

Qué mueve el rendimiento en las casas de fondeo

Estudio estadístico de 20 reglas en 18 modalidades de
cuenta · neto anual y estabilidad

18 oct 2026



Si quieres conocer más sobre el método, elige una
carta y reserva tu plaza: te llevamos a La Carta
Maestra, la historia de Fórmula contada en YouTube.

Antes de empezar

Lo que vas a leer es una **parte pequeña del trabajo de Fórmula**: solo el estudio de cómo elegir las reglas de una casa de fondeo. Ninguna cifra es una promesa de ingresos; son resultados simulados, medidos con el mismo rigor que aplicamos a todo lo demás.

Si para elegir reglas trabajamos así —miles de años simulados, controles del ruido, cada cifra comprobada contra su fuente—, imagina lo que hay detrás de optimizar cómo se opera la cuenta en cada uno de sus estados: los **regímenes** por los que pasa una cuenta de fondeo a lo largo de su vida. Eso no está aquí.

Cómo leerlo

☒ Resumen ☒ Garantías ☐ Método ☐ Resultados ☐ Limitaciones

Contenido

- ☒ 1. Las 20 reglas en una página
- ☐ 2. Las reglas, una a una
- ☒ 3. Las conclusiones
- ☐ 4. Checklist para imprimir
- ☐ 5. Las combinaciones que engañan
- ☐ 6. Tres ideas habituales que el estudio desmiente o matiza
- ☒ Anexo A. Garantías del método
- ☐ Anexo B. El método: sistema, datos y motor
- ☐ Anexo C. El método: diseño experimental, métricas e inferencia
- ☐ Anexo D. Resultados en detalle: rankings y gráficos
- ☐ Anexo E. El tipo de drawdown, medido para quien se adapta
- ☐ Anexo F. Interacciones
- ☐ Anexo G. Configuración fija contra configuración adaptada
- ☐ Anexo H. Qué cambió, y lo que el estudio no permite afirmar
- ☐ Anexo I. Reproducibilidad y glosario

1. Las 20 reglas en una página

Qué estás viendo. La pregunta y las reglas en orden, con lo que mueven el neto y la estabilidad. Quien solo lea esta página se lleva lo esencial.

La pregunta. ¿Qué reglas de una casa de fondeo mueven más el resultado de un año de operativa, medido de dos formas: el **neto anual por plaza** y la **estabilidad** (el Sharpe entre trayectorias: cuánto se puede fiar uno de ese neto)? Se han medido 20 reglas en 18 tipos de cuenta reales del mercado, cada una entre el valor más favorable y el más hostil que existe hoy, con 200 años simulados por variante y los mismos números aleatorios para la base y la variante.

Barra lisa e icono del globo: universal (distingue del ruido en al menos dos tercios de las casas); barra rayada e icono de la casa: depende de la casa. **Valoración:** ✓ Decide (universal en el neto o en la estabilidad) · ⚡ Pesa en algunas casas (distingue en alguna tras Holm) · ✗ Apenas mueve (no distingue en ninguna).

