

ESTRATEGIA DE NEGOCIACIÓN EN EL FDAX

Ventaja de mercado con un concepto innovador de análisis técnico

Índice

1	Introducción.....	3
2	Perfil requerido de una estrategia de negociación eficiente.....	4
3	Instrumentos financieros derivados como base de negociación.....	4
4	Factor de oportunidad/frecuencia del mercado.....	5
5	Estructura de mercado y desarrollo histórico del DJIA y el DAX.....	5
6	Nuevo índice de volatilidad VDAX-NEW y derivación de las zonas de actuación...	6
6.1	Anatomía del mercado y método del valor contable.....	7
7	Patrón de precios y probabilidades estadísticas.....	8
8	Datos clave para la aplicación de la estrategia.....	8
9	División en zonas de actuación según la volatilidad.....	9
10	Horas y horquilla de negociación.....	10
11	Reversión a la media. Apertura de posiciones de acuerdo con los DJIA	
	FUTURES.....	10
11.1	Reversión a la media. Apertura de posiciones en la primera zona de actuación.....	10
11.2	Reversión a la media. Apertura de posiciones en la segunda zona de actuación.....	11
12	Seguimiento de la tendencia. Apertura de posiciones en función de los DJIA	
	FUTURES.....	12
13	Enfoque de negociación para huecos de precios.....	13
14	Apertura de posiciones en función de las noticias.....	13
15	Indicadores técnicos de gráficos.....	14
16	Gestión de la negociación.....	15
16.1	Niveles objetivo y beneficios parciales en función de la volatilidad.....	15
16.2	“Secure f” según Ryan Jones, “pyramiding” y “cost averaging”.....	16
17	Gestión del riesgo.....	16
18	Convergencia/divergencia del “stop” de pérdidas positivo.....	17
19	Gestión monetaria según la negociación con “fixed ratio”.....	18
20	Psicología de negociación.....	18
21	No hay avance sin un diario de negociación.....	18
22	Ventajas de mercado de la estrategia de negociación en el FDAX presentada	19
23	Conclusión: contratos ilimitados al ritmo de los ciclos económicos.....	19
	Bibliografía.....	20
	Índice de gráficos.....	20

1 Introducción

La estrategia de negociación en el FDAX que se presenta a continuación es el resultado de la experiencia de diez años como operador intradía. Durante este periodo de observación tan volátil, se ha desarrollado de manera continuada un enfoque de negociación sencillo hasta obtener un sólido y completo plan de negociación y de negocio.

El objetivo de un operador privado es generar unos ingresos constantes. Como instrumento de negociación, se dispone cada día hábil bursátil del FDAX con una pronunciada dinámica de movimientos. La amplitud de la banda de fluctuación depende de la volatilidad imperante. Los impulsos y correcciones que se forman durante el día están causados principalmente por los principales futuros sobre índices estadounidenses.

En consecuencia, la banda de fluctuación se divide en zonas de actuación en función de la volatilidad, y la negociación se gestiona en función de los contratos DOW Jones Industrial Average Futures (DJIA Fut): un nuevo concepto del análisis técnico.

Los CFD (contratos por diferencias), gracias a su reducido depósito en garantía exigido (margen) y el consiguiente acceso a un fraccionamiento flexible de los lotes de negociación, resultan muy adecuados para empezar a negociar en futuros sobre índices.

2 Perfil requerido de una estrategia de negociación eficiente

- Fiabilidad sobre la base de probabilidades estadísticas
- Frecuencia de las oportunidades de negociación
- Ventaja de mercado con un valor previsto muy positivo
- Estricta gestión del riesgo
- Gestión monetaria conforme al método de negociación “fixed ratio”
- Desarrollo y adaptación al entorno de mercado y a la volatilidad

3 Instrumentos financieros derivados como base de negociación

El XETRA-DAX, el DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJIA) y los derivados correspondientes para la negociación de futuros como el FDAX, los DOW JONES Industrial Average FUTURES (DJIA Fut) y los CFD. Las principales características/diferencias de los DJIA Fut sobre el DOW (Dow Jones Industrial Average) y del FDAX sobre el XETRA-DAX así como el S30 y el German30 de los *brokers* de CFD son:

