**Momentum Versus Mean Reverting Strategy. Implementación de Backtesting para la paridad Euro Dólar (EURUSD)**

Autores: Carlos Eduardo Gomez Fandiño[[1]](#footnote-1), Angello Rodríguez Gutiérrez [[2]](#footnote-2).

Tutor: Tomás García-Purriños[[3]](#footnote-3)

**Abstract**

En el presente trabajo de investigación se pretende implementar dos de las estrategias más usadas en el trading algorítmico por muchos Hedge Funds e instituciones financieras. El trabajo se desarrollará en Python y la información de los precios de obtendrán desde Google Finance y Oanda (Broker). Se comparará los modelos de Momentum y de Mean Reverting para saber cuál de estos me permite tener una mayor rentabilidad a menor riesgo.

**Palabras Claves:** Momentum, Mean Reverting, Finance, Big Data, Backtesting.

Contenido

[1 Introducción: 3](#_Toc491893961)

[2 Objetivos 3](#_Toc491893962)

[2.1 Objetivos Generales 3](#_Toc491893963)

[2.2 Objetivos Específicos 3](#_Toc491893964)

[3 Estado del arte: 3](#_Toc491893965)

[3.1 Hedge Funds: 3](#_Toc491893966)

[3.2 Trading algorítmico: 4](#_Toc491893967)

[3.3 Estrategia Momemtum: 4](#_Toc491893968)

[3.4 Estrategia Mean Reverting: 5](#_Toc491893969)

[3.5 Money Management 5](#_Toc491893970)

[3.5.1 Kelly Criterion 5](#_Toc491893971)

[3.6 Drawdown 6](#_Toc491893972)

[3.7 Python 6](#_Toc491893973)

[3.7.1 API’s 6](#_Toc491893974)

[4 Desarrollo de la investigación 6](#_Toc491893975)

[4.1 Descripción de la información: 6](#_Toc491893976)

[5 Modelación: 7](#_Toc491893977)

[5.1 Calculo del Momentum: 7](#_Toc491893978)

[5.2 Calculo Mean Reverting: 8](#_Toc491893979)

[6 Análisis de los Resultados 8](#_Toc491893980)

[6.1 Estrategias sin aplicación de Money Management 9](#_Toc491893981)

[6.1.1 Estrategia Momentum 9](#_Toc491893982)

[6.1.2 Momentum: Rentabilidad/Riesgo 9](#_Toc491893983)

[6.1.3 Estrategia Mean Reverting 10](#_Toc491893984)

[6.1.4 Mean Reverting: Rentabilidad/Riesgo 11](#_Toc491893985)

[6.1 Estrategias con aplicación de Money Management (Kelly Criterion) 12](#_Toc491893986)

[6.1.1 Estrategia Momentum 12](#_Toc491893987)

[6.1.2 Momentum: Rentabilidad/Riesgo 12](#_Toc491893988)

[6.1.3 Estrategia Mean Reverting 13](#_Toc491893989)

[6.1.4 Mean Reverting: Rentabilidad/Riesgo 14](#_Toc491893990)

[6.2 Conclusiones 15](#_Toc491893991)

[6.3 Recomendaciones 15](#_Toc491893992)

# Introducción:

Hoy en día el mundo financiero como muchos otros están avanzando a gran velocidad. Las implementaciones de nuevas tecnologías en cada área del negocio de un banco o Hedge Fund han hecho que aumenten la oferta de profesionales que tengan las capacidades y el conocimiento adecuado para poder trabajar y manejar dichas herramientas tecnológicas. Sin embargo, no solo la capacidad de computo ha venido en aumento. Los mismos modelos matemáticos son cada vez más complejos y se quiere que las maquinas puedan aprender de las experiencias del pasado para que puedan predecir el futuro.

Los grandes fondos de inversión buscan perfiles versátiles que combine ramas como las matemáticas, la física, la programación y hasta la filosofía, para que puedan crear modelos que mejoren la rentabilidad del negocio y minimicen el riesgo.

# Objetivos

## Objetivos Generales

Comparar las dos estrategias de trading algorítmico y verificar cual de estas presenta mejor rentabilidad a menor riesgo.

## Objetivos Específicos

* Verificar la rentabilidad final de la estrategia Momentum.
* Verificar la rentabilidad final de la estrategia Mean Reverting.
* Conocer el riesgo el riesgo de cada estrategia.
* Implementación del modelo Kelly Criterion y conocer sus resultados.
* Interpretar los datos finales por medio de gráficos de histogramas y de líneas.

# Estado del arte:

## Hedge Funds:

Son fondos de inversión de capital privado, que a diferencias de los demás y a pesar de contar con una regulación (dependiendo de cada país), estos pueden tener mayor exposición al riesgo para obtener mayor rentabilidad. “Los hedge funds no suelen tener más limitaciones que las de su propio reglamento. Esto les permite, entre otras muchas cosas, utilizar de forma masiva instrumentos derivados y tomar posiciones cortas mediante préstamo de títulos”[[4]](#footnote-4)

Alguna de las características de los Hedge Funds:

* Heterogeneidad, tanto en estrategias como en objetivos
* Uso de apalancamiento.
* Posibilidad de tomar posiciones largas y cortas.
* Objetivo de rentabilidad absoluta, no vinculado a ningún índice.
* Tratan de aprovechar las ineficiencias del mercado.
* Sistema de comisiones fijo más variable (ligado a la rentabilidad del hedge fund)
* Poca correlación con otros activos. Búsqueda de alfa.[[5]](#footnote-5)

## Trading algorítmico:

El trading algorítmico o sistemático consiste en hacer depender la operativa en un activo financiero de determinadas reglas definidas por métodos cuantitativos o matemáticos.