#	Regla	Neto: $ \Delta $ medio, \$ por plaza y año	Estabilidad: $ \Delta $ Sharpe (puesto)	Valoración
1	🌐 Tipo de drawdown (fin de día / intradía)	 9.540 \$	 3,57 (#1)	✓ Decide
2	🌐 Tope de cobros por usuario	 7.471 \$	 1,54 (#5)	✓ Decide
3	🌐 Días mínimos para cobrar	 6.553 \$	 1,22 (#6)	✓ Decide
4	🌐 Coste de la cuenta (fee)	 6.491 \$	 3,09 (#2)	✓ Decide
5	🌐 Tope por cobro (importe)	 3.791 \$	 2,50 (#3)	✓ Decide
6	🌐 Regla de consistencia (mejor día / total)	 3.631 \$	 1,17 (#7)	✓ Decide
7	🌐 Número máximo de cobros por cuenta	 3.370 \$	 0,49 (#11)	✓ Decide
8	🌐 Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	 2.509 \$	 0,52 (#10)	✓ Decide
9	🏠 Tope por cobro = 50 % del beneficio del ciclo	 1.989 \$	 0,60 (#9)	⚡ Pesa en algunas casas
10	🌐 Drawdown máximo (MLL)	 1.953 \$	 0,83 (#8)	✓ Decide
11	🌐 Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split	 1.813 \$	 0,31 (#14)	✓ Decide
12	🏠 Alcance de la consistencia (toda la vida / por ciclo)	 1.361 \$	 0,14 (#17)	⚡ Pesa en algunas casas
13	🏠 Reactivación de la cuenta	 1.191 \$	 0,34 (#13)	⚡ Pesa en algunas casas
14	🏠 Cupo de cuentas simultáneas	 892 \$	 1,99 (#4)	✓ Decide
15	🏠 Límite de pérdida diaria (DLL)	 855 \$	 0,35 (#12)	⚡ Pesa en algunas casas
16	🏠 Congelación del trailing (colchón sobre el inicial)	 258 \$	 0,23 (#15)	✗ Apenas mueve
17	🏠 Umbral de día válido	 211 \$	 0,22 (#16)	⚡ Pesa en algunas casas
18	🏠 Cobro mínimo	 48 \$	 0,03 (#18)	✗ Apenas mueve
19	🏠 Beneficio mínimo nuevo en el ciclo	 19 \$	 0,00 (#19)	✗ Apenas mueve
20	🏠 Umbral de saldo para retirar (progresivo / absoluto)	 0 \$	 0,00 (#20)	✗ Apenas mueve

2. Las reglas, una a una

Qué estás viendo. Una ficha por regla, en el orden del ranking del neto, dos por página. Arriba, los dos relojes en la MISMA escala para todas (la aguja al tope es la regla que más mueve) y los datos clave; debajo, qué es, cuánto pesa, el porqué con un ejemplo, el mecanismo y qué buscar en la web de la casa.

1 Tipo de drawdown (fin de día / intradía)

✓ Decide

universal



9.540 \$

cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



3,57

cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES eod → intraday (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 18/18 · estab. 18/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 1.º (1-1) · estab. 1.º

DONDE MÁS Modalidad 16: -17.085 \$ (IC -17.797 \$ a
-16.353 \$)

Adaptado (re-optimizado en intradía, semillas nuevas): -9.540 \$; sin adaptarse, -18.344 \$. Cobran (mediana): 24,1 % en fin de día, 0,1 % sin adaptarse, 10,1 % adaptado. Detalle en su anexo.

Qué es. El límite de pérdida de la cuenta sigue a tu saldo cuando sube. La pregunta es cuándo lo sigue: solo al cierre del día (fin de día) o en cada momento de la sesión, también con ganancias que todavía no has cerrado (intradía).

Por qué, con un ejemplo. Con el intradía, una operación que llega a ir ganando 800 \$ y acaba en cero te ha subido el límite 800 \$ sin haberte dado nada: has perdido colchón con una operación que ni siquiera cerraste en pérdidas. Con el de fin de día, esa misma operación no mueve el límite.

Mecanismo. Con drawdown intradía el nivel de pérdida sube con el MÁXIMO de la sesión, también con ganancia sin cerrar: una orden que llega a ir ganando y vuelve a cero ha subido el nivel sin dejar nada. El simulador toma el peor caso dentro de cada vela (el máximo antes de la caída), así que el efecto es una cota pesimista. Con objetivos lejanos, pensados para fin de día, el nivel alcanza a la cuenta antes de que el objetivo llegue: por eso el efecto a par fijo es tan grande y re-optimizar el par (objetivos cortos) recupera una parte.

En la práctica. El drawdown intradía obliga a cambiar la forma de operar (objetivos cortos); aun adaptándose, cuesta. Sin adaptarse, casi ninguna cuenta llega a cobrar.