- El DAX mide la rentabilidad de las 30 mayores empresas alemanas del Prime Standard por volumen de pedidos y capitalización bursátil. El índice se basa en las cotizaciones del sistema de negociación electrónico Xetra. Su cálculo empieza las 9.00 h y se publica tan pronto como se dispone de precios actuales del día para un mínimo de 20 compañías. Termina a las 17.30 h con la subasta de cierre de precios del Xetra. A continuación el X-DAX se calcula hasta las 22.00h sobre la base de los precios de futuros sobre el DAX.
- El Dow Jones Industrial Average (DJIA) es un índice de precios que comprende 30 empresas estadounidenses de la bolsa de Nueva York (NYSE). Se calcula sin dividendos, opciones de compra y pagos especiales. Es un índice ponderado por los precios y no por la rentabilidad. Se negocia de 15.30 h hasta las 22.00 h (hora de Europa Central). El DAX, a diferencia del DJIA, se calcula incluyendo dividendos, opciones de compra y pagos especiales.
- A partir de estos índices, se han desarrollado derivados en forma de futuros con un vencimiento de 3 meses respectivamente. Los DJIA Fut se negocian los días laborables durante las 24 horas al día, con una pequeña pausa entre las 22.15 h y las 22.30 (hora de Europa Central). El FDAX, entre las 8.00 h y las 22.00 h (hora de Europa Central).
- La diferencia más destacada entre los índices de futuros y aquellos al contado son las diferencias corrientes de precios hasta el vencimiento del futuro, que se deben al “cost of carry” (coste neto de financiación) de los intereses y dividendos. Puesto que el índice de rentabilidades DAX ya incluye los dividendos en su cálculo, la diferencia entre el FDAX y el DAX es considerablemente más pequeña que entre los DJIA Fut y el DJIA.
- Los CFD US30 y German30 se evalúan casi como los índices DJIA y DAX, pero fuera de sus horas de negociación se calculan continuamente sobre la base de los precios de los futuros corrientes. Véase también el X-DAX, que se calcula cada día hábil bursátil de 8.00 h a 9.00 h y de 17.45 h a 22.00 h.

4 Factor de oportunidad/frecuencia del mercado

El FDAX es muy líquido y se negocia en uno de los mercados de futuros más importantes del mundo, el EUREX. Cada día se pueden llevar a cabo operaciones intradía en este mercado conforme a las reglas aquí especificadas. Los CFD pueden negociarse con muchos intermediarios.

5 Estructura de mercado y desarrollo histórico del DJIA y el DAX

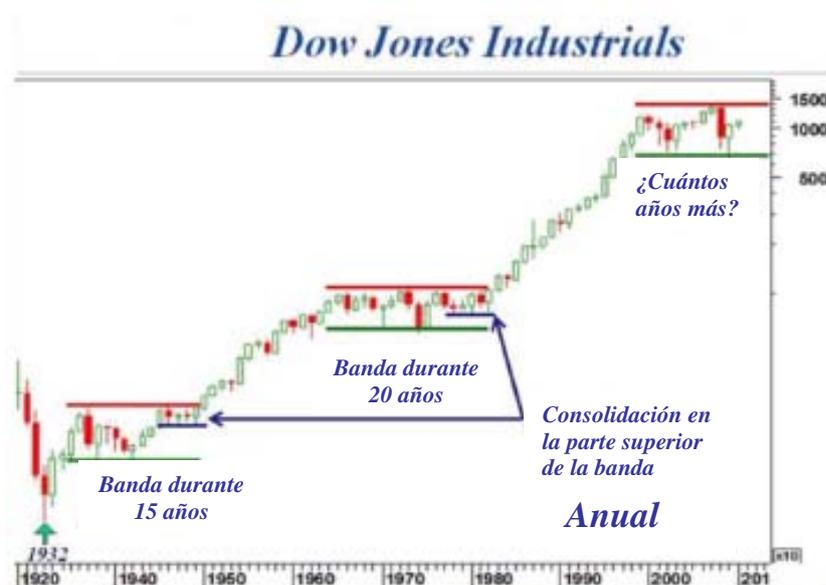


Gráfico 1: evolución de precios durante 80 años del DJIA. [Fuente: pristine.com]

El gráfico anual adjunto muestra la evolución del índice DJIA desde 1920. Los nuevos máximos son seguidos por largos periodos de movimientos laterales con correcciones importantes. El índice DAX se introdujo el 1 de julio de 1988. Su evolución siguió a grandes rasgos la del DJIA, y hasta finales de 2010 ganó 1 punto por día de negociación en promedio. La estructura de mercado está marcada por unos ciclos económicos que comprenden 3 fases temporales y de precios con correcciones intermedias.

- Tras unas valoraciones exageradamente bajas de las acciones, rápido repunte de los precios que se inicia con los valores financieros.
- Evolución subsiguiente correlacionada con el comportamiento económico mundial.
- Fase de exageración especulativa.

Durante el periodo de observación del último ciclo completo, el DAX subió 5 puntos por día de negociación desde el mínimo de 2003 hasta el máximo de finales de 2007, con correcciones intermedias. Durante la baja siguiente hasta marzo de 2009, las caídas diarias fueron más importantes, situándose en 15 puntos por día de negociación, con una volatilidad considerablemente mayor. La duración de los movimientos alcistas intermedios es significativamente más larga que la de las bajas siguientes. Por consiguiente, las correcciones históricas, acompañadas de una mayor volatilidad, son importantes para la estrategia en el FDAX.

