

Las reglas más importantes para seleccionar acciones

Cómo encontrar y operar acciones ineficientes

Mientras la tendencia continúe se pueden mantener las posiciones durante semanas, meses e incluso años si seguimos una buena gestión del dinero y de la posición. Ello implica usar límites de pérdidas, tomar beneficios parciales y desplazar los límites de pérdidas a medida que las posiciones se vuelven más y más rentables. Los patrones son fantásticos, pero para empezar a operar es de vital importancia asegurarse de que se estén seleccionando las acciones apropiadas. Por lo tanto, en este artículo comenzaremos a construir la base necesaria para ser capaces de seleccionar los valores más adecuados a través del entendimiento de la eficiencia mercado. La siguiente serie de artículos sobre la selección de valores se han obtenido parcialmente del libro "El arte perdido de la selección de acciones" de Dave Landry (pendiente de publicar a finales de 2015).



» Una especie en extinción

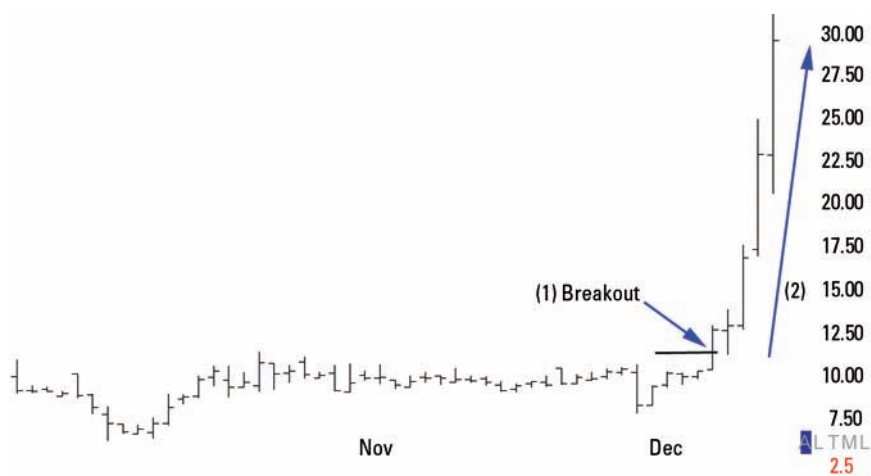
El canto de sirena de los ETFs (Exchange Traded Funds) y otros derivados ha alejado a los traders de las acciones individuales. El trader seleccionador de acciones es una especie en extinción.

Esta gravitación de los traders hacia productos derivados aumenta las ineficiencias en las acciones, sobre todo en las de menor capitalización. Si la tendencia actual continúa, el trader seleccionador de acciones tendrá un éxito increíble ya que jugará en un terreno cada vez menos cargado de gente. Será capaz de explotar las ineficiencias a medida que se vayan creando, cada vez más y más.

Hipótesis del mercado eficiente

La hipótesis del mercado eficiente afirma que toda la información está contenida en su precio. Por lo tanto, no estaría cuerdo si pensase que puede ganarle al mercado. Y hasta cierto punto es verdad cuando se trata de acciones muy eficientes.

Pero, esta teoría falla con las acciones menos eficientes. Una acción del sector solar que promete resolver la crisis de la energía del mundo se duplicará en pocos días. Una acción del sector de la biotecnología que promete curar una enfermedad horrible tendrá un movimiento similar. Estos mercados no son eficientes. Los grandes movimientos potenciales se dan porque el precio no con-

G1) Calithera Biosciences (CALA)

CALA, una nueva área de investigación (Oferta pública de venta = IPO) rompe (1) y tiene un rally hasta el 200% en sólo unos días.

Fuente: Telechart Platinum

tiene toda la información. En referencia a la figura 1, Calithera Biosciences (CALA), compañía relativamente nueva (OPA = IPO) rompe (1) y se va tras sus límites más del 200% en tan sólo unos días.

En realidad, no tiene por qué ser siempre nuevas revelaciones tecnológicas que vaya a resolver los proble-

mas del mundo. Podrían ser burritos, una nueva saga de películas o incluso ropa cómoda de ejercicio para personas como el autor de este artículo, que ha comido demasiados burritos. Las empresas más pequeñas, aún por descubrir, son más ineficientes. Como se puede ver en CALA, los nuevos temas también tienden a ser más ineficientes.