BÚSCALO EN LA WEB

«End-of-day (EOD) drawdown» frente a «intraday trailing drawdown» o «real-time trailing».

PREGÚNTATE

¿El drawdown se recalcula al cierre del día o en tiempo real, incluso con la ganancia sin cerrar?

2 Tope de cobros por usuario

✓ Decide

universal



7.471 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



1,54
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES ausente → 10 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 16/18 · estab. 14/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 2.º (2-4) · estab. 5.º

DONDE MÁS Modalidad 15: -12.291 \$ (IC -12.626 \$ a -11.962 \$)

Qué es. Un máximo de cobros que la casa te hace A TI, sumando todas tus cuentas. No confundir con el máximo por cuenta.

Por qué, con un ejemplo. Ejemplo ilustrativo: con 5 cuentas que cobran 3 veces al año cada una necesitas 15 cobros. Si el tope es de 10, los 5 últimos no llegan, pero las cuentas las sigues pagando y reponiendo.

Mecanismo. El tope de cobros por usuario limita el total de cobros del año en la casa, sumando todas las plazas. Con varias plazas cobrando a lo largo del año, un tope de 10 cobros se agota pronto: a partir de ahí las cuentas siguen pagando fees y reposiciones pero no pueden cobrar.

En la práctica. Un tope de cobros por usuario convierte las plazas adicionales en coste sin ingreso una vez agotado: hay que dimensionar el número de cuentas con él.

BÚSCALO EN LA WEB

«Lifetime payout limit», «maximum payouts per trader», «after X payouts you move to a live account».

PREGÚNTATE

¿Hay un máximo de cobros por persona, no por cuenta? ¿Qué pasa al llegar: me pasan a real, me cierran?

3 Días mínimos para cobrar

✓ Decide

universal



6.553 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



1,22
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 0 → 10 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 14/18 · estab. 10/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 3.º (2-5) · estab. 6.º

DONDE MÁS Modalidad 15: -13.533 \$ (IC -14.063 \$ a -12.983 \$)

Qué es. Los días que tienes que operar (o ganar) con la cuenta fondeada antes de pedir un cobro, y entre un cobro y el siguiente.

Por qué, con un ejemplo. Cada día de espera es un día más en el que la cuenta se puede perder antes de pagarte. Ejemplo ilustrativo: si un día cualquiera tiene un 3 % de probabilidad de tocar el límite, llegas vivo al quinto día el 86 % de las veces; al décimo, el 74 %. Y cada cuenta que se pierde por el camino hay que volver a comprarla.

Mecanismo. Los días mínimos son tiempo que la cuenta tiene que sobrevivir antes de poder cobrar. Cada día adicional es otra exposición al nivel de pérdida con esperanza nula: más días, más cuentas que mueren antes del primer cobro y más reposiciones pagadas.

En la práctica. Los días mínimos para cobrar son de lo primero que hay que mirar en la ficha de una casa.

BÚSCALO EN LA WEB

«Minimum trading days», «winning days», «payout eligibility».

PREGÚNTATE

¿Cuántos días tengo que operar antes de cada cobro? ¿Cuentan todos, o solo los que acaban en ganancia?

4 Coste de la cuenta (fee)

✓ Decide

universal



6.491 \$

cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



3,09

cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 149 → 472 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 18/18 · estab. 18/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 4.º (2-4) · estab. 2.º

DONDE MÁS Modalidad 17: -8.836 \$ (IC -9.004 \$ a -8.661 \$)

Qué es. Todo lo que pagas hasta tener la cuenta fondeada: la prueba, sus repeticiones, la activación. El estudio EMPIEZA con la cuenta ya fondeada, así que el precio entra como lo que cuesta conseguir cada cuenta nueva.

Por qué, con un ejemplo. El precio no se paga una vez: se paga cada vez que pierdes una cuenta y compras otra, y la mayoría de cuentas acaba perdiéndose.