6 Nuevo índice de volatilidad VDAX-NEW y derivación de las zonas de actuación

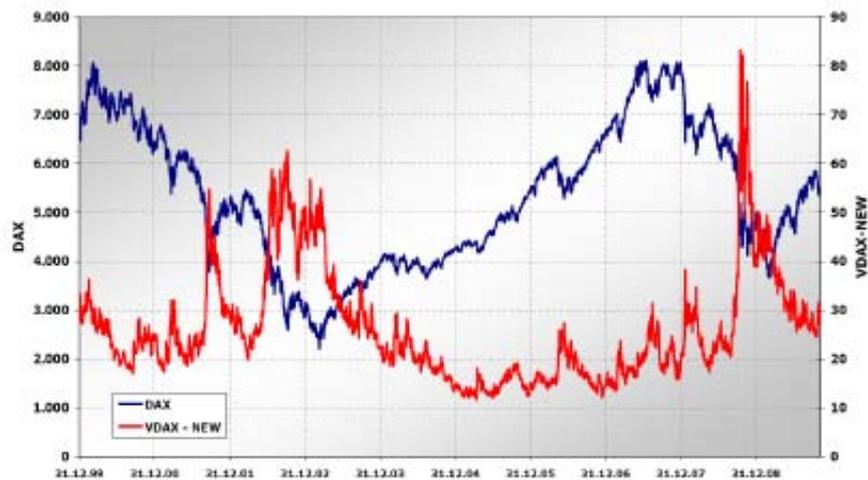


Gráfico 2: evolución del DAX y el VDAX-NEW. [Fuente: Wikipedia/Bloomberg]

Un índice de volatilidad mide la volatilidad implícita de un índice bursátil, es decir su intensidad de fluctuación en el futuro esperada actualmente por los participantes del mercado para un periodo determinado. Así, el VDAX-NEW mide la volatilidad implícita del DAX para los próximos 30 días.

6.1 Anatomía del mercado y método del valor contable

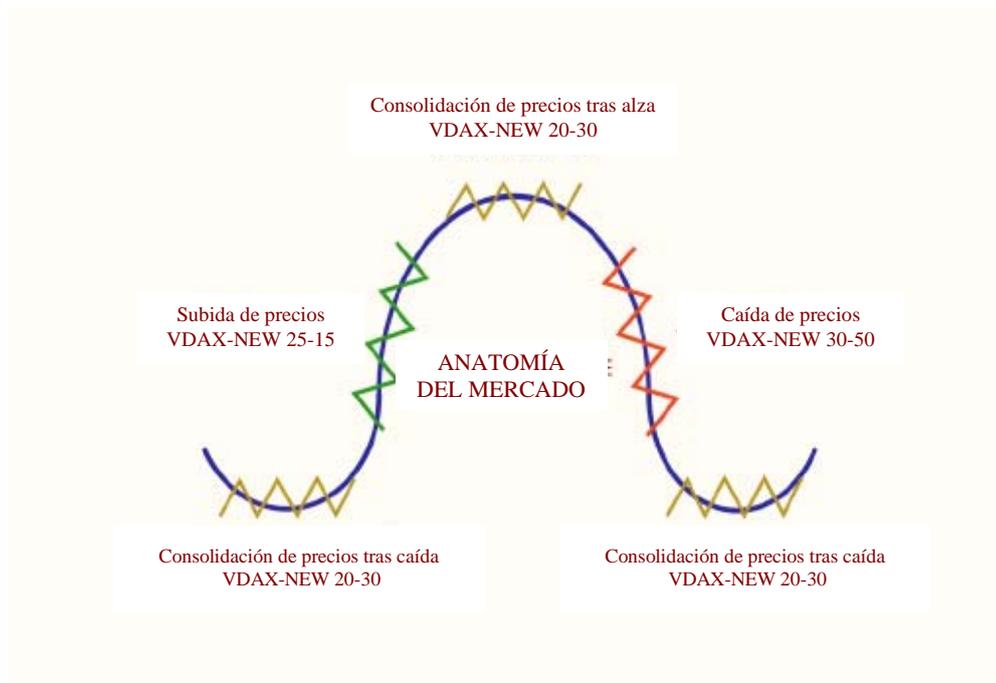


Gráfico 3: anatomía del mercado

A partir de la banda de fluctuación de la volatilidad, se obtiene una anatomía del mercado y un indicador del sentimiento.

El promedio del ratio precio-valor contable (PVC) del DAX ha alcanzado en la última década los niveles de valoración siguientes:

- Fase 1 de un ciclo económico: 1,0
- Fase 2 de un ciclo económico: 1,5
- Fase 3 de un ciclo económico: 2,0 – 2,5

A finales de enero de 2011, el PVC se situaba en 1,6.

La volatilidad y el valor contable son herramientas de decisión fiables para la negociación.

La cotización del VDAX-NEW de 22 es el precio medio a largo plazo en una escala de 20 a 30. Sobre la base de esta volatilidad, la banda de fluctuación diaria del FDAX es de entre 80 y 120 puntos, y en los días de tendencia (ampliaciones de la banda) de 130 a 160 puntos. Al aumentar la volatilidad hasta 30-50, la banda de fluctuación se amplía hasta 200 puntos y por debajo de 20 se reduce a 60-80 puntos, excepto en los días de tendencia que se manifiestan en todas las fases del mercado.

7 Patrón de precios y probabilidades estadísticas

Los análisis prospectivos a largo plazo, los errores, las rectificaciones y la focalización exclusiva en un segmento de mercado llevan a unos sólidos conocimientos sobre el patrón de precios, el comportamiento del mercado y las probabilidades.