Como los sistemas se elaboran a partir de reglas matemáticas, se puede realizar sobre ellos un backtesting para saber cómo se han comportado en diferentes momentos de mercado.[[6]](#footnote-6)

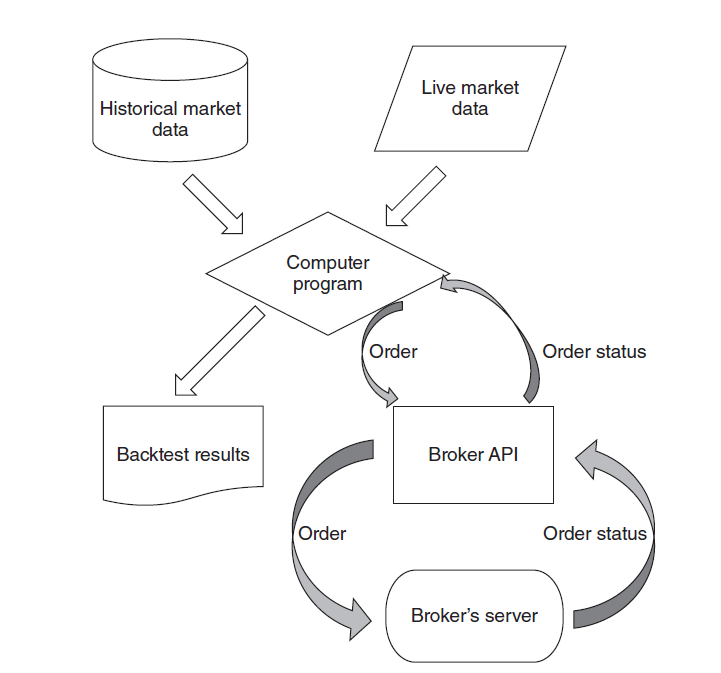
Una estrategia de trading algorítmico alimenta de datos del mercado (tanto en streaming como el histórico) a un programa de computadora (haciendo backtest o ejecución automática). El programa luego ejecuta ordenes al bróker por medio de un API, y recibe una notificación de vuelta de confirmación por parte del bróker. A continuación, se muestra el proceso:[[7]](#footnote-7)

Ilustración ‑ Algo trading Flow

Cuando las ejecuciones se realizan en tiempo real, permite al fondo o al inversionista anteponerse a los próximos movimientos del mercado dada la velocidad de procesamiento de los cálculos de los modelos.

## Estrategia Momemtum:

Momentum es ratio de aceleración del precio o el volumen de un activo financiero. El análisis técnico, el Momentum es considerado un oscilador y es usado para ayudar a identificar las tendencias del mercado. En términos generales, Momentum se refiere a la fuerza o velocidad del movimiento; y es usualmente definido como una ratio o una tasa.[[8]](#footnote-8)

Hay diferentes formas de calcular el Momentum y varía según las necesidades del inversor. Sin embargo, siempre que la ratio o el indicador Momentum sea positivo, los inversores tomarían posiciones en largo (Long position), pero si por el contrario el indicador Momentum es negativo, los inversiones tomarían posiciones en corto (Sell Short position).

## Estrategia Mean Reverting:

Mean Reverting es una teoría que sugiera que los precios y los retornos eventualmente volverán de vuelta a la media o el promedio. Esta media o promedio puede ser promedio histórico de los precios o lo retornos, u otro promedio relevante como el crecimiento de la economía o el promedio de los retornos de una industria. Esta teoría ha llevado muchas estrategias de inversión con relación a comprar o vender activos financieros cuando sus recientes resultados tienen una gran diferencia con respecto a su promedio histórico o implícito.[[9]](#footnote-9)

## Money Management

Es el proceso de presupuestar, ahorrar, invertir gastar o de otra manera supervisar el uso del efectivo de un individuo o grupo.[[10]](#footnote-10) En este caso lo que queremos es cuidar nuestro capital ante cualquier evento que pueda repercutir a una perdida considerable de nuestro capital de inversión.

Cualquier fondo o institución financiera, sabe la importancia del manejo de los recursos y es aquí donde realmente radica la importancia de cualquier modelo que se vaya a utilizar. Sin Money Management ningún fondo podría sobrevivir por mucho tiempo y es por ellos que muchas empresas o incluso Retails que comienzan a invertir por primera vez, ven esfumar sus cuentas en poco tiempo.

### Kelly Criterion

Cuando hablamos de Money Management, es prudente saber cuánto riesgo o apalancamiento vamos a usar en cada posición. Es por eso por lo que, para este trabajo, utilizaremos el criterio de Kelly, el cual es un indicador que nos permite saber cuánto apalancamiento debemos de usar en cada operación. El cálculo de dicho indicador es muy sencillo. [[11]](#footnote-11)

Lo primero es calcular los retornos de los activos y la desviación estándar de dichos retornos. Luego debemos anualizarlos para saber cuál es el retorno y desviación anual del activo que estemos analizando. Luego según consultaremos el activo libre de riesgo según sea el caso. Finalmente, la fórmula del criterio de Kelly será:

Donde , es el promedio de los retornos anualizados, es la varianza de los retornos anualizados y , es la tasa libre de riesgo.

## Drawdown

Mide el retroceso actual en la curva de resultados respecto al máximo anterior. Es una forma de evaluar el riesgo del sistema de trading, ya sea automático o no.

El drawdown se utiliza para determinar el nivel de riesgo de un sistema de trading, ya que el drawdown influye de manera directa en el capital mínimo con el que hemos de contar para invertir.[[12]](#footnote-12)

## Python

Python es un lenguaje de programación que permite trabajar más rápido y permite la integración del sistema más efectivamente.[[13]](#footnote-13)

Hoy en día, Python y su ecosistema de paquetes poderosos y robustos, es una plataforma tecnológica más usada para hacer trading algorítmico. A diferencia de otros, Python permite hacer analítica de datos más eficiente por ejemplo con la librería de Pandas, para aplicación de técnicas de Machine Learning para la predicción del mercado de capitales tenemos la librería Scikit-learn o incluso para usar las tecnologías de aprendizaje profundo de Google, tenemos la librería de Tensorflow.[[14]](#footnote-14)

De igual manera muchos brokers, entidades financieras, Fintech, entre otros, permite la integración de la herramienta con las API’s que desarrollan cada una de ellas. La acogida y la comunidad de Python ha venido creciendo exponencialmente en los últimos años, tanto así que hoy por hoy es quizás la más utilizada por muchas instituciones educativas y profesionales en del sector de Data Scientist y estadístico y está al nivel de otros lenguajes como C#, C++, Java y R.

Para este trabajo, todo el proceso de obtención de datos, análisis, modelado, y aplicación en stream, se ha realizado con Python, como podemos ver es una herramienta muy poderosa y a su vez muy rápida en respuesta.