Mecanismo. El fee entra restando en la identidad del neto: $\text{neto} = \sum \text{cobros} \times (\text{la parte que te queda}) - \sum \text{fees} - \text{fricción}$. Cada cuenta que muere se repone y se vuelve a pagar, así que el coste real del fee es $\text{fee} \times (1 + \text{reposiciones por plaza})$: como la gran mayoría de las cuentas acaba muriendo, cada plaza paga el fee varias veces al año.

En la práctica. Al comparar casas, el fee hay que leerlo multiplicado por las reposiciones esperadas, no como un coste único.

BÚSCALO EN LA WEB

«Evaluation fee», «activation fee», «monthly subscription», «reset fee».

PREGÚNTATE

¿Cuánto me cuesta en total tener UNA cuenta fondeada (prueba, activación, cuotas mensuales) y cuántas voy a tener que comprar?

5 Tope por cobro (importe)

✓ Decide

universal



3.791 \$

cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



2,50

cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 1.100 → 6.000 (el neto sube)

DISTINGUE (HOLM) neto 14/18 · estab. 17/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 5.º (4-9) · estab. 3.º

DONDE MÁS Modalidad 8: 13.718 \$ (IC 13.289 \$ a 14.167 \$)

Qué es. Lo máximo que puedes retirar en cada cobro, aunque tengas más beneficio en la cuenta.

Por qué, con un ejemplo. Ejemplo ilustrativo: ganas 3.000 \$ en un ciclo y el tope es de 2.000 \$. Cobras 2.000 y los otros 1.000 se quedan en la cuenta, donde todavía se pueden perder. El tope recorta justo tus mejores ciclos.

Mecanismo. El tope por cobro recorta la cola derecha de cada cobro: el importe cobrado es $\min(\text{beneficio}, \text{tope})$. Recortar la cola baja la media y baja más aún la varianza, por eso puede pesar distinto en el neto y en el Sharpe.

En la práctica. Un tope por cobro alto sube el neto y, de media, también el Sharpe: la cola que recorta el tope pesa más en la media que en la dispersión.

BÚSCALO EN LA WEB

«Payout cap», «maximum payout», «max withdrawal per request».

PREGÚNTATE

¿Cuánto puedo retirar como máximo en cada cobro?
¿Sube a medida que cobro?

6 Regla de consistencia (mejor día / total)

✓ Decide

universal



3.631 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



1,17
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES ausente → 0,40 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 13/18 · estab. 11/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 6.º (5-7) · estab. 7.º

DONDE MÁS Modalidad 14: -8.883 \$ (IC -9.323 \$ a -8.453 \$)

Qué es. Tu mejor día no puede pasar de un porcentaje del beneficio total. Si lo pasa, tienes que seguir operando hasta diluirlo.

Por qué, con un ejemplo. Ejemplo ilustrativo: con una regla del 40 %, si un día ganas 1.200 \$ necesitas al menos 3.000 \$ de beneficio total para cobrar. Son 1.800 \$ más de operativa, y de riesgo, antes de poder cobrar lo que ya tenías.

Mecanismo. La regla de consistencia exige que el mejor día no pase de una fracción del total: un día muy bueno obliga a seguir operando hasta diluirlo. Con esperanza nula, seguir operando es seguir exponiéndose al nivel de pérdida.

En la práctica. La consistencia castiga precisamente los días buenos: una casa sin ella deja cobrar antes.

BÚSCALO EN LA WEB

«Consistency rule»: «no single day may exceed 40 % (o 50 %) of total profit».

PREGÚNTATE

¿Hay regla de consistencia? ¿De qué porcentaje? ¿Se mide sobre el total o sobre el ciclo?

7 Número máximo de cobros por cuenta

✓ Decide

universal



3.370 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,49
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 3 → ausente (el neto sube)

DISTINGUE (HOLM) neto 16/18 · estab. 3/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 7.º (5-8) · estab. 11.º

DONDE MÁS Modalidad 9: 11.467 \$ (IC 11.016 \$ a 11.925 \$)

Qué es. Cuántas veces puedes cobrar de una misma cuenta antes de que se cierre o te pasen a otro programa.