Las probabilidades relevantes para la estrategia son:

- Una volatilidad reducida lleva a unos “gaps” (huecos) de apertura estrechos y una alta, a unos amplios. Un 90% de estos huecos son de menos de 30 puntos y se cierran en su mayor parte durante la negociación diaria. La distribución de precios intradía tiene lugar en gran medida por debajo y por encima del precio de cierre del día anterior y el precio de apertura. Un 20% de los días de negociación son días de tendencia.
- Por consiguiente, el enfoque de negociación de la estrategia en el DAX se basa en la reversión a la media (“mean reversion”) o seguimiento de la tendencia.
- Si una banda de fluctuación diaria del DAX tiene un mínimo/máximo de 80-120 puntos, se entiende por reversión a la media que el precio tiende a volver hacia su promedio después de una posición extrema (“unfair value”, valor no justo, fuera del “value area”, área de valor). Los factores estacionales y la mayor actividad de los inversores institucionales llevan a una ampliación de la banda de fluctuación habitual (“range expansion”).

8 Datos clave para la aplicación de la estrategia

Las zonas de actuación sirven de guía sobre cuándo abrir posiciones largas o cortas. Se basan en unos valores históricos de muchos años en los que se forman, dentro de la banda de fluctuación, las principales correcciones (“retracements”) en dirección hacia el precio medio y más allá.

Después de la primera cotización de precios del FDAX a las 8.00 h (hora de Europa Central) se dispone de 6 datos clave:

1. Precio de cierre del XETRA-DAX a las 17.30 h del día anterior
2. Precio de cierre del FDAX a las 22.00 h del día anterior
3. Precio de cierre de los DJIA Fut a las 22.15 h del día anterior
4. Precio de apertura del FDAX como precio de referencia del día de negociación
5. Cotización \pm de los DJIA Fut como principal indicador, y
6. Para determinar la banda de fluctuación intradía a esperar, la volatilidad del VDAX-NEW y el VIX

9 División en zonas de actuación según la volatilidad



Gráfico 4: división en zonas de actuación

La división por la mañana en las zonas de actuación se rige por los huecos de precios del FDAX en relación con el precio de cierre del día anterior a las 22.00 h así por como la volatilidad imperante.

- Huecos de precios de 10-0 puntos:
Primera zona de actuación larga/corta 35-45 y segunda zona 70-80 puntos a ambos lados del precio de referencia.
- Huecos de precios de más de 10 puntos:
Tras huecos de precios negativos, primera zona de actuación 30-40 y segunda zona 60-70 puntos por debajo del precio de apertura para posiciones largas. Para posiciones cortas, primera zona de actuación 30-40 y segunda zona 60-70 puntos por encima del precio de cierre del día anterior. Viceversa en caso de huecos de precios positivos.

A medida que sube la volatilidad, las zonas de actuación para las posiciones largas se amplían gradualmente en función de la anatomía del mercado, y por debajo de 20 puntos se reducen en 5-10 puntos.

En las zonas de actuación a menudo se forman inesperadamente mínimos y máximos de la banda de fluctuación.

10 Horas y horquilla de negociación

Principales horas de negociación: 8.00 h – 12.30 h; 14.30 h – 18.00 h y 20.00 – 22.00 h.

El día de negociación se divide en 2 periodos de actuación y así permite a los operadores a tiempo parcial participar en el mercado durante un tiempo adecuado.

Horquilla de negociación para reversión a la media con zonas de actuación largas/cortas de las 8.00 h a las 14.30 h, o las 15.30 h si a las 14.30 h no hay datos económicos de EE. UU. pendientes (principalmente los lunes).

11 Reversión a la media. Apertura de posiciones de acuerdo con los DJIA FUTURES

Debido a la elevada correlación intradía entre los DJIA Fut y el FDAX, los DJIA Fut son el principal indicador para la estrategia en el FDAX y asumen una función de guía.

Con un hueco de apertura del FDAX inferior a 10 puntos, los DJIA Fut suelen cotizar a las 8.00 h en torno a ± 10 puntos. Unos precios extremos \pm de los DJIA Fut antes de abrir la bolsa llevan sin falta a unos mayores huecos de precios del FDAX. La evolución subsiguiente de los DJIA Fut determina luego esencialmente la evolución de precios intradía del FDAX.

Aunque en ocasiones el FDAX tiene cierta vida propia hasta la apertura de las bolsas estadounidenses, después de esta sigue servilmente a los DJIA Fut. A partir de las 21.00 h, sobre todo los viernes, el FDAX pierde a menudo impulso debido al reducido volumen de negociación.

Si bien hay una estrecha correlación intradía entre los DJIA Fut y el FDAX, durante el transcurso del día puede absolutamente haber divergencias; incluso en casos extremos, los DJIA Fut en números rojos y el FDAX con ganancias, o viceversa. Para entrar en las zonas o ampliar las bandas en función de los DJIA Fut, lo único que cuenta entonces es el "ahora y aquí". Esto significa explícitamente movimiento de las velas de 15 minutos de los DJIA Fut/el FDAX en paralelo.