### API’s

La interfaz de programación de aplicaciones es un conjunto de subrutinas, funciones y procedimientos que ofrece cierta biblioteca para ser utilizado por otro software como una capa de abstracción. Las API’s ofrecen ventajas a los programadores evitándoles el trabajo de programar desde el principio.[[15]](#footnote-15)

# Desarrollo de la investigación

## Descripción de la información:

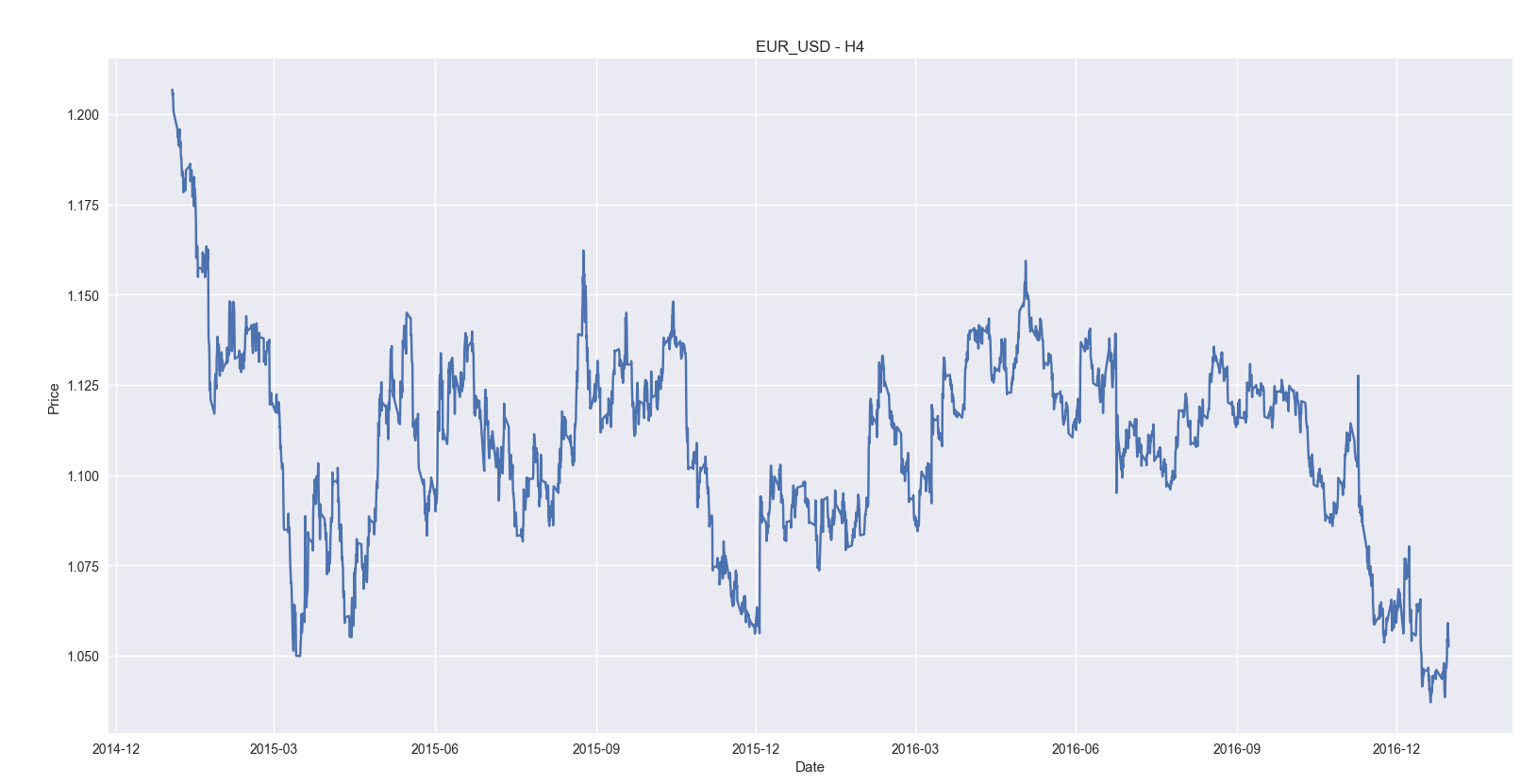
Para este trabajo de investigación, de uso la información de los precios de la paridad Euro Dólar que provee el API del bróker Oanda. Dicha información data desde 01-01-2015 hasta 01-01-2017 con un time frame de 4 horas (H4). 

Ilustración ‑ Precios EURUSD from Oanda

# Modelación:

En esta parte, vamos hacer la aplicación de las dos estrategias de trading, Momentum y Mean Reverting.

## Calculo del Momentum:

Como mencionamos en el anterior apartado, hay múltiples formas de calcular el indicador Momentum, pero para este trabajo presentaremos la forma en que calculamos este indicador.

Primero calcularemos los retornos del activo financiero:

Luego de haber calculado los retornos para cada día, estos los guardaremos en un dataframe en Python, y lo que haremos luego es calcular los promedios de los Momentums:

Donde , son los Momentums, y , son los retornos de la paridad EURUSD.

Si lo que queremos es calcular un Momentum de 10 periodos, lo que haríamos es promediar los últimos diez de retornos y ese sería el cálculo del Momentum.

Y la posición de la estrategia estaría dada:

Si la posición es mayor o igual a cero, tomaremos posiciones el largo, si por el contrario es menor a cero, tomaremos posiciones en corto.

Para este trabajo de investigación, realizamos múltiples simulaciones para diferentes Momentums, que van desde 20 hasta 200 perdidos con incrementos de 20 unidades cada iteración.

## Calculo Mean Reverting:

Primero calcularemos una media móvil simple de los precios del activo financiero:

Luego de realizar el cálculo anterior, vamos a calcular la distancia entre el precio y el SMA:

Luego de obtener la distancia entre el precio el SMA, vamos a definir un Threshold un límite o un umbral en el que creemos que, si la distancia está por encima o por debajo del este umbral, el activo está muy desviado del promedio. En este trabajo, calculamos la desviación estándar de la distancia y lo multiplicamos por 1.5 que sería nuestro Threshold. Es decir que nuestro Threshold será de 1.5 veces la desviación estándar de la distancia.

Ahora calcularemos la posición para esta estrategia:

Para este trabajo de investigación, realizamos múltiples simulaciones para diferentes SMA, que van desde 20 SMA hasta 200 SAM con incrementos de 20 unidades cada iteración.

