



Libro Guía de un operador maniático de commodities para hacer una fortuna

Un plan nada alocado para ser rico

Kevin Kerr
Wiley, 2007
También disponible en: Inglés

Reseña

Si busca argumentos sólidos que sustenten la visión optimista acerca de la negociación de commodities (productos básicos), entonces éste es el libro para usted. Pero la garantía de Kevin Kerr de que se puede obtener rentabilidad mediante la negociación de commodities no tiene en cuenta los verdaderos riesgos implícitos, y podría inducir a error a los posibles operadores. La realidad es que las probabilidades están fuertemente en contra de cualquier inversionista, en especial, en el mercado a viva voz, hoy prácticamente extinguido, que Kerr analiza en profundidad. Sin embargo, este resumen detallado de los hechos básicos acerca de los mercados de commodities es un punto de partida para comprender esta ciencia arcana de la inversión. *BooksInShort* sugiere que se incluya junto con otros tantos libros que posiblemente le interese estudiar antes de lanzarse al recinto de la bolsa.

Ideas fundamentales

- Negociar commodities es apasionante y estresante.
- Los mercados de commodities (productos básicos) transitan un periodo de auge.
- Para ser un operador exitoso es preciso cultivar la autodisciplina.
- Mantenga un control riguroso de sus emociones y no sea avaro.
- Los operadores se clasifican en dos grupos: coberturistas y especuladores.
- Un buen sistema técnico *chartista* puede ayudarle a prever el futuro.
- Un sistema técnico solo sirve para el operador que lo utiliza.
- Utilice informes e información específica de los productos básicos que negocia.
- Los fundamentales subyacentes de la vida pueden repercutir en los precios. A modo de ejemplo, un problema geopolítico en el Golfo Pérsico puede afectar el precio del petróleo.
- No le tenga miedo a negociar.

Resumen

Mercados de commodities

Los mercados de commodities del mundo están en pleno auge. La demanda de productos básicos desde China, India y Estados Unidos está impulsando los mercados al alza. Identifique commodities vulnerables, los que se ven afectados por épocas de tormentas en el mundo. Los huracanes que sacudieron EE.UU. en 2005 crearon una enorme demanda de materiales para la construcción, azúcar y gas natural.

“Los ciclos de los commodities pueden ser muy previsibles. No hay ningún CEO maquillando los libros de una empresa, ni firmas de contadores inflando los informes de resultados.”

Usted puede obtener ganancias de commodities. No es difícil predecir ciclos de mercado, y en muchos sentidos, la negociación de commodities es menos riesgosa que cualquier otra apuesta en el mercado accionario. Los commodities más importantes que se incluyen son los siguientes:

- Oro – El oro y otros metales preciosos han venido superando sistemáticamente sus máximos históricos. Por cierto, el oro constituye una forma de cobertura frente a la inflación. Gracias a los créditos de oro electrónico, actualmente resurge como divisa.
- Plata – La plata recientemente registró su precio más alto de cierre en más de dos décadas. Un fondo cotizado que invierte en plata ha contribuido a dar impulso al mercado.
- Metales preciosos – El platino y el paladio son importantes materias primas de varios instrumentos electrónicos. Estos mercados son volátiles y los márgenes pronunciados, pero ofrecen grandes oportunidades.
- Energía – El petróleo es el commodity más importante en los mercados energéticos, pero la electricidad e incluso la energía solar ofrecen potencial. Los precios del carbón han ido en alza, y el carbón puede ser una parte importante de la solución para la crisis del petróleo.
- Carne – Los precios de la carne se han disparado, en sintonía con la demanda. Sin embargo, el mercado de ganado en pie puede ser demasiado volátil e ilíquido para los principiantes.
- Cultivos tropicales – Los commodities como el café, el azúcar, el cacao, el algodón y el jugo de naranja crecen mayormente en los trópicos, y se los suele denominar cultivos “blandos.” La demanda de etanol contribuye a elevar el precio del azúcar, y la demanda de cacao y café también está en ascenso. Estos mercados tienen movimientos rápidos y volátiles.
- Soja – Los porotos, el aceite y las comidas son tres mercados distintos, cada uno con sus propios fundamentales.
- Agua – La población mundial crece y la demanda de agua también, especialmente en China, pero la oferta de agua potable y fresca se está contrayendo. El índice Dow Jones U.S. Water Index se compone de 23 empresas, la mayoría compañías de servicios públicos.