Por qué, con un ejemplo. Una cuenta que va bien y llega al límite deja de producir: tienes que comprar otra y volver a empezar, con su precio y sus días de espera.

Mecanismo. El máximo de cobros cierra la cuenta tras el último cobro: con un tope bajo, las cuentas que van bien dejan de producir y hay que reponerlas (y volver a pagar el fee).

En la práctica. Un tope de cobros por cuenta bajo obliga a reponer cuentas que iban bien.

BÚSCALO EN LA WEB

«Maximum number of payouts», «payouts before transition to live».

PREGÚNTATE

¿Cuántos cobros admite cada cuenta? ¿Qué pasa después del último?

8 Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)

✓ Decide

universal



2.509 \$

cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,52

cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 0,05 → 0,20 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 18/18 · estab. 18/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 8.º (7-9) · estab. 10.º

DONDE MÁS Modalidad 14: -4.089 \$ (IC -4.137 \$ a -4.041 \$)

Qué es. El porcentaje de cada cobro que se queda la casa.

Por qué, con un ejemplo. Es proporcional. Ejemplo ilustrativo: un 20 % sobre 1.000 \$ son 200 \$; sobre 10.000 \$, 2.000 \$. Pesa más cuanto más cobras, y nada si no cobras.

Mecanismo. El split multiplica: $\text{neto} = \sum \text{cobros} \times (\text{la parte que te queda}) - \text{costes}$. Su efecto es proporcional al volumen cobrado, así que pesa más en las casas que más cobran.

En la práctica. El split importa más cuanto mejor le va a la cuenta: es un coste proporcional, no fijo.

BÚSCALO EN LA WEB

«Profit split»: 90/10, 80/20...

PREGÚNTATE

¿Qué parte se queda la casa? ¿Cambia a partir de cierta cantidad?

9 Tope por cobro = 50 % del beneficio del ciclo

« Pesa en algunas casas

depende de la casa



1.989 \$

cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,60

cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES ausente → 0,50 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 4/12 · estab. 3/12

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 9.º (7-14) · estab. 9.º

DONDE MÁS Modalidad 14: -10.505 \$ (IC -10.911 \$ a -10.089 \$)

Qué es. Solo puedes retirar un porcentaje, normalmente la mitad, del beneficio acumulado desde el último cobro.

Por qué, con un ejemplo. Ejemplo ilustrativo: ganas 2.000 \$ y cobras 1.000. Los otros 1.000 se quedan en la cuenta, expuestos. Retrasa tu dinero y lo arriesga.

Mecanismo. Con el 50 % del ciclo, cada cobro es como mucho la mitad del beneficio acumulado en ese ciclo: el resto se queda en la cuenta, expuesto al nivel de pérdida. Retrasa el dinero y lo arriesga.

En la práctica. Cobrar solo la mitad del beneficio del ciclo deja el resto expuesto: pesa sobre todo donde los cobros son frecuentes.

BÚSCALO EN LA WEB

«Payouts limited to 50 % of profits».

PREGÚNTATE

¿Puedo retirar todo el beneficio del ciclo o solo una parte?

10 Drawdown máximo (MLL)

✓ Decide

universal



1.953 \$

cuánto mueve el neto (\$ por plaza y año)



0,83

cuánto mueve la estabilidad (Sharpe)

NIVELES 1.500 → 2.500 (el neto sube)

DISTINGUE (HOLM) neto 17/18 · estab. 9/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 10.º (9-12) · estab. 8.º

DONDE MÁS Modalidad 16: 3.171 \$ (IC 2.338 \$ a 4.071 \$)

Qué es. Cuánto puede caer la cuenta desde su máximo antes de perderla.