# Análisis de los Resultados

Para todos los casos vamos a hacer una comparativa entre el comportamiento individualizado de cada estrategia y también frente al comportamiento del precio del mismo activo, haciendo un supuesto de que compramos la paridad desde la fecha inicial y lo sostuviéramos hasta el final del backtesting.

De igual manera vamos a presentar gráficos donde podemos observar el riesgo asociado a cada estrategia como el máximo Drawdown y la rentabilidad obtenida al final del backtesting.

Cabe resaltar que el apalancamiento usados para las estrategias sin Money Management fue de 10 veces el Nominal o capital inicial.

## Estrategias sin aplicación de Money Management

### Estrategia Momentum

Aplicando la estrategia para diferentes Momentums, encontramos que hay algunos Momentums que se comportan mejor que otros, en especial los de 180 y 200 periodos que fueron los que finalmente tuvieron mejor rentabilidad que los demás y sobre todo frente al mismo comportamiento del EURUSD (Buy and Hold).

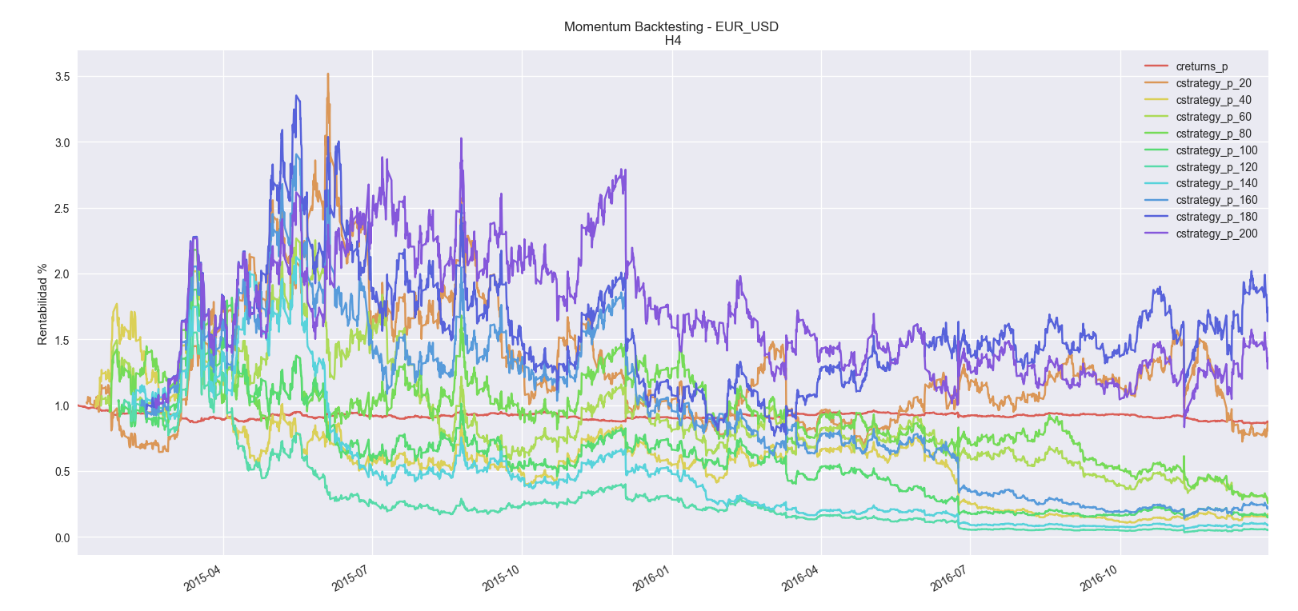
De igual manera alcanzamos a ver que la mayoría de la mitad de los Momentums presentaron perdidas casi hasta perder el total de la cuenta, como se visualiza en la siguiente gráfica. 

Ilustración ‑ Momentum Strategies. Python

### Momentum: Rentabilidad/Riesgo

Como pudimos observar el grafico pasado, los Momentums de 180 y 200 periodos fueron los que tuvieron mejor comportamiento. Sin embargo, podemos ver que el riesgo fue muy alto para cada una de las estrategias. Esto quiere decir que a pesar de que pudimos obtener ganancias en los periodos de 180 y 200 periodos, también hubo un momento en que perdimos más de dos veces el capital inicial, es decir si iniciamos con un nominal de 1 unidad, y luego de tres días de operaciones hemos tenido unas ganancias de 10 unidades, pero al siguiente día nuestro beneficio de reduce a 8 unidades, eso quiere decir que hemos perdido 2 unidades.