Secretos de negociación

Los operadores del recinto tienen su propia cultura e idioma. A continuación, algunos consejos y advertencias fundamentales:

- Tenga un plan. Sepa cuánto está dispuesto a perder en cualquier operación antes de llevarla a cabo. Cuando haya alcanzado su límite de pérdida, salga.
- Realice ganancias. Aproveche todas las ventajas. No sea avaro.
- Utilice una orden “límite móvil” que suba en sintonía con el mercado, pero lo proteja de las caídas.
- Reduzca las pérdidas y permita que crezcan las ganancias.
- Adopte una visión general.
- No sea avaro. Sea disciplinado.
- Sepa qué riesgos tomar y cuáles evitar. Los operadores de commodities hacen dinero asumiendo riesgos. Sin embargo, toman recaudos para limitar el riesgo. Verifique las credenciales de las sociedades de corretaje y de las personas con quienes posiblemente esté contratando. Entre las fuentes de información que puede consultar se encuentran the *National Futures Association*, the *Better Business Bureau*, the *Commodity Futures Trading Commission* y la procuraduría general de su estado.

Fuentes de información

Muchas fuentes ofrecen información acerca de los mercados de commodities, pero las utilizan con prudencia y criterios selectivos. Los comentaristas del mercado en televisión pueden ser un elemento nocivo de distracción, y son particularmente peligrosos si lo apartan de sus objetivos y estrategias. Sin embargo, tenga cuidado de los informes económicos que se refieren específicamente a los commodities que usted negocia. Entre los más importantes cabe citar:

- Informes y anuncios gubernamentales – Sobre empleo, PIB, decisiones de la Reserva Federal, y actualizaciones de la agencia de información de energía (EIA).
- Commitments of Traders (COT) – Informe publicado semanalmente por la *Commodity Futures Trading Commission*, que presenta el estado de situación de las operaciones del mercado.
- Volumen negociado/posiciones abiertas – Indica la liquidez del mercado; es decir, cuántas personas están operando y el volumen de las operaciones.
- Posiciones comerciales – Abordan la actividad de los usuarios finales del commodity. Los usuarios comerciales normalmente son responsables de la mayoría de las posiciones abiertas.
- Informe sobre solicitudes de subsidio de desempleo – Una guía importante de la fortaleza de la economía.
- Tasas de interés – El precio del dinero tiene un efecto fundamental sobre la oferta monetaria, los préstamos, el endeudamiento, y la inversión.
- Informes sobre avances de cultivos – Condición de los cultivos.
- Informes sobre cultivos para jugo de naranja – Información sobre el estado de los naranjales.
- Informes de la agencia de información de energía – Proporcionan información sobre las existencias de crudo y de productos refinados. Las existencias aumentan o disminuyen en correlación con los movimientos del mercado.

Coberturistas y especuladores

En líneas generales, los operadores se clasifican en dos grupos: coberturistas y especuladores. Los coberturistas utilizan los contratos de futuros para protegerse de los movimientos de precios de un commodity subyacente que necesitan en el curso de su actividad. Los especuladores operan para ganar dinero con las variaciones de los precios. Se pueden utilizar distintos tipos de órdenes para distintos propósitos:

- Orden de mercado – Comprar o vender al precio vigente en el mercado. Es la orden más fácil de ejecutar, pero puede ser riesgosa en mercados ilíquidos.
- Orden límite – Comprar o vender a un precio estipulado. Las órdenes límite permiten obtener la operación que desea, siempre que el mercado evolucione hacia el precio que desea.
- Orden de límite de pérdidas (stop order) – Se transforma en una orden de mercado cuando el mercado cotiza al precio especificado en la orden. Los operadores utilizan este tipo de órdenes para protegerse de fuertes pérdidas.
- Orden vigente hasta la cancelación – También se conocen como órdenes abiertas; estas órdenes permanecen abiertas hasta que son ejecutadas, canceladas o

hasta que el contrato venza.

- **Spread** – Combinación de posiciones cortas y largas, en ocasiones el diferencial entre distintos periodos de tiempo, commodities o bolsas.
- **Opciones** – El derecho a comprar o vender un instrumento a un precio determinado. Las opciones permiten que usted limite el riesgo de pérdida sin limitar el potencial alcista.

“Los mercados de commodities siempre están en movimiento, y es importante estar al tanto de los nuevos mercados y de las nuevas oportunidades.”

