.

Síntesis resultado final incluye comisiones:

Compra de 5 lotes calls a 1,95\$ c/u = $5 \times 100 \times 1,95\$ = 975\$ +25\$$
= -1.000\$

Compra de 5 lotes puts a 2,05\$ c/u = $5 \times 100 \times 2,05\$ = 1.025\$ +25\$$
= -1.050\$

Venta de 5 lotes calls a 0,2\$ c/u = $5 \times 100 \times 0,20\$ = 100\$ - 25\$ = +75\$$

Venta de 5 lotes puts a 5,80\$ c/u = $5 \times 100 \times 5,80\$ = 2.900\$ - 25\$ = +2.875\$$

Como verá se obtiene una ganancia neta de 900\$ incluida las comisiones = (2.950\$ - 2.050\$).

Que resulta en un retorno positivo del +43,90%, sobre nuestro capital inicial incluida las comisiones = 2.050\$, (en seis días hábiles).

Como anécdota el día miércoles 11/08 /2010 la acción Tenaris baja nuevamente un (-4,86%) cerrando a 70,40\$. La prima de nuestros calls TS.C80,176G cierran 0,12\$ c/u y la de nuestros puts TS.V80,176G a 9,25\$ c/u. Si no hubiésemos vendido nuestra ganancia neta hubiese sido aproximadamente de 2.573\$. Reflejando +125% de retorno sobre nuestro capital inicial = 2.050\$, (en siete días hábiles).

Conclusión Final

Como usted verá es una estrategia bastante agresiva y arriesgada, en la que dependemos de un movimiento considerable en el precio de la acción, para recuperar la inversión y empezar a estar en ganancia. Aquí nuestro principal enemigo, es el paso del tiempo que irá reduciendo paulatinamente el valor extrínseco de nuestros calls y puts comprados, y por ende el valor total de nuestra inversión. También resulta perjudicial que el precio la acción se quede estático, no sufra modificaciones considerables, o no concrete una tendencia definida, esto quiere decir que un día se mueva para arriba y el otro para abajo rondando siempre en los mismos valores.

El secreto aquí entonces radica en elegir un momento específico, para realizar la estrategia esperando que se produzca, una gran suba o una gran baja en el precio de la acción. Si después de ese momento específico esto no ocurre con la intensidad deseada o directamente no ocurre. No espere a estar en pérdida para cerrar la posición. De esta

manera neutralizamos el mayor riesgo que tiene esta estrategia que es el perder todo nuestro capital. Claro esta que esto se haya compensado por las extraordinarias ganancias que podemos llegar a obtener si el precio de la acción se moviliza con la intensidad deseada hacia arriba o hacia abajo

CAPÍTULO 22

LANZAMIENTOS EN DESCUBIERTO

EXPLICANDO LA OPERATORIA

Hasta ahora hemos visto el lanzamiento cubierto con acciones, también existe el lanzamiento cubierto con opciones, tema no tratado por este libro, pero que consiste en comprar un call de un determinado precio de ejercicio y lanzar una base más alta, o la de comprar un put y lanzar una base más baja.

Para que no crean que siempre opto por decir lo mismo estableciendo mi favoritismo, por cada estrategia que empiezo a desarrollar, lo resumiré de esta manera: “si por alguna causa o razón pierdo todo mi dinero, Dios no permita quedándome solamente con 1.000\$ en el bolsillo, las estrategias con las que empezaría de nuevo serían las que involucran el lanzamiento en descubierto”.

Primeramente explicaré en que consiste la operatoria en la que involucraremos tanto a calls como a puts. Como lo realizo habitualmente, optaré por ser reiterativo y redundante en pos facilitar el entendimiento y comprensión por parte del lector.

Llamamos lanzamiento en descubierto de calls a la operación en la cual el Sujeto A (Nosotros), vendemos al Sujeto B (El Mercado), mediante el pago de un importe determinado conocido como prima. El derecho a que el mismo (Sujeto B), nos combre si así él lo deseé y lo crea conveniente a un determinado precio, una determinada cantidad de acciones (Activo Subyacente), dentro de un período determinado de tiempo.

Por consiguiente nosotros el Sujeto A. Asumimos la obligación que es la de entregar a un precio fijado de antemano, el activo subyacente, siempre que el mismo se sitúe dentro de un determinado nivel de pre-

cios, como máximo al momento del vencimiento de la opción, en el cual resulte conveniente y lícito para el Sujeto B ejercer su derecho a comprarnos dicho activo subyacente o acción.

Todo esto ocurre dentro de un período de tiempo establecido. Y recibe el nombre de lanzamiento en descubierto de calls.

Ahora, llamamos lanzamiento en descubierto de puts a la operación en la cual el Sujeto A (Nosotros), vendemos al Sujeto B (El Mercado), mediante el pago de un importe determinado conocido como prima. El derecho a que el mismo (El Sujeto B), nos venda a un determinado precio si él así lo deseé y lo crea conveniente, una determinada cantidad de acciones (activo subyacente).

Por consiguiente nosotros el Sujeto A. Asumimos la obligación que es la de pagar un determinado precio por “la compra obligada”, de un activo subyacente, siempre que el mismo se sitúe dentro de un determinado nivel de precios, al momento del vencimiento de la opción como máximo, en el cual resulte conveniente y lícito, para el Sujeto B ejercer su derecho a vendernos dicho activo subyacente o acción. Todo esto ocurre dentro de un período de tiempo establecido. Y recibe el nombre de lanzamiento en descubierto de puts.

Para garantizar ese derecho, ya sea de compra o venta en cualquier momento y dentro del período de vida de la opción lanzada al Sujeto B nosotros el Sujeto A debemos depositada previamente una cierta cantidad mínima de dinero. A esto se lo conoce como margen de garantía.

¿Para qué sirve este margen de garantía? para que nosotros (El Sujeto A) cerremos la posición, llegado el caso en que nuestra opción lanzada se encuentre in the money y en el cual el Sujeto B quiera ejercer su derecho de compra o de venta ejerciendo la opción (call o put). Este cierre de la posición podemos realizarlo en cualquier momento y antes del vencimiento, ya sea que la opción se encuentre in, out o at the money. Esto se realiza simplemente, comprando en igual cantidad, igual precio de ejercicio o base, las mismas opciones que habríamos lanzado previamente.

Para que el Sujeto B ejerza su derecho, antes durante o al vencimiento de la opción (lanzada por nosotros). La opción debe hallarse indefectiblemente dentro de dinero o in the money. ¿Por qué? Porque si no estuviese in the money para el Sujeto B sería más redituable, comprar o vender el activo subyacente o acción directamente en el mercado. Cabe destacar que si la opción se encuentra out the money llegada la fecha de vencimiento la misma expira por consiguiente el derecho que posee el Sujeto B. Y conjuntamente también nuestra obligación contraída. En este caso sería un cierre de posiciones por vencimiento de opciones.

En ambos casos de cierre de posiciones, ya sea por recompra de lo lanzado o por vencimiento de opciones, se nos libera nuevamente nuestro dinero usado como garantía.

Entonces insistiendo en repasar lo explicado anteriormente, nosotros el Sujeto A podemos cerrar la posición, antes de que el Sujeto B nos ejerza, y/o antes del vencimiento de la opción lanzada, comprando como dijimos en la misma cantidad, y precio de ejercicio las opciones que lanzamos antes. Para esto podemos utilizar nuestro margen de garantía e inclusive, hasta la prima que nos pagaron previamente por nuestro lanzamiento

El sentido de esta operatoria para nosotros el Sujeto A radica en que debemos tratar de vender caro primero y recomprar más barato después.

Cabe señalar como característica principal que el Sujeto A (nosotros) recibimos el nombre de “lanzador” en descubierto, obtenemos ganancias limitadas, otorgadas por las primas que nos pagan. Y podemos llegar al caso de que no se tomen los recaudos necesarios obtener pérdidas cuantiosas que podrían ser ilimitadas, si el precio del activo subyacente se mueve en nuestra contra, en caso de suceder esto nuestra sociedad de bolsa utiliza el dinero que dejamos en garantía para cerrar forzosamente nuestra posición o en su defecto nos solicita que aumentemos la misma.

Asimismo el/los compradores de nuestro lanzamiento (el Sujeto B), la pérdida resulta limitada (primas que nos pagan). Si el precio del activo subyacente se mueve favorablemente, pueden obtener una ganancia ilimitada.

Márgenes de garantía requeridos: Estos requerimientos se los puede obtener desde la página de www.bolsar.com, pero los mismos difieren de una sociedad de bolsa a otra. Yo pondré aquí lo que me solicita mi sociedad de bolsa para realizar esta operatoria. Pero usted debería hablarlo con su agente para que le explique cuanto se le solicitará de margen en cada caso.

Mi sociedad de bolsa me solicita que yo deje depositado lo que resulte mayor entre la prima pagada por el total de la posición (cantidad de acciones a lanzar) x 2. O un 10% del valor nominal de la base x el total de la posición que deseo lanzar (cantidad total de acciones que representarían los lotes), ya sean calls o puts, todo esto dentro de un rango del 10% hacia arriba, o hacia abajo. Tomando como pivot, el precio actualizado del activo subyacente acción.

Esto parece complicado pero lo clarificaremos con varios ejemplos.

Supongamos la acción Tenaris cotiza a 100\$. Tenemos calls y puts disponibles a lanzar, con vencimiento a Diciembre. Vamos a colocar el margen requerido o garantía para lanzar en descubierto 3 lotes (derecho sobre 300 acciones).

El rango que se aplicaría sería todas las opciones calls y puts que posean un precio de ejercicio o base entre 90\$ y 110\$ inclusive (aquí está el requisito del 10% hacia arriba y 10% hacia abajo, con respecto al precio de la acción Tenaris, que se cotiza a 100\$). Allá vamos.

Márgenes de garantía requerido para lanzamientos en descubierto:

Ejemplo 1 con calls: Bases “muuyyy” In The Money

(El total de la posición = a la cantidad de lotes a lanzar x 100)

Precio de la acción Tenaris: 100\$

Calls disponibles: (bases dentro del rango + -10% con respecto al precio de la acción)

TSC90,50DI. Valor de la prima = 11\$. (la base aquí es 90,50 cae dentro del rango de + -10% y se encuentra In The Money).

Lotes calls a lanzar 3 x100 = (derecho de un tercero a comprarnos 300 acciones de Tenaris a 90,50\$ c/u) o total de la posición.

Total de la prima recibida 3.300\$ = (300 x 11\$)

Garantía (a): (Valor de la prima x total de la posición x 2) =

Garantía (a): (11\$ x 300 x 2) = 6.600\$ = Garantía (a).

La primer garantía “A”, requerida posible para lanzar 3 lotes calls de Tenaris es de 6.600\$.

Garantía (b): 10% de: (Base elegida a lanzar x total de la posición) =

Garantía (b): 10% de: (90,50 x 300) = Garantía (b).

Garantía (b): 10% de: (27.150\$) = 2.715\$ = Garantía (b).

La segunda garantía “B”, requerida posible para lanzar 3 lotes calls de Tenaris es de 2.715\$.

Como se dará cuenta la garantía requerida “A” (6.600\$) es mayor que la “B” (2.715\$). Entonces la garantía o monto que necesitaremos resultará en la “A”. ¿Por qué? Porque siempre nos solicitarán entre las 2 posibles la que resulte más elevada.

Resumiendo este ejemplo decimos que para lanzar en descubierto 3 lotes calls de Tenaris de precio de ejercicio 90,50 = TSC90,50DI, necesitamos tener depositado 6.600\$ de garantía. Nosotros recibiríamos en concepto de primas 3.300\$ (300 x 11\$).

Ejemplo 2 con calls: Bases In The Money

Precio de la acción Tenaris: 100\$.

Opción call de Tenaris con precio de ejercicio 96,50\$. TSC96,50DI.
Cae dentro del rango del + – 10% con respecto al precio de la acción)

Precio de la prima: 5,50\$.

Lotes calls a lanzar 3 x 100 = (derecho de un tercero a comprarnos 300 acciones de Tenaris a 96,50\$ c/u) o total de la posición.

Total de la prima recibida 1.650\$ = (300 x 5,50\$)

Garantía (a): (Valor de la prima x total de la posición x 2) =

Garantía (a): (5,50\$ x 300 x 2) = 3.300\$= Garantía (a)

La primer garantía “A” posible requerida es de 3.300\$.

Garantía b: 10% de: (Base elegida a lanzar x total de la posición) =
Garantía (b).

Garantía b: 10% de: (96,50\$ x 300) = Garantía (b).

Garantía b: 10% de: (28.950\$) = 2.895\$ = Garantía (b).

La segunda garantía “B”, posible requerida es de 2.895\$.

Como se dará cuenta la garantía requerida “A” (3.300\$) sigue siendo mayor que la “B” (2.895\$). La garantía o monto que necesitaremos resultará en la garantía “A”. ¿Por qué? Porque siempre nos solicitarán entre las dos la que resulte más elevada.

Entonces para lanzar en descubierto 3 lotes calls de la empresa Tenaris de precio de ejercicio 96,50 = TSC96,50DI tendremos que contar con una garantía de 3.300\$. Nosotros recibiríamos en concepto de primas 1.650\$ (300 x 5,50\$).

Resumiremos los siguientes ejemplos para no explayarnos tanto en este tema, de la garantías requeridas, puesto a que generalmente en cada sociedad de bolsa existen programas, que realizan el cálculo de la misma por nosotros autorizando o no la operación, de acuerdo a nuestro dinero disponible.

Ejemplo 3 con calls. Bases Out The Money

Precio de la acción Tenaris: 100\$

TSC102,50DI. (base out the money dentro del rango + – 10%).

Precio de la prima: 3,50\$.

Lotes a lanzar 3 x 100: (derecho de un tercero a comprarnos 300 acciones de Tenaris a 102,50\$ c/u)

Total de la prima recibida 1.050\$ = (300 x 3,50\$)

Garantía (a): (3,50\$ x 300 x 2) = \$ 2.100\$.

Garantía (b): 10% de (102,50 x 300) = 3075\$.

En este caso se elige la garantía “B” = 3.075\$, puesto a que el importe requerido resulta mayor que la garantía “A” = 2.100\$.

Ejemplo 4 con calls: Bases “muuuuy” out the money

Precio de la acción Tenaris: 100\$

TSC108,50DI (base Out The Money dentro del rango + – 10%).

Precio de la prima 1,20\$.

Lotes a lanzar 3 x 100 (derecho de un tercero a comprarnos 300 acciones de Tenaris a 108,50\$ c/u).

Total de la prima recibida 360\$ = (300 x 1,20\$)

Garantía (a): (1,20\$ x 300 x 2) = 720\$.

Garantía (b): 10% de (108,50 x 300) = 3.255\$.

En este caso se elige la garantía “B” = 3.255\$, puesto a que el importe requerido resulta mayor que la garantía “A” = 720\$.

Para terminar con el tema de garantías requeridas de calls. Debemos señalar que cuando la base elegida supera el rango del +–10% con respecto al precio de la acción, el margen porcentual requerido se eleva generalmente a un 15% sobre la base lanzada, pero en definitiva no veo necesidad de explicarlo y ejemplificarlo aquí puesto a que esto puede variar de una sociedad de bolsa y es calculado por el programa operativo que las mismas poseen cuando usted realizaría el lanzamiento en descubierto.

Lanzamiento en descubierto de puts:

Márgenes de garantías requeridos:

Ejemplo 1 con puts: Bases “muuuyyyy” In The Money

(El total de la posición = a la cantidad de lotes a lanzar X 100).

Precio de la acción Tenaris: 100\$.

Puts disponibles: (bases que estén entre + – 10% del precio de la acción) Ejemplo =

TSV109,50DI. (In The Money). Valor de la prima = 10,50\$. (La base aquí es 109,50 cae dentro del rango de + – 10% con respecto al precio de la acción).

Lotes puts a lanzar 3 x 100 = (derecho de un tercero a que nos venda 300 acciones de Tenaris a 109,50\$ c/u) o total de la posición.

Total de la prima recibida 3.150\$ = (300 x 10,50)

Garantía (a): (Valor de la prima x total de la posición x 2) =

Garantía (a): (10,50\$ x 300 x 2) = 6.300\$ Garantía (a)

La primer garantía “A” requerida posible es de 6.300\$.

Garantía (b): 10% de: (Base elegida a lanzar x total de la posición) =
Garantía (b): 10% de: (109,50 x 300) = 3.285\$ Garantía (b)

La segunda garantía “B” requerida posible es de 3.285\$.

Como se dará cuenta la garantía requerida “A” (6.300\$) es mayor que la “B” (3.285\$).

La garantía o monto que necesitaremos resultará en la “A”. ¿Por qué? Porque siempre nos solicitarán entre las 2, la que resulte más elevada.

Para terminar con este ejemplo y resumiéndolo para lanzar en descubierto 3 lotes puts de Tenaris de precio de ejercicio 109,50 = TSV109,50DI. Necesitamos tener depositado 6.300\$ de garantía. Nosotros recibiríamos en concepto de primas 3.150\$ (300 x 10,50\$).

Ejemplo 2 con puts: Bases In The Money

Precio de la acción Tenaris: 100\$

Puts disponibles: (bases situadas entre un + – 10% del precio de la acción). Ejemplo =

TSV102,50DI. (in the money). Valor de la prima = 4,5\$. (La base aquí es 102,50 cae dentro del rango de + – 10%).

Lotes puts a lanzar 3 x 100 = (derecho de un tercero a que nos venda 300 acciones de Tenaris a 102,50\$ c/u) o total de la posición.

Total de la prima recibida 1.350\$ = (300 x 4,50\$)

Garantía (a): (Valor de la prima x total de la posición x 2) =

Garantía (a): (4,50\$ x 300 x 2) = 2.700\$ = Garantía (a)

La primer garantía “A” requerida posible es de 2.700\$.

Garantía (b): 10% de: (Base elegida a lanzar x total de la posición) =

Garantía (b): 10% de: (102,50 x 300) = 3.075\$ = Garantía (b).

La segunda garantía “B” requerida posible es de 3.075\$.

Como se dará cuenta la garantía requerida “B” (3.075\$) es mayor que la garantía A (2.700\$). Entonces la garantía que necesitaremos será la garantía “B”, porque resulta en la más elevada de las 2.

Para terminar con este ejemplo y resumiéndolo para lanzar en descubierto 3 lotes puts de precio de ejercicio 102,50 = TSV102,50DI. Necesitamos tener depositado 3.075\$ de garantía. Nosotros recibiríamos en concepto de primas 1.350\$ (300 x 4,50\$).

Ejemplo 3 con puts: Bases Out The Money (Resumido)

Precio de la acción Tenaris: 100\$

Puts disponibles: (bases situadas en un rango de + -10% del precio de la acción). Ejemplo = TSV96,50DI. (out the money). Valor de la prima = 3,50\$. (la base aquí es 96,50 cae dentro del rango de + -10%).

Lotes puts a lanzar 3 x 100 = (derecho de un tercero a que nos venda 300 acciones de Tenaris a 96,50\$ c/u) o total de la posición.

Total de la prima recibida 1.050\$ = (300 x 3,50)

Garantía (a): (Valor de la prima x total de la posición x 2) =

Garantía (a): (3,50\$ x 300 x 2) = 2.100\$ = Garantía (a).

La primer garantía “A” requerida posible es de 2.100\$.

Garantía (b): 10% de: (Base elegida a lanzar x total de la posición) =

Garantía (b): 10% de: (96,50 x 300) = 2.895\$ = Garantía (b).

La segunda garantía “B” requerida posible es de 2.895\$.

Como se dará cuenta la garantía requerida “B” (2.895\$) es mayor que la garantía “A” (2.100\$).

Entonces la garantía que necesitaremos será la garantía “B”, porque resulta en la más elevada de las 2.

Para finalizar con este ejemplo y sintetizándolo para lanzar en descubierto 3 lotes puts de precio de ejercicio 96,50 = TSV96,50DI. Necesitamos tener depositado 2.895\$ de garantía. Nosotros recibiríamos en concepto de primas 1.050\$ (300 x 3,50\$).

Ejemplo 4 con puts: Bases “muuuuyy” Out The Money

Precio de la acción Tenaris: 100\$

Puts disponibles: (bases situadas entre + – 10% del precio de la acción). Ejemplo =

TSV93,50DI (out the money). Valor de la prima = 1,75\$ (la base aquí es 93,50\$, cae dentro del rango de + – 10%)

Lotes puts a lanzar 3 x 100 = (derecho de un tercero a que nos venda 300 acciones de Tenaris a 93,50\$ c/u) o total de la posición.

Total de la prima recibida 525\$ = (300 x 1,75\$).

Garantía (a): (Valor de la prima x total de la posición x 2) =

Garantía (a): (1,75\$ x 300 x 2) = 1.050\$. Garantía (a).

La primer garantía “A” requerida posible es de 1.050\$.

Garantía (b): 10% de: (Base elegida a lanzar x total de la posición) =

Garantía (b): 10% de: (93,50 x 300) = 2.805\$ = Garantía (b).

La segunda garantía “B” requerida posible es de 2.805\$.

Como se dará cuenta la garantía requerida “B” (2.805\$) es mayor que la garantía “A” (1.050\$). Entonces la garantía que necesitaremos será la garantía “B” porque resulta en la más elevada de las 2.

Para terminar con este ejemplo y resumiéndolo para lanzar en descubierto 3 lotes puts de Tenaris de precio de ejercicio 93,50 = TSV93,50DI. Necesitamos tener depositado 2.805\$ de garantía. Nosotros recibiríamos en concepto de primas 525\$ (300 x 1,75 \$).

Definiendo las estrategias a seguir lanzando bases out the money.
Ejemplos y Aclaraciones:

Se volverá a reiterar algunos conceptos con el fin de repasar lo aprendido. Profundizando en las operatorias que realizaremos efectivamente y sobre las cuales desarrollaremos nuestras estrategias.

Lanzamiento en descubierto de calls:

Como usted ya ha aprendido, el lanzamiento en descubierto de calls para nosotros que somos el Sujeto A, consiste en adquirir la obligación de entregar un activo subyacente a un determinado precio a un tercero que es el Sujeto B si se cumplen ciertas condiciones. Al elegir la base de un call que se encuentra out the money (precio de la acción inferior a la base lanzada). Es una situación en el cual el Sujeto B que es el que nos paga la prima por dicho lanzamiento, solo obtendría un beneficio, si el precio del activo subyacente sube y supera suficientemente la base lanzada antes de la fecha de vencimiento. Si esto no ocurre, el mismo no ejerce la opción o su derecho a comprarnos el activo subyacente, puesto a que el mercado vende el mismo activo a un precio más bajo. En este caso nuestra ganancia que somos el Sujeto A por la prima recibida es total.

A medida que pasa el tiempo el valor extrínseco o temporal de la prima que nos pagó el Sujeto B va decayendo, puesto a que le queda menos tiempo al activo subyacente para que el alza en su precio traspase la base escogida y lanzada por el Sujeto A. También hay que recordar que el valor extrínseco de la prima de un call lanzado decae cuando el precio del activo subyacente o acción baja, puesto a que el mismo se aleja aún más de la base lanzada disminuyendo la probabilidad de que el precio vuelva a subir y supere la base lanzada.

Ahora esta disminución en el precio de la prima lanzada, nos beneficia a nosotros los lanzadores en descubierto de calls o Sujeto A, puesto a que si queremos cerrar nuestra posición simplemente tendríamos que re-comprar al precio vigente (prima) la misma cantidad de lotes calls lanzados anteriormente. Siendo el fundamento específico de nuestra ganancia, vender caro primero y recomprar más barato después para cerrar nuestra posición.

Aclaración: Puede suceder que antes del vencimiento de la opción el precio del Activo Subyacente, suba y coloque a los calls de nuestra base lanzada en situación “In The Money”, pudiendo el Sujeto B ejercer los mismos, situación perjudicial para nosotros (el Sujeto A). La mayoría de las veces esto no sucede puesto a que resulta mucho más beneficioso para el Sujeto B, vender los calls directamente en el mercado, ya que la prima de los mismos estará compuesta de (valor intrínseco + valor extrínseco) obteniendo así mayor beneficio, si los ejerce, solamente le reconocerían el valor intrínseco de los mismos. Otra ventaja que tendría el Sujeto B al vender los calls y no ejercerlos, es el impacto de las comisiones respectivas, dado que al ejercer los calls se tendrían que comprar todas las acciones respectivas, y por consiguiente se pagaría mayor comisión puesto a que resultaría en un monto total mayor a la operación de simple venta de los calls.

Ejemplo: lanzamiento en descubierto de calls de bases “Muy” Out The Money y recompra:

Precio de la acción Tenaris: 100\$

Precio de ejercicio: TSC108,50DI (base out the money dentro del rango +–10%).

Precio de la prima 1,20\$.

Lotes calls a lanzar 3 (Derecho de un tercero a comprarnos 300 acciones de Tenaris a 108,50\$ c/u.)

Total de la prima recibida 360\$ = (300 x 1,20\$)

Garantía (b): 10% de (108,50 x 300) = 3.255\$.

Entonces nosotros invertimos 3.255\$ (garantía), realizamos el lanzamiento, y recibimos 360\$ de prima. Cabe aclarar que la ganancia que recibimos por la prima se hará total, a la fecha del vencimiento de la opción, siempre y cuando el precio de la acción Tenaris no supere los 108,50\$ (precio de la base lanzada).

También podemos obtener una ganancia menor pero sin necesidad a esperar el vencimiento, si cerramos la posición, recomprando nuestro anterior lanzamiento, pagando una prima más barata que las que nos pagaron a nosotros. Siguiendo con el ejemplo anterior, supongamos que transcurrieron 15 días desde que realizamos el lanzamiento anterior, y la prima de la base 108,50 de la acción Tenaris TSC108,50DI. Vale 0,50 centavos c/u (a nosotros nos habían pagado 1,20\$ c/u.)

Decidimos cerrar la posición, entonces recompramos los 3 lotes, pagando en total 150\$ = (300 x 0,50\$.)

Nos quedaría aquí entonces una ganancia, neta de 210\$. Y se nos devuelve por otro lado los 3.255\$ que dejamos previamente en garantía.

Aclaración: aquí no calculamos las comisiones para no complicarlos, pero se pagarían 2 comisiones mínimas de 25\$ c/u, si se recompra lo lanzado, y una sola si se espera hasta que el lanzamiento caduque.

Lanzamiento en descubierto de puts:

Como usted ya ha aprendido, el lanzamiento en descubierto de puts para nosotros que somos el Sujeto A consiste en adquirir la obligación de pagar a un tercero que es el Sujeto B un determinado precio por un activo subyacente, si se cumplen ciertas condiciones: Al elegir la base de un put que se encuentra out the money (precio de la acción superior a la base lanzada). Es una situación en el cual el Sujeto B que es el que nos paga la prima por dicho lanzamiento, solo obtendría un beneficio si el precio del activo subyacente baja y supera suficientemente la base lanzada antes de la fecha de vencimiento. Si esto no ocurre el mismo Sujeto B no ejerce la opción o su derecho a vendernos el activo subyacente, puesto a que el mercado le pagaría más por dicho activo. En este caso nuestra ganancia por la prima recibida es total.

A medida que pasa el tiempo el valor extrínseco o temporal de la prima que nos pagó el Sujeto B va decayendo, puesto a que le queda menos tiempo al activo subyacente para que la baja en su precio se sitúe por debajo de la base escogida y lanzada por el Sujeto A. También hay que recordar que el valor extrínseco de la prima de un put lanzado decae cuando el precio del activo subyacente o acción sube, puesto a que el mismo se aleja aún más de la base lanzada, disminuyendo la probabilidad de que vuelva a bajar situándose por debajo de la base lanzada.

Ahora esta disminución en el precio de la prima lanzada, nos beneficia a nosotros los lanzadores en descubierto de puts o Sujeto A, puesto a que si queremos cerrar nuestra posición simplemente tendríamos que recomprar al precio vigente (prima) la misma cantidad de lotes puts lanzados anteriormente. Siendo el fundamento específico de nuestra ganancia, vender caro primero y recomprar más barato después para cerrar nuestra posición.

Aclaración: Puede suceder que antes del vencimiento de la opción el precio del Activo Subyacente, baje y coloque a los puts de nuestra base lanzada en posición “In The Money”, pudiendo el Sujeto B ejercer los mismos situación perjudicial para nosotros (el Sujeto A). La mayoría de las veces esto no sucede puesto a que resulta mucho más beneficioso para el Sujeto B, vender los puts directamente en el mercado, así la prima de los mismos estará compuesta de (valor intrínseco + valor extrínseco) obteniendo mayor beneficio, si los ejerce, solamente le reconocerían el valor intrínseco de los mismos. Otra ventaja que tendría el Sujeto B al vender los puts y no ejercerlos, es el impacto de las comisiones respectivas, puesto a que al ejercer los puts se tendrían que vender todas las acciones respectivas, y por consiguiente se pagaría mayor comisión debido a que resultaría en un monto total mayor a la operación de simple venta de los puts.

Ejemplo: Lanzamiento en descubierto de puts de bases “muuyyy” Out The Money y recompra:

Precio de la acción Tenaris: 100\$

TSV93,50DI (base out the money dentro del rango de + – 10%).

Precio de la prima 1,75\$.

Lotes a lanzar 3 (derecho de un tercero a vendernos 300 acciones de Tenaris a 93,50\$ c/u).

Total de la prima recibida 525\$ = (300 x 1,75 \$)

Garantía (b): 10% de (93,50\$ x 300) = 2.805\$.

Entonces nosotros invertimos 2.805\$ (garantía), realizamos el lanzamiento, y recibimos 525\$ de prima. Cabe aclarar que la ganancia que recibimos por la prima se hará total, a la fecha del vencimiento de la opción, siempre y cuando el precio de la acción Tenaris no baje de los 93,50\$ (precio de la base lanzada).