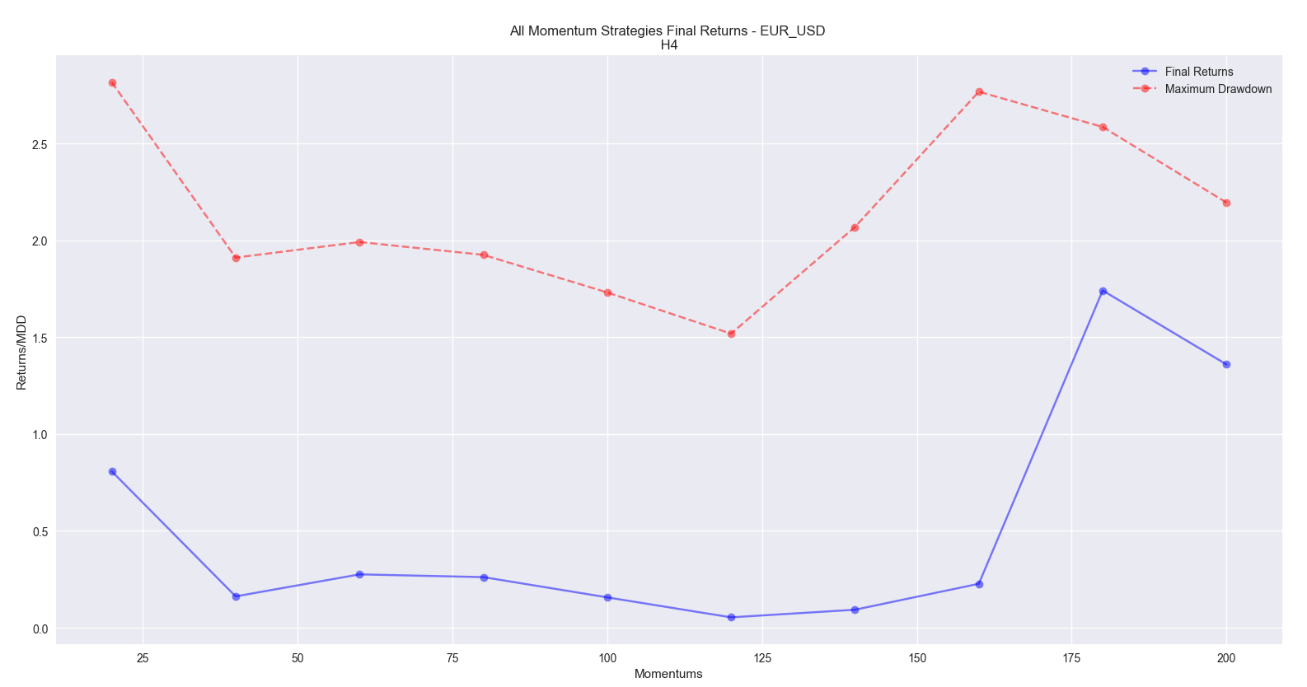


Ilustración ‑ Riesgo/Beneficio Momentum. Python

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Momentum | strategy\_20 | strategy\_40 | strategy\_60 | strategy\_80 | strategy\_100 | strategy\_120 | strategy\_140 | strategy\_160 | strategy\_180 | strategy\_200 |
| aperf\_c | 8072.92 | 1618.03 | 2754.10 | 2612.52 | 1567.18 | 535.23 | 928.88 | 2268.66 | 17409.73 | 13589.23 |
| aperf\_p | 0.81 | 0.16 | 0.28 | 0.26 | 0.16 | 0.05 | 0.09 | 0.23 | 1.74 | 1.36 |
| mdd\_c | 28159.39 | 19106.60 | 19912.10 | 19249.20 | 17308.21 | 15180.62 | 20685.87 | 27672.33 | 25851.09 | 21944.73 |
| mdd\_p | 2.82 | 1.91 | 1.99 | 1.92 | 1.73 | 1.52 | 2.07 | 2.77 | 2.59 | 2.19 |
| operf\_c | -648.18 | -7103.07 | -5967.00 | -6108.58 | -7153.93 | -8185.87 | -7792.22 | -6452.45 | 8688.63 | 4868.12 |
| operf\_p | -0.06 | -0.71 | -0.60 | -0.61 | -0.72 | -0.82 | -0.78 | -0.65 | 0.87 | 0.49 |

### Estrategia Mean Reverting

Para esta estrategia lo que cambiamos son las medias móviles o SMA y fijamos un Threshold de 1.5 veces la desviación estándar y con un apalancamiento de 10 veces el Nominal o capital inicial. Esta estrategia muestra que para todos los SMA simulados fueron más rentables que si compramos y sostuviéramos el activo (Buy and hold). A continuación, se muestra el comportamiento para la estrategia de Mean Reverting.

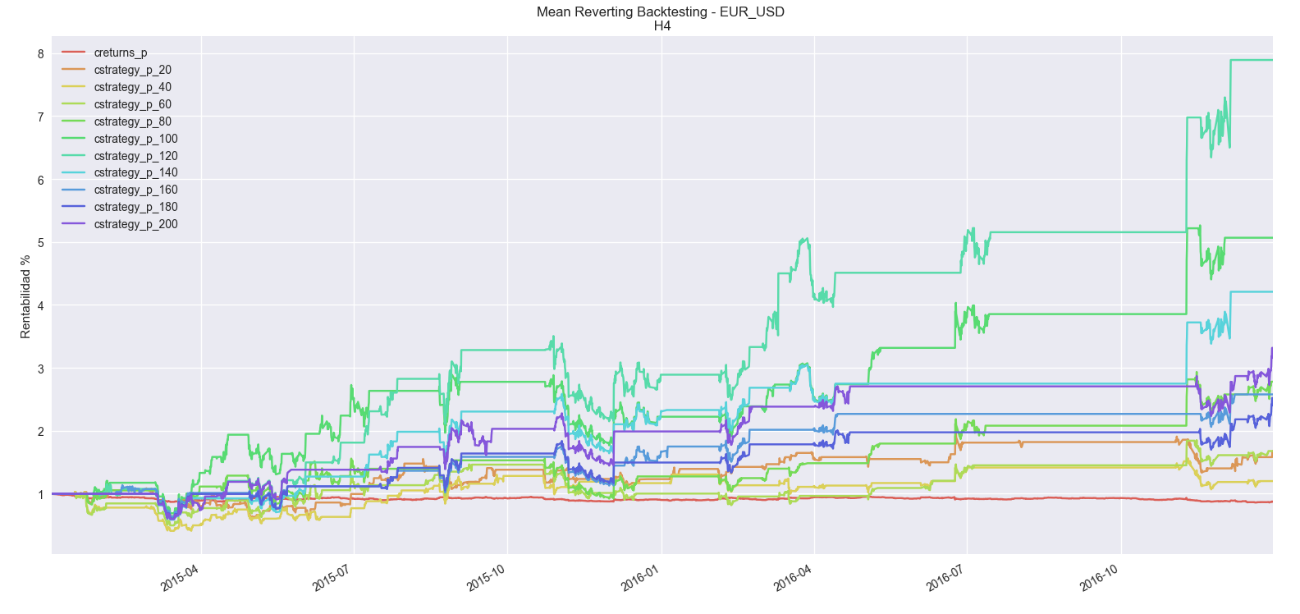


Ilustración ‑ Mean Reverting Strategies. Python

### Mean Reverting: Rentabilidad/Riesgo

En cuanto al riesgo beneficio, podemos notar que esta estrategia es mucho más rentable que el Momentum, en especial si usáramos un SMA de 120 periodo, ya que al final obtuvimos un 800% de rentabilidad u ocho veces nuestro capital inicial, con un riesgo un poco más de nuestro valor nominal. 