Por qué, con un ejemplo. Es la distancia al precipicio. Ejemplo ilustrativo: con operaciones que pierden 500 \$, un drawdown de 1.500 \$ aguanta 3 pérdidas seguidas; uno de 2.500 \$, 5. Más distancia son más cuentas que llegan a cobrar y menos que reponer.

Mecanismo. El drawdown es la distancia hasta perder la cuenta. Con órdenes de esperanza nula, la probabilidad de tocar el nivel de pérdida antes de alcanzar el umbral de cobro cae con la distancia (ruina del jugador): más drawdown, menos reposiciones por plaza y más cuentas que llegan a cobrar.

En la práctica. Entre dos casas parecidas, el drawdown mayor compra supervivencia, y eso vale más que su precio aparente.

BÚSCALO EN LA WEB

«Max loss limit», «max drawdown», «trailing drawdown».

PREGÚNTATE

¿De cuánto es el drawdown, y se congela en algún momento?

11 Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split

✓ Decide

universal



1.813 \$

cuánto mueve el neto (\$ por plaza y año)



0,31

cuánto mueve la estabilidad (Sharpe)

NIVELES no → sí (el neto sube)

DISTINGUE (HOLM) neto 18/18 · estab. 18/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 11.º (9-12) · estab. 14.º

DONDE MÁS Modalidad 17: 4.252 \$ (IC 4.083 \$ a 4.427 \$)

Qué es. Los primeros 10.000 \$ que cobras son íntegros para ti; la parte de la casa empieza después.

Por qué, con un ejemplo. Si una cuenta cobra menos de 10.000 \$ en toda su vida, para ella es como no tener split.

Mecanismo. Con la regla de los 10k, los primeros 10.000 \$ brutos se cobran al 100 %: el split solo muerde por encima. Para una cuenta que cobra poco, equivale a cobrar el 100 %.

En la práctica. La regla de los 10k es, en la práctica, una rebaja del split para quien cobra poco.

BÚSCALO EN LA WEB

«100 % of the first \$10,000».

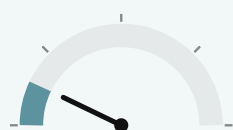
PREGÚNTATE

¿Hay un primer tramo sin split? ¿Se cuenta por cuenta o por persona?

12 Alcance de la consistencia (toda la vida / por ciclo)

« Pesa en algunas casas

depende de la casa



1.361 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,14
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES toda la vida → por ciclo (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 3/9 · estab. 1/9

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 12.º (8-15) · estab. 17.º

DONDE MÁS Modalidad 4: -4.820 \$ (IC -5.457 \$ a -4.181 \$)

Qué es. Sobre qué periodo se mide la regla de consistencia: solo lo ganado desde el último cobro, o todo lo ganado desde que abriste la cuenta.

Por qué, con un ejemplo. Por ciclo, el contador vuelve a cero en cada cobro: tu mejor día se compara con lo que has ganado en ese ciclo, que es poco, y un día bueno te obliga a ganar bastante más antes de poder cobrar otra vez. Sobre toda la vida, lo ganado se acumula y un día bueno pesa cada vez menos.

Mecanismo. Por ciclo, el mejor día se compara con lo ganado desde el último cobro, que vuelve a cero en cada cobro; sobre toda la vida, con lo ganado desde el principio, que solo crece. Por ciclo, un día bueno bloquea el cobro hasta que el ciclo gane varias veces ese día: más días expuestos por cobro.

En la práctica. Que la consistencia se mida por ciclo o sobre toda la vida cambia lo que cuesta un día bueno: por ciclo, cada cobro vuelve a exigirla desde cero.

BÚSCALO EN LA WEB

«Consistency per payout cycle», «consistency since your last payout», «lifetime consistency».

PREGÚNTATE

La regla de consistencia, ¿se mide desde el último cobro o sobre toda la vida de la cuenta? ¿Qué porcentaje?