También podemos obtener una ganancia menor pero sin necesidad a esperar el vencimiento, si cerramos la posición, recomprando nuestro anterior lanzamiento, pagando una prima más barata que las que nos pagaron a nosotros. Siguiendo con el ejemplo anterior, supongamos que transcurrieron 15 días desde que realizamos el lanzamiento anterior, y la prima de la base 93,50 de la acción Tenaris TSV93,50DI, vale 0,70 centavos c/u (a nosotros nos habían pagado 1,75\$ c/u)

Decidimos cerrar la posición, entonces recompramos los 3 lotes, pagando en total 210\$ = (300 x 0,70\$.)

Nos quedaría aquí entonces una ganancia, neta de 315\$. Y se nos devuelve por otro lado los 2.805\$ que dejamos previamente en garantía.

Aclaración:

Aquí no calculamos las comisiones para no complicarlos, pero se pagarían 2 comisiones mínimas de 25\$ c/u, si se recompra lo lanzado, y una sola si se espera hasta que el lanzamiento caduque.

¿Por qué debemos recomprar nuestro lanzamiento en descubierto?

Aunque la ganancia disminuye, al recomprar lo lanzado sean calls o puts, casi siempre resulta aconsejable, puesto que al hacerlo no solo aseguramos la misma sino que también, se nos libera nuestro capital dejado en garantía, disponiendo del mismo para hacer un nuevo lanzamiento en descubierto de distinta base, distinto activo o distinta fecha de vencimiento, etc, o realizar la operación que fuese. Aumentaríamos así nuestra rentabilidad proporcionalmente en función del tiempo utilizado.

¿Cuanto se puede llegar a perder si el precio de la acción supera o cae debajo de nuestras bases out the money?

Nuestra pérdida total puede llegar a ser ilimitada, si bien en las estrategias que explicaremos a continuación enseñaremos como limitarlas eficientemente, en un primer término diremos que la perdida resultante estaría dada por el “valor intrínseco de la base lanzada –valor de la prima”. Resumiendo Si Tenaris cotizaba a 100\$ y lanzábamos 3 lotes calls out the money de base 108,50\$, pagándonos 360\$ de prima total. Y al vencimiento Tenaris cotiza a 112,50\$, (una suba del 12,50%) tenemos que la prima de nuestros calls poseerán un valor intrínseco de 4\$ c/u. En este caso recomprar los 3 lotes para cerrar la posición nos saldría -1.200\$, como nos habían pagado +360\$ de prima, nuestra pérdida final sería de -840\$.

Ahora si Tenaris cotizaba a 100\$ y lanzábamos 3 lotes puts out the money de base 93,50\$, pagándonos 510\$ de prima total. Y al vencimiento Tenaris cotiza a 81,50\$ (una baja del 18,50%), tenemos que la prima de nuestros puts poseerán un valor intrínseco de 12\$ c/u. En este caso recomprar los 3 lotes para cerrar la posición nos saldría -3.600\$, como nos habían pagado +510\$ de prima, nuestra pérdida final sería de -3.090\$.

Como verá las pérdidas pueden ser demasiado elevadas si nuestro activo subyacente se mueve desfavorablemente, siendo esta la principal desventaja de la operatoria de lanzamientos en descubierto, para ello es que a continuación le enseñaremos como contrarrestar, dicha situación y por sobretodo manejar el riesgo inherente que tendría realizar esta operatoria.

Lanzamientos en descubierto: Estrategias aconsejables

Para sincerarme, no estoy del todo seguro que esta estrategia sea 100% original, en realidad eso poco importa para que usted gane dinero, mi intención es la de siempre, mostrarle cómo manejar las distintas herramientas que poseemos para tener éxito en nuestras operatorias. Lo que sí es verdad es que lo que enseñaré a continuación no lo copié de ningún lado sino que lo pensé y construí yo mismo, ahí vamos pues:

Estrategia: Lanzamiento y compra de puts out the money.

Antes de desarrollar nuestra estrategia, debemos hacer una aclaración importante que influirá en el monto total de la garantía requerida. Cuando se lanza un put y se compra una base más abajo. La garantía requerida en ese caso solamente se reduce al “Total de la posición x la diferencia entre bases”. Para guiarlos entonces vamos a calcular basandonos en el ejemplo anterior número 3 como quedaría “la rentabilidad final neta”, “la pérdida máxima posible”, y “la nueva garantía requerida”, lanzando y comprando un put más abajo a la base lanzada.

Rentabilidad final neta:

Acción Tenaris cotiza = 100\$.

Cantidad de lotes lanzados $3 \times 100 = 300$ (total de la posición)

Base lanzada = TSV93, 50DI

Base comprada = TSV90, 50DI

Prima total pagada por el Tercero (Sujeto B) por el lanzamiento de TSV93,50DI = 1,75\$ c/u x 300 = + 525\$

Prima total pagada por nosotros (Sujeto A) por la compra de TSV90; 50DI = 0,80\$ c/u x 300 (total de la posición) = - 240\$

Ganancia final que obtendremos si Tenaris al vencimiento no baja de 93,50 (base lanzada) = 1,75\$ (prima pagada por el Sujeto B) - 0,80\$ (prima pagada por el Sujeto A) x 300 (total de la posición) = + 285\$.

También se la puede calcular haciendo: 525\$ (prima total pagada por el Sujeto B) – 240\$ (prima total pagada por el Sujeto A) = +285\$.

Pérdida máxima posible:

La pérdida máxima final que obtendremos si Tenaris baja se dará desde los 93,50\$ base lanzada y hasta los 90,50 base comprada x 300 (total de la posición) = $3 \times 300 = -900\$$ (colocamos un signo – porque resulta en una pérdida). Ahora a esa pérdida debemos sumarle nuestra rentabilidad final neta obtenida anteriormente, para saber efectivamente cuánto es lo máximo que llegaremos a perder = $(-900 + 285\$) = -615\$$ (Perdida máxima final)

En definitiva nuestra pérdida máxima final será siempre la diferencia que existe entre bases por el total de lotes lanzados (total de la posición), y a ese resultado negativo (pérdida) debemos sumarle nuestra rentabilidad final neta. Calculando así exactamente cuánto es en definitiva lo máximo que podemos llegar a perder con esta estrategia.

Nueva garantía requerida lanzando y comprando el put de base más abajo a la lanzada:

Aclaración: Para que usted se dé cuenta de las diferencias notorias que existirán en cuanto al monto nuevo de la garantía requerida vamos a desarrollar sintéticamente nuestra garantía sin la compra del put y con la compra del put de base más abajo a la lanzada.

Garantía anterior sin la compra del put lanzando 3 lotes (total de la posición):

Garantía b: 10% de: (Base elegida a lanzar x total de la posición) =

Garantía b: 10% de: $(93,50 \times 300) = 2805\$ = \text{Garantía (b)}$.

Garantía sin comprar el put de base más abajo para 3 lotes (total de la posición) = 2805\$.

Comprando 3 lotes puts una base (TSV90, 50DI) más abajo la nueva garantía (menor) requerida resulta: diferencia entre bases x total de la posición =

Diferencia entre bases (base del put lanzado – base put comprado = $93,50 - 90,50 = 3$.

Total de la posición = lotes lanzados x 100 = $(3 \times 100) = 300$.

Total de la garantía requerida = diferencia entre bases x total de la posición =

$3 \times (3 \times 100) = 900\$$.

Como verá la garantía resultante es menor, $900\$ < 2805\$$. Si bien la rentabilidad aparentemente disminuye, porque parte de lo que recibimos de prima por el lanzamiento, debemos gastar comprando el put de base más abajo a la lanzada previamente, compensamos esta situación con la disminución notable, de la garantía requerida, que no es sino el capital que necesitamos para realizar la inversión, pudiendo si se quiere lanzar más lotes obteniendo mayor rentabilidad en función al capital utilizado. claro esta también disminuimos el riesgo puesto a que toda baja de la acción que se produzca desde la base comprada que se situa en $90,50\$$, producirá un aumento en su valor intrínseco que compensará en igual medida la pérdida por la suba de valor intrínseco de nuestra base lanzada que se ubica en $93,50\$$.

Para intentar hacerlo sencillo debido a que reconocemos que existe una complejidad inherente en esta operatoria, utilizaremos unas premisas propias que deberán cumplirse para realizar correctamente la estrategia. Simultáneamente utilizamos un ejemplo real para ir desarrollando paso a paso la estrategia, que así mismo iría cumpliendo los requisitos pertinentes.

Condiciones +ejemplo real:

- 1) Debemos elegir empresas que posean perspectivas estables o alcistas, utilizando las distintas herramientas del análisis fundamental,

técnico, o sistemas de trading, enseñadas en capítulos anteriores, recomiendo el uso del MACD + el Oscilador Estocástico para elegir el momento oportuno en el cual realizar la operatoria, recordando que con que el precio de la acción al vencimiento de la opción no se sitúe por debajo de la base lanzada, ya estaríamos obteniendo los resultados positivos deseados.

Una empresa que cumple este requisito al 15/06/10, es el Grupo Financiero Galicia. Símbolo = GGAL. La misma esta cotizando a 2,45\$, posee una señal de compra activa y faltan 2 meses, para el vencimiento de las bases que elegiremos.

- 2) Estableceremos los siguientes márgenes porcentuales, que fijarán los parámetros y simplificarán el desarrollo, correcto y aplicación de nuestro sistema. A saber:
 - a) Base del put Out The Money a lanzar, alejada como mínimo un 6% respecto al precio de la acción. La base del put elegida es 2,25, símbolo = GFGV2.25AG, alejada un 8,16% del precio de la acción = 2,45\$. Se cumple.
 - b) Diferencia máxima porcentual del 4,50% entre base, lanzada y base comprada (más abajo). Entre GFGV2.25AG (base lanzada) y GFGV2.15AG (base comprada) existe un 0,10\$ de diferencia que resulta en un 4,44% entre base lanzada y base comprada. Se cumple.
 - c) El pago realizado por el tercero hacia nosotros, por la prima de nuestra base lanzada GFGV2.25AG, debe consistir en una prima mínima del 2%, con respecto al precio de la acción al momento del lanzamiento. Siguiendo con nuestro ejemplo, pagaban 0,07 centavos por cada lote, que resulta en un 2,85% del valor de la acción = 2,45\$. Se cumple.
 - d) El pago que nosotros realizamos por la prima a un tercero, por comprar una base más abajo GFGV2.15AG a la lanzada anteriormente GFGC2,25AG, no puede ser más del 60% del valor de la prima lanzada = 0,07\$. Siguiendo con nuestro ejemplo, se paga 0,03 centavos, por la base GFGV2.15AG, que resulta en un 42,85% de los 0,07\$, que es lo que nos habían pagado por nuestra base lan-

zada GFGV2.25AG. Cabe decir que podíamos habernos “estirado” y pagar hasta los $0,042\$ = (60\%)$. Por la compra de nuestra base inferior GFGV2.15AG.

- 3) Siempre y cuando se cumplan las premisas anteriores es aconsejable aplicar esta estrategia con al menos 3 activos subyacentes o acciones distintas.

Síntesis y Resultados del Ejemplo Real: El 15/06/2010

Acción GGAL a 2,45\$:

Lanzamos 100 lotes puts de la base 2,25 a 0,07\$ = +700 \$

Compramos 100 lotes puts de la base 2,15 a: 0,03 ctvs. = -300\$

Capital utilizado = garantía requerida = 1.000\$.

Resultados posibles:

- Si el precio de la acción al vencimiento (20 de agosto del 2010). Es superior o igual a 2,25\$. El lanzamiento del put de la base 2,25 (derecho de un tercero a vender su tenencia a 2,25\$) valdría 0 junto con nuestros 100 lotes puts comprados de la base 2,15 (derecho de nosotros a vender a 2,15\$). No vamos a reiterar la explicación del por qué ocurriría esto simplemente diremos que ambos valdrían 0\$.

Entonces obtendremos una ganancia neta de 400\$. Por que recibimos 700\$ por la prima lanzada pero perdimos 300\$ por la prima pagada.

Utilizando solamente 1.000\$ de garantía requerida, que en definitiva resulta en el capital que invertimos obtenemos un retorno del 40%.

- Si el precio de la acción al vencimiento, es inferior a 2,25\$, usted perderá 100\$ por cada centavo que baje, y como máximo 1.000\$ si la acción llega al vencimiento a 2,15\$. Claro está que a esos (-1.000\$) de pérdida máxima, usted debe contrarestarlos, sumando los +700\$ de prima recibida por el put lanzado de base 2,25, y restarle los -300\$

que gasto por la compra del put de base 2,15, situado más abajo, en definitiva usted lo máximo que puede perder son -600\$.

Como usted verá, la acción puede bajar lo que quiera, pero nuestra pérdida máxima será siempre hasta, la base 2,15, (- 600\$) porque de ahí en adelante nuestro put comprado comienza a estar in the money. Cada centavo que baje la acción y nos produzca una pérdida en nuestra base lanzada (2,25) al hacer aumentar su valor intrínseco, se compensará igualmente con el centavo que sube de ahí en adelante nuestra base comprada (2,15) con su consiguiente aumento de valor intrínseco. No se ahonda más en el tema, para no complicarlos puesto a que siempre se tratará de evitar el vencimiento de las bases cerrando nuestras posiciones que se haría recomprando la base lanzada y vendiendo la base comprada.

Siguiendo con la estrategia, una vez cumplimentados los requisitos y ya lanzados y comprados los lotes, se debe esperar que transcurra el tiempo, o el activo subyacente suba, para recomprar los lotes lanzados más baratos, y vender nuestros lotes comprados para cerrar de esta manera nuestra posición. Debido a la complejidad, y los múltiples resultados posibles que pueden generarse, no estableceremos estrategias de salida y/o toma de ganancias específicas, yo aconsejo cerrar la posición cuando se obtiene una ganancia neta del 10% como mínimo sobre el total del capital invertido, o cuando el precio del subyacente se mueve en contra y alcanza nuestra base lanzada. En este caso nuestra pérdida aproximada sería del 20% por sobre nuestro capital invertido.

Desgraciadamente en el mercado argentino nuestras opciones puts no ofrecen una liquidez óptima para el desarrollo eficiente de esta estrategia, pero si usted sigue los parámetros mencionados con anterioridad, podrá realizarlas y obtener ganancia.

Aclaración:

Quiero dejar en claro que el lanzamiento y compra de calls out the Money en descubierto es perfectamente realizable, e inclusive más fácil de hacer debido a que los calls poseen más liquidez que los puts. Se debería operar simplemente de la manera inversa en todos sus aspectos, siguiendo y respetando las premisas que les enseñamos en la estrategia anterior.

Sin embargo en mi opinión, al establecer la ecuación riesgo beneficio, no encontraría aconsejable su aplicación en nuestro mercado argentino, puesto a que existen estrategias mejores para apostar a la baja, por ejemplo la Bear Spread que enseñaremos a continuación.

La bibliografía que aconsejo para el desarrollo de estrategias con opciones bursátiles es la del autor “Jimmy Hernández”, y su “secretos para ganar dinero con opciones bursátiles”. Claro está que las mismas son factibles de aplicar en el Mercado Americano, y no resulta tan así en el Argentino, por esta razón es que no las tratamos en profundidad aquí, sin embargo nombraré algunas: “Iron Cónedor; Cono; Cono Invertido; Mariposa; etc.”.

Para terminar hoy al 31/03/2011, existe un proyecto para agrandar el mercado de Opciones de la República Argentina, espero que así sea para de esta manera resulte más factible aplicar todas las estrategias posibles, que pueden hacerse en el mercado con este instrumento financiero, “El más riesgoso”, pero por lejos, “El más rentable”.

CAPÍTULO 23

ESTRATEGIA BAJISTA CON OPCIONES BEAR SPREAD

Si bien existen muchas variantes en este sistema, (no propio). Les voy a indicar las principales que son adaptables a mi criterio y usted debería seguir para aprovecharla al máximo.

La estrategia Bear Spread consiste en lanzar un call con una base que se encuentre in the money o con valor intrínseco implícito, y comprar otro call de base más alta, que también se encuentre in the money, teniendo una perspectiva de que la acción, corrija bastante su precio, bajando lo suficiente para obtener así el beneficio.

Vamos a un ejemplo hipotético resumido, para ver como funciona la misma. En éste haremos una lista de bases disponibles, primas, valor intrínseco y extrínseco. Y después explicaremos que debe hacerse para que la estrategia funcione:

Acción Tenaris: 100\$.

Call Base TSC99,50DI, prima = 3,75\$ (Intrínseco = 0,50 centavos, + Extrínseco = 3,25\$).

Call Base TSC96,50DI, prima = 4,50\$ (Intrínseco = 3,50\$, + Extrínseco = 1\$).

Call Base TSC93,50DI, prima = 7\$ (Intrínseco = 6,50\$, + Extrínseco = 0,50 centavos).

Call Base TSC90,50DI, prima = 9,50\$ (Intrínseco = 9,50 \$, + Extrínseco = 0\$).

Lanzamos un call = 1 lote (derecho de un Tercero a comprarnos 100 acciones), de la base TSC90,50DI. Y recibimos por el lanzamiento 950\$ de prima, (valor intrínseco 9,50 x 100) después compramos un call = 1 lote (derecho nuestro a comprar 100 acciones) de la base TSC96,50DI. Pagando -450\$ de prima, (valor intrínseco 3,50 + valor extrínseco 1\$) x 100.

Nuestra garantía requerida = (La diferencia entre bases x el total de la posición lanzada) = (96,50-90,50) x (1 lote lanzado = 100) = 6\$ x 100 = 600\$

El precio de la acción Tenaris baja de 100\$ a 94\$.

La prima individual de nuestro lanzamiento del call de base TSC90,50DI valdría 4,25\$ (3,50\$ de valor intrínseco y 0,75 centavos de valor extrínseco). La prima total = 4,25 x 100.

La prima individual de nuestra compra del call de base TSC96,50DI estaría out the money por consiguiente tendría un valor intrínseco de 0. Y un valor extrínseco de (0,35 centavos). La prima total = 0,35 x 100.

Sintetizando y cerrando la operación antes del vencimiento.

Cuando la Acción Tenaris cotizaba a 100\$

1 call lanzado base TSC90,50DI: +950\$ (ingreso por lanzamiento del call)

1 call comprado base TSC96,50DI: -450\$ (costo de compra del call)

Acción Tenaris a 94\$

1 call lanzado base TSC90,50DI: Vale 4,25\$ x 100. Recompramos = -425\$

1 call comprado base TSC96,50DI: Vale 0,35\$ x 100. Vendemos = +35\$

Resultado final haciendo suma algebraica = +950\$ (Lanzamiento del call TSC 90,50DI) -450\$ (Compra del call TSC 96,50 DI) -425\$ (Recompra del call TSC 90,50DI) +35\$ (Venta del call TSC 96,50DI) = +110\$.

Se ganó 110\$, con una inversión de 600\$.

Ahora si esperamos casi al vencimiento de las opciones los valores extrínsecos desaparecerían y si la acción Tenaris se mantiene en 94\$ el resultado sería:

Acción Tenaris a 94\$

1 call lanzado base TSC90,50DI: Vale 3,50\$ x100. Recompramos = -350\$

1 call comprado base TSC96,50DI: Vale 0\$ x 100. (lo dejamos que expire).

Resultado final haciendo suma algebraica = +950\$ (lanzamiento del call TSC 90,50DI) -450\$ (compra del call TSC 96,50DI) -350\$ (recompra del call TSC 90,50DI) = +150\$.

Se ganó 150\$. Cabe aclarar que la ganancia es proporcional al capital que se invierte.

La esencia del sistema radica en que nosotros buscamos que el precio de la acción baje lo suficiente, para que de esta manera se reduzca el precio de la prima de nuestro call lanzado de manera tal que absorba el costo del call comprado, y que nos deje una ganancia ya sea al vencimiento, o antes cerrando nosotros la operación recomprando el lanzamiento de nuestro call de base inferior (en este ejemplo TSC90,50DI) y vendiendo nuestro call de base superior (en este ejemplo TSC96,50DI). Si es que nos pagan algo por el mismo (por poseer algún valor extrínseco)

Ahora siguiendo con el ejemplo, toda suba por más gigantesca que se produzca en el precio de la acción Tenaris, y haga aumentar el valor intrínseco de nuestro lanzamiento de base TSC90,50DI perjudicándonos, puesto a que saldría más caro recomprarla para cerrar nuestra posición. Se verá compensada por el aumento de nuestro call comprado de base TSC96,50DI. Dejándonos una pérdida neta que solo será del valor extrínseco que pagamos por el call comprado de base TSC 96,50\$DI – el valor extrínseco del call lanzado de base TSC 90,50DI (si es que el mismo hubiese tenido algo de valor extrínseco). Cuando iniciamos la estrategia.

Ejemplo:

Cuando la Acción Tenaris cotizaba a 100\$

1 call lanzado base TSC90,50DI: +950\$ (ingreso por lanzamiento).

1 call comprado base TSC96,50DI: -450\$ (costo de compra del call).

Acción Tenaris a 120\$

1 call lanzado base TSC90,50DI: Vale 29,50\$ (valor intrínseco).
Recompramos = -2.950\$.

1 call comprado base TSC96,50DI: Vale +23,50\$ (valor intrínseco).
Vendemos = +2.350

Resultado final haciendo suma algebraica = +950\$ (lanzamiento del call TSC 90,50DI) -450\$ (compra del call TSC 96,50DI) -2.950\$ (recompra del call TSC 90,50DI) +2350\$ (venta del call TSC 96,50DI) = -100\$

Se perdió 100\$.

Como usted verá solo se perdió 100\$ y 100\$ será su pérdida máxima siempre (por más que la acción llegue a 1.000\$). En definitiva esa pérdida es igual al valor extrínseco de la prima individual pagada por el call comprado de base TSC96,50DI x 100 (total de la posición). Repase como obtener el valor extrínseco de la prima.

Cabe aclarar que si bien la pequeña pérdida estará dada siempre por el valor extrínseco de la prima individual de nuestro call comprado, esta puede reducirse aún más, si por la prima de nuestro lanzamiento nos pagan algo de valor extrínseco. Para calcularla, simplemente debemos restar el (valor extrínseco individual de la prima comprada - valor extrínseco individual de la prima lanzada x 100). Así obtendremos en definitiva cuánto es el valor extrínseco de nuestro call comprado y podríamos establecer a ciencia cierta, cuánto podría llegar a ser nuestra pérdida máxima por la aplicación de esta estrategia.

Consejos propios para que la estrategia Bear Spread sea lo más rentable y menos riesgosa posible

- 1) Debemos tener un panorama bajista, puede ser antes de la presentación de un balance, que el precio de la acción se encuentre cerca de alguna resistencia importante, o de un máximo histórico, también es factible utilizar las señales de venta otorgadas por el Macd +el Oscilador Estocástico.
- 2) Haciendo hincapié en la presentación de un balance o resultado trimestral es muy factible el saber esperar lo máximo posible a que se acerque dicha presentación debido a que de esa manera pagaremos menor valor extrínseco por el call que compraremos, asegurándonos de no perder demasiado por si la acción sube, es más si tenemos la ocasión en que la presentación de un balance es antes del día 11 del mes en curso y ese mes resulta ser, febrero, abril, junio, agosto, octubre, diciembre (meses pares). Seguramente existirá mucha liquidez en las distintas bases y se pagará muy poco o casi nada de valor extrínseco por nuestros calls comprados al estar muy cerca del vencimiento de las mismas (recordar que vencen el tercer viernes de cada mes). Si el balance viene mal, la acción (activo subyacente) bajaría en cuestión de días, otorgándonos así nuestra ganancia y dandonos un margen de tiempo para cerrar nuestra posición antes del vencimiento inclusive.
- 3) La base de nuestro call comprado tiene que situarse en promedio un 5% abajo del precio actual de la acción al momento de realizar la operatoria, este margen puede disminuir siempre y cuando el valor extrínseco de la prima de lo que compramos, no exceda como máximo el 2% del precio actual de la acción.¹
- 4) El precio que nos pagan de prima por la base lanzada tiene que ser como mínimo el valor intrínseco que posee la misma.
- 5) El valor extrínseco de prima de la base de nuestro call comprado no debe ser muy alto pagando por el mismo hasta un 1% del precio ac-

¹ A menor margen entre el precio de la acción y la base del call comprado, menos tendrá que bajar el precio de la acción para que estemos en ganancia.

tual de la acción al momento de realizar la operatoria. En un rango del 5%, desde el precio de la acción hasta la base comprada, si este margen es menor como máximo pagaremos de prima hasta un 2% por dicho valor extrínseco, Esto suele darse en fechas cercanas al vencimiento de las opciones como dijimos.

- 6) Si el valor extrínseco de la prima de nuestra base comprada, excede el 1% o 2% permitido en un rango del 5% o menos, entre el precio de la acción y la base comprada, solamente se realizará la operatoria si por la prima de nuestra base lanzada también nos paguen algo de valor extrínseco, que a su vez compense el valor extrínseco que pagamos por la base comprada. Ejemplo:

La acción Tenaris está a 100\$

Nuestra base comprada TSC96,50DI. (rango del 3,5% desde 100\$ y hasta 96,50\$). Valor de prima 5\$ (1,50\$ de valor extrínseco).

Pero nuestra base lanzada TSC90,50DI. Vale de prima 10\$ (0,50 centavos de valor extrínseco). Realizaremos la estrategia, por que en realidad nosotros estaríamos pagando solamente 1\$ de más (valor extrínseco). Por nuestra operatoria. Que en definitiva coincide con el 1% máximo permitido respecto al precio actual de la acción Tenaris = 100\$. Al recibir los 0,50 centavos de más (valor extrínseco) que nos pagan por el lanzamiento de la base TSC90,50DI, compensamos a su vez lo que nosotros pagamos de más al comprar la base TSC96,50DI a 1,50\$ (de valor extrínseco). En definitiva se pagó solo 1\$ de valor extrínseco.

- 7) El lanzamiento de nuestro call lanzado, debe situarse indefectiblemente in the money, pero la compra de nuestro call puede estar in the money o inclusive at the money, pudiendo pagar un valor extrínseco alto por el mismo, siempre y cuando dicho valor se compense encontrándose en definitiva reducido, por el “valor extrínseco” de nuestro call lanzado. Esto lo explicamos en el punto anterior.
- 8) Si se puede cerrar la operación antes, del vencimiento recomprando el call lanzado y vendiendo el call comprado, usted debe hacerlo. Claro está y más aún si se encuentra en un margen de ganancia que a usted le satisfaga.

- 9) Es aconsejable siempre cerrar las dos operaciones simultáneamente. O al menos la de nuestro lanzamiento re-comprando el call lanzado, siempre y cuando esta operación solitaria ya nos deje alguna ganancia.
- 10) En lo posible realizar la operatoria con al menos 3 activos subyacentes o acciones distintas.

Ejemplo real: El 9/08/2010 la acción del Banco Macro, símbolo = BMA, después de un ciclo alcista de tres meses, en el cual la misma subió más de un 50% cotiza a 16,40\$. Lanzamos 5 lotes calls con vencimiento en agosto del 2010, a un precio de ejercicio de 13\$ (derecho de un tercero a comprarnos 500 acciones del Banco Macro a 13\$ cada una). Símbolo = BMAC13.0AG. Recibimos una prima individual de 3,40\$ c/u (nos pagan el valor intrínseco exacto que posee el call), siendo en total 1.700\$ (5 lotes x 100 x 3,40\$) -25\$ (comisión mínima) = (+1.675\$)

Compramos 5 lotes calls con vencimiento en agosto del 2010, a un precio de ejercicio de 16\$ (derecho de nosotros a comprar 500 acciones del Banco Macro a 16\$). Símbolo = BMAC16.0AG

Pagamos una prima individual de 0,50 centavos c/u, (se paga 0,10\$ de valor extrínseco) siendo el total del desembolso = 250\$ (5 lotes x 100 x 0,50\$ = 250\$) +25\$ (comisión mínima) = (- 275\$)

Antes de continuar se mencionará que la garantía requerida en este caso será de (precio base comprada –precio base lanzada) x Total de la posición (cantidad de acciones que representan los lotes lanzados) = (16\$ -13\$) x 500 = 1.500\$. (Total de la garantía requerida).

El día 13/08/2010 la acción baja a 15,20\$.

Recompramos los 5 lotes lanzados de “precio de ejercicio” 13\$. Símbolo = BMAC13.0AG (derecho de un tercero a comprarnos 500 acciones del Banco Macro a 13\$) a 2,30\$ c/u = total pagado = 1.150\$ (5 lotes x 100 x 2,30\$ = 1.150\$) +25\$ (comisión mínima) =

(-1.175\$).

Vendemos los 5 lotes comprados de precio de ejercicio 16\$. Símbolo = BMAC16.0AG (derecho nuestro a comprar 500 acciones a 16\$) a 0,19

centavos c/u = total que nos pagan = 95\$ (5 lotes x 100 x 0,19\$) -25\$ (comisión mínima) = (+70\$).

Hacemos una síntesis y realizamos nuestra ya conocida suma algebraica para ver nuestro resultado final:

Neto percibido por el lanzamiento de los 5 lotes calls de BMAC13.0AG = +1.675\$

Neto pagado por la compra de los 5 lotes calls de BMAC16. OAG = -275\$

Neto pagado por la recompra de los 5 lotes calls de BMAC13.0AG = -1.175\$

Neto percibido por la venta de los 5 lotes calls de BMA16.0AG = +70\$.

Resultado Final = +1.675\$ -275\$ -1.175\$ +70\$ = +295\$ = Ganancia.

Obtenemos en definitiva un retorno positivo del 16,61% en 4 días por sobre nuestro capital requerido o garantía necesaria para realizar esta operación = 1.775\$ (garantía + costo de compra del call).

Cabe aclarar que la ganancia es proporcional al capital que se invierte.