Ilustración ‑ Riesgo/Beneficio Mean Reverting. Python

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Mean Reverting | strategy\_20 | strategy\_40 | strategy\_60 | strategy\_80 | strategy\_100 | strategy\_120 | strategy\_140 | strategy\_160 | strategy\_180 | strategy\_200 |
| aperf\_c | 16821.35 | 12007.32 | 16778.88 | 27795.58 | 50665.72 | 78909.28 | 42082.03 | 25779.08 | 25221.68 | 33165.93 |
| aperf\_p | 1.68 | 1.20 | 1.68 | 2.78 | 5.07 | 7.89 | 4.21 | 2.58 | 2.52 | 3.32 |
| mdd\_c | 6413.50 | 6207.93 | 6480.84 | 6500.31 | 11198.97 | 13542.50 | 9440.53 | 6493.48 | 6711.34 | 8317.10 |
| mdd\_p | 0.64 | 0.62 | 0.65 | 0.65 | 1.12 | 1.35 | 0.94 | 0.65 | 0.67 | 0.83 |
| operf\_c | 8100.25 | 3286.21 | 8057.77 | 19074.48 | 41944.62 | 70188.17 | 33360.93 | 17057.98 | 16500.58 | 24444.83 |
| operf\_p | 0.81 | 0.33 | 0.81 | 1.91 | 4.19 | 7.02 | 3.34 | 1.71 | 1.65 | 2.44 |

## Estrategias con aplicación de Money Management (Kelly Criterion)

Para las próximas estrategias, aplicamos el criterio de Kelly que es una herramienta para calcular el apalancamiento que debemos usar en cada operación en función del riesgo beneficio implícito del pasado. Esta estrategia una de muchas que nos permite administrar nuestro capital o como llamamos tener un buen Money Management de nuestros recursos o inversión.

### Estrategia Momentum

Para este caso, al comparar esta estrategia teniendo una buena administración de capital, notamos que ya no hay tanta volatilidad en cada una de las simulaciones de los Momentums, y también, notamos que más de la mitad de las simulaciones hemos sido muy superiores al mismo comportamiento de la paridad (Buy and Hold). Este comportamiento se debe a la buena administración del capital en función del apalancamiento.

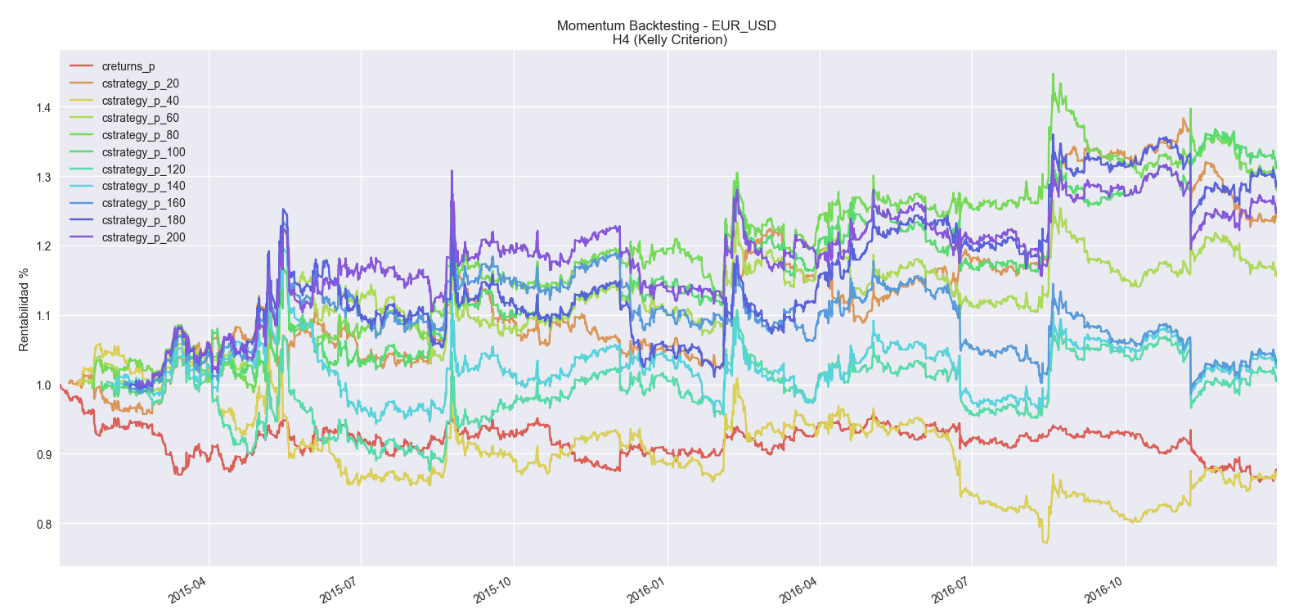


Ilustración ‑ Momentum Strategies Kelly Criterion. Python

### Momentum: Rentabilidad/Riesgo

Con respecto a la rentabilidad y el riesgo, pudimos disminuir considerablemente nuestro máximo drawdown, estando muy por debajo de un 40% de nuestro capital inicial. De igual manera vemos que las rentabilidades en promedio de todas las simulaciones de los Momentums se ubicaron alrededor de un 20%, excepto para los Momentums 120, 140 y 160 periodos que estuvimos flat (terminamos casi el mismo capital inicial) y el Momentum de 40 periodos en el que mostro perdidas de capital (casi un 20% menos de nuestro capital inicial).