Mercados eficientes - un terreno de juego atestado

En un mercado eficiente, todo tiene un precio. Cuantos más participantes haya, más traders se anularán entre sí. Estos mercados están super analizados y sobre operados. Es un campo de juego lleno de gente. Como regla general, cuanto más grande es la

capitalización del mercado, mayor será la eficiencia de dicho mercado. Las acciones de gran capitalización tienden a estar bien vistas en Wall Street ya que tienen muchos analistas que la siguen. Sus fundamentos están siempre bajo el microscopio. Continuamente se leen todas las noticias de la compañía.

A medida que se descubren, las acciones de menor capitalización son más propensas a hacer grandes movimientos ineficientes. De vez en cuando las acciones de gran capitalización pueden hacer movimientos muy ineficientes y mantenerse en tendencia por algún tiempo. Aunque en general, las acciones de menor capitalización son más propensas a realizar grandes movimientos de tipo ineficiente.

¿Conocido o desconocido?

Las compañías bien conocidas tienden a ser más eficientes. Así, los grandes nombres como Coca-Cola (KO) y Pepsi (PEP) son más eficientes que Sky People Fruit Juice (SPU). En referencia a la figura 2, note que aumenta la eficiencia cuanto más información se conozca.

Fundamentos cuantificables

Una macro cuantificable también puede aumentar la eficiencia de una acción. Por "cuantificable" el autor se refiere a su macro real y no a la esperanza de realizar sólo algunas ganancias a futuro. Si conocemos prácticamente toda la macro de una gran empresa madura de alta capitalización, incluyendo elementos tales como los ingresos,

G2) Acciones ineficientes vs eficientes

La figura muestra varias de las características típicas de las acciones eficientes e ineficientes.

Fuente: www.davelandry.com



El arte está en leer los gráficos de manera que se capitalice las emociones de los traders



ganancias probables por trimestres, activos, etc., entonces se podría atribuir un valor de cotización a las acciones. Tenga en cuenta que el sentimiento del mercado, alcista o bajista, puede cambiar las cosas, pero en general, cuanto más cuantificable sea la macro, más eficiente será la acción.

Hay quienes gustan de combinar la macro con el análisis técnico. Lógicamente, este enfoque le da una buena visión histórica y le ayuda a vender activos financieros. Pero usted, como trader privado, no tiene que vender su historia a nadie. No te preocupes de la macro. En todo caso, céntrese en acciones en tendencia a las que le falten unos fundamentales cuantificables. Estos valores se operan exclusivamente con las emociones.

El arte que nos dará una ventaja competitiva está en saber leer los gráficos para sacar provecho de las emociones de los traders. Las acciones sin una macro clara son las mejores candidatas ya que se operan sólo según sus emociones. En el momento en el que escribo, Calithera Biosciences (CALA) no tiene una macro cuantificable. De hecho, en realidad perdió casi 3 dólares por acción en 2014. El autor bromea a menudo sobre la construcción de una metodología basada en acciones en tendencia (incluyendo las roturas en las OPAs) con una macro pobre o no cuantificables. En realidad, sin embargo, al operar ineficiencias ya lo está haciendo. En referencia a la figura 2, observe que las acciones con una macro menos cuantificable tienden a ser más ineficientes.