Si bien esta estrategia depende de que el precio de la acción baje para obtener ganancia, y por ello no resulta muy común entre la mayoría de los inversores, el potencial de la misma se demuestra en la pequeñísima pérdida en la que se llega a incurrir que a veces no resulta en más del pago de las comisiones mínimas de nuestra sociedad de bolsa, si el precio de la acción no se mueve para donde nos conviene o directamente no se mueve y llega el vencimiento.

A mi entender la estrategia Bear Spread con calls resulta en una de las mejores estrategias bajistas que usted puede aplicar, los consejos útiles en cuanto al pago máximo de “valor extrínseco” de prima por nuestro call comprado, como así mismo el pago de valor intrínseco mínimo de prima por nuestro call lanzado expresado en porcentajes, puede obviarse, realizando la estrategia de todos modos, siempre y cuando el activo subyacente

o acción se encuentra con probabilidades ciertas de iniciar un ciclo bajista. De todos modos siempre utilice la mayor ventaja de este sistema que es la de calcular su pérdida máxima si dicha baja en la acción no se concreta.

Estrategia Bear Spread con puts (alcista)

Una vez que usted haya aprendido la estrategia bajista Bear Spread con calls, usted podrá realizar la misma pero con puts, es muy fácil de hacerla debido a que tiene que seguir todos los pasos de la estrategia con calls pero de manera inversa.

Primeramente tiene que existir perspectivas muy alcistas en el precio de la acción, luego lo que se hace es lanzar un put in the money que se sitúe lejos del precio de la acción (más arriba) y comprar la misma cantidad de otro put, también in the money que posea un valor extrínseco reducido y que se sitúe más abajo del put lanzado con anterioridad. Usted podría guiarse por todos los consejos y conclusiones que hemos desarrollado en la estrategia Bear Spread con calls. Las únicas limitaciones que encontraremos aquí será la liquidez de los puts propias del mercado argentino. Así y todo puede realizarse esta estrategia con las siguientes acciones: Tenaris = TS, Grupo Financiero Galicia = GGAL; Pampa Energía = PAMP, Petrobras Brasil = APBR, Petrobras Energía = PESA.

Recuerde que al menos usted necesitaría 2 bases con precio de ejercicio diferente para realizar la operatoria.

Estrategia Bear Spread con calls y puts simultáneamente

Existe algo también con esta estrategia que resulta perfectamente realizable en las fechas que mencionamos de presentación de balances o cualquier otra situación que amerite que el precio de la acción se movería hacia arriba o hacia abajo. Lo que debe hacerse aquí es realizar las estrategias Bear Spreads con calls y Bear Spreads con puts en forma separada, estableciendo igual cantidad de lotes en cada una de las estrategias con respecto a la otra y cumpliendo cada una de las pautas que enseñamos en cuanto a valores extrínsecos a pagar por las bases que

debemos comprar. Si bien puede resultar complicada la realización de la misma, una vez que se realiza correctamente, tenemos el éxito casi asegurado puesto a que el precio de la acción tendría que moverse hacia algún lado beneficiando a una de las posiciones abiertas, cuando esto ocurre se debe cerrar las 2 posiciones o al menos la que se encuentra en ganancia puesto a que la otra estaría en pérdida pero que sería limitada y siempre igual, por las características propias de esta estrategia que resulta por demás excelente.

Vamos a un ejemplo hipotético reducido para explicarla:

Tenaris cotiza a 100\$:

Lanzamos 1 call de la base 90, nos pagan 10\$ (10 valor intrínseco +0 valor extrínseco) = +1.000\$

Compramos 1 call de la base 95, pagamos 6\$ (5\$ valor intrínseco +1\$ valor extrínseco) = -600\$

Lanzamos 1 put de la base 110, nos pagan 10\$ (10\$ valor intrínseco +0 valor extrínseco) = +1.000\$.

Compramos 1 put de la base 105, pagamos 5,50\$ (5\$ valor intrínseco +0,50\$ valor extrínseco) = -550\$.

Nuestra situación contable “positiva” a este momento sería = +1.000
-600 +1.000 -550 = +850\$

Veamos los diferentes resultados en función al movimiento de la acción suponiendo que debemos cerrar la posición casi al término de la fecha de vencimiento:

Tenaris a 100\$:

El call lanzado de la base 90 vale 10\$ (valor intrínseco al final) = -1.000\$.

El call comprado de la base 95 vale 5\$ (valor intrínseco al final) = +500\$.

El put lanzado de la base 110 vale 10\$ (valor intrínseco al final) = -1.000\$.

El put comprado de la base 105 vale 5\$ (valor intrínseco al final) = +500\$.

Nuestro situación contable negativa si queremos cerrar la posición sería = -1.000\$ +500\$ -1.000\$ +500\$ = -1.000\$.

Aquí tenemos un saldo contable negativo de (-1.000\$) que necesitamos para cerrar totalmente ambas posiciones, pero si lo balanceamos con el saldo contable positivo anterior de (+ 850\$), en definitiva tendríamos que poner 150\$ de nuestro bolsillo para balancear la situación y en definitiva esos 150\$ es nuestra pérdida total, que resultará siempre igual al vencimiento si el precio de la acción permanece estable en 100\$ situación o estado más desfavorable en la que podríamos incurrir.

Tenaris a 110\$:

El call lanzado de la base 90 vale 20\$ (valor intrínseco al final) = -2.000\$.

El call comprado de la base 95 vale 15\$ (valor intrínseco al final) = +1.500\$.

El put lanzado de la base 110 vale 0\$ (valor intrínseco al final) = 0\$.

El put comprado de la base 105 vale 0\$ (valor " al final) = 0\$.

Nuestro situación contable negativa si queremos cerrar la posición sería = -2.000\$ +1.500\$ +0 +0 = -500\$.

Aquí tenemos un saldo contable negativo de (-500\$) que necesitamos para cerrar totalmente ambas posiciones, pero si lo balanceamos con el saldo contable positivo anterior de (+ 850\$), en definitiva esto nos arrojaría finalmente una ganancia final de +350\$.

Tenaris a 91\$:

El call lanzado de la base 90 vale 1\$ (valor intrínseco al final) = -100\$.

El call comprado de la base 95 vale 0\$ (valor intrínseco al final) = 0\$.

El put lanzado de la base 110 vale 19\$ (valor intrínseco al final) = -1.900\$.

El put comprado de la base 105 vale 14\$ (valor intrínseco al final) = +1.400\$.

Nuestro situación contable negativa si queremos cerrar la posición sería = -100\$ +0\$ -1.900\$ +1.400\$ = -600\$.

Aquí tenemos un saldo contable negativo de (- 600\$) que necesitamos para cerrar totalmente ambas posiciones, pero si lo balanceamos con el saldo contable positivo anterior de (+ 850\$), en definitiva esto nos arrojaría finalmente una ganancia final de +250\$.

Conclusión

Como verá es una estrategia por demás rentable, que resultaría bastante sencilla de aplicar siempre y cuando usted, ya lleve aprendido y practicado lo que le venimos enseñando hasta aquí, aconsejo que vaya paso a paso, puesto a que cada estrategia nueva que se le enseñará casi siempre tiene relación con lo aprendido anteriormente.

Aquí voy a darles unas páginas en las cuales se explica en video diversas estrategias con opciones, y en la que se encuentra la mencionada.

La misma se encuentra muy bien explicada por el señor Pablo Pao-lucci, (lrbinder). Responsable del sitio www.terminusa.com.ar

<http://www.youtube.com/watch?v=EFQ6tBMEn0E>

Si le resultara más fácil busque en www.youtube.com, Estrategia con Opciones By LordBinder, (dentro de varias estrategias se encuentra la estrategia Bear Spread).

CAPÍTULO 24

DIVIDENDOS

En este capítulo, voy a intentar demostrar como el inversor promedio puede especular y obtener ganancia, con el pago de dividendos.

Periódicamente la mayoría de las empresas que cotizan en el Merval realizan esta operatoria. Como puede llegar a ser un tema complejo, solamente, daré conceptos, características y clasificaciones elementales que puedan servir realmente de modo tal que podamos armar una estrategia especulativa que nos permita ganar dinero...

¿Qué es el pago de dividendos?

En primer lugar vamos a mencionar que el dividendo es un pago proporcional que va desde la empresa y hacia todas las acciones que circulan en el mercado. El inversor recibiría entonces los mismos, en base a la cantidad de acciones que posee en su portafolio. Estos pagos pueden ser en efectivo, cuando se busca repartir resultados positivos, actuales, pasados, acumulados etcétera, conseguidos por la empresa. Y en acciones. Generalmente estos últimos se realizan cuando se busca aumentar el capital Social de la empresa. (aumenta la cantidad de acciones circulantes en el mercado) mejorando así su liquidez.

Pago de dividendos en efectivo:

Una vez que se anuncia la fecha cierta en que se pagará el dividendo el inversor tiene que adquirir las acciones 96 horas hábiles (mínimo) antes de dicha fecha, para poder cobrarlo,. 72 horas antes se produce lo que se llama el corte de cupón, Cuando esto ocurre, el precio que tenía la acción, se va a reducir en un valor igual al que se va a cobrar de dividendo. Para dar un ejemplo si el día 5 de mayo la acción X cotiza a 5\$ y

ya se sabe que va a pagar un dividendo en efectivo de 0,45 centavos por acción el día 10 de mayo. Nosotros tendríamos tiempo hasta el día 6 de mayo para adquirir, la acción X a precio de mercado, si queremos cobrar el dividendo. Ahora el día 7 de mayo (72 horas antes) se produce el corte de cupón, y la acción reduce su precio (de cierre del día anterior), en un monto igual al dividendo que se va a pagar.

Síntesis:

Día 5 de mayo acción X cotiza a 5\$. Ya sabemos que se pagará dividendos en efectivo, de 0,45\$ x acción, el día 10 de mayo.

Día 6 de mayo acción X cotiza a 5,20\$, adquirimos 1.000 acciones pagando un total de 5200\$.

Día 7 de mayo se produce el corte de cupón, y la acción que había cerrado a 5,20\$, ahora empieza a cotizar a 4,75\$ (ya se restó los 0,45\$ del dividendo). De ahí en más el nuevo precio de la acción se moverá en función a la oferta y demanda existente. El inversor inclusive ya podría vender su portafolio y lo mismo cobraría los 0,45\$ por acción que tenía de dividendo.

Día 10 de mayo nuestra sociedad de bolsa nos depositará 450\$ en efectivo, por el pago de dividendos correspondientes a nuestras 1.000 acciones de la empresa X que teníamos o tenemos en cartera (0,45\$ x acción). Generalmente este depósito demora 72 horas hábiles más después del día de pago del dividendo.

Cabe aclarar que a cada pago de dividendo ya sea en efectivo o en acciones hay que restarle las comisiones que corresponden.

Formas de calcular el dividendo a recibir por acción.

En efectivo:

Generalmente cuando es en efectivo, la empresa ya anuncia el importe a pagar por acción, a veces no lo dice pero se puede obtener el mismo dividiendo; el monto total del dividendo a pagar que se anuncia, por el valor del Capital Social de la Empresa.

$$\frac{\text{Monto total del dividendo}}{\text{Capital Social de la Empresa}} = \text{Dividendo a recibir por cada acción}$$

Para saber cuánto es el Capital Social de la empresa, puede fijarse en www.bolsar.com. En el apartado de Ficha técnica de la Empresa en cuestión.

En acciones:

Cuando el dividendo es en acciones el cálculo resulta un poco más complicado, debido a las diversas modalidades que existen.

Generalmente se hace mención a un porcentaje fijo que se pagará en función de la cantidad de acciones que el inversor posee, (tenencia accionaria). Por ejemplo si se anuncia que la empresa X pagará un dividendo en acciones del 25% sobre la tenencia accionaria, y nosotros poseemos 1.000 acciones nos darían en pago 250 nuevas acciones de la empresa X por esas 1.000 acciones que poseemos. (250 acciones es el 25% de 1.000 acciones).

Otra forma un poco más complicada resulta cuando la empresa hace mención a un porcentaje fijo de pago, en función al capital social pero con acciones de valor nominal 1\$. Aquí lo que debe hacerse es simplemente calcular dicho porcentaje anunciado tomado como base siempre 1\$. Vamos a un ejemplo para explicarlo:

La acción X cotiza a 5 \$ cada una, nosotros tenemos 1.000 acciones Inversión inicial = 5.000 \$. Se decide que se pagará un dividendo en acciones, en un porcentaje del 60% de su capital social de acciones de valor nominal 1\$.

Entonces calculamos el 60% de 1\$ nos daría 0,60 centavos por acción.

Se pagará en definitiva entonces 0,60 centavos por cada acción que poseemos en cartera pero en acciones.

Llega el día de corte de cupón (72 horas hábiles antes de la fecha de pago). El día anterior al corte la empresa X cerró a 5\$, se produce el corte de cupón (- 0,60\$ por acción). Abre su cotización (el día del corte) en 4,40\$ de ahí en más el nuevo precio de la acción se moverá de acuerdo a la oferta y demanda que existe en el mercado. Y nosotros recibiremos 0,60 centavos (en acciones) por cada acción que poseamos. Inclusive ya se podrían vender las 1.000 acciones de la empresa X que teníamos y lo mismo se recibiría el dividendo en acciones.

Usted se preguntará: ¿como es que puedo recibir 0,60 centavos en acciones si cada acción antes del corte de cupón costaba 5\$? Para no complicarlo, quedese tranquilo que ese cálculo lo realiza su Sociedad de Bolsa. En este caso que usted posee 1.000 acciones recibiría aproximadamente 136 nuevas acciones de la empresa X.

Mostramos como se hace el cálculo:

Es 0,60\$ (monto del dividendo en acciones a recibir por acción)

X 1.000 (acciones que tenemos en cartera)

/ 4,40 \$ (precio de la acción al cierre, un día antes al corte del cupón
= 5\$ - 0,60\$ monto del dividendo a recibir por acción.

= 0,60 x 1.000 / 4,40 = 136,36 Acciones nuevas recibiremos por dicho dividendo.

Para terminar y sintetizar nuestro resultado final sería entonces.

Inversión inicial era de 1.000 acciones a 5\$ c/u = 5.000\$.

1000 acciones de la empresa X a 4,40\$ c/u = 4.400\$

136,36 nuevas acciones de la empresa X multiplicadas por 4,40\$ c/u = 599,98\$.

Valor total del portafolio 4.400\$ +599,98\$ = 4.999,98\$.

El valor decimal de 0,36 acciones se lo pagarían en efectivo quedese tranquilo como dijimos ese cálculo lo hace su Sociedad De Bolsa.

Yo aconsejo siempre consultar a su sociedad de bolsa de cuanto es lo que se recibiría específicamente por el dividendo (ya sea en efectivo o en acciones), para saber con certeza cuánto es lo que se recibirá a fin de cuentas, de acuerdo a las acciones que usted posee en cartera.

–¿El pago de dividendos afecta el valor de la acción?

Como usted habrá visto en el ejemplo anterior, nuestra inversión inicial antes del pago era de 5.000\$, luego del corte de cupón y posterior pago, seguía en el mismo valor, cuando son dividendos en efectivo ocurre la misma situación. Pongámoslo así. No ganamos ni perdemos con la operatoria, ¿para qué hacerla entonces?

Existen bastantes teorías contrapuestas, en referencia a la pregunta anterior formulada, mis conclusiones sin embargo son las siguientes:

- 1) El pago del dividendo, puede no afectar el valor teórico en que quedaría finalmente la acción. Pero mi experiencia basada en muchísimos casos reales, han demostrado que el anuncio de pago de dividendos ya sea en efectivo o en acciones genera una expectativa muy favorable entre los inversores que en definitiva hace subir el precio de la acción en el corto plazo. Recuerde que el precio de la acción se mueve más por expectativas favorables y no tanto por valores teóricos.
- 2) Algunos sostienen que no se gana ni se pierde cuando se produce el pago debido a que la acción recorta su precio (72 horas antes). En un valor exacto a lo que se recibe de dividendo, por ejemplo si la acción Tenaris cotiza a 100\$, antes del pago, y el dividendo es de 10\$ por acción, la acción después del corte de cupón queda en 90\$. Pongámosle así los 10\$ que ganamos de dividendo por acción se pierde en los 10\$ que bajo la acción cuando se produjo el corte de cupón. Pero el razonamiento que avalo, es que si la acción cotizaba a 100\$, y luego una vez producido el corte de cupón queda en 90\$, este precio es relativamente bajo del que venía trayendo la acción, dicho de otra manera la acción quedaría más barata después del corte y con una perspectiva más favorable para que suba y llegue al precio que tenía anteriormente 100\$ en este caso. Si vuelve a los 100\$ usted ganaría, efectivamente 10\$ por

acción (+ 10%). Si después del corte se recupera pero queda en 95\$, usted ganaría en definitiva 5\$ por acción (+ 5%).

- 3) Otro punto algo más complejo es cuando se produce el pago de dividendo en acciones, si bien reconozco que este hecho no refleja una ganancia a repartir obtenida por la empresa, sino que simplemente se realiza para aumentar el capital social de la misma incorporando más nuevas acciones en el mercado. Y el pago se realiza para balancear contablemente el nuevo capital social, con las acciones que ya están circulando en el mercado. Mi fundamento es que al haber más acciones en el mercado sobre todo en empresas pequeñas aumentaría la liquidez de la misma en primer término, y en segundo el precio de la acción quedaría más barata a los ojos del mercado que antes, causando un efecto sicológico que lo llevaría a iniciar un ciclo alcista.

No me exployo más en el tema para no complicarles el aprendizaje.

- 4) Si bien existen empresas que nunca pagan dividendos, la mayoría de las empresas si los pagan, a los defensores de la teoría que el dividendo no afecta el valor de la acción les pregunto: Si el dividendo no afecta el valor de la acción y por consiguiente el bolsillo del inversor, ¿Para qué la mayoría de las empresas los pagan entonces?, y ¿Por qué sube el valor de la acción la mayoría de las veces después del anuncio?

Para terminar con todo lo expuesto hasta aquí y en definitiva refutar la teoría de que el dividendo ya sea en efectivo o en acciones no afecta el valor de la acción, o en otras palabras no se gana ni se pierde con este acontecimiento. Narraré una experiencia personal, que en definitiva es lo que me motivo a desarrollar una estrategia propia para ganar con el pago de dividendos.

Cuando comencé a operar en bolsa trataba de recabar toda la información posible que existía, hoy con la ayuda de internet esto resulta bastante fácil de hacerse, pero generalmente si sobrecargamos esta tarea y no seguimos una organización, y por sobre todo no sabemos dónde buscar, la cantidad de información acumulada a analizar, suele resultar perjudicial, puesto a que nos lleva a tomar decisiones apresuradas y

equivocadas. Siguiendo con mi experiencia, en una de tantas informaciones cruzadas que obtenía y analizaba a diario, encuentro una que es un anuncio de pago de dividendos, de una empresa del Merval. Inmediatamente me comunico con mi agente de bolsa, le menciono el mismo, y le pido que me aconseje, el asesor me dice que “la acción ya está demasiado cara para comprarla ahora”, también me explica que al producirse el corte de cupón, el precio de la acción caería en un valor igual al dividendo pagado etcétera. En definitiva me aconseja no comprarla, yo le hago caso y después de ese momento la acción sigue subiendo y se aprecia antes del pago del dividendo un +25%, después paga un dividendo del 30%, y vuelve a subir nuevamente un 10% más. En definitiva perdí de ganar un +35%, por hacerle caso a mi agente de bolsa.

Lastimosamente para mí, tiempo después veo que esta situación se repite muchas veces, con otras diferentes acciones del Merval, cada vez que anuncian que van a pagar, y pagan los dichosos dividendos en efectivo o en acciones. Llego a la conclusión que si realmente quiero ganar dinero por mi mismo con esta modalidad, debo hacer cosas puntuales, la primera es no hacerle caso en este aspecto a mi agente de bolsa, hasta hoy no entiendo algunos consejos teóricos de dichos asesores. Y la segunda es obrar con la mayor anticipación y rapidez posible para ganar con la suba en el precio de la acción, una vez conocida la voluntad de la empresa de pagar dividendos.

Sin embargo como siempre, para crear algo que funcione, uno debe escuchar todas las opiniones, que contradicen nuestro pensamiento original, extraer de los contra puntos mencionados algo positivo para que en definitiva el sistema que podamos crear funcione de la mejor manera posible.

Lo bueno que saque de la frase “la acción ya está demasiado cara para comprarla ahora”. Era la efectiva respuesta y reacción positiva que tenía el mercado a favor del precio de la acción en esos momentos, haciéndola subir rápidamente, una vez que se conocía el pago del dividendo. Se podía ganar entonces, solamente teníamos que ser más rápidos que el mercado, o anticiparnos, al movimiento, pero ¿cómo? Sinceramente en un principio resultaba difícil, para mí suponer que podíamos ser más ágiles o más inteligentes, que las corporaciones financieras, los

fondos de inversión internacionales o gente que esta hace años en esto y cuenta con más experiencia y sobre todo más capital que nosotros.

Para suerte y sorpresa mía, los hechos por venir demostrarían otra cosa. Una vez conocida la noticia, y publicada en la página oficial de la Comisión Nacional de Valores, “www.cnv.gob.ar”, o en “www.bolsar.com”. El precio de la acción empezaba a subir o continuaba subiendo. Y no pasaba solo con una acción de una determinada empresa sino con la mayoría de las empresas que anunciaba la fecha de pago del dividendo.

Muchísimas veces también ocurría que la acción venía de estar estable y una vez que se conocía la voluntad o fecha del pago, la misma no reaccionaba inmediatamente, si no que lo hacía un tiempo después. Mejor aún porque me daba un margen de tiempo para comprarla antes de que se produzca la suba por dicho anuncio.

Pensando un poco, lo ideal resultaba entonces, en anticiparnos y comprar antes la acción, el entrar tarde disminuiría, pero no haría desaparecer del todo el beneficio.

Claro está que realicé muchas simulaciones de compra, antes de aplicar efectivamente el sistema, Las mismas seguían este correlato:

Tenía a mano la página en la cual se anunciaría el pago y la actualizaba cada 5 minutos, una vez que salía la información, en las páginas mencionadas las leía, y luego consultaba rápidamente con mi agente de cuanto era lo que supuestamente se recibiría por acción. Una vez conocida estas pautas simulaba comprar la acción, al precio real que cotizaba en ese momento. Luego me sentaba a esperar a que suba, para mi sorpresa, la acción en cuestión casi siempre subía. O al menos no bajaba desde el precio que tenía antes de anunciarse el pago. Esta situación que se repetía una y otra vez con diferentes acciones es lo que en definitiva me motivo a crear y pulir este sistema. Allí vamos ahora:

CAPÍTULO 25

ESTRATEGIA DE ESPECULACIÓN CON EL PAGO DE DIVIDENDOS (PROPIA)

Como siempre aclaro, no tengo la certeza de que el sistema enseñando sea original 100%, lo que si afirmo es que jamás leí o encontré alguna estrategia basada en el pago de dividendos, siendo reiterativo, sostengo que lo importante aquí no es que ser el descubridor de nada nuevo en el mercado de valores, si no el de mostrar un sistema que funcione para que ganemos dinero.

Conociendo los tiempos: Es fundamental en ésta, y en cualquier estrategia bursátil el conocer los momentos, en que es más probable de que ocurra o no un determinado suceso favorable y tomar nuestras decisiones en consecuencia. Hay una frase que dice “todas las buenas decisiones tienen siempre algo en común y es que las mismas han sido tomadas en el momento adecuado”.

De nada sirve que yo sepa que la empresa X pagará un dividendo del 100% en el corriente año pero no saber al menos, aproximadamente en que mes puede suceder eso. Si bien el éxito de operar en bolsa es la anticipación, la excesiva resultaría perjudicial. Puesto a que inmovilizaría por largo tiempo nuestro capital.

Los momentos claves que debemos conocer para llegar a establecer aproximadamente la fecha de pago de dividendos, son 3:

El primero: Transcurre cuando se anuncia el monto, la forma y el posible pago.

El segundo: resulta en la aprobación o no de dicho pago por parte de la asamblea pudiendo esta elevar o reducir inclusive el monto propuesto por el directorio (ya sea que cuente o no con las autorizaciones pertinentes de la CNV y del BCRA).

El tercero: Es el más importante de todos y es el que anuncia efectivamente en qué fecha se hará el pago (el mismo ya contaría con todas las autorizaciones pertinentes y aprobados por la asamblea)

Lapsos de tiempo posibles desde que se anuncia y hasta que se cobra el dividendo:

Todo comienza cuando se publica el estado contable o balance anual de las empresas, inclusive los estados contables trimestrales. En los mismos suele manifestarse la voluntad del directorio de repartir dividendos (en efectivo, en acciones o conjuntamente ambas cosas). O no repartir nada. A veces ya se dice cuánto se pagaría en total o por acción. Dejando asentada que esa voluntad debe tratarse en la próxima asamblea para que apruebe o no y para que fije la fecha de pago.

Si el directorio posee mayoría accionaria (el 51% del capital circulante) ya estaría aprobado el pago y la asamblea sería un mero trámite para saber cuándo se paga.

Ahora una vez que sale publicada esa voluntad de pago en el estado contable anual, el llamado a asamblea debe hacerse dentro de los 30 días posteriores máximo a la publicación del mismo, y en definitiva la asamblea debe realizarse dentro de los 30 días máximo desde ese llamado. Una vez que se realiza la misma y se aprueba el dividendo, se fija la fecha de pago. Dicha fecha no puede exceder los 30 días si el dividendo es en efectivo. Vale aclarar que la Asamblea es el órgano supremo y que la misma puede autorizar o no el pago, e inclusive modificar el monto del dividendo.

Ahora para complicar un poco las cosas, debemos aclarar que cuando el dividendo es en efectivo, pero los mismos corresponden a las entidades bancarias, se debe contar con la previa autorización del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). Generalmente lo que hacen las entidades bancarias en este caso, es solicitar anticipadamente dicha autorización para contar ya con la misma en la asamblea y agilizar más el pago.

Ahora cuando el dividendo propuesto por el directorio es en acciones, se siguen los mismos tiempos hasta la realización de la asamblea, si el dividendo ya cuenta con la autorización de la CNV se paga dentro de los 60 días como máximo. Si no se cuenta con dicha autorización que resulta lo más usual, se debe esperar hasta que suceda ese hecho, esta última parte es la más difícil de predecir en cuanto al tiempo que se realizará en definitiva el pago, puesto a que veces dicha autorización demora más de la cuenta.

Sin embargo, existen herramientas que yo siempre utilizo que nos serviría para predecir las posibles fechas de pago, la misma es simplemente buscar informaciones de años anteriores de la empresa en cuestión y fijarse las fechas en la que se publicaron los balances, se realizaron las asambleas, se otorgaron las autorizaciones pertinentes, y se anuncio la fecha de pago.

Estas informaciones históricas pueden obtenerla gratuitamente en:

www.ravaonline.com, haciendo clic abajo de todo donde dice “otras Notas” o en www.cnv.gob.ar, haciendo clic en “emisoras”, luego en la empresa en cuestión y por último en “última información recibida”.

En síntesis

Para tener idea de en qué tiempo se pagará el dividendo hacemos:

Cuando el dividendo es en efectivo:

Balance anual (se puede dar conocer el monto del dividendo)

- +30 Días (máximo) para realizar la convocatoria a asamblea.
- +30 Días (máximo) para celebrar la asamblea, (en la misma ya se podría anunciar la fecha de pago).
- +30 Días (máximo) para fijar la fecha y cobrar el dividendo si la asamblea lo autorizó, (en el caso de las entidades bancarias debe contarse con la autorización previa del B.C.R. A).

Cuando es en Acciones:

- Balance anual (se puede dar a conocer el monto del dividendo)
- +30 Días (máximo) para realizar la convocatoria a asamblea.
- +30 días (máximo) para celebrar la asamblea, (en la misma ya se podría anunciar la fecha si ya se cuenta con la autorización de la Comisión Nacional de Valores).
- +60 días para fijar la fecha, y pagar (máximo). Desde la autorización otorgada por la Comisión Nacional de Valores.

Por último y para ya terminar con los tiempos en los cuales se desarrolla el pago de dividendos, existen a veces, voluntades del directorio espontáneas que la dan a conocer en cualquier momento a través de las llamadas “Actas De Directorio”. En el cual expresan su voluntad de que se pague dividendos anticipados. Dejando su aprobación pertinente a tratarse en la asamblea más próxima a realizarse.

¿Cuándo es el mejor momento para comprar y ganar?

- Si el dividendo es en efectivo:

Si no se posee la acción en cartera yo creo que el mejor momento para comprar es cuando la empresa anuncia la voluntad de pago del dividendo. Siempre y cuando el monto del dividendo sea en efectivo, y la asamblea que lo autorizará. No se encuentre a más de 2 meses de dicho anuncio.

- Si el dividendo es en acciones:

Se compraría 48 horas antes de la realización de la asamblea, pero se tiene que contar con la autorización de la Comisión Nacional de Valores, si dicha comisión todavía no la otorgó no compre nada y espere a que salga la misma, si la asamblea ya aprobó el dividendo y únicamente se espera la autorización compraremos cuando se dé a conocer la misma. En los consejos útiles voy a enseñarles algunos secretos para que usted conozca con mayor anticipación que el resto de los inversores dicha autorización, e inclusive obtenga información

de primera mano antes que la mayoría de los inversores y así en definitiva gane más dinero con esta estrategia.

Una vez que ya conocemos los tiempos en que pueden llegar a pagarse los dividendos, para tener éxito con esta estrategia debemos igualmente hacernos otra pregunta:

¿Hasta qué precio sería conveniente comprar la acción que pagará dividendos en el futuro?...