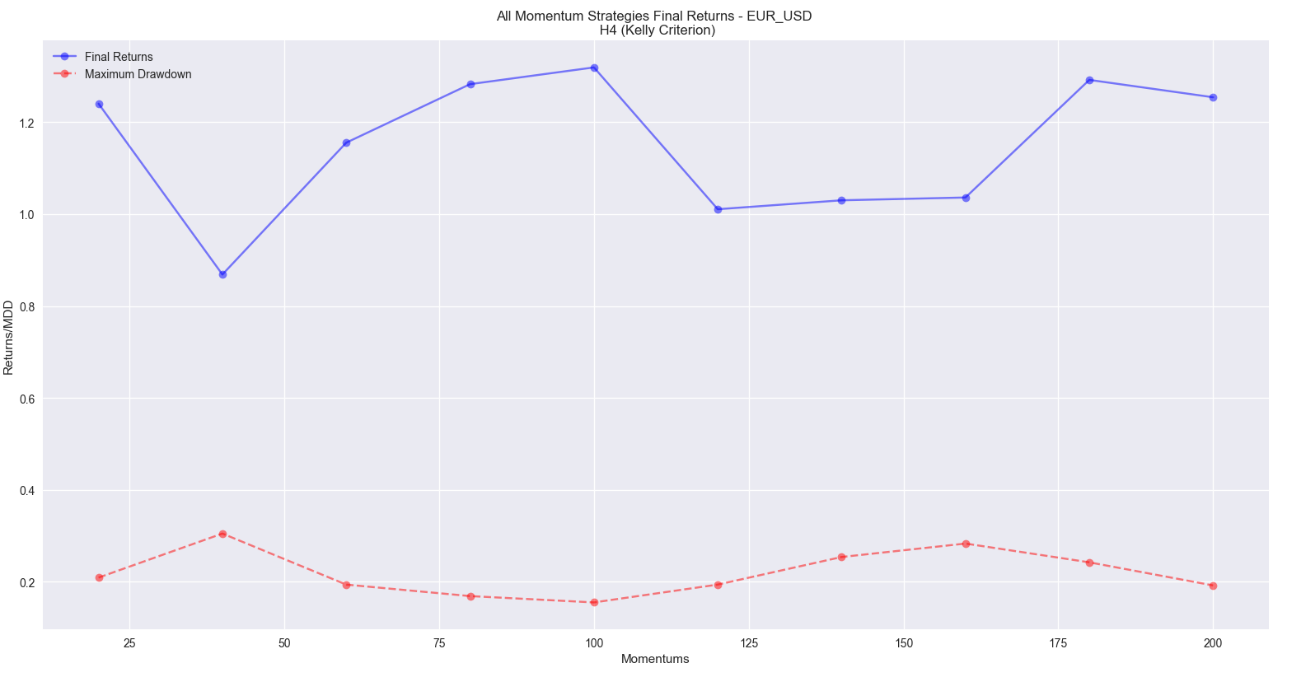


Ilustración ‑ Riesgo/Beneficio Momentum Kelly Criterion. Python

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Momentum KC | strategy\_20 | strategy\_40 | strategy\_60 | strategy\_80 | strategy\_100 | strategy\_120 | strategy\_140 | strategy\_160 | strategy\_180 | strategy\_200 |
| aperf\_c | 12403.00 | 8685.36 | 11554.33 | 12828.07 | 13192.29 | 10106.19 | 10300.29 | 10361.34 | 12920.49 | 12542.62 |
| aperf\_p | 1.24 | 0.87 | 1.16 | 1.28 | 1.32 | 1.01 | 1.03 | 1.04 | 1.29 | 1.25 |
| mdd\_c | 2089.57 | 3047.96 | 1936.83 | 1687.10 | 1549.17 | 1937.39 | 2537.68 | 2830.40 | 2421.80 | 1919.10 |
| mdd\_p | 0.21 | 0.30 | 0.19 | 0.17 | 0.15 | 0.19 | 0.25 | 0.28 | 0.24 | 0.19 |
| operf\_c | 3681.90 | -35.75 | 2833.23 | 4106.97 | 4471.19 | 1385.09 | 1579.19 | 1640.24 | 4199.38 | 3821.52 |
| operf\_p | 0.37 | 0.00 | 0.28 | 0.41 | 0.45 | 0.14 | 0.16 | 0.16 | 0.42 | 0.38 |

### Estrategia Mean Reverting

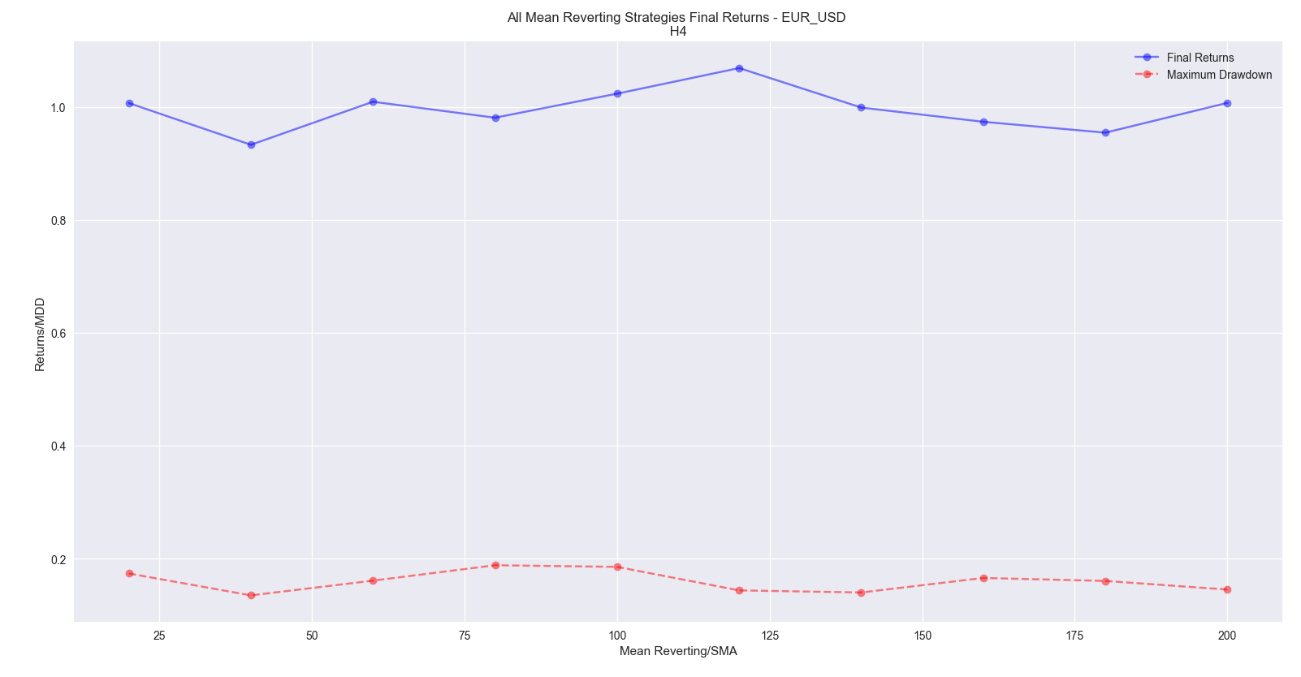
Al aplicar el criterio de Kelly a la estrategia de Mean Reverting, notamos que, en cuanto al comportamiento de la rentabilidad a través del tiempo, no es muy buena. Podemos notar que hay unos momentos en el tiempo en que perdimos un 15% de nuestro minal y luego vuelve a recuperarse, sin embargo, al final del periodo no obtuvimos mucha rentabilidad, al contrario, estuvimos flat en el mercado y de igual manera fuimos muy superiores al comportamiento de la misma paridad.