11.1 Reversión a la media. Apertura de posiciones en la primera zona de actuación

- Entrada inmediata ("on touch") si en ese momento los DJIA Fut no cotizan más allá de los $\pm 20-30$ puntos.
- Entrada solo tras velas de giro importantes si los DJIA Fut cotizan más allá de los ± 30 puntos.
- Ninguna intervención si los DJIA Fut cotizan más allá de los ± 50 puntos y verificación de si se trata de un día de tendencia.

11.2 Reversión a la media. Apertura de posiciones en la segunda zona de actuación

- Entrada inmediata (on touch) si en ese momento los DJIA Fut no cotizan más allá de los ± 40 puntos.
- Entrada solo tras velas de giro importantes si los DJIA Fut cotizan más allá de los ± 50 puntos.
- Ninguna intervención si, según los criterios, se trata de un día de tendencia.

Con una volatilidad inferior a 20 se prefiere tomar posiciones largas, si es entre 20-30 posiciones largas y cortas, y si es superior a 25, posiciones cortas.

Horquilla de negociación para reversión a la media después de las 14.30 h, o las 15.30 h en su caso, tras abrir las bolsas de EE. UU.

Hay muy pocos días de negociación en los que la banda de fluctuación se haya agotado a las 14.30 h. A las 14.30 h y a las 16.00 (hora de Europa Central) se publican una serie de datos económicos de EE. UU. que hacen ampliar la banda. Conforme al ejemplo del perfil de mercado de Peter Steidlmayer, se muestra en el gráfico la banda diaria del FDAX entonces vigente como el área de valor ("value area") que se toma.

Se negocian las correcciones ("reversals") fuera de o en los bordes del área de valor iniciadas por una vela de giro importante.

Si se produce un retroceso de precios por encima de las zonas de actuación hacia el precio medio, esto sirve de nuevo para tomar posiciones.



Gráfico 5: gráfico intradía con área de valor (rectángulo)

12 Seguimiento de la tendencia. Apertura de posiciones en función de los DJIA FUTURES

Los días de tendencia ocurren especialmente tras romperse niveles importantes de resistencia o de soporte en un periodo de tiempo más considerable, y debido a noticias o acontecimientos esperados o repentinos acompañados de un mayor volumen de negociación por parte de los inversores institucionales.

En torno a un 10% de todos los huecos de apertura no se cierran durante el día y con frecuencia inician un día de tendencia.

En los días de tendencia manifiestos se negocia con la tendencia. No obstante, la apertura de posiciones no está sujeta a una calificación estricta. Un prerequisite es que el Nikkei 225 sea ventajoso (p.ej., si el DOW cierra con fuertes pérdidas y el día siguiente el Nikkei se sitúa cómodamente en zona de ganancias) y que los DJIA Fut se coticen a las 8.00 h por encima de los 40 puntos.

Durante el transcurso del día hay tres horas de referencia para el FDAX y los DJIA Fut para tomar o incrementar posiciones.

1. Entrada inmediata a las 8.00 h o 30 minutos después de la apertura si los precios de cierre de las velas anteriores no cotizan por debajo/encima del precio de apertura.
2. Poco antes de la apertura del XETRA-DAX a las 9.00 h.
3. Poco antes de la apertura de las bolsas estadounidenses a las 15.30 h.



Gráfico 6: día de tendencia en positivo

13 Enfoque de negociación para huecos de precios

Los huecos son movimientos con los que se salta un área de precios determinada en la que no se produce ninguna cotización de precios o negociación.

En un contexto alcista, se prefiere la negociación dirigida al cierre de los huecos a la baja. Y viceversa para los huecos al alza en un contexto bajista.

Los huecos de precios después de la apertura a las 8.00 h (hora de Europa Central) se tratan principalmente de huecos de agotamiento ("exhaustion gaps") que se cierran en el transcurso del día de negociación, y con menos frecuencia de huecos de continuación ("continuation gaps") que permanecen abiertos durante el día.

1. Regla de toma de posiciones para un hueco de agotamiento

Conforme a esta regla, el hueco de precios debería elevarse como mínimo a ± 20 puntos y los DJIA Fut no cotizarse más allá de los ± 20 puntos. Entrada a 5 puntos por encima del máximo de la primera vela de 15 minutos y viceversa para las posiciones cortas.

2. Hueco de continuación ("continuation gap")

En torno a un 10% de todos los huecos no se cierran durante el día y con frecuencia inician un día de tendencia. En los días de tendencia manifiestos se negocia con la tendencia.

3. Doble hueco

Un doble hueco se da si, p.ej., el FDAX se cotiza a las 22.00 h como mínimo 20 puntos por encima del precio de cierre del XETRA-DAX y tras la apertura del día siguiente, abre con un hueco en la misma dirección de 20 puntos +; es decir, en total, como mínimo +40 puntos.

Entrada inmediata dirigida al cierre del hueco si los DJIA Fut no cotizan por encima de los +30 puntos. Si no, con las primeras velas de giro importantes, y verificación de si se perfila un día de tendencia. Viceversa para las posiciones cortas.