- Cuando el dividendo es en efectivo el precio de la acción no debe subir más del 60% del monto del dividendo a recibir por acción, partiendo desde el precio que tenía la misma antes de conocerse la voluntad del pago, esto ocurre generalmente en el balance o estado contable anual. Esto quiere decir de que si la empresa X cotizaba a 100\$ y luego de publicado el balance se anuncia de que la empresa quiere pagar en un futuro un dividendo en efectivo de 10\$ por acción, nosotros solamente compraríamos si la empresa X no sube a más de 106\$ por acción (6\$ resulta en el 60% del monto del dividendo que es igual a 10\$)

Cabe aclarar que aquí puede suceder que el precio de la acción suba y sobrepase el monto que se ha de pagar de dividendo, pero por que la empresa a presentado un balance bueno, y no tanto por el dividendo en sí. Lastimosamente esto provocaría que no se compre la acción, pero desde el punto de vista de esta estrategia en particular.

- Cuando el dividendo es en acciones, una vez que se cuenta con la aprobación del dividendo por parte de la asamblea de accionistas calcule desde ese momento y hasta que se tome conocimiento de la autorización hecha por la Comisión Nacional de Valores. Una suba del 60% del monto a recibir por acción de dividendo en acciones, tal cual como cuando resulta un dividendo en efectivo. Siguiendo con el ejemplo anterior, la empresa X, cotiza a 100\$, la asamblea de accionistas aprueba el dividendo, tiempo después, se conoce la auto-

rización de la Comisión Nacional de Valores. Ya se sabe que el monto del dividendo calculado sería de 25\$ por acción a pagar en acciones. Nosotros compraríamos entonces siempre y cuando la acción no haya subido más de un 60% de esos 25\$, es decir compraremos la acción X siempre y cuando la misma no suba y supere los 115\$,

Toma de ganancias:

Si realizamos la estrategia y estamos en ganancia.

¿Cuándo salimos?

Tenemos que esperar al día del pago o

¿Ya podemos salir antes?

Cuando es un dividendo en efectivo: Yo aconsejo tomar ganancia cuando el precio de la acción ya subió individualmente todo lo que recibiría por acción de dividendo. Si la acción no llega a ese objetivo, se podría esperar a que nos paguen el dividendo correspondiente y ahí cerrar la posición.

Cuando el dividendo es en acciones yo aconsejo 2 maneras:

La primera: Es salir cuando ya se obtuvo una ganancia neta de comisiones del 10% producida desde el momento que compramos la acción.

La segunda: Es seguir el sistema de toma de ganancias cuando el dividendo es en efectivo explicado en el punto anterior.

Aquí tendremos el problema de siempre que es el saber con cuanto nos conformaríamos cuando estamos en ganancia.

Estas decisiones dependerán exclusivamente de su perfil, y también del deseo de mantener la acción en cartera, ya sea por que posee perspectivas alcistas buenas o por que resultaría factible realizar otras estrategias futuras con la misma.

Consejos útiles para la estrategia de especulación con el pago de dividendos:

- Siempre siga las informaciones que salen en “www.bolsar.com” y en “www.cnv.gob.ar”, actualizándola al menos cada 30 minutos, no existe nada mejor que estar informado de lo que hace la empresa, no solo para esta estrategia sino para todas las que usted realice en la bolsa Argentina. Más cuando se presume que la información pertinente está próxima a salir.
- El anuncio de pago de dividendos siempre resultará en algo positivo, y será un elemento más que sumará al análisis favorable de la acción en el corto plazo. Si usted ya tenía pensada comprar la misma por otras razones no dude en comprarla.
- Cuando el dividendo es en acciones usted podría comprar cuando se conoce la autorización del mismo, pero si conoce estimativamente, los tiempos máximos, y revisa la fecha de los pagos anteriores de la misma empresa contaría con la gran ventaja que resulta en la bolsa la anticipación.
- Yo tengo un secreto que ojalá aunque suene paradójico me gustaría que no lo fuese más, puesto a que eso mismo indicaría que mi libro se ha vendido mucho, que resulta en lo siguiente: el mismo se reduce a entrar en la página “www.cnv.gob.ar”, en la página principal en el margen “superior izquierdo” existe un “enlace” que lleva la denominación de “novedades” cuando la “Comisión Nacional de Valores” autoriza el pago de dividendos en acciones, el encabezado de dicha autorización aparecerá allí mismo, inclusive en el “enlace” de abajo que dice “Ver más” aparecerían “datos históricos del día” y “días anteriores”. También en el “enlace” “autorizaciones” se pueden ver las autorizaciones del día y más abajo el “histórico” de las autorizaciones que se han otorgado inclusive de años anteriores. Cabe aclarar que puede leerse solo el encabezado de dichas “notas” y el monto total de dicha autorización, pero para asegurarse que se trataría del dividendo en cuestión, simplemente revise en el balance último o asamblea inclusive. Si existe coincidencia exacta en los montos que se pagarán, esto no es otra cosa que la autorización del dividendo en acciones. Esta información privilegiada se conoce siempre unos

7 días hábiles antes de la publicación oficial, de dicha autorización. Esta última resulta el momento en el cual la conoce la mayoría de los inversores generalmente a través de “www.bolsar.com” y actúa en consecuencia. Usted debería comprarla antes entonces, aplicando nuestro “secreto”.

La fecha a pagar una vez contada con la autorización, la fija el directorio de la empresa pero no puede ser más de 30 días hábiles desde que se autorizó el dividendo en acciones.

A continuación voy a darles un ejemplo real que realice el día 04-05-2011, dicho día aparece en “www.cnv.gob.ar” en el enlace “novedades” este encabezado:

“GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A. – 26-04-11”

“O.P. Dividendos en Acc. Ord. V/N \$ 9.371.961 – CERTIFICADO N° 372-26-04-11”.

Corroboro que este enunciado no es si no otro que un dividendo en acciones del 300% de la empresa Garovaglio y Zorraquín pendiente de autorización desde hace mucho tiempo. Desde ese día la acción cotiza entre un rango de 15,50 y 16\$. No despegó en su plenitud, producto del semejante anuncio positivo, compró algunas acciones a 16,20\$. El día 9/05/11 (7 días hábiles después aproximadamente) se conoce formalmente la noticia en “www.bolsar.com”. La acción trepa a 17,40\$ un +7,40%. Queda pendiente que el directorio se reúna y decida la fecha de pago... El día 12 de mayo del 2011 la empresa presenta un excelente balance y la acción llega a 18,65\$, aprovecho y cierro parcialmente mi posición saliendo con una ganancia neta del +13%, conservo algunas acciones puesto a que estoy convencido que próximamente se hará anuncio al pago de dividendos en acciones y mi ganancia será aún mayor. Cabe aclarar que todo este acontecimiento real sucede en un ciclo netamente bajista en el cual estaba inmerso la mayoría de las acciones del Merval, los primeros 6 meses del año 2011.

- Desde el momento que se conoce la voluntad de pagar dividendos, ya sea en efectivo o en acciones, registre el precio que tenía la acción an-

tes de conocerse la noticia. Vigile que el precio de la acción no suba tanto desde allí mismo hasta la fecha en que se pagará el dividendo de modo tal que dicha suba en el precio de la acción no absorba todo el monto a recibir por acción por dichos dividendos.

- Siempre este atento a las fechas en que se realizan la asamblea de accionistas, lea las resoluciones publicadas los más pronto posible, inclusive usted podría concurrir a la misma si ya posee acciones de la empresa en calidad de oyente, para esto debe registrarse previamente y confirmar su concurrencia. Esta metodología de concurrir a la asamblea es muy significativo para el inversor, y no solo cuando se tratarán el pago de dividendos, porque permite obtener informaciones directas, “de primera mano” relevantes, y sobre todo confiables que pueden servir a futuro en la toma de decisiones.

Por citar un ejemplo el 15/04/2011. La empresa Siderar, símbolo = ERAR celebra su asamblea. En la misma se decide aumentar el monto de dividendo a distribuir en efectivo otorgando 4,35\$ x acción (casi 4 veces más de lo que se había previsto, y de lo que había pagado el año pasado), la acción antes y durante la celebración de la misma cotizaba a 29\$ aproximadamente, ese día casi inmediatamente después de la celebración de la misma, la acción empieza a subir cerrando a 31,70\$, un + 9% arriba. Con posterioridad y desgraciadamente para los tenedores de dicha acción, el gobierno pide la anulación de la asamblea por un problema con el accionista ANSES. Estoy más que seguro que de no haber ocurrido ese hecho fortuito para el inversor y en eso me incluyo, la acción hubiese subido mucho más, y nosotros los pequeños inversores hubiésemos estado festejando hasta ahora.

Otro ejemplo: La empresa Transportadora de Gas del Sur S.A. símbolo= TGSU2. El 29-04-2010, la acción abre su cotización 4,33\$ por acción (un +12,46% con respecto al cierre del día anterior que fue en 3,85\$ por acción) ese mismo día se está desarrollando la asamblea de accionistas, en el transcurso de la misma, se aprueba un dividendo en efectivo extraordinario de 1,23\$ por acción, esto reflejaría un 31% aproximadamente del valor que tenía la acción antes de conocerse la noticia ¿o casualidad no? Para terminar la idea y siendo práctico haga lo siguiente, concurra a la asamblea si es accionista, y a medida que va

obteniendo la información al instante si la misma resulta relevante y positiva, encuentre la manera de dar órdenes de compra o de venta desde allí mismo inclusive si fuese posible.

Si bien este consejo puede resultar poco usual, en primera medida usted no está infringiendo ninguna ley, y segundo lugar yo al escribir este libro me comprometí a enseñarle a usted paso a paso, (algunas veces de manera tediosa lo reconozco) todo lo que debe hacerse de manera específica, para ganar dinero en este negocio de manera lícita y con las “armas” disponibles a nuestro alcance. Esa creo yo es la diferencia fundamental que tiene este libro para con los demás. En definitiva si sabe lo que tiene que hacer para ganar, ¡Hágalo entonces! Para terminar el punto una acción que sube su precio un 10% en el día, trae aparejada una suba paralela en sus calls at the money aproximadamente del 100% o más. Saque usted sus propias conclusiones si serviría o no estar presente en la asamblea de accionistas.

- Otro consejo que veo factible es llamar directamente por teléfono a la empresa en cuestión y hablar con la persona encargada del área de finanzas y directamente preguntarle, si la CNV autorizó o autorizará dentro de poco el pago de dividendos (generalmente se demora cuando son dividendos en acciones) hay empresas que nos contestan con argumentos que ya conocemos y que no ayudan en nada, pero otras tienen la amabilidad de contestarnos si ya recibieron la autorización y de cuando probablemente anunciarían el pago estableciendo fechas límites.
- Generalmente los dividendos son un porcentaje de ganancias del período anterior que se reparten, ahora existen los llamados Resultados Acumulados, que son ni más ni menos que ganancias de períodos anteriores sin distribuir, estos montos las empresas los “dejan ahí” y, no tienen un destino específico por lo tanto crecen y crecen período tras período. Pero este atento siempre puesto a que de tanto en tanto las empresas suelen utilizar parte de dichos resultados, para pagar dividendos altos o mayores a los que venían distribuyendo en años anteriores.
- Otro tema y que no es de menor importancia es conocer la información al instante, en el momento que aparece, esto usted lo puede realizar si actualiza las páginas 5 minutos de “www.bolsar.com” o “www.cnv.gob.ar” esta última en el enlace “última información recibida”. Conocer esta información lo más rápidamente posible nos otorgaría

la ventaja de darnos el tiempo suficiente para comprar el activo en cuestión y no pagar un sobreprecio. Aunque suene inverosímil, esta pequeña ventaja la poseemos nosotros por sobre el resto de los inversores extranjeros, o fondos del exterior que nunca podrán saber y averiguar todo en el instante en que se produce, tal como lo podemos hacer nosotros. Esto serviría no solo para el pago de dividendos si no para todas las informaciones inherentes propias de la empresa.

- Si una empresa presentó un balance malo o que cayó mal al mercado, no compre nada hasta que la acción termine de corregir o de bajar producto de dicho mal balance, por más que la misma pague un dividendo alto.
- Tenga en cuenta siempre los fundamentales de la acción de la empresa que compra, (no compre cualquier acción que pague dividendos). Como así mismo el contexto general del mercado, teniendo cuidado si éste se halla dentro de un período bajista. En mercados alcistas o laterales la estrategia funcionará la mayoría de las veces.
- Si bien la estrategia puede resultar algo complicada, en un principio, no se preocupe por entenderla en un 100%, solamente guíese por la síntesis que daremos al final del presente capítulo, con los ejemplos reales verá los frutos de esta estrategia y algo en particular que posee la misma es que muy pocas veces una acción baja cuando tiene pendiente un pago de dividendos y se conoce la fecha de pago del mismo.

Síntesis de la Estrategia De Especulación Con el Pago de Dividendos:

- Esperar que se anuncie la voluntad de pago del / los dividendos, en los balances anuales o en cualquier comunicado del directorio. Si el dividendo es en efectivo, la próxima asamblea se sitúa a menos de 2 meses, y la acción no subió más del 60% del monto a recibir de dividendo por acción “compre”.
- Cuando el dividendo es en acciones esperar a la aprobación de la asamblea, la autorización de la CNV, utilizando el secreto que le hemos enseñado una vez conocida dicha autorización si la acción

no subió desde la “asamblea” más de un 60% del monto a recibir de dividendo por acción en acciones, “compre”.

- Si estamos en ganancia, seguir el sistema de toma de ganancias explicado para esta estrategia anteriormente.

Ejemplos reales:

- 1) Vamos a un ejemplo bastante actual, que coincidiría justamente cuando yo transitaba escribiendo, el presente capítulo.

El 09/08/2010 La acción de la empresa Caputo, símbolo = CAPU, a través de un acta de directorio publica a las 13 horas aproximadamente, en “www.bolsar.com” y a las 16 horas en “www.cnv.gob.ar”. El pago de un dividendo en efectivo de hasta 1\$ por acción. Esto reflejaba un +26% del precio actual de la acción en ese momento era de 3,80 \$. Como referencia el día anterior la acción había cerrado a 3,70\$. A las 14,30hs ya se vende a 3,82\$ (+ 3,40% arriba). Compramos acciones por 6.000\$, en un rango de 3,80\$ a 4\$. La cantidad es 1.528 acciones.

Nuestro límite a pagar por esta acción hubiese sido hasta los 4,40\$, el 60% de 1\$ = 0,60\$.

Ese día la acción cierra a 4,30\$, esto es un +16% más que el cierre del día anterior y un +10% más que nuestras compras en promedio. Siguiendo nuestra estrategia nuestro plan es mantenerla, hasta que llegue a los 4,70\$, que resulta en el precio que tenía antes de la noticia 3,70\$ + lo que pagaría de dividendo = 1\$. Esto nos daría si todo sale bien una ganancia aproximada del 20% recuerde que nosotros la compramos a un promedio de 3,90\$ por acción.

El día 12/08/2010, la acción cruza los 4,70 (“objetivo estimado de suba”) y cierra a 4,90\$. Nosotros vendemos las 1.528 acciones 4,80\$ c/u = 7.334\$, la diferencia positiva que nos queda neta de comisiones es de 1.275\$. Eso nos da una ganancia aproximadamente neta del 21.25% en 3 días, sobre nuestra inversión inicial que fue 6.000\$. Para sorpresa y ya resulta simplemente anecdótico la acción sigue subiendo hasta 5,60\$ el día 18/08/2010. Luego baja un poco y llega hasta 5\$ el día 24/08/2010.

El 13/09/2010 la asamblea aprueba el pago de 1,14\$ por acción, y ese día cierra a 6,70\$. Y es hasta hoy 14/09/2010, que es cuando se confirma la fecha de pago de los mismos para el día 30/09/2010 la acción cierra a 6,75\$. Una suba por demás descomunal. Si se la hubiese mantenido desde el 9/08/2010, cuando la acción cotizaba a 4\$ y hasta los 6,75\$ el día 14/09/2010, día en que se conoce la fecha de pago para el 30/09/2010 nos hubiese reportado una utilidad aproximada del 69% en un mes y 5 días ganancia por demás excelente ¿no?

Para profundizar aún más en este ejemplo y mostrarle la incomparable ventaja que resulta el estar informado anticipadamente sobre cada acción que cotiza en el Merval, no puedo dejar de mencionar, una noticia que encontré en www.cnv.gob.ar + “última información recibida” el 30/07/2010 mucho antes del acta de directorio del 09/08/2010 donde se comunicaba la voluntad de pagar 1\$ de dividendo.

ACTA DE DIRECTORIO N° 1.876

En la Ciudad de Buenos Aires, a los 26 días del mes de julio de 2010, siendo las 13 horas, se reúnen los señores miembros del Directorio señores Jorge Antonio Nicolás Caputo, Teodoro José Argerich, Martín Jorge Basaldúa y Enrique Spraggan Hernández, con la presencia del representante de la Comisión Fiscalizadora. Se abre el acto que preside el señor Jorge Antonio Nicolás Caputo y se considera el siguiente asunto: Propuesta de tratamiento de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009, convocatoria a una asamblea general ordinaria para su consideración. Toma la palabra el Ing. Teodoro Argerich y expresa que teniendo en consideración lo expresado en la Memoria Anual 2009 oportunamente aprobada, en cuanto a la eventual distribución de dividendos en la medida que se contara con niveles de liquidez adecuados, sugiere volver a analizar la situación a la vista de los mejores resultados obtenidos durante el primer semestre del año en curso y las proyecciones de los mismos realizadas para la segunda mitad del ejercicio. A ello cabe agregar el estado de las inversiones, algunas demoradas y otras poster-

gadas como es de conocimiento de este directorio. Las circunstancias expuestas determinan un cuadro de situación distinto al estimado en abril de corriente año cuando se convocó la Asamblea Anual Ordinaria. En base a lo expuesto, el Ing. Jorge Antonio Caputo, propone convocar a Asamblea de Accionistas a fines de considerar nuevamente el destino de los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009, luego de un breve intercambio de opiniones, por unanimidad se resuelve aprobar la propuesta formulada y convocar a una Asamblea General Ordinaria de Accionistas para el día 03 de Septiembre de 2010 a las 13 horas en primera convocatoria y a las 14 horas en segunda convocatoria, en la sede social Avenida Paseo Colón 221 2º piso de la Ciudad de Buenos Aires, para tratar el siguiente ORDEN DEL DÍA 1º) Designación de dos accionistas para firmar el Acta de Asamblea. 2º) Consideración de los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009 y su destino. No habiendo más asuntos a tratar, previa redacción, lectura y aprobación del acta que es enviada a copiar al libro copiativo, se levanta la sesión siendo las 13:30 horas.

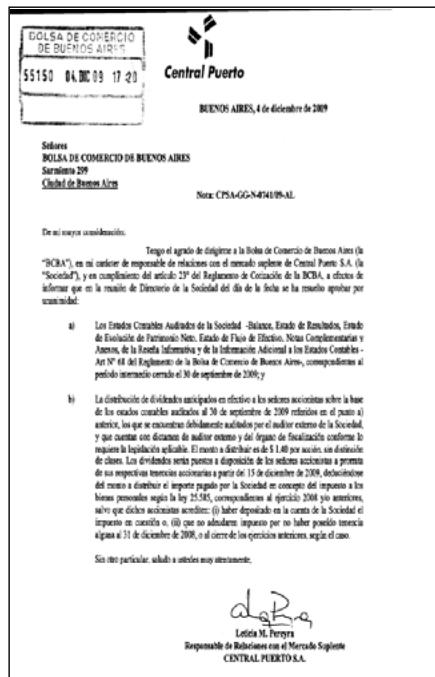
Es copia fiel del Acta de Directorio N° 1876 inserta al folio N° 164 del Libro de Actas de Directorio Copiativo N° 11 de Caputo S.A.I.C. Y F. rubricado el 19 de mayo de 2006 bajo el N° 38744-06.

Como podrá observar en esta nota ya se hace mención a que el directorio se reúne, y propone el destino de sus resultados acumulados (de larga data) a un eventual pago de dividendos, utilizando dichos “resultados acumulados” no se fija ni un monto ni nada solo se convoca a una asamblea para el día 3 de setiembre donde se trataría este tema

Si uno cuenta con esta clase de informaciones, a sabiendas que la empresa posee muchos resultados acumulados, puede presumir que el directorio propondrá un dividendo alto, actuar en consecuencia es anticiparse al mercado. En esos momentos la acción cotizaba a 3,25\$ un 20% más barata inclusive de lo que la habíamos comprado a 3,90\$, esto hubiese reflejado un + 20% de ganancia adicional en todos los ejemplos anteriormente desarrollados. Insisto analizar y entender informaciones

como ésta es lo que le puede hacer ganar mucho dinero en este negocio.

- 2) El día 4/12/2009 a las 15:26 aproximadamente, El directorio la empresa Central Puerto, símbolo = CEPU2. Saca un comunicado, catalogado como “hecho relevante” en “www.bolsar.com” y a las 17:13 en “www.cnv.gob.ar” diciendo lo siguiente:



Aquí lo que se propone no es ni más ni menos que un pago de dividendos en efectivo de 1,40\$ por acción. La misma cierra ese día a 5,60\$ esto reflejaría un 25% más de lo que vale la acción hasta ahí También hace alusión al momento que se abonará el mismo y que es el día 15/12/2009. Como podrá observar, no necesita autorización alguna ni aprobación por la asamblea, puesto a que ya se está anunciando la fecha de pago.

Como la información sale después del cierre del mercado y es un día viernes, no nos da tiempo a comprar nada y no tenemos más remedio a esperar al lunes 7/12/2009 a ver qué pasa. Rogando que ese día en la apertura la acción no suba mucho más del 60% de lo que pagará de dividendo por acción, nuestro límite máximo a pagar para adquirir la misma será (el precio de cierre del día anterior = 5,60\$ +60% del dividendo a pagar (0,84\$) = 6,44\$ (este precio es el que pagaremos como máximo por dicha acción en caso de que la compremos.

Por suerte el día lunes 07/12/2009, podemos comprar 2.000 acciones de CEPU a un precio promedio de 6,30\$ c/u. La acción cierra ese día a 6,60\$. Nuestro desembolso es 12.600\$ + comisión = 100\$. Aparentemente si bien hay un aumento del volumen y cantidad de operaciones con respecto al cierre del día 4/12/2009. Nuestra hipótesis fue que la noticia no fue vista por todos el fin de semana y por eso es que en un comienzo de la rueda del día lunes 7/12/2009, se la puede comprar a 6,30\$ al finalizar la misma, ya el precio cierra a 6,60\$ acercándose a nuestro precio de salida que son los 7\$.

Si bien cuando compramos la acción ya había subido bastante, (de 5,60\$ a 6,30\$ un 12,5%) haciendo cálculos, nuestra compra a 6,30\$, y el precio estimado a que llegaría la acción que resultaba en 7\$ (5,40\$ +1,40\$ de dividendo), nos daba un margen de 0,70 centavos, que se traduciría en un 11,11% de posible ganancia para nosotros. La relación, costo, riesgo, beneficio, nos otorgaba todavía una ventaja del 11%. El día miércoles 9/12/2009, la acción cierra a 6,53\$. Como la acción no llega a nuestro precio de salida 7\$, decidimos esperar el pago del dividendo.

El día jueves 10/12/2009, la acción corta cupón (recuerde que son 72 horas hábiles antes). Como tenemos 2.000 acciones recibiremos 2.800\$ de dividendos en efectivo. (1,40\$ x acción).

El precio de la acción sufre un recorte, por el monto exacto del dividendo que se cobrará por acción (1,40\$). Con el precio que tenía al cierre del día anterior en este caso el miércoles 9/12/2009 = 6,53\$.

El nuevo precio con el que arranca al comienzo de la rueda es entonces de 5,13\$, (día del corte de cupón = 10/12/2009). Toca un mínimo de 5,11\$ y cierra a 5,60\$.

Ahí nosotros ya podríamos haber salido, porque vendiéndola a 5,60\$ que si bien resultaba más barato de lo que la compramos = 6,30\$, al recibir el pago de 1,40\$ de dividendo, ganaríamos exactamente lo mismo como que si la acción hubiese llegado a los 7\$, (5,60\$ +1,40\$ = 7\$). Sin embargo no podemos hacerlo y tenemos que esperar a la rueda siguiente.

El día viernes vendemos las 2.000 acciones a 5,80\$ (mejor aún) y esperamos el dividendo.

A continuación ofrecemos una síntesis del ejemplo para que vea en definitiva cuanto se gano:

Día 7/12/2009 se compra 2.000 acciones a 6,30\$ c/u total = 12600 +100\$ (comisión).

Día 10/12/2009 se produce el corte de cupón y ya se adquiere el derecho a cobrar de dividendo +2.800\$ = (1,40\$ x 2.000).

Día 11/12/2009 vendemos 2.000 acciones a 5,80\$ recibiendo en total 11.600\$ -93\$ de comisión = 11.507\$.

Día 18/12/2010 nos depositan 2.800\$ -25\$ (comisión mínima) en nuestra cuenta comitente, esto es 72 horas más que el día de pago que era el día 15/12/2009, casi siempre se incurre en esa demora.

Nuestro resultado final queda entonces: Inversión inicial total = Capital = 12.700\$.

Inversión al cierre = +11.507 (venta de acciones resultado neto de comisiones) +2.725\$ (dividendos neto de comisiones) = 14.232\$.

Resultado final = Inversión al cierre – Inversión total inicial = 14.232\$ – 12.700\$ = + 1.532\$ Ganancia.

Retorno del + 12,06%, o ganancia sobre nuestro capital o inversión inicial = 12.700\$, en aproximadamente diez días hábiles.

3) El día 14/08/2009 a las 17:36, sale una información correspondiente a la empresa Juan Semino símbolo = SEMI, copiamos la misma sintetizada.

MOLINOS JUAN SEMINO S.A.

ACTA DE DIRECTORIO N° 609

DÍA: 13 de agosto de 2009 HORA: 9,00

En la ciudad de Carcarañá, provincia de Santa Fe, a los trece días del mes de agosto del año dos mil nueve, siendo las nueve horas, se reúnen en el local social de Bv. Americano s/nº los

Convocatoria a Asamblea Ordinaria: En uso de la palabra el Sr. Presidente Juan R.G. Semino expresa que en cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las Reglamentaciones de la Comisión Nacional de Valores y Bolsa de Comercio de Buenos Aires, debe convocarse a la Asamblea Ordinaria para que los señores accionistas de la Sociedad resuelvan sobre puntos que el Directorio trató en su reunión de fecha 4 de agosto de 2009, donde se consideró el Balance Anual al 31 de mayo de 2009. Los presentes aportan conceptos coincidentes e ilustrativos al respecto, resolviéndose finalmente y por unanimidad citar para el día 24 de septiembre de 2009 a las 10 (diez) horas en el local de Bvrd. Americano s/nº, de la ciudad de Carcarañá, para tratar el siguiente orden del día:

Designación de dos accionistas para que conjuntamente con el señor Presidente confeccionen y firmen el acta de la Asamblea Ordinaria

Consideración de la Memoria, inventario, Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa, Estados Contables Consolidados con Adricar S.A. e Informe del Consejo de Vigilancia correspondientes al ejercicio económico Nro. 51 finalizado el 31 de mayo de 2009.

Consideración del proyecto de distribución de utilidades acumuladas.

Aumento de capital mediante la emisión de acciones ordinarias, escriturales, de un voto, de v\$n 1, por capitalización del saldo de la cuenta Ajuste Integral del Capital por \$ 332.823 y por capitalización de utilidades por \$ 18.167.177 con lo cual el capital quedará elevado a \$ 71.000.000.

No habiendo más asuntos que tratar, siendo las diez horas y veinte minutos, previa redacción, lectura y ratificación de la presente, se da por finalizada la reunión de Directorio.

*Juan R.G. Semino
Presidente*

En la misma se hace una convocatoria a asamblea para el día 24/09/2009. Y entre los temas a tratar se menciona, una distribución o pago de dividendos, y un aumento y ajuste del capital social. Pese a que es una buena noticia, debido a que se considerará un pago de dividendos, todavía no sabemos cuánto se cobrará por acción y la fecha se encuentra bastante alejada. El precio de la acción en ese momento es de 2,40\$ aproximadamente... Decidimos entonces no comprar nada pero si estar atento a lo que resolverá la asamblea el día 24/09/2009 y claro está a la autorización de la Comisión Nacional de Valores.

El día 25/09/2009 sale publicado lo que se resolvió en la asamblea. Extraemos los puntos importantes

SÍNTESIS DE LA ASAMBLEA ORDINARIA

PUNTOS TRATADOS

Consideración del proyecto de distribución de utilidades acumuladas: Por unanimidad se aprueba la siguiente asignación de utilidades acumuladas: Resultados Acumulados al 31.05.2009 \$ 21.770.487 (pesos veintiún millones setecientos setenta mil cuatrocientos ochenta y siete). A Reserva Legal 5% sobre \$ 20.398.427 (pesos veinte millones trescientos noventa y ocho mil cuatrocientos veintisiete): \$ 1.019.921 (pesos un millón diecinueve mil novecientos veintiuno); a Dividendos en Acciones Ordinarias escriturales de un voto por un 34,6041466% sobre \$ 52.500.000 (pesos cincuenta y dos millones quinientos mil): \$ 18.167.177 (pesos dieciocho millones ciento sesenta y siete mil ciento setenta y siete); quedando como excedente a futuros ejercicios: \$ 2.583.389 (pesos dos millones quinientos ochenta y tres mil trescientos ochenta y nueve). Se aprueba que los dividendos en acciones se pongan a disposición de los señores accionistas, en el más breve plazo y dentro de los términos legales y una vez cumplimentados los registros y autorizaciones de los Organismos de registro, contralor y aplicación pertinentes y se efectúen las publicaciones a que hubiere lugar.