Volatilidad

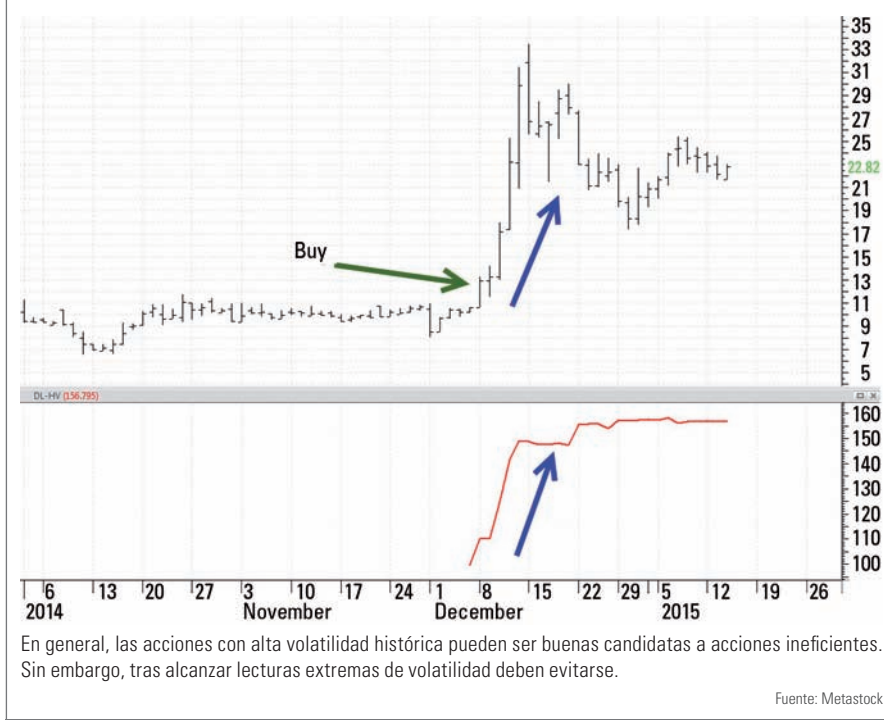
La volatilidad puede ser un buen indicador de la eficacia de una acción. Si la lectura de la volatilidad histórica (HV) de una acción está en línea con la volatilidad de un índice, entonces esa acción es probablemente eficiente. Manteniéndolo todo constante, lo cual es difícil en los mercados, las acciones probablemente no se muevan más que el mercado en general. Supongamos ahora que una acción tiene una lectura de la volatilidad histórica del doble del mercado. Esa acción ha demostrado que puede tener movimientos del doble de los del mercado y, manteniendo el resto de parámetros constantes, es probable que continúe haciendo movimientos mayores que el mer-

G3) Mantenerse ineficiente



Las acciones que han hecho movimientos ineficientes en el pasado frecuentemente tienen movimientos ineficientes en el futuro. Kite Pharma Inc. (KITE) hace un movimiento amplio ineficiente (1) con una gran volatilidad (2). La acción forma un patrón de vuelta y se mueve hasta doblar su valor (4).

Fuente: Metastock

G4) Lecturas de volatilidad extrema

cribo, la acción forma parte de la cartera modelo pública del autor. Las acciones con lecturas de volatilidad extrema que ya hayan hecho un movimiento ineficiente extremo, o puedan rebotar mucho, puede que no tengan ninguna estructura (por ejemplo, se verán como un electrocardiograma). Como regla general, una vez que la HV de 50 días se mete en zona de tres dígitos (es decir > 100), la acción debe analizarse cuidadosamente. Por lo general, las acciones con lecturas extremas de 150, o más, deben ser ignoradas. En referencia a la figura 4, observe que la lectura de volatilidad mencionada en CALA cruzó desde un nivel por debajo de 100 a uno de más de 150. Después de tales movimientos extremos, las acciones tienden a rebotar haciendo que sea difícil, si no imposible, su trading.

cado en el futuro próximo. Es difícil vencer a un índice de referencia con acciones menos volátiles que el propio índice. En referencia a la figura 2, note que la ineficiencia aumenta al hacerlo la volatilidad.

A veces los mejores candidatos ineficientes que podemos operar son las acciones que se hayan mostrado capaces de hacer movimientos ineficientes. En referencia a la figura 3, observe que Kite Pharma Inc. (KITE) casi ha duplicado su valor (1) antes de que muestre una configuración de vuelta. Este movimiento refleja una volatilidad histórica relativamente alta de 50 días (HV) lectura (2) de los 75, casi 6 veces la del S&P 500 (aproximadamente 13 años, no se muestra). La acción desencadena una entrada (3) y luego pasa a duplicar su valor (4).

La revelación completa: En el momento en que es-

¿Por qué los ETFs y los índices tienden a ser eficientes?

Los ETFs son una combinación de acciones pequeñas ineficientes combinadas con grandes acciones eficientes. La diversificación reduce la volatilidad. Es más difícil que todo el sector, o el mercado, haga un gran movimiento ineficiente. Los índices son aún peores. La diversificación, o "di-peor-ficación," diluye aún más la volatilidad.