13 Reactivación de la cuenta

« Pesa en algunas casas

depende de la casa



1.191 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,34
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES ausente → reactivación fee 330, reactivaciones max 2 (el neto sube)

DISTINGUE (HOLM) neto 9/18 · estab. 1/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 13.º (11-14) · estab. 13.º

DONDE MÁS Modalidad 16: 3.501 \$ (IC 2.584 \$ a 4.380 \$)

Qué es. Pagar una cuota para recuperar la cuenta fondeada cuando la pierdes, en vez de volver a empezar desde la prueba.

Por qué, con un ejemplo. Si recuperar la cuenta cuesta menos que conseguir otra, cada pérdida sale más barata.

Mecanismo. La reactivación permite pagar para resucitar una cuenta que muere antes de su primer cobro: cambia una compra nueva por una cuota menor, y alarga la vida útil de la plaza.

En la práctica. Poder reactivar una cuenta es una reposición barata: vale más cuanto más mueren las cuentas antes de cobrar.

BÚSCALO EN LA WEB

«Reset», «reactivation», «second chance».

PREGÚNTATE

¿Puedo reactivar una cuenta perdida? ¿Cuánto cuesta y cuántas veces?

14 Cupo de cuentas simultáneas

✓ Decide

🏠 depende de la casa



892 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



1,99
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 1 → 5 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 2/18 · estab. 16/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 14.º (10-15) · estab. 4.º

DONDE MÁS Modalidad 9: -7.036 \$ (IC -7.656 \$ a -6.443 \$)

Aquí cuenta la estabilidad, no el neto por plaza: el resultado del año es la media de varias plazas y su dispersión cae como $1/\sqrt{n}$. Por eso es de las primeras en estabilidad y de las últimas en neto.

Qué es. Cuántas cuentas fondeadas puedes tener a la vez en la casa.

Por qué, con un ejemplo. Cada cuenta, sola, gana lo mismo tengas una o cinco. Pero el resultado de cinco cuentas es la media de cinco historias distintas, y una media varía mucho menos que una sola historia: con 4 cuentas, la variación se reduce a la mitad (es $1/\sqrt{4}$).

Mecanismo. El cupo es cuántas cuentas simultáneas se pueden tener. Por plaza, el neto apenas cambia: cada plaza hace lo mismo. Pero el resultado del año es la MEDIA de n plazas con órdenes independientes, y la desviación típica de una media cae como $1/\sqrt{n}$: con más plazas el año es mucho más predecible, que es exactamente lo que mide el Sharpe entre trayectorias. La excepción son las casas con tope de cobros por usuario, donde las plazas compiten por el mismo tope.

En la práctica. Tener varias plazas no hace que cada una gane más, pero hace el resultado del año mucho más fiable.

BÚSCALO EN LA WEB

«Maximum active funded accounts», «account limit».

PREGÚNTATE

¿Cuántas cuentas puedo tener a la vez? ¿Choca con algún tope de cobros por persona?

15 Límite de pérdida diaria (DLL)

⚖️ Pesa en algunas casas

🏠 depende de la casa



855 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,35
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES ausente → 1.000 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 10/18 · estab. 0/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 15.º (12-15) · estab. 12.º

DONDE MÁS Modalidad 17: -2.488 \$ (IC -3.743 \$ a -1.303 \$)

Qué es. Lo máximo que puedes perder en un día. Al tocarlo se acaba el día (o la cuenta, según la casa).

Por qué, con un ejemplo. Parece una red de seguridad, pero si el límite diario es tan estricto como lo que arriesgas en una operación, tienes que arriesgar menos en cada una para no quedarte fuera por un deslizamiento. Y arriesgar menos también es ganar menos cuando aciertas.

Mecanismo. El límite diario actúa a través del stop efectivo = $\min(1.000, DLL \times 0,95)$: con $DLL = 1.000$ el stop de cada orden baja de 1.000 a 950 y corta el día al tocar el límite. Cambia la forma de la distribución de cada día, no solo su cola.

En la práctica. Un DLL que baja el stop efectivo cuesta dinero aunque parezca una regla de seguridad.