Aumento de capital mediante la emisión de acciones ordinarias, escriturales, de un voto, de v\$1, por capitalización del saldo de la cuenta Ajuste Integral del Capital por \$ 332.823 y por capitalización de utilidades por \$ 18.167.177 con lo cual el capital quedará elevado a \$ 71.000.000: Se aumenta por consenso unánime el capital en la suma de \$ 18.500.000 (pesos dieciocho millones quinientos mil), como resultado de la capitalización del saldo de la cuenta Ajuste Integral del Capital por el 0,633949% del Capital Social, que resulta la suma de \$ 332.823 (trescientos treinta y dos mil ochocientos veintitrés) y conforme a lo aprobado en el punto 5º, la capitalización de dividendos por la suma de \$ 18.167.177 (dieciocho millones ciento sesenta y siete mil ciento setenta y siete). La emisión resultante de estas capitalizaciones ascenderá a 18.500.000 (dieciocho millones quinientas mil) acciones ordinarias escriturales de v\$1 cada una. De tal manera resulta que sumando el capital actual y estas capitalizaciones, el nuevo Capital Social de la empresa se fija en \$ 71.000.000 (pesos setenta y un millones).

Aquí lo importante es que nos está diciendo que se pagará un dividendo en acciones por el 34% de nuestra tenencia esto resultaría en 0,85\$ “por acción en acciones”, recordar que la misma cotiza a esta fecha en 2,50\$. Sin embargo, el plazo legal, del mismo puede demorarse por la autorización de la Comisión Nacional de Valores. Así que muy a nuestro pesar, no compramos nada. Como la acción ronda aproximadamente los 2,50\$ c/u la compraríamos siempre y cuando no suba más de 3,01\$ (60% de 0,85\$ = 0,51\$ = 2,50\$ + 0,51\$ = 3,01\$).

El día 16/12/2009, gracias a nuestro secreto aprendido vemos en “www.cnv.gob.ar” en el enlace “novedades” la autorización de la Comisión Nacional de Valores aquí copio dicha autorización: “Molinos Juan Semino S. A s/o.p. Acc– Cap. Div y ajuste integral de Cap. Certificado 358. ESTA GERENCIA AUT. A LA SOC. MOLINOS JUAN SEMINO S.A. LA CPA-DIV Y AJUSTE INTEGRAL DE CAP. POR CERTIFICADO 358 DEL 15-12-09.

En este día la acción cierra a 3\$. La compramos casi en el límite recordar que podíamos pagar hasta 3,01\$ por acción.

El 23/12/2009 (5 días después) se publica la información oficial sobre la autorización, la resumimos:

*Señor
Presidente de la
Comisión Nacional de Valores
Buenos Aires
S/D*

De mi mayor consideración:

Tenemos el agrado de dirigirnos usted, para comunicarle que a partir del día 7 de enero de 2010 se pondrán a disposición las acciones por el pago del dividendo en acciones correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2009, del 34,6041466% sobre el capital en

circulación de \$ 52.500.000 y por MOLINOS JUAN SEMINO S.A. la capitalización parcial del ajuste integral del capital del 0,633949% sobre el mismo capital, que fueran aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 24 de septiembre de 2009 y acta de Directorio nº 611 del mismo día.

*Juan Ricardo Semino.
Presidente.*

Aquí el comunicado confirma la fecha de pago del dividendo para el día 07/01/2010 que resultaría en un 34%, de nuestra tenencia en acciones.

Síntesis de Resultados:

El 16/12/2009 Compra de 1.000 acciones de Juan Semino a 3\$ c/u = 3.000\$ +24\$ (comisión) = 3.024\$ Total de nuestro capital invertido.

El 29/12/2009: Venta de 1000 acciones a 3,73\$ c/u = 3.730\$ -30\$ (comisión mínima) = 3.700\$ Resultado al cierre de la operación. Ganancia de 3.700\$ -3.024\$ =676\$, esto reflejaría una ganancia neta del 22,53% neta por sobre nuestro capital invertido = 3.024\$. En 13 días.

Para terminar con el ejemplo si bien no lo hicimos, vamos a establecer una hipótesis de que hubiese pasado si no vendíamos las acciones y esperábamos el pago de dividendos. No se preocupe será sencillo.

23/12/2009: compramos 1.000 acciones a 3\$ c/u +24\$ (comisión) = 3.024\$ Total de nuestro capital invertido.

28/12/2009: Acción cierra a 3,65\$.

29/12/2009: Acción cierra a 3,64\$

30/12/2009: Acción cierra a 3,60\$

4/01/2010: Corte de cupón del dividendo, (34,60% de cierre anterior) por acción, entonces la acción recorta su precio y abre su cotización ese día a 2,35\$, como se ve aquí esta reducción en el valor de la

acción por 1,24\$, no es sino el 34,60% de 3,60\$ (cierre de la acción el día anterior al corte.). La acción ese día al quedar barata después del corte aumenta su precio y cierra su cotización a 2,85\$. Cabe aclarar que a partir de este día ya nos encontramos en condiciones de vender las 1.000 acciones y lo mismo se recibiría el pago de dividendos en acciones. Seguimos con el ejemplo.

El día 5/01/2010: La acción cierra a 3,07\$.

El día 6/01/2010: La acción cierra a 3\$.

El día 7/01/2010: Se paga el dividendo que serían 340 nuevas acciones (34% de nuestras 1.000 acciones). La acción ese día cierra a 3,01\$.

El día 12/01/2010: Ya contamos con las nuevas acciones en nuestra cuenta (recordar que algunas sociedades demoran 72 horas más desde la fecha de pago en depositarnos el dividendo) Decidimos entonces vender toda nuestra nueva tenencia accionaria que resulta en una cantidad de 1.340 acciones (1.000 compra +340 de dividendo) esto se hace a 2,98\$. c/u = 1.340 x 2,98\$ = 3.993,20\$ – 32\$ (comisión) = 3.961\$.

Nuestro resultado final entonces es: 3.961\$ (capital o inversión al cierre) – 3.024\$ (capital o inversión inicial) = +937\$, se hubiese obtenido una ganancia aproximada del +31,23%, en aproximadamente 21 días hábiles, si se esperaba el pago de dividendos.

Conclusiones finales:

Como usted verá la estrategia, nos permiten múltiples variantes, que podrían complicar levemente la operatoria, pero esas complicaciones surgen más que nada al momento de cerrar la posición, en ganancia, y si dicha ganancia resulta satisfactoria para usted de acuerdo a su perfil como inversor. Aquí lo importante que usted debe respetar, es el precio máximo que va a pagar por la acción que compra. Esa es la clave para no incurrir en pérdida, lo que viene después dependerá si quiere asegurar su ganancia o intenta conseguir una mayor.

También hay que hacer mención en que uno puede adelantarse y comprar cuando hay indicios fehacientes de que se va a pagar algún dividendo importante, información que suele obtenerse en la asamblea,

pero todavía no se fija una fecha exacta. Todo dependerá del perfil y de las necesidades de cada inversor y de las expectativas que existan en el mercado para la acción en cuestión.

Citando el ejemplo de Juan Semino, cuando el 25/09/2009 se aprueba el pago del 34% la acción cerraba a 2,52\$. Llegando unos días antes 28 y 29/12/2009 del corte de cupón los 3,60\$ aproximadamente. Si hace cuentas es una ganancia del 42% en 2 meses y medio aproximadamente. Y más aún +57,18% de ganancia si se esperaba el corte de cupón, posterior pago de dividendo, y venta total del portafolio el día 12/01/2010.

Como este existen muchísimos ejemplos, los cuales pueden ser aprovechados siempre por el inversor, no veo la necesidad de colocarlos a todos aquí debido a la extensión innecesaria en la que incurriríamos. A continuación daré una lista de las empresas que por su historial, siempre pagan altos y buenos dividendos. Esto no quiere decir que usted no debe revisar a las demás, siempre analice todas las informaciones de todas las empresas que cotizan en nuestro Merval.

Empresas que pagan siempre buenos dividendos.

Boldt Gaming: Símbolo = GAMI.

Boldt: Símbolo = BOLT.

Molinos Río De La Plata: Símbolo = MOLI.

San Miguel: Símbolo = SAMI.

Molinos Juan Semino: Símbolo = SEMI.

Banco Río De La Plata: Símbolo = BRIO.

Banco Frances: Símbolo = FRAN.

Garovaglio Y Zorraquín: Símbolo = GARO.

Siderar: Símbolo = ERAR.

Telecom Argentina: Símbolo = TECO2.

Los dividendos y las Opciones Financieras:

Reparto de dividendos a los tenedores de opciones calls y puts.

Voy a hacer una mención sin desarrollar una estrategia en particular, y que resulta en la siguiente, cuando una empresa va a pagar un dividendo ya sea en efectivo o en acciones, y el día de corte de cupón, usted posee opciones calls o puts. El precio exacto del dividendo a recibir por acción y que produce el recorte en el precio de la misma, se verá reflejado en el precio de ejercicio de su call o put, damos un ejemplo: La acción molinos cotiza a 12\$ y usted posee una opción call con precio de ejercicio de 10,50. Se produce un corte de cupón por el futuro pago de dividendos de 0,75 ctvs. Dos días hábiles después del corte su base o precio de ejercicio bajará esos 0,75 ctvs. Y se transformará automáticamente en una base 9,75. Esto siempre beneficia a los que compraron calls, porque si la acción recupera su precio después del corte, la opción anterior aumentaría su valor In the money si lo tuviera, y por el contrario perjudicaría a los compradores de opciones puts por la situación inversa. Si hubiéramos tenido un put, con precio de ejercicio en 10,50; al producirse el corte, la base del mismo también hubiese bajado, transformándose en la base 9,75.

Al operar con opciones Financieras siempre tenga presente el pago de dividendos, puesto a que el mismo puede beneficiarlo, o perjudicarlo, de acuerdo a la operación que haya realizado con las mismas.

CAPÍTULO 26

CAUCIONES BURSÁTILES

Cauciones bursátiles definición: Las cauciones bursátiles son préstamos a muy corto plazo, pueden ser de 7 a 120 días garantizados por el mercado de valores.

Existen dos partes involucradas en esta operación: El Colocador y El Tomador.

El colocador aporta el efectivo y al término del período establecido recibe el capital más los intereses correspondientes. Por su parte, “el tomador”, recibe los fondos dejando títulos en el Mercado de Valores como garantía de pago. Cuando vence la caución, “el colocador” recibe los intereses y el capital pactados mientras que “el tomador” devuelve el préstamo más sus intereses y libera sus títulos o acciones dejadas en garantía, si “el tomador” no posee dinero disponible para devolver el préstamo, pero si las acciones, tendría que vender parte de las mismas para saldar su deuda, si no lo hace se le renueva automáticamente su caución y así sucesivamente.

Cada acción del Merval en particular posee un margen distinto de garantía, sobre el cual nosotros podemos endeudarnos para comprar más activos que coticen en el mercado. Este límite concedido recibe el nombre de aforo. Dicha información se encuentra disponible en cualquier sociedad de bolsa.

Las acciones que tienen mejor liquidez son las que poseen un mayor nivel de aforos, sobre el cual nosotros podríamos pedir prestado. Así mismo existen acciones que por más que pertenezcan a excelentes em-

presas, no poseen aforos, dicho de otro modo si nosotros la tenemos en cartera, no podemos dejarla en garantía para pedir prestado.

Vamos a un ejemplo hipotético de cómo se realiza la operatoria:

Ejemplo: Supongamos que con 10.000\$ usted compra 2.000 acciones de Grupo Financiero Galicia a 5\$. Se quedaría sin disponible después de la operación, sin embargo podría comprar de nuevo hasta por un máximo de 8.000\$ más (80% de aforo permitido), acciones del Grupo Financiero Galicia, o cualquier otra acción, inclusive también bonos, opciones calls o puts etcétera, cuando usted quiera cerrar su caución debería vender sus activos, y así saldaría su deuda, si no lo hace se le renueva la misma, a un nuevo período (generalmente a 7 días) y así sucesivamente, esto es loable siempre y cuando el total de los activos comprados, no pierdan su valor de manera tal que usted no pueda devolver el préstamo más sus intereses correspondientes, de suceder eso su Sociedad de bolsa le obligaría a que venda los activos para que “el colocador” cobrar su préstamo o que usted aporte más dinero en garantía para balancear su saldo. Siguiendo con el ejemplo anterior si usted tenía 10.000\$ se caucionó por 8.000\$ más, total de su portafolio = 18.000\$ el mismo podría depreciarse en total hasta llegar a los 8.500\$, esto es un -50% aproximadamente, si vale menos le obligarían a que venda y cierre su posición o que coloque más dinero en garantía.

Cabe destacar que uno puede vender su portafolio caucionado y todo antes de que termine el período mínimo de 7 días, simplemente se le cobraría una multa estimada en 40\$ por dicha operación.

—A continuación vamos a dar los siguientes consejos útiles, ventajas y desventajas para que la operatoria con cauciones sea lo más rentable y menos riesgosa posible.

- 1) Ser siempre “Tomador” de cauciones (dejar acciones en garantía y pedir prestado sobre el aforo o margen correspondiente a dichas acciones).

- 2) Lo máximo que podemos llegar a pedir prestado y tomando como base el valor total de nuestro portafolio no debe exceder el 50% de dicho valor total del mismo.
- 3) Tenemos que tener un motivo específico por el cual realizaremos esta operatoria, generalmente esto se reduce, a la existencia de perspectivas muy alcistas en el precio de nuestro futuro activo a comprar con este dinero prestado.
- 4) Esta predicción al alza en el precio de la acción tiene que poseer hasta inclusive, más fuerza, o convencimiento, que una predicción normal. Esto se debe claro está, a que se incurre en una deuda con intereses a pagar, para comprar el nuevo activo.
- 5) Existen momentos específicos en el cual estas perspectivas positivas suelen generarse, como ser la presentación de un buen balance, noticias favorables del sector económico al cual pertenece la acción, proximidad o anuncio de pago de dividendos etc.). Inclino un favoritismo personal, por esta última.
- 6) Si el precio de las acciones que usted tiene en cartera que resultan la garantía de la operación, más las nuevas acciones que usted compraría con ese dinero prestado no cumplen con las perspectivas alcistas esperadas al menos deben mantenerse laterales, de lo contrario cierre al menos la posición caucionada. Si se mantienen estables se podría cumplir los requisitos para aplicar la última estrategia de este libro que es Caución Bursátil + Lanzamiento Cubierto.
- 7) El activo elegido a comprar con ese dinero prestado puede ser inclusive la misma acción que usted ya posee y deja en garantía, reforzando así su posición comprada.
- 8) Encuentro a consejable “el caucionarse” para la compra de acciones. si bien se podría utilizar la caución para operaciones de compra o lanzamiento en descubierto de opciones, yo no lo considero, salvo que sea una operación de recompra de alguna base lanzada anteriormente en forma cubierta o descubierta, cuando nos encontramos, aplicando nuestra ya conocidas estrategias de Recompras de lanzamientos cuando la acción sube baja o se mantiene. También si se aplicara la estrategia Bear Spread.

- 9) Si bien la tasa a pagar resultaría menor no opere a plazos muy largos 30 días máximo. Luego claro esta si le conviene renueve su caución. Yo siempre la realizo a 7 días y la voy renovando semana tras semana, si bien el interés es un poco mayor, uno puede cerrarla antes pagando una pequeña multa.
- 10) Si bien depende de cada sociedad de bolsa generalmente, las cauciones ya se realizan automáticamente a 7 días al comprar el activo elegido sin disponible. (Es factible también llamar a su agente si quiere realizar la operatoria a más de 7 días).
- 11) Como siempre ocurre, es bueno consultar con su agente perteneciente a su sociedad De bolsa. Sobre todo los detalles inherentes y a como se ejecutaría la operatoria, puesto a que si bien la operación en sí misma es igual esencialmente en todas las sociedades de bolsa, algunas presentan formatos y maneras de prestar y cobrar diferentes.
- 12) Despeje siempre todas las dudas que pueda tener, sobre esta y cualquier operatoria que fuese a realizar, consultando todos los detalles y pormenores de las mismas. Una buena conversación con su agente de bolsa 5 minutos, puede resumir decenas de páginas de explicaciones de este y otros libros. Exija siempre su derecho a informarse, recuerde que es su dinero el que esta en juego y no el de él.
- 13) Utilice los momentos específicos favorables explicados anteriormente para caucionarse, obrando en consecuencia, pero no se mal acostumbre a estar siempre caucionado.
- 14) Elija siempre buenas empresas, solventes, que vengan reflejando ganancias en sus balances, que no se encuentren muy sobrevaluadas y por sobre todo que no estén en riesgo de quiebra.
- 15) Diversifique dividiendo en partes iguales su portafolio con al menos 4 acciones que pertenezcan a distintos sectores de la economía.
- 16) Tenga en cuenta que al tener un portafolio variado, pueden existir márgenes de aforos diferentes, o inclusive puede haber alguna que no los tenga, esto no tiene que ser un impedimento para no poseer dicha acción en cartera, o adquirirlas con el dinero prestado.

- 17) Vigilar constantemente la evolución de sus activos, leyendo y reca-bando toda información disponible sobre la misma, también sobre el sector económico a la cual pertenece.
- 18) Siempre trate de tener en vista, la compra de algún put que proteja parte o todo su portafolio, y cómprelo de ser necesario.
- 19) Si la acción lo permite, realizar lanzamiento cubierto, de parte o todo su portafolio, de esa manera, tendría un cierto margen de cobertura, ante una baja en el precio de la acción, y obtendría un rendimiento mensual, mayor que realizando el lanzamiento cubierto tradicional, puesto a que se trabaja sobre un portafolio mayor que el que teníamos antes de tomar la caución.
- 20) De ser necesario cierre la operación vendiendo todo o parte de lo que le esta ocasionando el quebranto, yo nunca me permito perder mas de un 15% de mi capital total que tenía antes caucionarme, por más que me encuentre aplicando la estrategia que fuere. Si esto le sucede venda todo y espere el mercado siempre da oportunidades de recuperar lo perdido.
- 21) Es lícito también aplicar la estrategia Married Put en parte o con todo su portafolio caucionado.
- 22) Dele importancia a indicadores técnicos tales como el MACD y el oscilador estocástico.

Ventajas:

La principal se reduce a la que usted tiene más capital disponible, de manera inmediata y relativamente a un bajo interés, para intentar obtener una mayor ganancia, aprovechando las oportunidades que ofrece el mercado.

Desventajas:

La principal se reduce a que si el precio de la acción, o activos que usted haya comprado, se mueven de manera desfavorable la pérdida será mayor. Que si no hubiese tomado la caución.

Conclusión:

Si bien cuando la acción baja obtenemos una pérdida proporcionalmente un poco mayor que cuando la acción sube, no podemos negar que esta herramienta es excelente si se la utiliza adecuadamente, puesto a que incrementa considerablemente la ganancia en función a nuestro capital disponible, con un movimiento favorable en el precio de la acción.

Lo que tenemos que tener en cuenta aquí, es que se está trabajando y obteniendo un rendimiento porcentual por un dinero que no tenemos y que no es nuestro, pero que igualmente al obtener la ganancia la misma si resultaría nuestra. Estableciendo en definitiva un resultado (positivo o negativo) aproximadamente igual, a como si hubiésemos invertido con nuestro propio capital.

CAPÍTULO 27

MEJORES SITIOS DE INTERNET

DONDE OBTENER INFORMACIONES BURSÁTILES

1) “www.bolsar.com”.

Este es uno de los sitios más completo donde podemos encontrar informaciones bursátiles, totalmente gratuito, ahora si uno esta suscripto y paga un pequeño arancel mensual, podría ver o leer las mismas informaciones relevantes de las empresas del Merval en el instante mismo en que se publican en la bolsa. No teniendo que esperar el tiempo que resulta en 45 minutos aproximadamente para acceder a esa información de manera gratuita. Aconsejo suscribirse, y tener actualizada siempre la página, sobre todo la pestaña de “información relevante”.

2) “www.ambitodolar.com”.

Brinda información tanto a nivel internacional, como nacional, se ocupan de casi todas las acciones del Merval, realizan análisis técnico, de las mismas, indicando soportes, resistencias etc. de manera gratuita. Claro está al suscribirse y pagar una cuota mensual envían mediante correo electrónico alertas de compra, venta, e informaciones relevantes de manera anticipada al suscriptor.

3) “www.cnnmoney.com”.

Página internacional en inglés que puede ser traducida, por su navegador, ahí se publican y analizan, informaciones bursátiles, medidas económicas del gobierno, y los datos e indicadores económicos importantes semanales y mensuales del mercado americano. Totalmente gratis.

4) “www.yahoofinance.com”.

Allí podemos encontrar la cotización de todas las acciones del mundo totalmente gratis y en tiempo real. Solamente hay que ingresar

el símbolo o “ticker” correspondiente a la acción y al mercado en la cual cotiza la misma. También posee un archivo histórico de precios muy completo

5) “www.accionesfavoritas.com.ar”

A mi entender el mejor sitio a nivel nacional e internacional, dedicado al Análisis Fundamental y Bursátil del Mercado Argentino, y al cual recomiendo suscribirse. Si lo hace recibe un tratamiento personalizado a través de correo electrónico y de su página en internet aconsejándole en todo momento. Satisfacen las dudas que el inversor pueda llegar a tener sobre una empresa que cotice en nuestro Merval, analizan Balances, establecen perspectivas futuras, para cada empresa en particular etcétera. También crean distintas carteras de acciones de acuerdo al perfil de cada inversor al comienzo de cada año, y luego la van modificando parcialmente a lo largo del mismo de acuerdo al desenvolvimiento de cada acción que forma parte de dichas carteras. Al 22 de Diciembre 2010 las ganancias actuales de las distintas carteras del sitio, es aproximadamente del 50% promedio en lo que va del año, rendimiento superior al del índice Merval, y a de cualquier otra bolsa del mundo. En el año 2009 obtuvieron un rendimiento aproximado del 80%.

Su dueño y amigo el contador Carlos Omar Zuco es a mi entender una de las personas que posee más conocimiento y experiencia en el Mercado de valores de la República Argentina y por sobre todas las cosas y he aquí la diferencia para con los demás, comparte sus conocimientos con sus suscriptores defendiendo siempre al pequeño, mediano o gran inversor.

6) “www.terminusa.com.ar”

Sitio dedicado a emprendimientos financieros, investigación de mercados y educación. Su dueño el señor Pablo Paolucci (lodbinder), es a mi entender el mejor analista técnico de la Republica Argentina. En este sitio se puede encontrar videos, tutoriales gratis sobre distintos sistemas de Trading, y también esta nuestro programa gratuito que utilizamos para analizar las señales de los distintos activos que cotizan

en el Merval. Si uno está suscripto se le envía semanalmente señales de compra y venta, con objetivos de entrada y salida para los activos del Merval, y de EE.UU.. Aconsejo suscribirse.

7) “www.ravaonline.com+foro bursátil”

Foro bursátil de la Sociedad de bolsa Rava. En el cual cada acción del Merval tiene su sitio de manera individual. Si bien algunas de las informaciones y opiniones que plantean cada uno de los participantes del foro debe tomarse con “pinzas”, puesto a que es un lugar público, y uno “encuentra de todo”. Yo les puedo asegurar que se puede aprender mucho del sitio, y de la mayoría de los participantes. Uno puede dejar dudas, consultas y opiniones a los demás. Totalmente gratuito.

8) “ravaonline.com” + “otras notas”

Esta página esta dentro de la página principal anterior, haciendo clic abajo de todo en el encabezado que dice “otras notas”. Es una excelente página de archivo donde se puede encontrar casi todas las notas e informaciones relevantes que las empresas remitieron a la Comisión Nacional de Valores y viceversa, de los últimos 3 años. A mi entender esto sirve para saber que hizo cada empresa en el pasado, cuando presento balance, propuso y pago dividendos, convoco asambleas, Etc. Es una valiosa herramienta informativa de archivo. Totalmente gratis

9) “www.cnv.gob.ar”

La página de archivo y de información bursátil por excelencia en esta página se puede ver todo lo concerniente y relevante, de cada empresa que componen el Merval, es totalmente gratuita, si bien la información que aparece es totalmente veraz, la desventaja que posee es que las mismas, llegan un poco más tarde que las que aparecen en “www.bolsar.com” Decir tarde es una demora de 45 minutos, aproximadamente pero que a veces en la bolsa resulta una eternidad para encontrar y aprovechar buenos negocios.

Para ver dichas informaciones de todas las empresas que van saliendo abra: “www.cnv.gob.ar” “clic” en “información financiera”, “clic” en “información recibida” (último mes), “clic” en “emisoras” y ahí podemos obtener la información del día, con el debido retraso que ya explicamos.

También se pueden encontrar informaciones actuales e históricas de todas las empresas de manera individual haciendo “clic” en “www.cnv.gob.ar” luego “clic” en “información financiera”, “clic” en “emisoras”, luego se hace “clic” en la letra inicial del nombre de la empresa que queremos buscar, por ejemplo la “T” de “Tenaris”, una vez adentro de la Empresa, podemos obtener toda la información que concierne a la misma, actual y pasada. Podemos leer balances anteriores, asambleas, actas de directorio, conocer fechas de las presentaciones de pagos de dividendos etc. Todas estas informaciones históricas analizadas correctamente, permitirían establecer similitudes y comparaciones útiles.

10) www.cnv.gob.ar +“novedades” “ver más”

Apartado de la página de la Comisión Nacional de Valores, donde podemos saber de manera anticipada, la autorizaciones otorgadas por dicha comisión en lo referente al “pago de dividendos en acciones”, y así mismo otras autorizaciones importantes.

Ganando con la información: Ejemplo real.

Para terminar este capítulo sobre los distintos sitios de internet disponibles y la importancia trascendental que a veces tienen los mismos a la hora de brindarnos información para especular con la misma. Citaré un ejemplo entre tantos que existen para que usted tome conciencia de lo importancia que con lleva el estar informado.

El día 23/03/2010 a las 10:45 aproximadamente sale una información por “www.bolsar.com” referente a la empresa Comercial Del Plata símbolo = COME. Una empresa en situación de concurso judicial de acreedores, con un patrimonio neto negativo, pésima situación financiera Etc. En la misma el directorio hace conocer una mejora en la propuesta de pago a los acreedores, elevando y reconociendo el monto que se les

debe Etc. Cabe destacar que aproximadamente, a las 11:30 horas, uno ya puede acceder en forma gratuita a dicha información, por “www.bolsar.com”, a las 12:30 horas aproximadamente casi dos horas después el mercado lo ve y la acción empieza a subir en su cotización ese día la acción cierra un +26% arriba, en la siguiente rueda el día 25/03/2010, después de un feriado bursátil la acción sube un +22%, y al otro día el 26/03/2010 un +1,91%. Cabe destacar que en el primer día de suba hubieron opciones calls que terminaron un +1.000% si leyó bien +1.000% de ganancia esto quiere decir que si usted compraba las mismas por 1.000\$ cuando se conoció la noticia, (tuvo casi 2 horas de margen para hacerla) hubiese ganado 10.000\$ en un día. La estrategia ideal hubiese sido comprar las mismas y venderlas por la tarde sobre el cierre, con suba o sin suba, o como máximo conservarla un día más de rueda, recuerde que las opciones tienen vencimiento. Si el mercado para la tarde ya no reaccionaba ante esa noticia o a lo sumo en la rueda siguiente seguramente ya no lo hubiese echo más. Y habría que abandonar la posición, esa hubiese sido la estrategia ideal, puesto a que si no resultaban las cosas favorables hubiésemos obtenido solamente una pérdida aproximada del 15%.

Desgraciadamente leí la noticia pero como observé que la acción no se movía y no reaccionaba pensé que la información no iría a tener trascendencia, cuando me di de nuevo cuenta ya era demasiado tarde y riesgoso para entrar, puesto a que la acción ya estaba muy arriba, junto con las opciones calls. En fin este es uno de tantos ejemplos que existen, lo mejor en cada caso es analizar la información que se nos presenta, consultar con su agente o con alguien de alguna de las empresas mencionadas dedicadas a la asesoría bursátil, para que le brinde su opinión en cuanto a la repercusión que puede llegar a tener en el mercado dicha noticia publicada. Tomando siempre los recaudos necesarios enseñados si decide especular con la misma.

CAPÍTULO 28

FORMANDO EL PORTAFOLIO IDEAL

Muchísimas veces me he preguntado cómo combinar la compra de distintas acciones para obtener el máximo rendimiento posible en los mercados. En un principio, me guiaba por lo que indicaba la teoría de la diversificación por cierto útil para el inversor de “no colocar todos los huevos en una misma canasta”, así mismo hacía caso a las recomendaciones de mi Sociedad de Bolsa, eligiendo mayormente las empresas líderes en volumen que componen el panel del Merval 25, si bien en un principio mi portafolio mantenía su valor y hasta inclusive se obtenía rendimientos, bastaba que se produjera una mala noticia, un mal balance o alguna pelea del gobierno con el sector económico a la cual pertenecía la acción que había adquirido, para que toda la ganancia acumulada se esfumara en muy corto tiempo y la acción en cuestión volviese a su valor anterior, como siempre fui un observador de las cosas, me daba cuenta que las ganancias en el mediano y largo plazo, se encontraba en empresas no tan conocidas y relativamente pequeñas que pertenecían al Merval 25, y por sobre todo al Panel General. Para explicar el punto voy a establecer una similitud un tanto inusual si se quiere, pero que la considero válida.

Las empresas Líderes, formarían parte de lo que resultaría en un hipódromo “Los Caballos Favoritos”, pienso y llego a la conclusión que resulta muy difícil, obtener ganancias significativas en el mediano y largo plazo si mi portafolio solamente se hallase compuesta únicamente por estas empresas Grandes y Líderes del Merval 25, volviendo al hipódromo, todo el mundo sabe (o al menos yo) que si se apuestan solamente a los “Caballos favoritos”. Resultaría imposible ganar en el mediano o largo plazo, Si estuviera errado en mi concepto, creo que habría menos gente trabajando en las calles y más gente en los hipódromos. Puesto a

que resultaría tarea fácil el ganar dinero de manera constante, solamente habría que apostar siempre a los “Favoritos”.

