

APRENDA Y GANE DINERO EN LA BOLSA ARGENTINA

Estrategias comprobables

Alejandro Daniel
Romero Maidana



EDITORIAL DUNKEN

3^{ra} edición

Primera Edición: Septiembre de 2011

Segunda Edición: Enero de 2012

Tercera edición: Noviembre de 2012

Impreso por Editorial Dunken
Ayacucho 357 (C1025AAG) - Capital Federal
Tel/fax: 4954-7700 / 4954-7300
E-mail: info@dunken.com.ar
Página web: www.dunken.com.ar

Hecho el depósito que prevé la ley 11.723
Impreso en la Argentina
© 2012 Alejandro Daniel Romero Maidana
e-mail: alejandrromero13000@hotmail.com
ISBN en trámite

INDICE

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	41
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..... 51

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..... 73

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 87

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 97

Definición, aclaración, ventajas, consejos útiles.

Capítulo 9

Sistemas funcionales vs. Sistemas emocionales 101

Consejos útiles para derrotar a los sistemas emocionales.

Capítulo 10

Comprobando la eficacia y veracidad de los sistemas 103

Capítulo 11

Opciones financieras 105

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	113
Valor intrínseco de los calls y puts.	
Valor extrínseco de los calls y puts, introducción, como calcularlo dentro de la prima.	
Ejemplos.	
El Valor extrínseco y el paso del tiempo.	

Capítulo 13

Factores que determinan el precio de la prima, (valor intrínseco + valor extrínseco).....	117
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?.....	121
Ejemplos con calls y puts. Conclusiones y consejos finales	

Capítulo 15

Un poco de todo antes de la primera estrategia	125
¿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.....	129
---	-----

Capítulo 17

Estrategia Married Put	131
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 141

Lanzamiento cubierto de un call. Escenarios o resultados posibles.

Capítulo 19

Estrategia Lanzamientos cubiertos con recompra (propia) 147

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 165

Introducción. Venta en corto. Ejemplo hipotético.

Capítulo 21

Estrategia con opciones financieras	167
Straddle. Explicación, ejemplo hipotético, consejos útiles.	
Ejemplo real. Conclusión.	

Capítulo 22

Lanzamientos en descubierto. Explicando la operatoria	175
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.....	199
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	211
¿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)	219
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	245
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	251
Ganando con la información, ejemplo real.	

Capítulo 28

Formando el portafolio ideal	257
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) 265
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)..... 271
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 273
Ganancia fija.
Piso de ganancia sin límite.
Conclusión.

Capítulo 32

- Nunca piense que ya está todo inventado. ¿Quini 6? 275

Capítulo 33

- ¿Cómo abrir una cuenta comitente? 277
Pasos.
Sociedades de bolsa donde poseo mis cuentas comitentes.
Saludo final

- Anexo**..... 283

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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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%.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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)



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

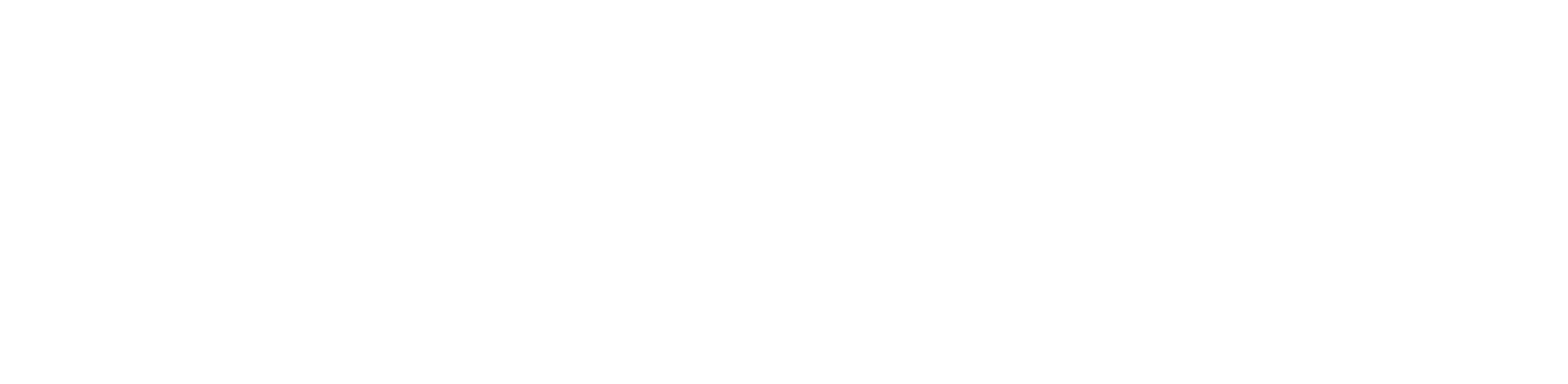


You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

- 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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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.

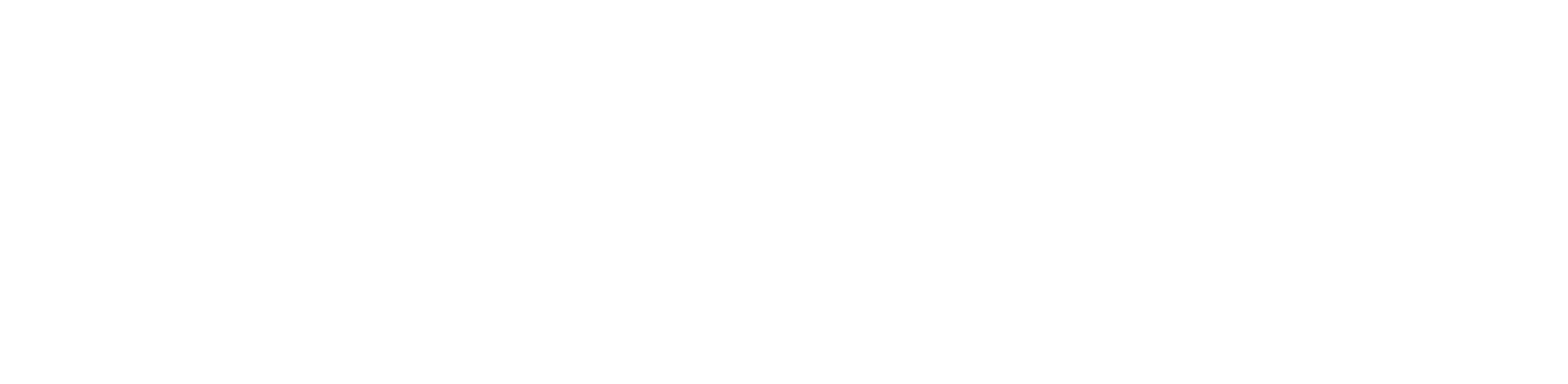
C) Repercusión real en el mercado:

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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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, pasare 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,



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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-



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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, tomaríamos 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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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-



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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\$ (punto máximo) – 100\$ (punto mínimo) = 20\$ (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% de los 20\$ (de suba) = 7,64\$.
 - b) 50% de los 20\$ (de suba) = 10\$.
 - c) 61,8% de los 20\$ (de suba) = 12,36\$.
 - d) 100% de los 20\$ (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 porque 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 trans-fondo, 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.

En lo 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 obstaculiza 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 yahoofinance.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 poseemos, 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:

$$\text{Precio de la acción Tenaris} = 69\$$$

$$\text{Prima de TSV72.0.SE} = 3,75\$$$

$$\text{Valor Intrínseco} = 3\$$$

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

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.invertirenbolsa.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)



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

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, $0,50\$ \times 10 \times 100 = 500\$$. (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 aflija 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



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.