4. Los huecos de noticias se suelen producir por la tarde, tras la publicación de los principales datos de mercado y económicos de EE. UU.

14 Apertura de posiciones en función de las noticias

Antes de las principales publicaciones como los datos del mercado laboral de EE. UU. y las decisiones sobre tipos de la Fed, en un contexto alcista suele haber subidas de precios.

La tasa de paro se publica el primer viernes del mes y las primeras solicitudes iniciales de subsidio de desempleo, cada jueves a las 14.30 h (hora de Europa Central).

El Federal Open Market Committee se reúne periódicamente ocho veces durante el año natural.

En estos días la apertura de una posición larga no sigue necesariamente una regla, y no deben abrirse posiciones cortas antes de la publicación.

No es posible presentar otras situaciones particulares con una tasa de acierto muy elevada en el marco de este trabajo.

15 Indicadores técnicos de gráficos

El enfoque de negociación presentado no se apoya, a excepción de las simples MM a 20 días para visualizar la imagen del gráfico, en ningún indicador u oscilador.

La estrategia en el FDAX se orienta intradía por el gráfico de velas de 15 minutos. Como indicador alentado se utiliza preferentemente el gráfico Heikin Ashi de 5 minutos. Este se utiliza preferentemente en el máximo o mínimo del rango de fluctuación tras una ampliación de la banda.

La toma de posiciones conforme al método Heikin Ashi debería preceder una larga serie de velas de otro color. Hay que tener en cuenta que un cambio de tendencia siempre se inicia con una vela más larga. No hay mecha en la parte inferior para las posiciones largas ni en la parte superior para las cortas. No se toman posiciones antes de que la vela esté completamente formada.

Desde el punto de vista del análisis técnico de gráficos, un cambio de tendencia en el máximo y el mínimo de la banda de fluctuación se inicia con “engulfing/piercing patterns”, “evening/morning stars”, “topping/bottoming tails” o una última barra “wide range”.

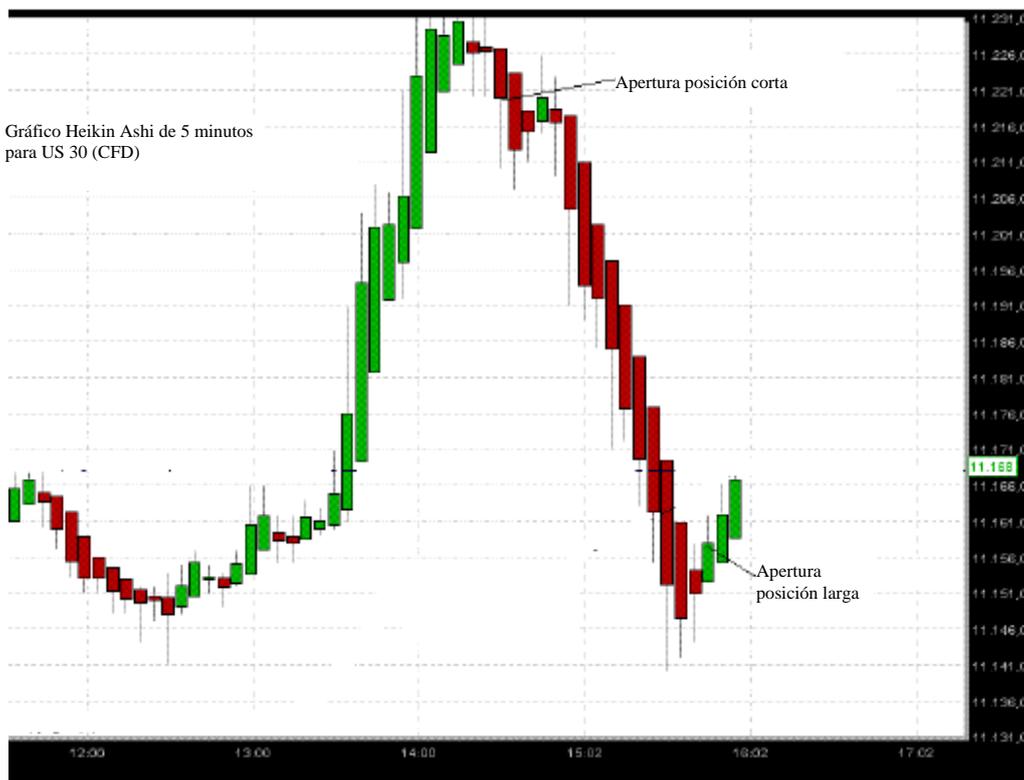


Gráfico 7: gráfico Heikin Ashi de 5 minutos

16 Gestión de la negociación

La negociación intradía está sujeta, en cuanto a objetivo de ganancias, relación oportunidad-riesgo y R múltiple, a criterios distintos del “position trading” y el “swing trading” a medio plazo.

El momento óptimo para tomar posiciones decide, según un análisis de muchos años, el 85% de la tasa de acierto; la determinación del tamaño de la posición (“position sizing”) y la gestión del riesgo, el nivel de beneficio.