Para ya concluir con esta similitud inusual si existe algún jugador exitoso (que los debe haber) en las carreras de caballos seguramente es alguien que de tanto en tanto tiene información privilegiada, conoce del tema, o posee lo que se llama en esta jerga una “fija” o un caballo que no es muy conocido, pero que corre excelentemente, que tiene grandes probabilidades de ganar y por sobre todo que pagará altos dividendos.

Volviendo a nuestro querido Merval, y a su Panel General existe una ecuación más lógica que la de simplemente “Ser poco conocido, correr bien y pagar altos dividendos”. Y que resulta en que las empresas chicas, poseen un patrimonio neto (Activo –Pasivo), más pequeño que una Empresa Grande, y que es mucho más fácil para una empresa relativamente pequeña, obtener un rendimiento porcentual más elevado en función a su Patrimonio Neto. Una Empresa Multinacional con miles de millones de capital, al estar expandida si bien obtiene ganancia elevadas, incurre en la dificultad de lograr la eficiencia máxima posible, haciéndose más lenta para manejarse y obtener una ganancia porcentual elevada en función a su Patrimonio Neto o Capital.

Otra característica que guarda una correlación con lo dicho anteriormente, es que la mayoría de las empresas hoy Líderes en todo el mundo (no solo en nuestro Merval), lograron un crecimiento mucho mayor en sus comienzos, o primeros años de vida. Dándoles a sus iniciales inversores rendimientos elevadísimos. Por ejemplo la empresa Tenaris hoy una de las líderes de nuestro Merval, empezó a cotizar a 6,50\$ aproximadamente a finales del año 2002, llegó a estar a 120\$ (un +1746% arriba, sin contar todos los dividendos distribuidos en esos años) antes de la crisis hipotecaria a finales del 2008, en el 2011 cotiza a 100\$. En el extranjero tenemos empresas como Microsoft, Apple, siendo esta última uno de las empresas extranjera que más ha crecido junto con el precio de su acción en los últimos 10 años, etc. Aclaremos que todas estas grandes empresas hoy en su momento fueron empresas pequeñas y poco conocidas.

Otra más. Las empresas Líderes casi siempre se encuentran sobrevaluadas (caras), dicho de otra manera poseen un valor de mercado muy

superior a su valor en libros, y que cuando sobrevienen crisis como las que no tocó vivir en el año 2008, sufren las mayores caídas. Recordando aquella frase que decía “cuando más grandes son más ruido hacen al caer”.

Cabe aclarar que con esto no estoy diciendo que no hay que comprar acciones de empresas Líderes, más abajo en los “Mandamientos para formar el Portafolio Ideal” explicaremos cómo y cuánto comprar para obtener rendimientos constantes considerables con estas empresas.

Hasta no hace mucho discutía bastante, con los asesores de mi antigua sociedad de bolsa, debido a que siempre se la pasaban recomendando acciones del exterior que a veces hasta ellos mismo desconocían. Firmemente creo que lo hacían y lo siguen haciendo aún hoy más por las comisiones elevadas que se cobran, (al ser una acción extranjera la comisión es más cara), que por los valores fundamentales y probabilidades de que la acción recomendada otorgue ganancia. Yo siempre bromeaba y les decía de que si voy a entregar mi dinero a una empresa, al menos quiero que la oficina este aquí en la Argentina para que en el caso de que la misma quiebre aunque sea pueda ir hasta allá y arrojarle piedras a los culpables.

Tratando ya el tema, estoy convencido de que uno de los factores que hace subir el precio de una acción son las expectativas creadas, pasadas presentes y futuras, y que las mismas dependen de la información que el mercado va obteniendo. Hoy en día y gracias a internet la información viaja rápidamente de un lugar a otro del planeta, así y todo las noticias relevantes que nosotros podamos obtener de nuestras empresas locales, se conocerá siempre relativamente antes, de lo que podrían llegar a obtenerla los inversores que no residen en nuestro país, o los fondos de inversión del exterior recuerde la bolsa es anticipación. De manera contraria esta ventaja que logramos cuando invertimos en acciones locales, se diluye e inclusive actúa en contra si se invierte en acciones del exterior, con esto no estoy diciendo que no es rentable invertir en el extranjero o con acciones extranjeras, simplemente estoy dando una perspectiva diferente y aclarando un poco las cosas. Soy consciente que hoy en día la economía mundial se encuentra globalizada y nos guste o no, siempre dependeremos directa o indirectamente en mayor o menor medida, de lo que pasa en el resto del mundo y por sobre

todo en “EE.UU.” A mi entender este país puede irse a la quiebra total, si no hace bien las cosas en los años que vienen.

Cuando las empresas del panel general vienen moviendo bastante volumen pasan al Merval 25 y viceversa.

Para terminar con las empresas Líderes y las Pequeñas mencionaré algo a favor de las primeras, que resulta en la liquidez que poseen las mismas, y que a veces resulta rentable adquirirlas cuando se encuentran subvaluadas por alguna situación temporal desfavorable, o porque se encuentren atravesando un momento negativo en particular. Al recuperarse lo hacen rápidamente volviendo a sus valores históricos promedio.

Mandamientos a seguir para formar un buen portafolio de acciones:

- 1) Dividir nuestro capital como mínimo en 4 empresas de diferentes sectores económicos.
- 2) Si las circunstancias favorables lo ameritan se pueden comprar y mantener hasta 2 empresas de un mismo sector económico por ejemplo 2 empresas bancarias (Banco Macro y Grupo Financiero Galicia). Pero dichas 2 empresas deberían formar parte para que se entienda como máximo del 25% de nuestra cartera accionaria.
- 3) Al elegir acciones de empresas Líderes siempre tenga en vista no solamente la posible suba en el precio de la misma, sino más aún la estabilidad que ofrecería la misma para realizar “lanzamientos cubiertos con recompra” la mayor cantidad de meses posibles buscando una rentabilidad mensual que a final del año se traduciría en una ganancia considerable. No siendo prioridad de la compra de éstas el obtener un rendimiento alto y rápido si no más bien progresivo y constante.
- 4) Cuando elija acciones del panel General tiene que haber una razón específica que despierte expectativas en el mercado y que esa misma sea la generadora de una tendencia alcista fuerte en el corto plazo, recuerde que ese es el motivo principal por el cual usted compra esa acción, no bastaría con que sea una excelente empresa o se encuen-

tre barata. El mercado tiene que ver o deducir, lo que usted ya vio o dedujo con anticipación de lo contrario no serviría de nada adquirirla por que el precio no subiría como se presume, o lo que es peor como son acciones que no tienen una liquidez alta, el mercado podría hacer bajar mucho su precio con poco volumen. Uno de los momentos claves en el cual esas acciones generan dichas expectativas favorables haciendo subir el precio de la acción, son las presentaciones de balances, anuncio o voluntad de pago de dividendos o su aproximación a dicha fecha. Las noticias relevantes y favorables para el sector económico a la cual pertenece la empresa inciden, alguna veces no tan rápidamente, como ser descubrimiento de nuevos yacimientos de gas o petróleo, en el caso de las empresas petroleras, autorización para el aumento de tarifas, en el caso de las empresas eléctricas, gasíferas, telefónicas, acuerdos, contratos o concesión de nuevos servicios, nuevos negocios, fallos judiciales favorables, aumento en el consumo de la población, etc.

- 5) Reiterando conceptos y profundizándolos, daremos los márgenes porcentuales máximos y mínimos, para ir formando nuestro portafolio o cartera ideal, junto con la cantidad de acciones mínimas por sector económico que es aconsejable poseer.
 - a) Tenemos que tener como mínimo 4 acciones de distintos sectores económicos, pudiéndose elevar si existe una perspectiva favorable en el sector a 2 acciones distintas pero del mismo grupo económico (pueden ser acciones líderes o del panel general). Así mismo establecemos también, un límite máximo de 10 en total, ya sean que pertenezcan al mismo sector económico o no.

Algunos estudios indican que 20 acciones es el número supuestamente ideal y que mantiene en equilibrio la ecuación riesgo beneficio. Mi teoría simplista basada en la experiencia, me dice que, el poseer demasiadas acciones distintas en cartera, dificultaría el control, evolución y seguimiento pormenorizado de las mismas. Peor aún al insumirnos más tiempo dejaríamos de ver y aprovechar muchas oportunidades de obtener ganancia, que pueden darse comprando menos acciones, o aplicando cualquiera de las estrategias ya aprendidas sobre algunas pocas.

- b) El 50% del valor de su portafolio ya sea que el mismo se encuentre caucionado o no, debe hallarse compuesto por acciones que permitan como mínimo el realizar la estrategia de “lanzamiento cubiertos con recompras”, este porcentaje puede elevarse si las circunstancias lo ameritan en hasta un 70% de su portafolio se encuentre caucionado o no.
- c) Invertir entre un 20% y hasta inclusive un 35% de su capital en la compra de acciones del panel general cuando existan los motivos claves explicados anteriormente.
- d) Invierta en opciones hasta un máximo de un 10% de su capital sin caucionar y un 5% si se encuentra caucionado por el máximo permitido. Al invertir en opciones estamos hablando de todas las operaciones y estrategias aprendidas que involucran exclusivamente a las mismas. Excepto la Bear Spread con calls o puts en la cual el porcentaje permitido puede duplicarse.

A continuación vamos a dar una lista de las empresas más importantes del Merval 25, y Panel General agrupadas por sectores económicos. Así mismo a manera de guía indicaremos las que poseen puts disponibles. Cabe aclarar que la mayoría poseen calls pero no lo señalamos eso ya lo dejo en tarea para usted, nosotros no lo hacemos para no sobrecargar el ejemplo.

Lista de las empresas más importantes del Merval 25 y del panel General Agrupadas por sectores económicos:

Sector Siderúrgico: Aluar = ALUA, Siderar = ERAR.

Sector Bancario: Banco Hipotecario = BHIP, Banco Macro = BMA (puts disponibles), Banco Francés = FRAN (puts disponibles), Grupo Financiero Galicia = GGAL (puts disponibles), Citigroup (cedear, que quiere decir acción extranjera que cotiza en BS AS) = C, Banco Patagonia = BPAT (puts disponibles), Banco Río = BRIO.

Sector Consumo: Alpargatas = ALPA, Grimoldi = GRIM, Longvie = LONG, Estrada = ESTR

Sector Industrial: Celulosa = CELU, Solvay Indupa = INDU, Agrometal = AGRO, Colorín = COLO, Ferrum = FERR, Fiplasto = FIPL, Mirgor = MIRG, Rigolleau = RIGO. Garovaglio y Zorraquín = GARO.

Sector Agropecuario y Alimenticio: Cresud = CRES, Ledesma = LEDE, Molinos = MOLI, Morixe Hermanos = MORI, Quickfood = PATY, San Miguel = SAMI, Juan Semino = SEMI.

Sector Comunicaciones y Servicios: Grupo Clarín = GCLA Telecom = TECO2 (puts disponibles), Transportadora Gas del Norte = TGNO4, Transportadora Gas Del Sur = TGSU2.

Sector Energético: Central Costanera = CECO2, Central Puerto = CEPU2, Edenor = EDN, Pampa Energía = PAMP (puts disponibles), Petrobras Energía = PESA (puts disponibles), Transener = TRAN.

Sector Inmobiliario: Alto Palermo = APSA, Caputo = CAPU, Irsa = IRSA, Juan Minetti = JMIN

Sector Petrolero: Petrobrás Brasil = APBR (puts disponibles), Tenaris = TS (puts disponibles), Ypf = YPFD.

Sector Entretenimiento: Boldt = BOLT; Boldt Gaming = GAMI, Comercial Del Plata = COME.

Para finalizar el último consejo que les dejo, siendo éste, de suma importancia, y más en los momentos que transita la economía a nivel mundial, radica en que siempre esté atento a los ciclos bajistas que pue-

den desarrollarse. Llegado el caso, no dude en “liquidar”, parte o el total de su portafolio de ser necesario. Y por consiguiente, empiece a apostar a la baja con las estrategias que le hemos enseñado. eligiendo en este caso las empresas más sobrevaloradas o “peores” del Merval.

CAPÍTULO 29

ESTRATEGIA ESPECULANDO CON LOS BALANCES (PROPIA)

La llegada de los Balances es uno de los momentos más importantes para la empresa que cotiza en bolsa, como así mismo también para nosotros los inversores y/o especuladores. Para tener mayores probabilidades de éxito, debe tomarse los elementos del análisis fundamental, análisis técnico y combinarlos con otro que no tiene tanta secuencia lógica pero que resulta de vital importancia y que es la expectativa creada por el mercado. Para darle claridad y entendimiento a lo que debe hacerse vamos a los consejos necesarios para desarrollar correctamente la estrategia.

Consejos:

- Consulte a su Sociedad de bolsa o al sitio “www.accionesfavoritas.com”, qué empresas vienen obteniendo buenos balances en sus últimas presentaciones y sobre las cuales podrían generarse una expectativa favorable. Recuerde de que el haber obtenido buenos resultados en el pasado no garantiza que ocurrirá lo mismo en el futuro pero le da una idea de cómo viene trabajando la empresa en cuestión, asímismo su sociedad de bolsa o el sitio recomendado a mi entender, el mejor que existe en la actualidad dedicado al estudio del análisis fundamental en Argentina, le dirá si es una buena empresa, midiendo su potencial para alcanzar o no resultados favorables sorprendentes a futuro.
- Consulte el historial de presentación de balances de cada sociedad, esto lo hacemos para no comprar con demasiada anticipación las empresas que supuestamente presentarían buenos balances.
- Los balances son trimestrales y el último es el llamado de cierre del ejercicio o anual, claro esta ahí se informa de como anduvo la empresa todo el año.

- Algunas empresas tienen algún trimestre en el cual sus resultados son más favorables que otros, es decir estacionales, tenga presente eso.
- Si bien muchas de las variables a veces no actuarían de una manera inmediata, siempre tenga conocimiento de los cambios de datos económicos estadísticos que pueden llegar a afectar al sector de su empresa y por consiguiente a la misma, por ejemplo aumento del consumo, aumento del precio del producto que vende, fábrica, o posee en existencia, inflación, aumento de tarifas, aumento del barril de petróleo, cifras records de producción etcétera.
- Saber la fecha de presentación de cada empresa es fundamental para nuestra estrategia, generalmente se conocen las fechas límites hasta los cuales las empresas tienen tiempo de presentar los mismos. En www.bolsar.com +“clic” en “research” +“clic” en “Estados Contables”, colocando el símbolo correspondiente a la empresa en cuestión y después +“click” en “buscar sociedad”. Si no aparecen allí los resultados, hacer “clic” más abajo en ver: cuadro último balance presentado por cada sociedad. Haciendo “clic” allí nos sale una lista de todas las empresas que presentaron balances y haciendo “clic” en la elegida se puede ver el historial de antiguas presentaciones y de esa manera deducir cuando presentarían sus futuros resultados.
- Una vez que conocemos las posibles fechas de presentación y que supuestamente serán favorables, debemos fijarnos en las fechas anteriores, observar y comparar como se comportó el precio de la acción antes, durante y después de cada presentación. De esta manera podríamos obtener algún parámetro sobre el cual basarnos para arriesgar algún pronóstico de suba expresado en porcentajes desde un precio determinado. Para ello puede utilizar el gráfico de serie de precios que provee el programa gratuito de “www.terminusa.com”.
- Generalmente las presentaciones son del 1 al 15, yo creo que el mejor momento para comprar las acciones es durante la tercer semana del mes anterior, cuando coincide con el vencimiento de opciones. (Si se desea apostar al alza).
- A veces las empresas sorprenden y presentan sus resultados mucho antes de la fecha límite tenga cuidado y esté atento.

- Mi experiencia personal me ha demostrado que muchísimas veces el balance puede ser bueno pero sin embargo la acción no sube como debiera ser o lo que es peor el precio de la misma baja, para evitar esto si usted ya ha obtenido una ganancia considerable digamos del 10%, desde que compró la acción conviene salirse de la posición antes de la presentación.
- En contraposición con lo anterior muchas veces los balances sorprenden al mercado con resultados excelentes, o también por que revierten resultados negativos que han venido obteniendo en el pasado, esto hace generalmente que el precio de la acción se dispare hacia arriba.
- Si se acerca la fecha de presentación y usted posee una acción que se cree presentará un buen resultado, pero así y todo usted no desea correr riesgo alguno, compre algún put (si existe para la acción en cuestión) que proteja todo su portafolio, después de la presentación puede venderlo a los 2 días y recuperar algo de la prima pagada, si la acción no se desploma en 48 horas después de la presentación del balance es muy probable que no lo haga más, pudiendo empezar a subir inclusive. Esto quiere decir que el mercado observó el balance y dio su visto bueno. Caso contrario. Puede conservar el put, ejercerlo, vender todo o hasta inclusive aplicar la estrategia Married Put.
- Hay estrategias con opciones que pueden llegar a ser muy rentables y que se adaptan mayormente en los meses pares (febrero, abril, junio etcétera) y las presentaciones del 1 al 15 de dichos meses (deben coincidir ambas cosas). Son las estrategias Bear Spread con calls (si se quiere apostar a un balance malo) y Bear Spread con puts (si se quiere apostar a un balance bueno), aplicándolas en forma separada o (si se quiere apostar a un balance bueno y malo a la vez) conjunta inclusive. Algo más arriesgado sería la estrategia Straddle con calls y puts. Claro está debe seguir los parámetros enseñados para cada estrategia en particular.

Usted se preguntará: ¿Por qué se tienen que cumplir las condiciones meses pares y presentaciones del 1 al 15?

Esto resulta así por la sencilla razón que el balance generalmente hace mover el precio de la acción hacia arriba o hacia abajo con fuerza.

Del 1 al 15 de cada mes par existen mayor cantidad de opciones, bases disponibles, y el valor extrínseco de las mismas ya sean de calls o puts, se encuentran muy disminuidos. Esto nos haría pagar muy poca tasa, (valor extrínseco), puesto a que ya poseen una cercana fecha de vencimiento (Tercer viernes de cada mes). El precio de la acción solamente tendría que moverse porcentualmente un poco hacia arriba o hacia abajo para que obtengamos ganancia. Esto hace que sea muy factible aplicar estas estrategias siempre y cuando se cumplan los parámetros requeridos.

- Tenga en cuenta que las acciones del panel general son las que más sufren modificaciones significativas antes durante o después de la presentación de cada balance (no quiere decir que las empresas del Merval 25 no las tengan), esto se debe a que las mismas poseen una menor liquidez, tenga en cuenta también que muchas de ellas no tienen opciones calls o puts que permitirían realizar estrategias complementarias o defensivas. En definitiva si el balance viene mal usted perdería mucho, en consecuencia si va a especular con una acción del panel general espere a que presente su balance y después tome la decisión pertinente lo más rápido posible.

Coeficiente de relación Precio-ganancia “P/E”:

Como recordamos el P/E resultaba en el cálculo de número de años que le llevaría a la empresa en base a las ganancias que va obteniendo, recuperar el valor que poseen sus acciones en el mercado. Por ejemplo si la empresa X cotiza a 10\$ y ha obtenido una ganancia anual (últimos 4 trimestres) de 2\$ x acción, su P/E sería de 5 años, puesto a que en teoría sería el tiempo que le llevaría a la empresa X recuperar los 10\$ que se pago en el mercado por su acción.

Algo fundamental sería consultar a las empresas de asesoría antes mencionadas o a su Sociedad de Bolsa, como quedaría situado el P/E de la empresa, con la presentación de su nuevo balance, si aumenta los años o su P/E sería un balance “malo”, si por el contrario su P/E disminuye, sería un balance “bueno”.

Ejemplo Real: P/E de la empresa “San Miguel”, símbolo = SAMI, al 08/08/11.

Ganancia acumulada de los últimos 4 trimestres (anual) = 95.000.000\$

Cantidad de acciones circulantes en el mercado o capital = 15.250.000

= 6,23\$ = Ganancia por acción.

Precio actual de la acción al 08/08/2011 = 27\$.

P/E = Precio actual de la acción/Ganancia por acción = 27/6,23 = 4,33 años

4,33 años es lo que le llevaría a la acción SAMI recuperar el valor actual en base a las ganancias que viene obteniendo.

Cada acción de acuerdo al sector económico al que pertenezca, poseerá un P/E distinto, ahora dentro de un mismo sector el P/E es una buena herramienta para comparar si las acciones se encuentran baratas o caras en relación con otras acciones del mismo sector.

Para terminar la mayoría de los P/E de las acciones argentinas resultan excelentemente bajos si se las compara con las acciones del resto del mundo, principalmente las de las empresas de EEUU, sin embargo por las causas extra-económicas que ya todos conocemos y que son características de nuestro país, el inversor sigue prefiriendo las acciones de EEUU (todavía).

CAPÍTULO 30

ESTRATEGIA COMBINADA

DE LANZAMIENTO CUBIERTO + CAUCIONES (PROPIA)

Para ahora sí dar punto final a todas las estrategias enseñadas hasta aquí, debo sincerarme con ustedes y decirles, que el desarrollo de esta estrategia en particular es a fecha de hoy 13/12/10, la que conlleva el 60% del capital total que poseo en la actualidad. Esperando con la misma, y con las otras estrategias enseñadas, en 4 ó 5 años llegar a mi “primer millón” y obtener así la tan ansiada “Libertad Financiera”. Atrás quedarán, algunas asignaturas pendientes, como no poder ganar (todavía) el Concurso Nacional para inversores de todo el país, con 10.000\$ en premios, que organiza PRO. DI. BUR. (Programa De Difusión Bursátil de Buenos Aires a través del IAMC, Instituto Argentino De Mercado de Capitales). Que en su última presentación (Diciembre del 2010) finalicé en cuarto lugar, y en abril del 2009 en Segundo, el no poder recibirme de licenciado en economía, y principalmente el que mi madre no pueda estar presente en forma física, para ver la terminación, publicación y presentación en sociedad de este libro...

Vamos a la estrategia: no se aflija la misma es muy fácil de realizar, consiste en comprar una o varias acciones con un determinado capital, caucionarse como máximo en un 50% del valor total del mismo, para luego realizar y aplicar el sistema de lanzamientos cubierto con recompra (con algunas salvedades) ya aprendido en el capítulo anterior. Así de fácil.

Con este método y un capital inicial de 9.000\$ estaríamos logrando un rendimiento mensual aproximado del 7% neto de comisiones y pago de intereses por la caución tomada si todo resulta bien y la acciones compradas y/o lanzadas se dignan solamente a mantener su precio, se puede comenzar con menos pero el rendimiento mensual disminuye por el impacto que uno tiene al abonar las comisiones respectivas. Siguiendo con el ejemplo y un capital inicial de 9.000\$ se transformaría si se reinvierte lo ganado mes a mes (magia del interés compuesto), en una

ganancia del 125% anual, y en 5 años tendría un portafolio de 521.000\$ (capital +intereses) aproximadamente. Insisto solamente si nuestro portafolio lanzado de acciones, se digna a mantener su precio durante todo el año. Esto resulta así y no es ninguna ilusión, si tiene alguna duda al respecto aconsejo bajar en forma gratuita el programa EUROCAMPY, y realizar los cálculos correspondientes para su comprobación.

Vamos a desarrollar un ejemplo hipotético resumido, pero lo suficientemente claro para que usted aplique este sistema correctamente, cabe destacar que en el mismo se caucionará el 50% de nuestro portafolio total dividido en 4 acciones, pero que no necesariamente debe tener todo su portafolio caucionado y lanzado. Simplemente aquí desarrollamos el ejemplo de manera total para que sepa cómo se hace.

Ejemplo hipotético:

Con capital de 9.000\$ compramos 3 acciones la A (3.000\$), la B (3.000\$) y la C (3.000\$), nos caucionamos y (pedimos prestado) 4.500\$ (50% del total de nuestro portafolio que es 9.000\$) con esos 4.500\$, compramos una nueva acción la D por el total (4.500\$). Ahora debemos aplicar exactamente la estrategia ya enseñada de lanzamientos cubiertos con recompra para cada una de las acciones que forman parte de nuestro portafolio, o para las acciones del mismo el cual tenemos proyectado, realizar. Recuerde que puede lanzar todo o parte de su portafolio. La única salvedad que debe hacerse es que, al recomprar la prima de la base lanzada vamos a exigir que el valor extrínseco de la misma se reduzca en un 75% al momento de realizar la recompra cuando la acción sube (en el lanzamiento tradicional exigíamos solamente el 50%) de lo contrario no se recomprará nada y se dejarán las cosas como están hasta que se acerque la fecha de vencimiento recomprando la última semana, volviendo a lanzar a 1 o 2 meses de vencimiento y así sucesivamente. Todas las demás pautas y condiciones recompra cuando la acción baja, y recompras cuando la acción mantiene su precio permanecerán iguales que en la estrategia lanzamiento cubierto con recompras tradicional. Así de simple. Si bien parecería un desarrollo simplista de la estrategia más importante del libro según creo firmemente, que si usted tiene fijado los conocimientos de la estrategia tradicional no debe significarle un mayor problema el ejecutar correctamente esta nueva estrategia combinada.

CAPÍTULO 31

TOMA DE GANANCIAS

Voy a resumir estableciendo simplemente dos formas de ganancia que yo considero las mejores.

- 1) Ganancia absoluta fija: se basa en un porcentaje de ganancia fija, el cual una vez que se alcanza debe cerrar la posición para hacerla efectiva. Este porcentaje si bien puede variar de acuerdo a las situaciones diversas en las que podría encontrarse el mercado debe ser establecido con anterioridad y por sobre todo respetado, particularmente yo utilizo la mayoría de las veces una toma de ganancias de entre el 10% y el 15% neta de comisiones.
- 2) Piso de ganancia pero sin límite: este sistema se basa en establecer una ganancia mínima que obtendríamos, debemos cerrar la posición si dicha ganancia mínima corre peligro de hacerse efectiva así mismo se deja correr libremente lo más que se pueda las ganancias máximas, no estableciendo algún objetivo específico de salida o cierre de la posición. En definitiva lo que se establece de antemano es la ganancia mínima a recibir. Y no la máxima.

Conclusión

Siempre respete los márgenes de ganancia establecidos con anterioridad, claro está también los márgenes de pérdida, recuerde que el saber y poder retirarse a tiempo es una de las pocas ventajas que usted posee en este negocio.

CAPÍTULO 32

NUNCA PIENSE QUE YA TODO ESTÁ INVENTADO.

¿QUINI 6?

Para desarrollar este capítulo, paso a contar una anécdota que me ocurrió hace un tiempo atrás.

En mis años de estudiante de ciencias económicas, recuerdo que un día estábamos en una clase de matemáticas viendo un tema que se llama “combinaciones y permutaciones de números” entre tantas cosas que íbamos aprendiendo el profesor nos desarrolla un ejemplo en el cual nos dice las combinaciones necesarias para ganar el Quini 6, a medida que transcurre el mismo entre otras cosas nos explica que con 31 boletas confeccionadas se ganaría acertando solamente 5 números, por ejemplo el “1, 2, 3, 4, 5, 6”, primera boleta después, el “1, 2, 3, 4, 5, 7” segunda boleta, después el “1, 2, 3, 4, 5, 8”, tercera boleta y así sucesivamente, hasta llegar a la última, la boleta número “31” = “1, 2, 3, 4, 5, 36”. (Recordemos que en ese entonces solamente eran 36 números en el bolillero y no 45 como ahora). Siguiendo con la teoría valedera por cierto de mi profesor, se tenían que acertar solamente los 5 números en este ejemplo el “1, 2, 3, 4, 5”, y ya se acertaría el siguiente puesto a que aparecería en alguna de las 36 boletas confeccionadas. Yo lo interrumpo mencionándole que conozco un sistema en el cual solamente realizando 6 boletas, y acertando 5 números gano el Quini 6, él me dice que eso resulta imposible, yo le vuelvo a contestar que resulta posible, me dice “a ver entonces joven Pascal pase al frente y explíqueme a mí y al resto de la clase cómo se hace”. Entre risas y expectativas de mis compañeros, que no tenían la menor idea de lo que estaba hablando, pasé al frente, copié en el pizarrón los 36 números del Quini 6. Luego una vez que terminé de escribirlos todos, encerré de a uno en uno cada número en un círculo, dichos números los iba eligiendo al azar, cuando completé los primeros 6, los transcribí y los coloqué más abajo en un apartado que decía “boleta 1”, volví a elegir 6 más y los coloqué en otro que decía

“boleta 2”, y así sucesivamente hasta completar los 36 números. Luego explico mi teoría, el primer número que saldría sorteado, estaría indefectiblemente en alguna de las 6 boletas, acertando el mismo sea cual fuere, luego claro esta tendríamos que acertar los 5 siguientes, en definitiva ganaríamos el Quini 6 solamente acertando 5 números por que el primero que saldría sorteado se acertaría indefectiblemente. Las risas se transformaron en aplausos y felicitaciones de todos hasta inclusive de mi profesor. Como anécdota diré que si bien no soy de jugar mucho al Quini 6 una vez acerté 5 números con este sistema.

Concluyendo si bien este es un ejemplo inusual de los que usted ya se encontraría acostumbrado en este libro, explica perfectamente el punto, nunca todas las teorías, y sistemas ya se encuentran del todo pensadas o inventadas, si así fuese estaríamos viviendo en las cavernas todavía. Sabemos que el estudio y la educación es lo que mayormente marca la diferencia entre alcanzar o no ciertas metas que nos podemos proponer en la vida y de ahí la importancia de adquirirlos, pero nunca llegue a dar todo conocimiento por sabido o aprendido, y jamás subestime su propio pensamiento, capacidad de análisis e inteligencia.