Otros mercados bastante eficientes

Con el fin de comprender los mercados ineficientes hay que entender los mercados eficientes. Las materias primas en general tienden a ser mercados eficientes. Hay una verdadera relación entre la oferta y la demanda. Como el autor no quiere despertarse a las 5:30 am sabe, sin embargo, que debe estar de pie antes que la mayoría de los traders y entrar mucho antes de la apertura del mercado de valores, si quiere conseguir escribir algo para este artículo. Por lo tanto, disfrute de una gran taza de café antes de ponerse en marcha. Este ejemplo sobre el café está planteado desde el punto de vista de un consumidor. Pero antes, hay productores (en este caso los que añaden valor) que quieren el mejor precio para su producto. Ellos podrían vender la cosecha a futuro en el parqué. Lo cual se hace en el mercado de "futuros". Los contratos de futuros se basan en situar en un mo-

**Dave Landry**

Dave Landry ha negociado activamente los mercados desde principios de los años 90. En 1995 fundó Sentive Trading, LLC, una empresa de trading y de consultoría. Es autor de tres libros que han sido traducidos a seis idiomas. Ha salido en televisión varias veces, ha escrito artículos para varias revistas y ha sido ponente en conferencias de trading tanto nacionales como internacionales.

✉ www.davelandry.com



Conforme aumenta su análisis macro,
también aumenta su eficiencia



mento futuro el valor futuro de una mercancía. La venta a futuro de un cultivo provee la oferta al mercado. Los grandes tostadores podrían querer fijar sus costes a futuro para tener la certeza de obtener un beneficio, por lo tanto, puede ser que compren a futuro. Esto provee la demanda al mercado. Los grandes fondos de cobertura podrían pues decidir especular abiertamente sobre el precio del café o podrían decidir que el cultivo más cercano está infravalorado y la cosecha más lejana está sobrevalorada. Por lo tanto, se establecen grandes diferenciales en los que venden a futuro próximo y los que compran a futuro más lejano. Otros fondos podrían decidir hacer justo lo contrario.

Es de destacar que hay un montón de jugadores. Es posible que no haya oído hablar de una pequeña empresa tostadora de café que cuadruplicará su valor en breve, pero por supuesto, conoce lo que es el café. Esto no quiere decir que las materias primas no puedan hacer grandes movimientos ineficientes, sólo hay que escogerlos con mucho cuidado (el autor fue asesor comercial de materias primas durante 14 años). Como el enfoque de este artículo está en la selección de valores, no nos vamos a desviar demasiado. En esencia, en los mercados muy eficientes sus mejores movimientos

saldrán de los patrones de creación de nuevas tendencias tras nuevos máximos/mínimos históricos. Esto le ayudará a asegurar que la mayoría de los traders estén en el

G5) Futuros del café Mayo 2014



El mercado de futuros es un mercado eficiente por naturaleza. Sin embargo, a veces puede marcarse grandes movimientos ineficientes. Suele ocurrir con patrones de nuevas tendencias tras grandes máximos o mínimos. Observe cómo el movimiento ha realizado un movimiento grande ineficiente después de moverse varios años en mínimos y formar un patrón Bowtie.

Fuente: www.StockCharts.com

lado equivocado del mercado. Consulte nuestro artículo del primer impulso en TRADERS' 11/2014 y el artículo de patrones Bowtie en TRADERS' 01/2015. A modo de ejemplo, consulte la Figura 5, Café en mayo de 2014. Tenga en cuenta que el contrato hace un gran movimiento de tipo ineficiente tras tocar mínimos de varios años para luego formar un patrón de Bowtie.

El gran mercado de divisas, con sus varios trillones de dólares, también es eficiente. Los enormes bancos, las grandes empresas, los gobiernos, los fondos de cobertura y su plétora de participantes tienden a anularse entre sí. Sin embargo, de nuevo, puede tener movimientos ineficientes, aunque menos probables y menos frecuentes. En referencia a la figura 6, observe que el EUR/USD tiene una gran ineficiencia a partir de la señal de venta Bowtie que se produjo después de que el par alcanzase sus máximos de varios años. El autor cree que el par EUR/USD y otras monedas que han estado en tendencia en el 2014/principios de 2015, como el yen, podrían hacer grandes movimientos ineficientes cuando esa tendencia comience a girarse ya que entonces la mayoría de los jugadores estarán probablemente en el lado equivocado del mercado (revisar los artículos del primer impulso y Bowtie).