16.1 Niveles objetivo y beneficios parciales en función de la volatilidad

Con un indicador del VDAX-NEW de 20-30, se trata de obtener los siguientes objetivos de beneficios tras abrirse posiciones con 3 contratos FDAX/unidades de CFD (transacción de ejemplo para un lote de negociación):

- Para 1 contrato 20 puntos y para otro contrato más, 35 puntos. El resto de posiciones se mantienen.
- Con una volatilidad superior a 30 o inferior a 20 puntos, se ajustan consecuentemente los objetivos de beneficios.
- El “micro-trading” es, dentro de la estrategia, una operación para recoger beneficios rápidos. Si la primera o segunda posición parcial se liquida con beneficios y se produce una corrección o “retracement” (retroceso de precios) por debajo o por encima de la primera toma de posiciones, la posición se renueva en función de los criterios establecidos de apertura de posiciones.



Gráfico 8: “pyramiding” en 2.ª zona de actuación y nueva subida

16.2 “Secure f” según Ryan Jones, “pyramiding” y “cost averaging”

Con respecto a la negociación intradía conforme a la estrategia en el FDAX, se trata de la utilización variable del tamaño de las posiciones (“position sizing”) que genera el mayor rendimiento sobre la inversión (ROI, por sus siglas en inglés) según la situación.

- “Secure f” con una mayor cantidad si hay correcciones manifiestas en el mínimo o máximo del día fuera del área de valor.
- “Pyramiding” en un día de tendencia con una cantidad decreciente.
- “Cost averaging” con una mayor cantidad solo antes de las 12.00 h en la segunda zona de actuación.

17 Gestión del riesgo

Al participar en el mercado, los operadores intradía tienen únicamente control sobre la toma de posiciones y la limitación del riesgo. Cada nuevo cambio de precios a la derecha del gráfico está sujeto a probabilidades.

La verdadera gestión del riesgo de la estrategia es la toma de posiciones en función de los DJIA Fut. Con unos parámetros extremos no se interviene o se negocia con la tendencia, y en caso de fuerte aumento de la volatilidad se amplían las zonas de actuación.

También se cuenta con eficientes y sofisticados “stops” de pérdidas, de aseguramiento de beneficios, de tiempo y de recogida de beneficios para una mejor gestión de los riesgos.

No obstante, con los “stops” de pérdidas existe el riesgo de que si no se emplean correctamente, se conviertan ellos mismos en los causantes más frecuentes de pérdidas.

Tras abrirse una posición en medio del área de valor se producen la mayor parte de las pérdidas o los beneficios más bajos para un operador intradía, y ello es así porque no se distingue ninguna tendencia. Se trata de una zona de incertidumbre.

A medida que se amplía gradualmente la banda de negociación en función de la volatilidad en el área de “unfair value”, la probabilidad de un cambio de tendencia es tan alta que se puede reducir la cobertura o renunciarse a un “stop” de pérdidas hasta el precio de cierre.

Si se invierte en posiciones largas, se mantiene un “stop” de emergencia en el mercado.

18 Convergencia/divergencia del “stop” de pérdidas positivo

Instrumentos de negociación correlacionados con convergencia/divergencia

El indicador de convergencia/divergencia mide la correlación intradía en continuo cambio de una acción con respecto al DAX. Por ejemplo, en un momento al azar (“random”), la cotización de DTE puede presentar una ganancia, una pérdida o estabilidad de precios con respecto al DAX.

Lo mismo puede observarse entre el FDAX y los DJIA Fut.

Cada sistema de negociación con un punto de “stop” fijo para limitar el riesgo genera al desencadenarse una pérdida definitiva.

Durante la fase de pruebas, que obtuvo buenos resultados, se determinó que tras cubrir un contrato German30 con uno (o varios) US30, a través de la dinámica de movimientos normal de ambos instrumentos en un momento al azar se logra en gran medida un cambio positivo e incluso una ganancia en relación con la pérdida inicial.

A partir de esta averiguación se obtuvo el “stop de pérdidas positivo”.

Debido a la distinta intensidad de fluctuación de ambos instrumentos antes y después de la apertura de las bolsas estadounidenses, la cobertura de un German30 mediante un US30 se realiza hasta las 14.30 h con un diferencial de 20 puntos del US30, y a continuación, hasta las 22.00 h, con uno de 30 puntos del US30.

El precio de referencia para cubrir el US30 es siempre el precio actual del US30 al abrir la posición en el German30. Por ejemplo, se abre una posición larga en el German30 con una cotización del US30 de 10.400 = precio de referencia de cobertura. Entonces, el “stop” para cubrir se sitúa, en función de la hora del día, en 10.380 o 10.370. Viceversa para abrir posiciones cortas.

En términos de valor, ambas posiciones resultan, con el tipo de cambio actual de 1 € con respecto a 1,30 – 1,40 USD, algo compensadas por la mayor banda de fluctuación diaria del DOW. El periodo de mantenimiento de una posición cubierta es corto y por consiguiente, un cambio de precios no tiene por el momento ningún impacto.