CAPÍTULO 33

¿CÓMO ABRIR UNA CUENTA COMITENTE?

Antes de explicar los pasos a seguir de cómo abrir una Cuenta Comitente en el Mercado de Valores, que le permitirá a usted operar en la bolsa y aplicar todo lo enseñado hasta aquí, voy a hacer menciones con respecto a la seguridad, y transparencia de la Bolsa Argentina y de los Valores que usted negociará en el futuro.

La garantía que otorga la Bolsa Argentina es por todo lo que se negocia allí mismo, a un determinado precio, esto no quiere decir que en un futuro no exista algún bono o acción de empresa que entre en default, pero eso se vería reflejado en su precio de mercado. Justamente por lo anterior antes mencionado, el organismo emisor del los títulos que se negocian, están obligados a brindar toda clase de información transcendental, al público inversor, a través de la Comisión Nacional de Valores.

Los argentinos desgraciadamente conocemos la historia de los defaults, pero debo decirles que La Bolsa Argentina, desde que su creación y hasta la fecha jamás entró en el mismo, ni siquiera con la crisis del 2001. Jamás dejó de reconocer y pagar a los inversores lo legítimamente ganado con los valores negociados.

Usted en cualquier momento que lo deseé puede vender, una parte o el total de sus activos en el mercado (acciones, Bonos opciones etcétera), y disponer del dinero.

Siendo reiterativo, una situación es que la bolsa da seguridad y transparencia a los activos que se compran, venden, lanzan etcétera en el mercado a un determinado precio, pero eso no es garantizar el precio futuro de dichos activos en el mercado puesto a que eso mismo lo decide la oferta y la demanda. Claro está que usted puede garantizar un precio fijo con los sistemas de protección ya enseñados en este libro.

Hecha estas aclaraciones el tiempo que transcurre desde la venta de sus activos y hasta que le depositen el dinero correspondiente en su Caja de Ahorro, o Cuenta Corriente es aproximadamente 5 días hábiles. La Comisión Nacional de Valores garantiza totalmente todos los depósitos de los inversores que se encuentren en Cualquier Sociedad de Bolsa, debidamente registrada y habilitada a operar en la Argentina.

Pasos:

- 1) Seleccionar debidamente la sociedad de bolsa con la que vamos a operar, averiguando primero en “www.cnv.gob.ar” (Comisión Nacional de Valores) si se encuentra debidamente habilitada.
- 2) Una vez que ya ha elegido la sociedad de bolsa con la que usted abrirá su cuenta comitente y contactado con la misma, seguramente le mandarán un formulario por correo electrónico, debe imprimirla y rellenarlo, un asesor de dicha sociedad de bolsa podría ayudarlo en esa tarea vía telefónica.

En el mismo van los datos personales. También debe colocar, y para eso ya debe tener abierta una caja de ahorro o cuenta corriente en cualquier banco, en dicho formulario van los datos de dicha caja de ahorro, o cuenta corriente (número de CBU, número de cuenta etcétera), esto se realiza para ligar la misma a su cuenta comitente que se le abrirá en el Mercado de Valores. Esto es importante puesto a que en dicha caja de ahorro o cuenta corriente le depositarán el dinero que usted quiera ir retirando de su cuenta comitente cuando lo desee. Adicionalmente le pueden pedir boletas de servicio a su nombre, último resumen bancario etc.

- 3) Una vez que usted completa el formulario, debe firmarlo delante de algún escribano, o autoridad policial (comisaría de su distrito). Para que de esa manera se encuentre legalizada la firma suya.
- 4) Una vez que está todo firmado y legalizado debe mandar por correo (más aún si la sociedad de bolsa no reside en su ciudad). El formulario, + la documentación adicional que puedan solicitarle.

- 5) Una vez que se recibe toda la documentación generalmente en 5 días hábiles le abren su cuenta comitente, su sociedad de bolsa le acercará generalmente por correo electrónico su número de cuenta y su clave (usted después deberá cambiarla). Con ese número y esa clave usted ya puede entrar al mercado y operar desde su hogar o de donde fuere vía internet a través de la página de su sociedad de bolsa. Cabe aclarar que también se puede operar por vía telefónica.
- 6) El envío de dinero hacia su cuenta comitente, puede hacerse de diversas formas, depósitos en las cuentas corrientes de su sociedad de bolsa, cheques, giros, y transferencias bancarias vía C.B.U. Generalmente luego de realizados los mismos se debe informar mandando el comprobante vía correo electrónico o fax.
- 7) Una vez que el dinero llega a su cuenta comitente usted posee “Disponible en efectivo”, para comprar los valores que desee. Cuando quiere de vuelta su dinero debe vender esos valores y a las 72 horas como máximo esos valores se transforman nuevamente en “Disponible en efectivo”. Ahí usted podría pedir que le den una parte o el total si así lo desea. Dicho pedido puede hacerse vía internet o telefónicamente. Una vez recibido, su sociedad de bolsa le transfiere ese dinero a su caja de ahorro o cuenta corriente ligada con anterioridad. Generalmente esto demora entre 24 a 48 horas hábiles.
- 8) Cuando usted vende un activo, generalmente acciones o bonos, los vencimientos son a 72 horas, pero usted si no desea retirar el dinero y quiere volver a comprar puede hacerlo inmediatamente después de vendidos los mismos, puesto a que posee “Disponible a 72 horas” para comprar. Cabe aclarar que en las opciones financieras los vencimientos son a 24 horas hábiles.
- 9) Cada 6 meses usted recibirá un resumen de la Comisión Nacional De valores, con la tenencia y movimiento de su cuenta comitente que usted posee y realizó en el Mercado de Valores.

Su sociedad de bolsa También suele enviar dicho resumen pero de manera mensual.

A continuación voy a dar el Nombre de dos sociedades de bolsa en las cuales yo poseo mis cuentas comitentes, con sus correspondientes direcciones en internet. Por supuesto que no son las únicas, existen muchísimas que usted podría elegir.

1) Bull Market Brokers S.A.

<http://www.bullmarketbrokers.com.ar/>

Esta Sociedad es muy completa ofrece todos los instrumentos Financieros que nos permitirían aplicar las estrategias enseñadas en este libro y otros más. Poseen una atención idónea, cordial y personalizada. Aprovecho para saludar a mi correderos Jaime y Albino.

2) invertirOnline.com

<http://www.invertironline.com/Cuerpo2.htm>.

Si bien no posee todos los instrumentos financieros que necesitamos, para algunas de las estrategias de este libro, poseen una diversidad inmensa en otros. A mi entender es una de las mejores Sociedades de Bolsa de Latino América. Continuamente dictan cursos, la atención que brindan es excelente haciendo sentir al inversor que no se encuentra solo en el mercado particularmente lo que más me agrada de esta empresa es que continuamente tratan de mejorar el servicio ofrecido y de superarse año tras año.

Saludo Final

Estimados lectores, llegamos así al último capítulo de este libro, en el cual he intentado explicar de la mejor manera posible, en qué consiste la operatoria bursátil, y que debe hacer usted específicamente paso a paso para invertir en la bolsa con éxito. Pido disculpas por quizás la extensión y reiteración en el desarrollo del mismo algunas veces, pero en realidad estoy convencido que no existe una manera mejor de explicar

puntualmente qué debe hacerse para ganar en este negocio. Esto creo yo es la diferencia notoria que tiene este libro para con los demás que se han escrito hasta ahora en materia bursátil.

Aunque suene raro muchos son los temas y estrategias que me quedaron pendientes de desarrollar y quizás formen parte de algún desafío posterior. Así mismo les aseguro que lo básico para ganar dinero en la bolsa de valores no solo de la República Argentina sino también del resto de las bolsas del mundo se encuentra desarrollado aquí, pudiendo empezar ya mismo a aplicar los conocimientos adquiridos. Simplemente hágalo de una manera gradual yendo paso a paso.

Les mando un saludo afectuoso a todos los lectores y/o futuros inversores, deseándoles éxitos en todas sus inversiones y felicidad en sus vidas.

Fin.

Alejandro Daniel Romero Maidana

ANEXO

Índice.

Gráfico 1: Tendencia al alza.

Gráfico 2: Tendencia a la baja.

Gráfico 3: Tendencia lateral o de lateralización.

Gráfico 4: Línea de Resistencia.

Gráfico 5: Línea de soporte.

Gráfico 6: Canal alcista.

Gráfico 7: Canal bajista.

Gráfico 8: Canal Lateral.

Gráfico 9: Indicadores de volumen y volumen promedio VOS

Grafico 10: Media móvil simple de 4 días.

Gráfico 11: Media móvil simple de 9 días.

Gráfico 12: Media móvil simple de 18 días.

Gráfico 13: Serie de precios utilizando nuestro programa (velas)

Gráfico 14: Serie de precios utilizando nuestro programa (línea de precios)

Grafico 15: Visualizando el MACD

Gráfico 16: Señales de compra otorgadas por el MACD

Gráfico 17: Señales de Venta otorgadas por el MACD

Gráfico 18: Ejemplos de Acciones donde el MACD otorgó mejores resultados (señales de compra)

Gráfico 19: Ejemplos de Acciones donde el MACD otorgó mejores resultados (señales de venta)

Gráfico 20: Triple cruce de medias móviles. Señales de compra y cierre.

Gráfico 21: Triple cruce de medias móviles. Señales de venta y cierre.

Gráfico 22: Oscilador Estocástico. STS + MACD. Señales de compra y venta.

Gráfico 23: Índice de Fuerza Relativa. RSI Sobrecomprado. Sobrevenido.

Gráfico 1: tendencia al alza. Anexo.

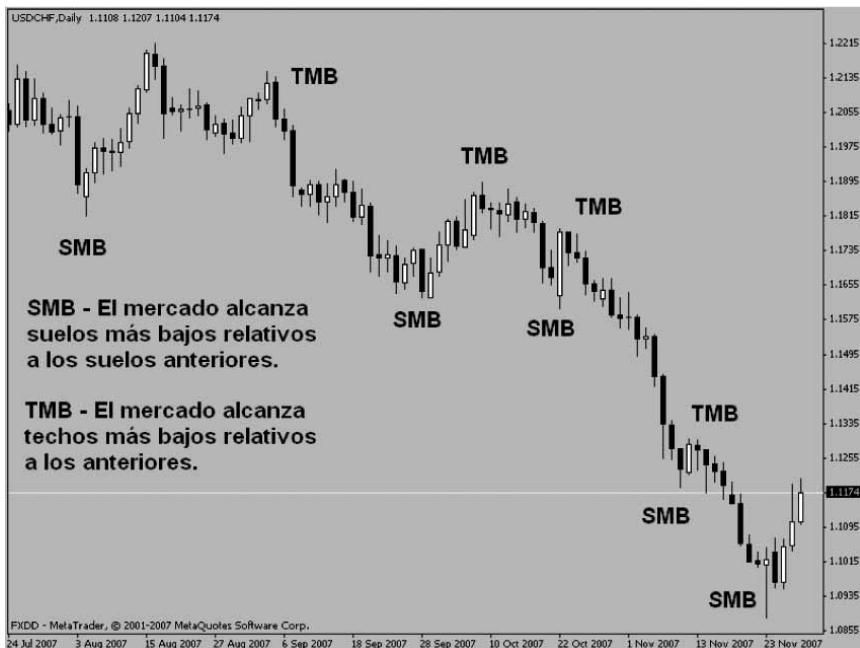


Este gráfico se basa en la cotización del Euro en función del dólar Canadiense como verá el primero registro una suba desde el día 8 de noviembre desde los 1,3585 dólares (eso es lo que costaba comprar un Euro). Hasta los 1,4712 dólares por Euro aproximadamente el día 29 de Noviembre. Una suba del + 8,29%.

Fuente: [Forexsos.com](http://www.forexsos.com)

Enlace: <http://www.forexsos.com/tendenciaalcista.jpg>

Gráfico 2: Tendencia a la baja. Anexo.



Este gráfico se basa en la cotización del Dólar Estadounidense en función del Franco Suizo como verá el primero registró una baja desde el día 24 de Julio desde los 1,2135 Francos Suizos (eso es lo que costaba comprar un Dólar). Hasta los 1,1015 Francos Suizos por Dólar aproximadamente el día 23 de Noviembre. Una baja del - 9,22%.

Fuente: straighforex.com

Enlace: <http://www.straightforex.com/graficos/basicos/graficos/lesson4/chart10.gif>

Aclaración sobre los gráficos 1 y 2: Aquí se ha colocado a modo de ejemplos gráficos de divisas. Si bien no operaremos con ellas, se las ha puesto a modo de ejemplo para demostrar que la mayoría de las cotizaciones, de los distintos activos que se negocian en el mercado, poseen tendencia y pueden ser graficados de igual manera.

Gráfico 3: tendencia lateral o de lateralización. Anexo.



Este gráfico se basa en la cotización de la acción de la empresa Alpargatas entre el 16/11/2004 y el 09/02/2005 como verá el precio de la acción se movió entre los 1,35\$ (límite inferior) y los 1,50\$ (límite superior) esto determina un rango aproximado de movimiento del (+ - 10,50%).

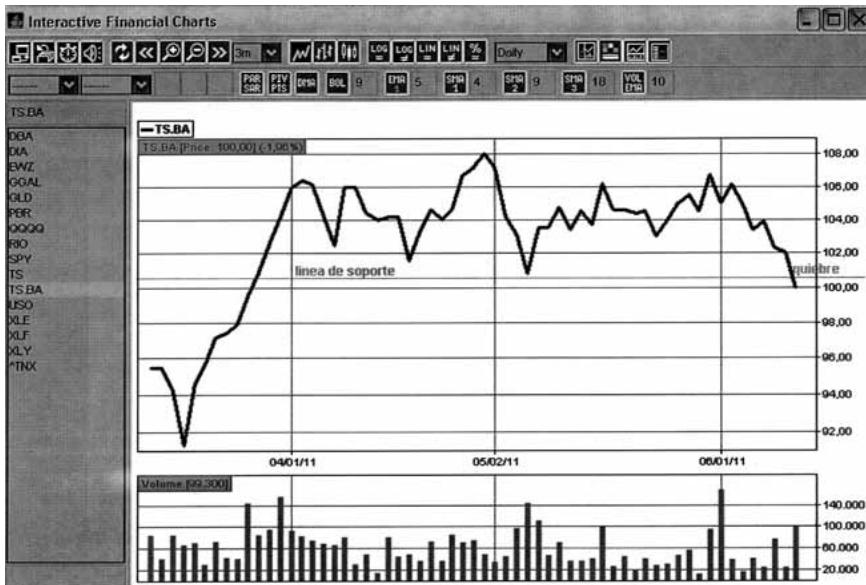
Fuente: www.invisionfree.com

Enlace: <http://z14.invisionfree.com/Ozono3/index.php?showtopic=277>

Gráfico 4: Línea de Resistencia.



Como podemos observar en este ejemplo la línea de resistencia o techo de las acciones del banco Santander se encuentra en 4875\$ en los meses de Julio y Octubre del año 97 el precio intenta quebrarla pero no puede, rebotando hacia abajo y marcando los 3750\$ aproximadamente, luego a finales del año 97 y a principios del 98, el precio sube, cruza la resistencia y la quiebra situándose en los 5250\$ aproximadamente.

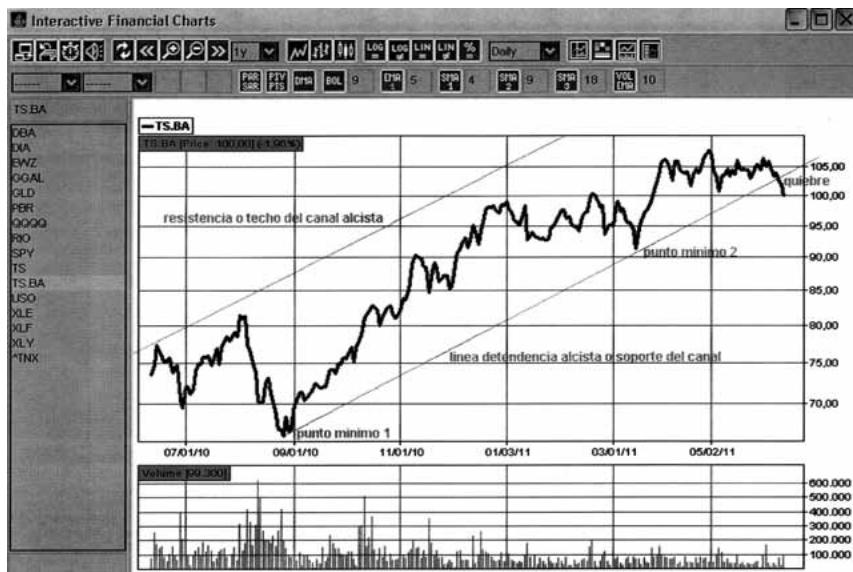
Gráfico 5: Línea de soporte.

Como podemos observar en este ejemplo de las acciones de la empresa Tenaris desde Enero a Junio de 2011 la línea de soporte o piso se encuentra en aproximadamente 100,50\$ en el mes de Mayo el precio intenta quebrarla pero no lo consigue, haciendo “rebotar” el precio hacia arriba. Recién en el mes de Junio consigue ese objetivo y lo quiebra.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar.

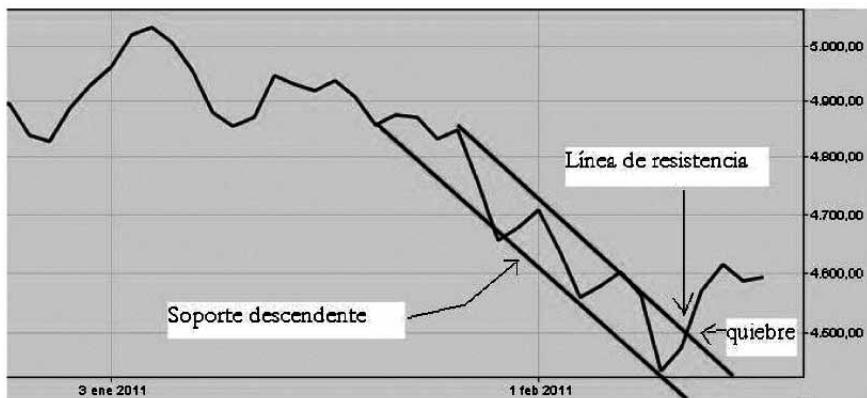
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 6: Canal Alcista. Anexo.



Este es el gráfico de la empresa Tenaris desde Julio del 2010 a Julio del 2011, como podemos observar el soporte del canal alcista esta formado por 2 puntos mínimos el primero se halla en 67\$ y el segundo en 91,70\$ aproximadamente. El techo del canal lo formamos trazando una línea recta en forma paralela al soporte desde el primer punto máximo, (de izquierda a derecha), situado en 77,50\$ aproximadamente. Como vemos la tendencia alcista de largo plazo, se mantiene intacta hasta el día 9/06/2011 donde dicho canal es quebrado en los 102,10\$, aproximadamente, indicando un posible cambio de tendencia.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar.
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

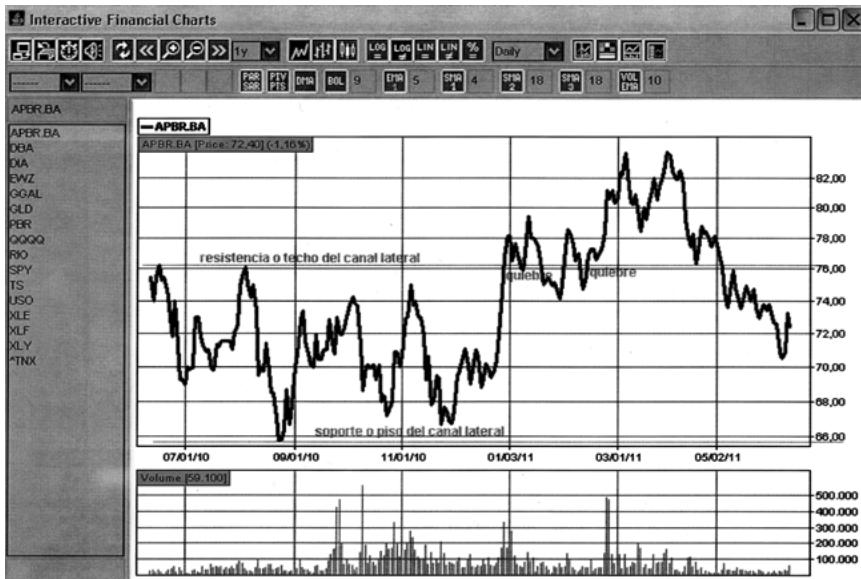
Gráfico 7: Canal Bajista. Anexo.

Este es el gráfico de la empresa “X” desde Enero a Febrero del 2011, como podemos observar el soporte del canal bajista está formado por 3 puntos mínimos el primero se halla en 4675\$, el segundo en 4580\$ y el tercero en 4420\$ aproximadamente. El techo del canal lo formamos dibujando una paralela al soporte desde el primer punto máximo, (de izquierda a derecha) el mismo se sitúa aproximadamente en 4850\$. Como vemos la tendencia bajista de corto plazo, se mantiene intacta hasta el día 15 de Febrero aproximadamente donde dicho canal es quebrado en los 4500\$, indicando un posible cambio de tendencia.

Fuente utilizada: www.chilebolsa.com.

Enlace: http://www.chilebolsa.com/foro/uploads/3306_tendencia.jpg

Gráfico 8: Canal Lateral. Anexo.



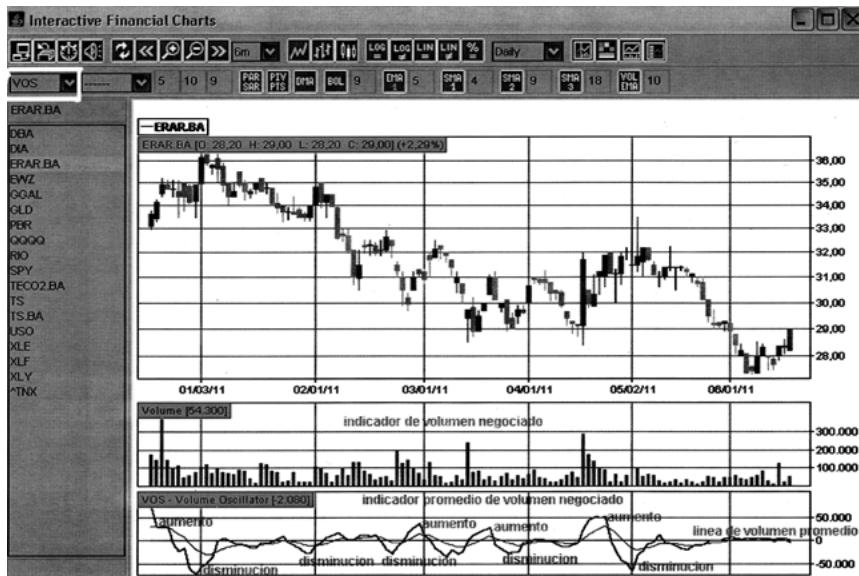
Como se puede observar en el gráfico, de la acción de la empresa Petrobrás Brasil, el precio se movió dentro de un canal lateral, si bien el techo del mismo se formó uniendo los primeros dos puntos máximos de izquierda a derecha, situados en aproximadamente 76\$. El piso se obtuvo solamente trazando una línea recta paralela al techo del canal en el precio mínimo de 66\$, (primer punto mínimo de izquierda a derecha), como verá no es necesario que tanto el piso como el techo este formado por dos puntos mínimos o máximos unidos coincidentes, sino encontrar el mínimo y o máximo histórico del período y trazar las líneas de soporte y de resistencia que deben ser rectas y paralelas entre si, siempre de izquierda a derecha. Esto resulta válido también para la graficación correcta de los canales alcistas y bajistas claro esta estos últimos con su correspondiente inclinación.

Como puede ver existen 2 quiebres en 76\$ el 3/01/2011 y a finales de Febrero de 2011, luego de subir y situarse por encima de los 82\$, en dos oportunidades, el precio retorna nuevamente al mismo canal el 2/05/2011, manteniendo así su tendencia lateral.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar

(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 9: Indicadores de volumen y volumen promedio “VOS”.



Para saber cuando realmente el volumen aumenta o disminuye, debe compararse el mismo en función a períodos anteriores.

En el gráfico 9 podemos ver las cotizaciones y el volumen negociado de las acciones de la empresa “Siderar” desde Enero a Junio del 2011. El gráfico de barras es el indicador del volumen negociado en dicho período.

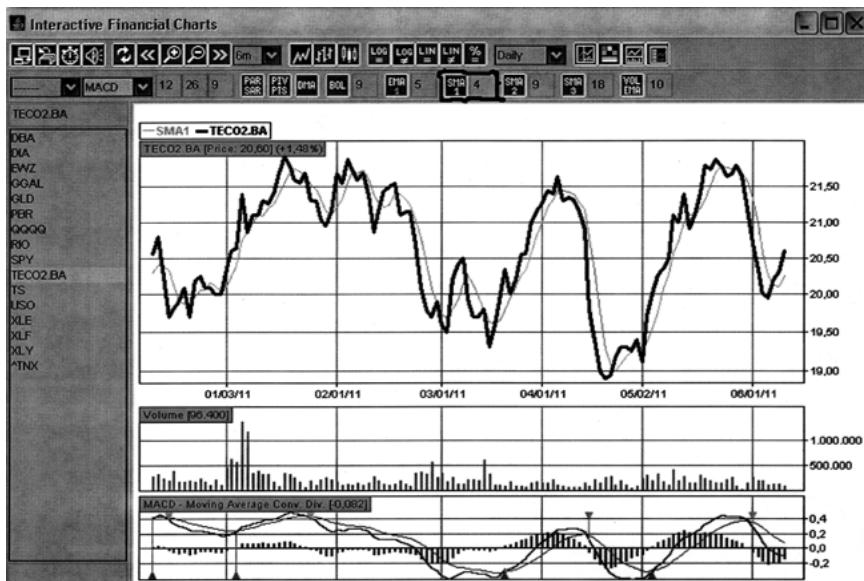
El indicador de volumen promedio es el que se sitúa más abajo y esta representado por 1 línea recta, la cual converge en 0. Existen también dos líneas, la más importante es la más sesgada, cuando se encuentra a bajo de la línea recta que converge en 0, indicaría una disminución del volumen, si se sitúa arriba de la línea recta mostraría un aumento del volumen, y si se encuentra oscilando cerca de la línea que converge en 0 marcaría una estabilización o igualdad en el volumen. La otra línea situada abajo más “suave” que la anterior es una media móvil del volumen promedio, que acompaña el

movimiento de la línea más sesgada, dicho de otro modo es la graficación de un promedio de la línea más sesgada. También muestra aumento, disminución, o estabilización, de acuerdo a cómo se sitúe con respecto a la línea recta que converge en 0.

Esta vez para graficar la serie de precios elegimos la opción de “velas” que son las pequeñas barritas rojas y verdes (puede visualizar el color en el programa), y no la línea de precios de color amarillo, esto es para que usted se familiarice con cualquiera de las dos maneras, que en definitiva resultan equivalentes.

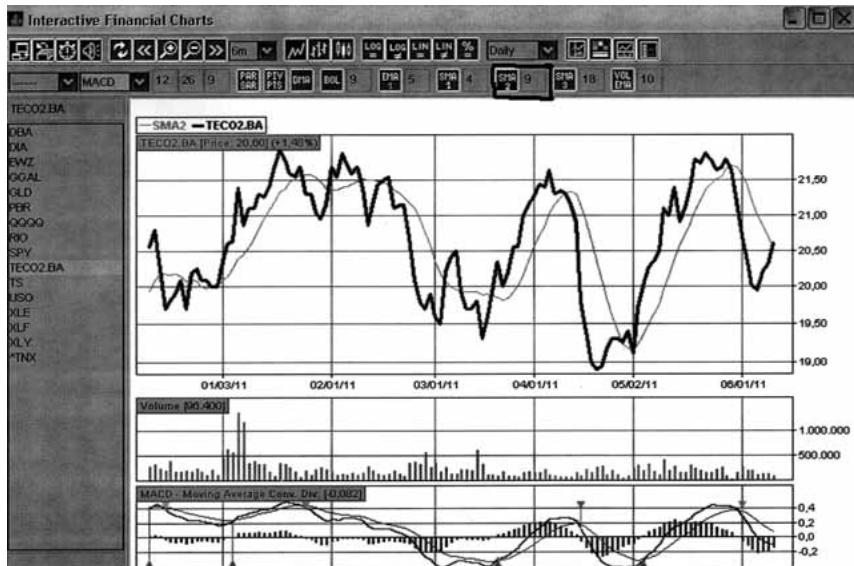
Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 10: Media móvil simple de 4 días. Anexo.



En este gráfico de las acciones de la empresa Telecom, podemos observar la línea de la media móvil simple de 4 días ($n = 4$) como vemos es sensible y acompaña de cerca al movimiento de la línea del precio de la acción. El símbolo utilizado y que se visualiza en nuestro gráfico = SMA1

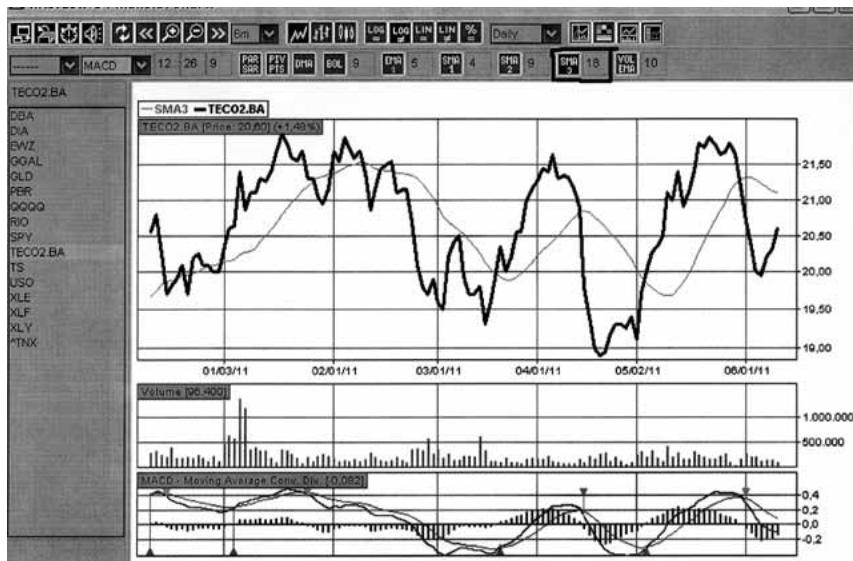
Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 11: Media móvil simple de 9 días. Anexo.