Ilustración ‑ Mean Reverting Kelly Criterion. Python

### Mean Reverting: Rentabilidad/Riesgo

Para este grafico podemos ver gráficamente que la rentabilidad no fue muy buena para las diferentes simulaciones, sin embargo, algo muy alentador poder ver que el máximo drawdown disminuyo considerablemente, al aplicar el criterio de Kelly.

 Ilustración ‑ Riesgo/Beneficio Mean Reverting Kelly Criterion. Python

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Mean Reverting KC | strategy\_20 | strategy\_40 | strategy\_60 | strategy\_80 | strategy\_100 | strategy\_120 | strategy\_140 | strategy\_160 | strategy\_180 | strategy\_200 |
| aperf\_c | 10071.01 | 9331.57 | 10094.36 | 9811.33 | 10237.56 | 10691.25 | 9991.34 | 9739.25 | 9546.38 | 10074.30 |
| aperf\_p | 1.01 | 0.93 | 1.01 | 0.98 | 1.02 | 1.07 | 1.00 | 0.97 | 0.95 | 1.01 |
| mdd\_c | 1734.90 | 1346.82 | 1607.78 | 1880.74 | 1851.85 | 1435.33 | 1398.12 | 1655.62 | 1602.60 | 1449.96 |
| mdd\_p | 0.17 | 0.13 | 0.16 | 0.19 | 0.19 | 0.14 | 0.14 | 0.17 | 0.16 | 0.14 |
| operf\_c | 1349.91 | 610.47 | 1373.26 | 1090.22 | 1516.45 | 1970.14 | 1270.24 | 1018.15 | 825.27 | 1353.19 |
| operf\_p | 0.13 | 0.06 | 0.14 | 0.11 | 0.15 | 0.20 | 0.13 | 0.10 | 0.08 | 0.14 |

## Conclusiones

De las estrategias usadas, pudimos notar que el Mean Reverting de SMA de 200 periodos genero mayor rentabilidad de 33.165 unidades al final de los 2 años de backtesting sin tener en cuenta la aplicación del criterio de Kelly. Sin embargo, también tuvimos demasiada exposición de riesgo con un drawdown de 8.317 Unidades, cabe resaltar que nuestro capital inicial para todas las estrategias fue de 10.000 Unidades y no tuvimos en cuenta los costes de transacción. Las estrategias Momentum y Mean Reverting presentaron mayor variabilidad de la rentabilidad cuando no se aplica el uso del Money Management, mientras que las estrategias en las que se aplicó el criterio de Kelly, pudimos notar que el máximo Drawdown disminuyo considerablemente en cada una de las simulaciones de cada estrategia, y esto es debido a que el criterio de Kelly tiene en cuenta la rentabilidad y el riesgo que ha tenido dicho activo y en función de ello el devuelve el apalancamiento que se debe de usar en las siguientes operaciones. Sin embargo, las estrategias en las que se aplicaron dicha administración de capital no fueron muy rentables, por el contrario, al cabo de los dos años de backtest, estuvimos flat, es decir que no obtuvimos casi rentabilidad.

Cabe resaltar que cuando se aplicó el criterio de Kelly en ambas estrategias, tuvo un mejor comportamiento o rentabilidad la estrategia de Momentum en la mayoría de las simulaciones frente a la estrategia Mean Reverting.

## Recomendaciones

Se recomienda que se pueda hacer uso de diferentes tipos de gestión de capital como colocar Stop Loss y Take Profits, de igual manera también saber el ratio máximo de riesgo que se puede tener en cada operativa y que no sea variable como lo hemos venido haciendo en este trabajo de investigación. Por otro lado, sería muy interesante hacer una estrategia mucho más robusta teniendo en cuenta factores fundamentales como noticias o factores tanto micro y macroeconómico. También es de resaltar que los resultados finales para todos los backstest se ven influenciados por las tendencias que ha habido en los periodos escogidos, es decir para periodos tendenciales, la estrategia de Momentum podría ser mucho más atractiva ya que ella se basa en tomar posiciones cuando hay tendencias en el mercado. Podríamos definir tendencias de más largo plazo con indicadores macroeconómicos como la paridad del poder adquisitivo o PPA[[16]](#footnote-16) y combinarlo con el Momentum y con ellos indicadores mucho mas robustos.

1. Ingeniero Financiero. Universidad Piloto de Colombia. [↑](#footnote-ref-1)
2. [↑](#footnote-ref-2)
3. Portfolio Manager. Morabanc Asset Management. [↑](#footnote-ref-3)
4. Rafael Hurtado Coll, Profesor de Finanzas en EAE Business School, http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/hedge-funds [↑](#footnote-ref-4)
5. Rafael Hurtado Coll, Profesor de Finanzas en EAE Business School, http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/hedge-funds [↑](#footnote-ref-5)
6. Tomás García-Purriños, CAIA. Portfolio Manager. Trading Algoritmico AF7 Sesion 5.pdf [↑](#footnote-ref-6)
7. Ernest P. Chan. Machine Trading. 2017 Wiley. [↑](#footnote-ref-7)
8. Investopedia. http://www.investopedia.com/terms/m/momentum.asp [↑](#footnote-ref-8)
9. Investopedia. http://www.investopedia.com/terms/m/meanreversion.asp [↑](#footnote-ref-9)
10. Investopedia. http://www.investopedia.com/terms/m/moneymanagement.asp [↑](#footnote-ref-10)
11. Ernest P. Chan. Algorithmic Trading Winning Strategies And Their Rationale. 2013 Wiley. [↑](#footnote-ref-11)
12. <http://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-es-el-drawdown/>. 23 Octubre 2013. [↑](#footnote-ref-12)
13. <https://www.python.org/>. About. [↑](#footnote-ref-13)
14. Dr. Yves J. Hilpisch, May 2017. The Python Quants GmbH. Python for algorithmic Trading. https://pyalgo.pqp.io/course/pyalco/pyalgo.html#python\_numpy\_pandas [↑](#footnote-ref-14)
15. Wikipedia. 3 agosto 2017. https://es.wikipedia.org/wiki/Interfaz\_de\_programaci%C3%B3n\_de\_aplicaciones [↑](#footnote-ref-15)
16. Tomás García-Purriños. Una visión fundamental de las divisas para trading. 27 junio 2017. http://www.novatostradingclub.com/invitado/una-vision-fundamental-de-las-divisas-para-trading/ [↑](#footnote-ref-16)