Si después de una posición ya cubierta se abre una nueva conforme a la regla, y a continuación se logra una ganancia en el día, todas las posiciones abiertas deben liquidarse. Si para una o dos posiciones parciales de un lote de negociación (3 unidades) ya se obtiene un beneficio antes de que la cobertura surta efecto, entonces la cantidad de la cobertura se modifica o cancela en consecuencia.

El riesgo conjunto temporal de un lote de negociación de 3 German30 se sitúa por consiguiente entre 45 y 70 €, o en promedio en el 3% del capital empleado para la negociación de CFD de 2000 €. En casos extremos, una posición ya cubierta puede ampliar pasajeramente la pérdida inicial.

El éxito de la cobertura con convergencia/divergencia presupone una elevada volatilidad, y por consiguiente no se aplica con un indicador del VDAX-NEW inferior a 22 o en caso de estacionalidades como el periodo de Navidad y fin de Año.

19 Gestión monetaria según la negociación con “fixed ratio”

La gestión monetaria, en el sentido de aumentar las posiciones en función de una curva de capital positiva, es el instrumento más eficaz para incrementar el capital a largo plazo.

Se advierte expresamente al respecto de que ningún sistema de gestión monetaria funciona de manera duradera sin un valor previsto positivo de una estrategia de negociación.

Muchos operadores con una actitud neutral hacia el riesgo prefieren el método de negociación “fixed ratio” de Ryan Jones al “fixed fractional” de Ralph Vince.

Debido al bajo margen exigido de los CFD y el consiguiente acceso a un fraccionamiento flexible, el método de gestión monetaria también puede emplearse eficazmente de manera muy rápida con una modesta cuenta inicial.

La aplicación de un parámetro objetivo de lograr por término medio 25 puntos para 1 German30 permite obtener para un lote de negociación de 3 unidades 75 € por día de negociación, o unos 100.000 € en 5 años.

Según el método de negociación de “fixed ratio” desarrollado por Ryan Jones, se obtendría, mediante el aumento de los lotes de negociación en función de los beneficios correspondientes, un resultado bruto de 1.000.000 € en 5 años.

Por consiguiente, el objetivo a medio plazo debería ser la negociación del FDAX en el EUREX con un valor por punto de 25 € en comparación con 1 CFD German30 con un valor por punto de 1 €. Además, con la mayoría de intermediarios de CFD es difícil invertir una cantidad de unidades más elevada.

20 Psicología de negociación

El éxito de la negociación descansa en 3 pilares:

- Estrategia con ventaja de mercado (prerrequisito)
- Gestión monetaria, y
- Disciplina.

De los numerosos consejos sobre psicología, el más importante en opinión del autor es el siguiente:

prestar la máxima atención a la ejecución correcta de la configuración de la estrategia y no contar el dinero.

21 No hay avance sin un diario de negociación

El seguimiento de un diario profesional es una herramienta indispensable para un operador. Sirve para analizar las principales cifras para la rentabilidad y el desarrollo posterior de la estrategia de negociación.

22 Ventajas de mercado de la estrategia de negociación en el FDAX presentada

- La coordinación de la gestión de la negociación con los DJIA Fut
- La división de las bandas de fluctuación en función de la volatilidad del VDAX-NEW
- La relevancia estadística de las probabilidades
- El indicador convergencia/divergencia como “stop” de pérdidas positivo

23 Conclusión: contratos ilimitados al ritmo de los ciclos económicos

A partir de las evoluciones de movimientos históricos pueden derivarse estrategias con una cuota de beneficios creciente. Calificación de 6 a 1:

- 6. Enfoque de negociación con una posición básica corta de duración. Primera apertura de posiciones en medio de un ciclo económico. Apertura de una posición corta adicional después de ampliarse la banda en la zona corta y liquidación de la posición al precio de cierre.
- 5. Enfoque de negociación como el 6., con posición larga adicional después de ampliarse la banda en la zona larga y liquidación de la posición al precio de cierre.
- 4. Enfoque de negociación como el 5., con una primera apertura de posiciones cerca del máximo del ciclo (fase 3).
- 3. Enfoque de negociación como el 4., con una posición básica larga de duración y apertura de posiciones cerca del mínimo del ciclo (fase 1).
- 2. Continuación en el orden 4. y 3.
- 1. Continuación en el orden 4. y 3., con implementación completa del plan de negociación de la estrategia de negociación en el FDAX.

Bibliografía

[Steidlmayer03] *Steidlmayer on Markets: Trading with Market Profile (Wiley Trading)*, J. Peter Steidlmayer, 2003

[Jones99] *The Trading Game: Playing by the Numbers to Make Millions*, Ryan Jones, 1999

[Vince90] *Portfolio Management Formulas: Mathematical Trading Methods for the Futures, Options, and Stock Markets*, Ralph Vince, 1990

Índice de gráficos

1	Evolución de precios durante 80 años del DJIA	5
2	Evolución del DAX y el VDAX-NEW	6
3	Anatomía del mercado	7
4	División en zonas de actuación.....	9
5	Gráfico intradía con área de valor (rectángulo)	11
6	Día de tendencia en positivo.....	12
7	Gráfico Heikin Ashi de 5 minutos	14
8	“Pyramiding” en 2.ª zona de actuación y nueva subida	15