En este gráfico de las acciones de la empresa Telecom, podemos observar la línea de la media móvil simple de 9 días ($n = 9$). Como vemos es una poco más suave y no tan sensible como la anterior. También acompaña al movimiento de la línea del precio de la acción pero no tan de cerca. El símbolo utilizado y que se visualiza en nuestro gráfico = SMA2.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 12: Media móvil simple de 18 días. Anexo.



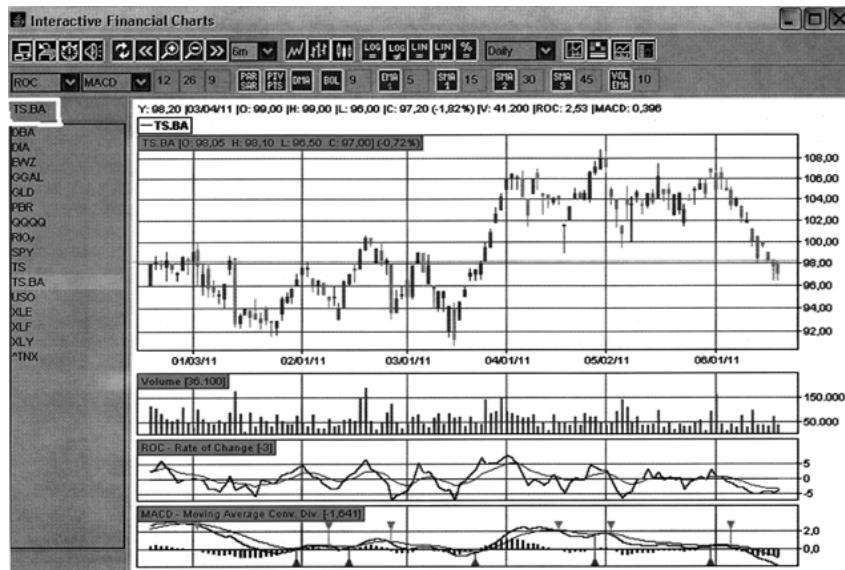
En este gráfico de las acciones de la empresa Telecom, podemos observar la línea de la media móvil simple de 18 días ($n = 18$).

Como vemos es una poco más suave y no tan sensible como la anterior. También acompaña al movimiento de la acción pero se sitúa bastante lejos de la línea que marca el precio de la acción. El símbolo utilizado y que se visualiza en nuestro gráfico = SMA3

Un trading sencillo que daría en este caso resultados aceptables, sería el comprar (apostar al alza), cuando el precio corta hacia arriba, a la media de 18 días, situándose por encima de la misma. Cerrando la posición cuando nuestra ganancia nos satisfaga; o estemos en pérdida por más de un - 5%. Si vendemos en “corto”, (apostamos a la baja) se operaría de manera inversa.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
 (Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 13: Serie de precios utilizando nuestro programa. Anexo.

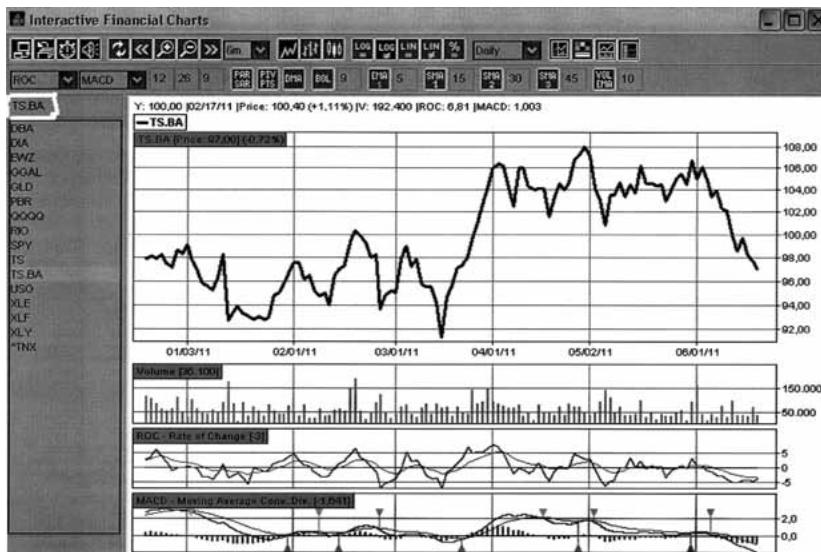


Como se puede observar en este gráfico, se colocó el símbolo de la acción Tenaris = TS.BA y aparece la cotización de Enero a Junio de 2011. Al posar el “ratón” en la serie de precios los mismos cambian a medida que lo movemos. Seleccionamos la cotización del día 4 de Marzo de 2011, en el cual el precio “Price” de la acción = 97,20\$. Ese día la acción bajo un (-1,82%). Todos estos valores se pueden visualizar en la parte superior del gráfico.

En este caso el precio se encuentra graficado por “velas” que en el programa se observan como pequeñas barritas de color verde y rojo.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 14: Serie de precios utilizando nuestro programa. Anexo.

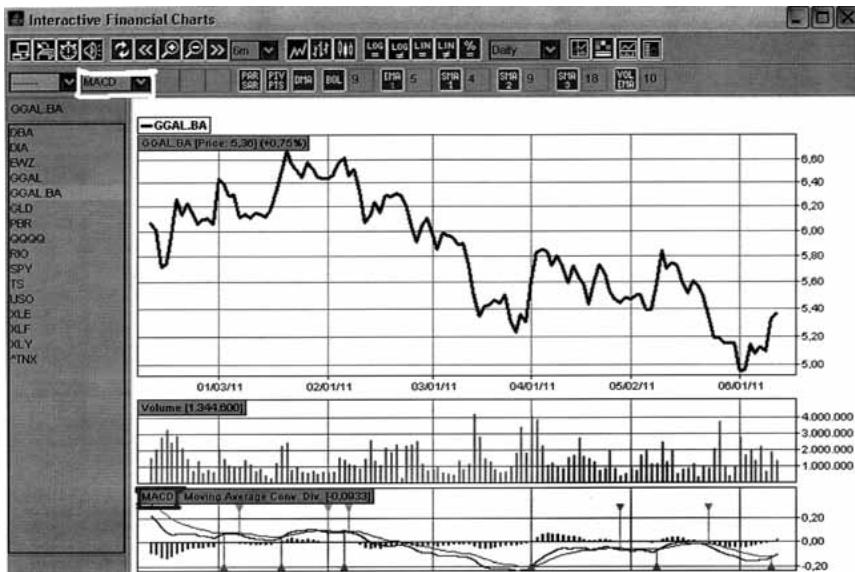


Como se puede observar en el gráfico 15 ya hemos cambiado la configuración para la visualización del precio y ahora es una línea amarilla, (tal cual aparecería en nuestro programa). Esto es algo personal pero usted puede elegir la visualización que le resulte más cómoda. (Velas rojas y verdes o línea amarilla)

Aquí seleccionamos el día 17 de Febrero de 2011 en que , la acción Tenaris símbolo = TS.BA cerró a un precio de 100,40\$ “Price” = 100,40\$, subiendo ese día un (+ 1,11%).

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

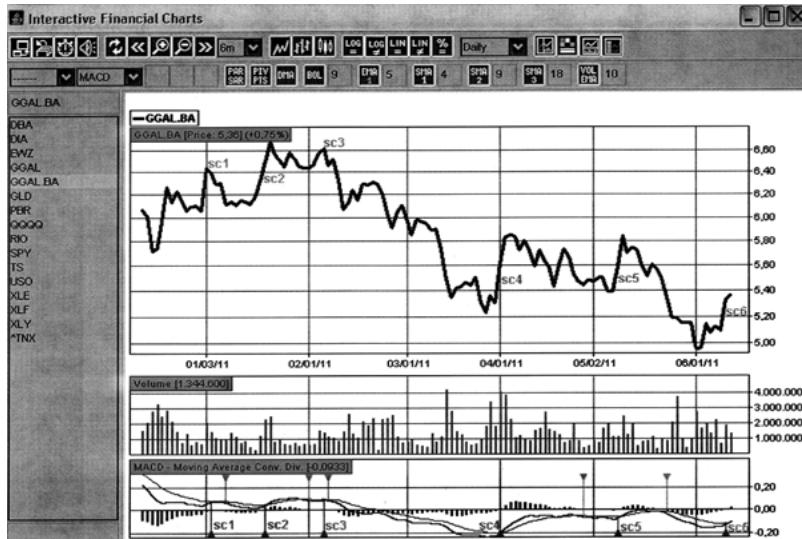
Gráfico 15: Visualizando el MACD. Anexo.



En este gráfico, ya hemos seleccionado el MACD, (arriba y a la izquierda) y lo resaltamos. Bien abajo aparecen las distintas señales de compra, (flechitas verdes que apuntan hacia arriba), y las señales de venta, (flechitas rojas que apuntan hacia abajo), otorgadas por este indicador. Tenemos en total seis señales de compra y cinco de venta.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 16: Señales de compra otorgadas por el MACD. Anexo.



Este es un gráfico de la acción del Grupo Financiero Galicia desde Enero a Junio del 2011 aproximadamente, recordamos el formato del calendario del programa utilizado es Mes/día/Año. En el mismo se sitúan en la parte de abajo de izquierda a derecha todas las señales de compra otorgadas por el MACD las mismas son las flechas verdes que apuntan hacia arriba y se encuentran numeradas.

Situándonos arriba en el gráfico, en la línea de precios se encuentra aproximadamente señalizado el precio correspondiente en el cual se disparó dicha señal de compra.

Señal de compra 1: Precio de entrada 6,40\$ el 3 de Enero.

Señal de Compra 2: precio de entrada 6,38\$ el 19 de Enero.

Señal de Compra 3: Precio de entrada 6,60\$ el 2 de Febrero.

Señal de compra 4: Precio de entrada 5,42\$ el 1 de Abril.

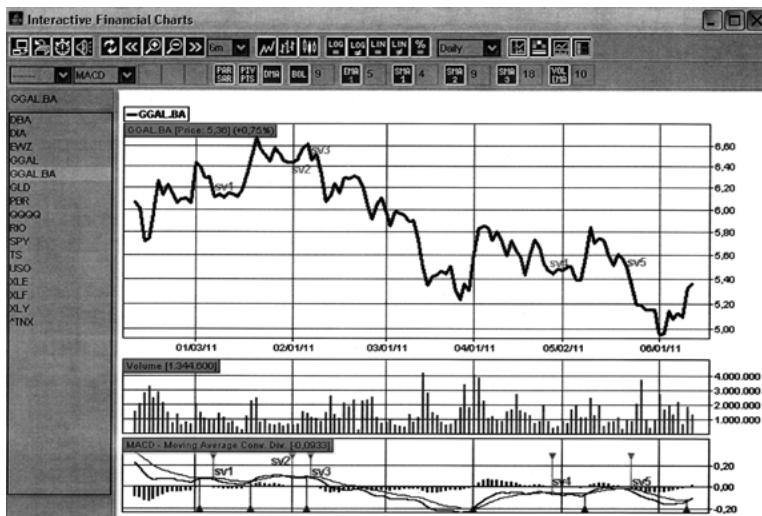
Señal de compra 5: Precio de entrada 5,52\$ el 9 de Mayo.

Señal de compra 6: Precio de entrada 5,32\$ el 9 de junio.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar

(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 17: Señales de Venta otorgadas por el MACD.



En la parte inferior del gráfico de izquierda a derecha se encuentran las señales de venta otorgadas por el MACD, que son las flechas rojas que apuntan hacia abajo y se encuentran numeradas. Arriba en el gráfico está señalizado aproximadamente el precio correspondiente en el cual se disparó dicha señal de venta.

Señal de Venta 1: Precio de entrada 6,20\$ el 7 de Enero.

Señal de Venta 2: Precio de entrada 6,44\$ el 1 de Febrero.

Señal de Venta 3: Precio de entrada 6,49\$ el 7 de Febrero.

Señal de Venta 4: Precio de entrada 5,47\$ el 28 de Abril.

Señal de Venta 5: Precio de entrada 5,55\$ el 23 de Mayo.

Análisis de los gráficos 16 y 17 señales de compra y venta dadas por el MACD. Conclusión:

Como podemos observar en los gráficos 16 y 17 tenemos varias señales de compra y venta, cada una de ellas refleja una ganancia diferente, también existen señales falsas con su consecuente pérdida. Lo que aconsejo siempre al utilizar este indicador es no establecer una ganancia máxima para cerrar nuestra posición, pero sí fijar una pérdida máxima del (- 5%). Desde que se originó

dicha señal de compra o venta, al suceder esto cerraremos nuestra posición.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 18: Ejemplos de Acciones donde el MACD otorgó mejores resultados. Anexo.

A continuación incorporaremos un gráfico de acciones donde la aplicación del MACD, al pie de la letra resultó muy beneficiosa, usted puede realizar la comprobación de la ganancia obtenida. siguiendo estos parámetros Señal de compra = comprar. Señal de venta = cerrar la posición comprada y abrir una posición de “venta en corto”, hasta que aparezca una nueva señal de compra, ahí cerrar la posición de “venta en corto” y comprar nuevamente, cerrando la posición cuando aparezca una señal de venta y así sucesivamente. Vamos a los gráficos.



Este ejemplo es de la acción Molinos desde Diciembre de 2010 a Junio del 2011 donde se puede observar el aprovechamiento de cada una de las señales de compra y venta otorgadas por el MACD. Como verá las mismas se encuentran espaciadas, cuanto

más espaciadas y menos señales posea la acción más aprovechable serán dichas señales y más ganancias le otorgarán.

Señal de compra 1: El 22 de Diciembre de 2010 el MACD nos otorga una señal de compra “SC1” para la acción de la empresa Molinos en 24,45\$. El 28 de Enero de 2011 el MACD da una señal de venta en 38,96\$. Cerramos entonces nuestra posición “C1” con una ganancia del (+ 59,34%).

Señal de compra 2: El 22 de marzo de 2011 el MACD nos otorga una señal de compra “SC2” en 35,10\$. El 11 de Abril de 2011 el MACD nos otorga una señal de venta en 34,60\$. Cerramos nuestra posición “C2” con una pérdida del (- 1,42%).

Señal de compra 3: El 18 de mayo del 2011 el MACD nos otorga una señal de compra “SC3” en 31,50\$. El 23 de Mayo del 2011 el MACD nos otorga una señal de venta en 30,50\$. Cerramos nuestra posición “C3” con una pérdida del (- 3,17%).

Análisis: Las señales de compra dadas por el MACD fueron por demás provechosas puesto a que tenemos una ganancia del (+ 59,34%), y 2 pérdidas que en total serían del (- 4,59%). Aún se conserva una ganancia neta del (+ 54,75%) en 6 meses.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 19: Ejemplos de Acciones donde el MACD otorgó mejores resultados. Anexo.



Señal de venta 1: El 27 de Enero de 2011 el MACD nos otorga una señal de venta (vendemos en corto), “SV1” en 39\$. El 22 Marzo de 2011 el MACD nos otorga una señal de compra en 35,20\$ “C1”. Cerramos nuestra posición con una ganancia del (+ 9,74%).

Señal de venta 2: El 11 de Abril de 2011 el MACD nos otorga una señal de venta (vendemos en corto) en 34,30\$ “SV2”. El 18 de mayo el MACD nos otorga una señal de compra en 31,50\$ “C2”. Cerramos nuestra posición con una ganancia del (+ 8,16%).

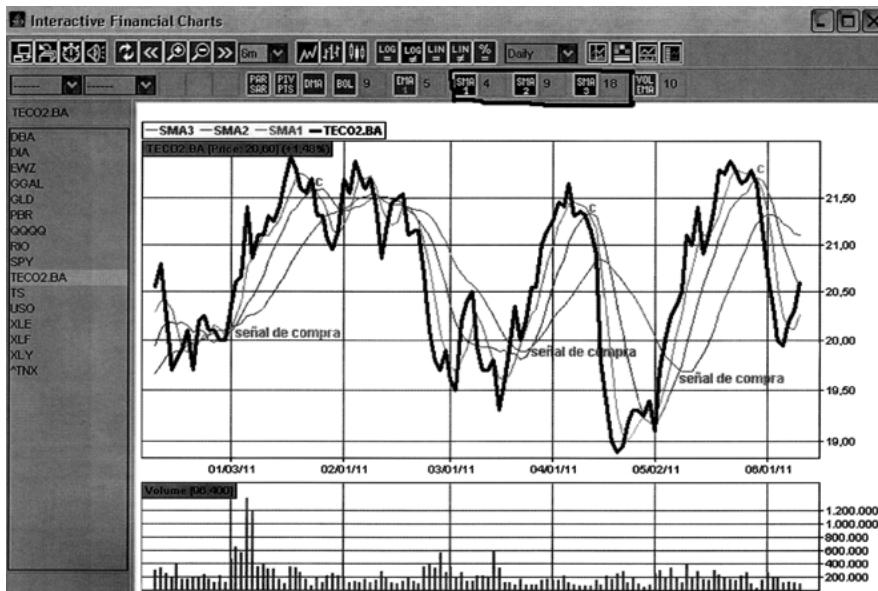
Señal de venta 3: El 23 de Mayo de 2011 el MACD nos otorga una señal de venta (vendemos en corto), en 30,50\$ “SV3”. El indicador hasta la fecha 10 de junio de 2011 no nos otorga todavía una señal de compra que implicaría comprar para cerrar “nuestra posición de venta en corto” el precio termina en 27,50\$ aproximadamente. Llevamos ganado hasta allí (+ 9,83%).

Análisis: Las señales de venta dadas por el MACD Fueron por demás provechosas puesto a que tenemos una ganancia total por las 3 señales del (+ 27,73%). Si bien no se cerró la última operación, “SV3”.

Conclusión final y ganancia total: Desde el 22 de Diciembre de 2010 al 10 de junio de 2011 nuestra rentabilidad dada por este indicador guiándonos estrictamente por sus señales de compra y venta nos otorgó una ganancia total del (+82,50%) aproximadamente. Mucho más que EXCELENTE. Cabe aclarar que de Enero a Junio de 2011 el índice Merval lleva perdido un (-11%).

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 20: Triple cruce de medias móviles. Señales de compra y cierre. Anexo.



Aquí tenemos un gráfico de las acciones de la empresa Telecom Argentina. Desde Aproximadamente el 10 de Diciembre de 2010, y hasta Junio de 2011:

Aclaramos que los colores que se verán en el gráfico online de la red son media de 4 días color rojo, media de 9 días color violeta, media de 18 días color azul.

Señal de compra 1: El día 30 de Diciembre de 2010. La media de 9 días corta hacia arriba a la de 18 días otorgándonos señal de compra. El precio de entrada es de 20,10\$. El día 25 de Enero de 2011 la media de 4 días corta hacia abajo a la media 9 días en 21,60\$. Dandonos una señal para el cierre de la posición comprada anterior. Ganancia (+ 7,46%).

Señal de compra 2: El día 28 de Marzo de 2011. La media de 9 días corta hacia arriba a la de 18 días otorgándonos una señal de

compra. El precio de entrada es de 19.90\$. El día 11 de abril de 2011 la media de 4 días corta hacia abajo a la de 9 días en 21,35\$: Dándonos una señal para el cierre de la posición comprada anterior. Ganancia (+ 7,28%).

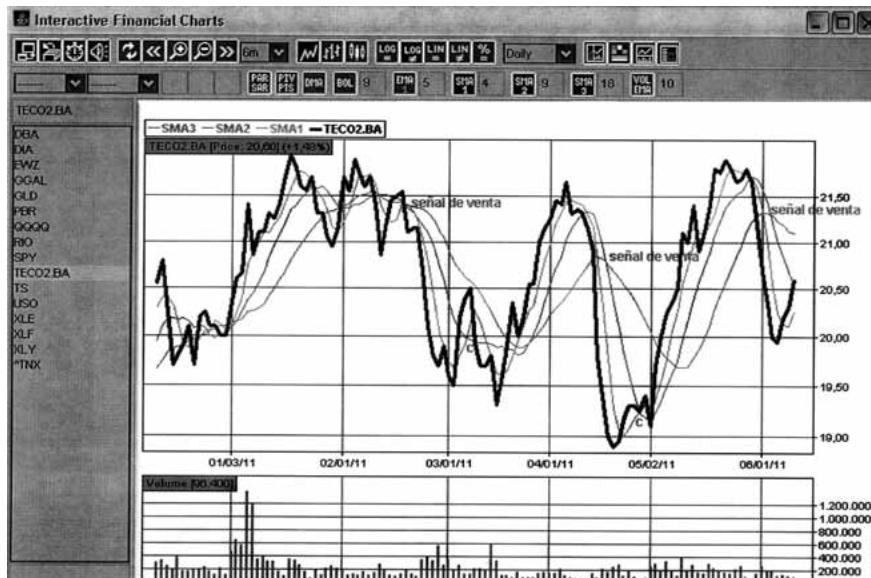
Señal de compra 3: El día 9 de Mayo de 2011. La media de 9 días corta hacia arriba a la de 18 días otorgándonos una señal de compra. El precio de entrada es de 19.70\$. El día 30 de mayo de 2011 la media de 4 días corta hacia abajo a la de 9 días en 21,70\$. Dándonos una señal para el cierre de la posición comprada anterior. Ganancia (+ 10,15%).

Análisis: Señales de compra favorables, si bien la ganancia no es excesiva resulta aceptable. Un (+24,89%).

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar

(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 21: Triple cruce de medias móviles. Señales de venta y cierre. Anexo.



Señal de venta 1: El día 18 de Febrero de 2011. La media de 9 días corta hacia abajo a la de 18 días otorgándonos señal de venta “vendemos en corto”. El precio de entrada es de, 21,35\$. El día 4 de Marzo de 2011 la media de 4 días corta hacia arriba a la de 9 días en 20\$. Dándonos una señal para el cierre de la posición vendida anterior (de venta en corto). Ganancia del (+ 6,32%).

Señal de venta 2: El día 18 de Abril de 2011. La media de 9 días corta hacia abajo a la de 18 días otorgándonos una señal de venta “vendemos en corto”. El precio de entrada es de 20,80\$. El día 28 de Abril la media de 4 días corta hacia arriba a la de 9 días en 19,25\$. Dándonos una señal para el cierre de la posición vendida anterior (de venta en corto). Ganancia del (+ 7,45%).

Señal de Venta 3: El día 3 Junio de 2011. La media de 9 días corta hacia abajo a la de 18 días otorgándonos una señal de venta

“vendemos en corto”. El precio de entrada es de 21,30\$. Si bien el precio de la acción baja un (-6,57%), marcando un mínimo en los 19,90\$, el sistema todavía no nos otorga una señal de compra para cerrar nuestra posición de (venta en corto). El precio luego sube y cierra a 20,40\$ aproximadamente, ganancia obtenida hasta ahí del (+ 4,22%).

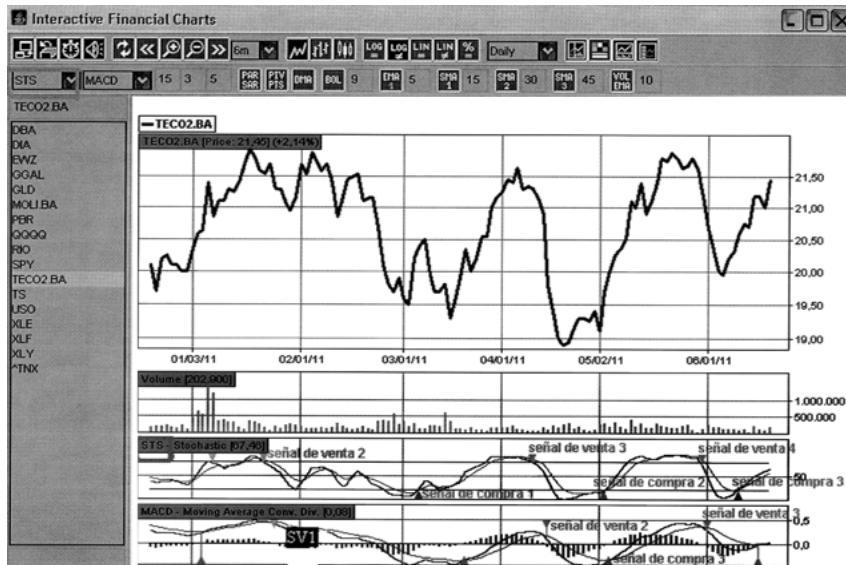
Análisis: Señales de venta favorables. Si bien la ganancia no es excesiva resulta aceptable. Un (+ 17,99%).

Conclusión final y ganancia total: Con este sistema de Diciembre de 2010 a Junio de 2011 se obtiene una ganancia total del (+ 42,88%). Cabe aclarar que de Enero a Junio de 2011 el índice Merval lleva perdido un (- 11%).

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar

(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 22: Oscilador Estocástico. (STS + MACD). Señales de compra y venta. Anexo.



Como se puede observar en el gráfico de las acciones de la empresa Telecom Argentina desde Diciembre de 2010 y hasta Junio de 2011. Las mejores señales dadas por el MACD, fueron aquellas en las cuales unos días antes el oscilador estocástico había arrojado la misma señal. Caso de la señal de venta 2 para el MACD que se ve reforzada por la señal de venta 3 del Oscilador Estocástico, y la señal de venta 3 del MACD que se ve reforzada por la señal de venta 4 del Oscilador Estocástico". Después tenemos el caso de la señal de compra 3 para el MACD que se ve reforzada por la señal de compra 2 del Oscilador Estocástico. En todos estos casos el movimiento que tuvo el precio de la acción fue muy poderoso y como consecuencia la ganancia más que aceptable.

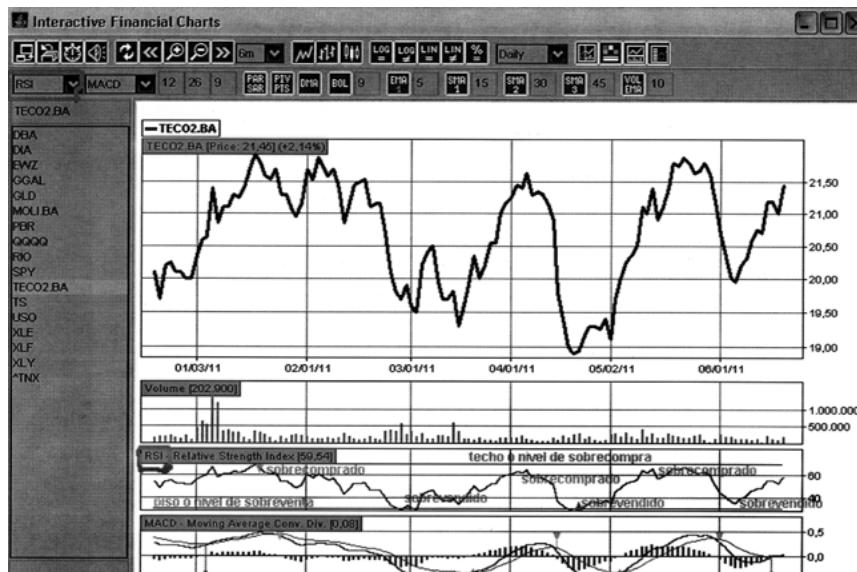
Cabe aclarar que en este ejemplo la primera señal de venta otorgada por el MACD = SV1, que se encuentra reforzada por la señal de

venta 2 del Oscilador Estocástico, la marcamos de manera diferente puesto a que fue en principio una señal conflictiva, y que tuvo muchos vaivenes. De todos modos al mantener nuestra posición en un margen de pérdida máxima del (- 5%). Tiempo después la señal de venta otorga sus frutos puesto que el precio de la acción baja un (- 10%).

Síntesis, conclusión y consejo final de suma importancia: en cada una de las señales de compra o venta dadas por el MACD y el Oscilador Estocástico, el precio de la acción reaccionó favorablemente a dichas señales, siempre en un promedio de suba o baja, en el orden del 8,40% si bien es una ganancia que no resultaría excesiva la misma podría triplicarse fácilmente cuando le enseñemos a operar con opciones financieras. No olvide que las señales de estos 2 indicadores conjuntas le serán por demás útiles en el futuro.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

Gráfico 23: Índice de Fuerza Relativa. RSI. Sobrecomprado. Sobrevendido. Anexo.



Como se puede observar en el gráfico de las acciones de la empresa Telecom Argentina desde Diciembre de 2010 y hasta Junio de 2011. Los distintos niveles en el cual la acción se hallaba sobrecomprada y sobrevendida. Inclusive el indicador arroja una señal de venta en 21,50\$ y una señal de compra en 19,25\$ aproximadamente. Como explicamos anteriormente solo utilizaremos este indicador de manera complementaria en importancia por detrás del MACD y el Oscilador Estocástico para tener una idea de la intensidad que llevaría la tendencia en el precio de la acción.

Fuente utilizada software de www.terminusa.com.ar
(Formato de fechas del software = mes/día/año)