¿Vale la pena el riesgo que se corre al contratar un corredor de descuento (discount broker)? Como en todos los órdenes de la vida, se obtiene lo que se paga. Los corredores de descuento pueden ser baratos, pero posiblemente no estén disponibles cuando usted necesite que realicen una operación en un mercado vertiginoso. Las consiguientes pérdidas que esto supone pueden ser mucho más costosas que la diferencia entre un corredor de descuento y un corredor con servicios integrales. Lo mismo sucede con las cuentas autogestionadas.

“Los masones serían considerados una sociedad bastante abierta en comparación con los operadores en el recinto de la bolsa...El mundo de las bolsas es muy ensimismado.”

En algunos casos, puede negociar una comisión más favorable con un corredor de servicio integral. Sin embargo, una tarifa más elevada puede darle acceso a servicios que vale la pena tener. Un buen corredor debe tener antecedentes intachables, diez años de experiencia como mínimo, y estar abocado a su éxito.

Cuestiones técnicas

El análisis técnico es el arte de estudiar los patrones históricos de precios y utilizarlos para predecir los futuros movimientos del mercado. Entre los más importantes cabe citar:

- **Gráficos de barras** – Cada gráfico ilustra el rango en el que se desplazan los precios en un periodo determinado de tiempo, normalmente un día, una semana o un mes. La parte superior de la barra indica el precio más alto del periodo y la parte inferior el más bajo. Con una simple mirada al gráfico de barras es posible identificar el máximo, el mínimo y el precio de cierre del commodity en cuestión.
- **Gráfico de velas** – El gráfico de velas fue inventado en Japón a mediados del siglo XIX por un operador de arroz, y se ha desarrollado y mejorado desde entonces. Los gráficos de velas son barras: las barras son huecas si el commodity cerró a un precio superior al de apertura, y son oscuras si el commodity cerró por debajo del precio de apertura. Las mechas y las colas por encima y por debajo ilustran el rango de negociación.
- **Gráfico de punto y figura** – Estos gráficos se centran en los movimientos de precios, pero prescinden del factor tiempo. Utilizan “X” u “O” para indicar precios en alza o en baja, respectivamente.

“Una de las destrezas más difíciles pero vitales de un operador es poder descifrar los factores fundamentales y traducirlos en estrategias de negociación reales, viables y concretas.”

Los operadores técnicos tienen su propia jerga que describe distintos tipos de patrones y una variedad de teorías que explican el significado de los patrones. El análisis técnico puede ser sumamente útil para anticiparse a los movimientos del mercado. Sin embargo, el conocimiento técnico es solo parte de las destrezas que debe cultivar un operador.

“Las emociones, buenas o malas, poco benefician a los operadores de commodities.”

El análisis fundamental se utiliza para pronosticar las condiciones económicas, e incluye desde tasas de interés hasta cultivos fallidos y desastres naturales. Los fundamentales subyacentes afectan los precios de los commodities; por ejemplo, una crisis geopolítica en el Golfo Pérsico o una plaga en la zona centro-oeste pueden afectar el precio del petróleo y del maíz, respectivamente. Cerciérese de no tener una posición abierta un día en el que se anuncia un informe importante sobre fundamentales. Asimismo, reconozca que los fundamentales normalmente son de amplia divulgación, y es habitual que ya hayan sido descontados por el mercado.

“Ya sea en el mercado electrónico o en el recinto, una negociación siempre es una negociación.”

El mercado tradicional “a viva voz” está dando paso al mercado de negociación electrónica, pero los mercados a viva voz siempre serán necesarios, al menos, para algunos fines. Sin embargo, las principales bolsas han profundizado cada vez más su énfasis en las operaciones electrónicas que, a diferencia del recinto, funcionan las 24 horas del día y pueden ejecutarse desde cualquier parte del mundo.

“Todo viaje comienza con ese primer paso; haga a un lado sus temores y empréndalo.”

Los mercados de futuros son un excelente ámbito para generar dinero. Sin embargo, la negociación exitosa requiere de una gran disciplina, la capacidad de pensar con independencia, y un gran control de las emociones. Las cinco reglas más importantes son:

1. Tenga una comprensión cabal de su mercado.
2. Conozca los distintos tipos de órdenes y cómo utilizarlas.
3. No negocie fuera de su nivel de tolerancia.
4. Al negociar, tenga un plan o una estrategia.
5. Ponga freno a las emociones antes de realizar la operación.

Sobre el autor

Kevin Kerr es editor de *Resource Trader* y coeditor de *Outstanding Investments*. Es corresponsal de la publicación MarketWatch de Dow Jones, y contribuye frecuentemente a *Barron's* y *Wall Street Journal*.