Eficiencia, un objetivo en movimiento

Tenga en cuenta que las acciones ineficientes pueden llegar a ser más y más eficientes a medida que las descubren los traders y aumentan su negociación. Por el contrario, una acción eficiente puede llegar a ser ineficiente. Una empresa puede perder el apoyo del mercado y verse obligada a reinventarse a sí misma. El paseo bajista y posterior paseo alcista desde sus cenizas son movimientos ineficientes. Esta es la base de la estrategia del autor "Go Go No Mo" y la estrategia Phoenix, respectivamente.

Resumen

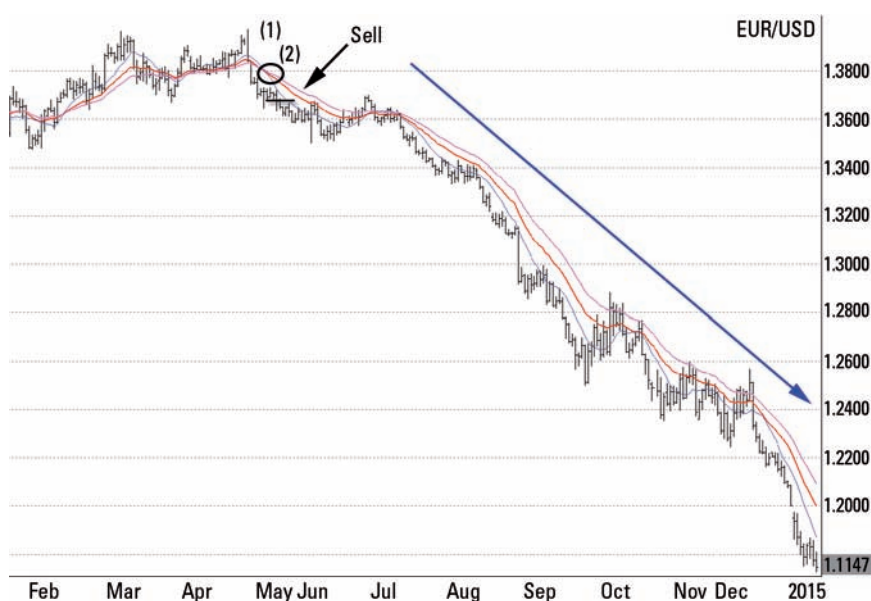
Las acciones eficientes contienen toda la información descontada en su precio. Su macro es cuantificable, están bien analizadas, se operan con grandes volúmenes y sus operadores tienden a anularse entre sí. Las acciones ineficientes no tienen toda la información descontada en su precio. Tienen el potencial de hacer grandes movimientos durante períodos cortos de tiempo. Aunque a medida que aumenta su capitalización, también lo hace la eficiencia. Conforme aumenta su análisis macro, también aumenta su eficiencia. Las acciones más volátiles tienden a ser acciones ineficientes y las menos volátiles tienden a ser más eficientes. Si la lectura de la volatilidad de una acción está cerca de la del mercado en general, es probable que sea una acción eficaz. Los mercados eficientes pueden hacer grandes movimientos ineficientes. Luego, sólo tiene que escoger sus acciones con sumo cuidado.

ser más eficientes. Si la lectura de la volatilidad de una acción está cerca de la del mercado en general, es probable que sea una acción eficaz. Los mercados eficientes pueden hacer grandes movimientos ineficientes. Luego, sólo tiene que escoger sus acciones con sumo cuidado.

Mirando hacia el futuro

Para seleccionar las mejores acciones a operar, un buen comienzo es identificar las ineficientes. Sin embargo, para ser capaz de seleccionar las mejores acciones hace falta mucho más. Por ejemplo, usted debe buscar un patrón que encaje en el contexto de la estructura del mercado. En los próximos artículos vamos a explorar estos conceptos aún más. Tras ellos veremos un par de cosas más que son cruciales para su éxito: la gestión del dinero y la posición, y el desarrollo de una mentalidad adecuada. «

G6) Ineficiencia, a veces incluso en mercados eficientes



Los movimientos largos de tipo ineficientes también se pueden dar en los mercados eficientes. Sólo hay que seleccionar los candidatos apropiados. Los patrones de nuevas tendencias emergentes tales como el Bowtie, tras varios años en máximos o mínimos en el mercado de divisa, pueden dar lugar a movimientos ineficientes, ya que la mayoría de los traders se encuentran en el lado equivocado del mercado. Mire el EUR/USD cómo forma un patrón Bowtie con señal de venta tras hacer varios máximos en los últimos años.

Fuente: Metastock