BÚSCALO EN LA WEB

«Daily loss limit (DLL)».

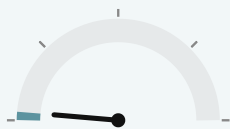
PREGÚNTATE

¿Hay límite de pérdida diaria? ¿Es más estricto que lo que arriesgo en un día normal? Si lo toco, ¿pierdo el día o la cuenta?

16 Congelación del trailing (colchón sobre el inicial)

✖ Apenas mueve

🏠 depende de la casa



258 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,23
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 0 → 100 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 0/18 · estab. 0/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 16.º (16-17) · estab. 15.º

DONDE MÁS Modalidad 17: -683 \$ (IC -1.070 \$ a -317 \$)

Qué es. El punto a partir del cual el límite de pérdida deja de subir con tus ganancias.

Por qué, con un ejemplo. Congelar el límite en el saldo inicial o 100 \$ por encima apenas cambia el recorrido de la cuenta.

Mecanismo. La congelación fija el trailing en el saldo inicial más un colchón: a partir de ahí el nivel de pérdida deja de subir. Un colchón menor congela antes el trailing y deja más recorrido útil a la cuenta.

En la práctica. La congelación del trailing es un matiz: su efecto es pequeño frente al resto.

BÚSCALO EN LA WEB

«Trailing drawdown stops at initial balance + \$100».

PREGÚNTATE

¿El drawdown se congela? ¿Dónde?

17 Umbral de día válido

◀ Pesa en algunas casas

🏠 depende de la casa



211 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,22
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES sin umbral → 250 (el neto sube)

DISTINGUE (HOLM) neto 2/18 · estab. 0/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 17.º (16-17) · estab. 16.º

DONDE MÁS Modalidad 3: 1.214 \$ (IC 802 \$ a 1.608 \$)

Qué es. Lo que tienes que ganar en un día para que cuente para el cobro.

Por qué, con un ejemplo. Un umbral más alto pide más por día, pero también hace que los días que cuentan sean más sólidos. Entre los umbrales habituales, los dos efectos se compensan.

Mecanismo. El umbral de día válido decide qué días cuentan para llegar al cobro: un umbral más alto pide más beneficio cada día que cuenta. El nivel bajo es «sin umbral»: la casa no exige un mínimo por día y el método fija el suyo (decisión de método). Entre «sin umbral» y el umbral real más alto los efectos se compensan en casi todas las casas.

En la práctica. Un umbral de día válido bajo no es necesariamente mejor: pide menos por día, pero el día que cuenta también aporta menos.

BÚSCALO EN LA WEB

«Qualifying day: minimum \$150 / \$200 profit».

PREGÚNTATE

¿Cuánto tengo que ganar en un día para que cuente?

18 Cobro mínimo

✖ Apenas mueve

🏠 depende de la casa



48 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,03
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES 20 → 1.000 (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 0/18 · estab. 0/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 18.º (18-19) · estab. 18.º

DONDE MÁS Modalidad 18: -536 \$ (IC -872 \$ a -179 \$)

Qué es. El importe por debajo del cual no te dejan pedir un cobro.

Por qué, con un ejemplo. Si esperas a tener un cobro de un tamaño razonable antes de pedirlo, el mínimo de la casa casi nunca es lo que te frena.

Mecanismo. El cobro mínimo es el importe por debajo del cual no se puede cobrar: con uno alto, la cuenta tiene que acumular más antes de retirar, y lo que acumula está expuesto.

En la práctica. El cobro mínimo apenas importa en el rango del mercado.

BÚSCALO EN LA WEB

«Minimum payout amount».

PREGÚNTATE

¿Cuál es el cobro mínimo?

19 Beneficio mínimo nuevo en el ciclo

✖ Apenas mueve

🏠 depende de la casa



19 \$
cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



0,00
cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES ausente → 750 (el neto sube)

DISTINGUE (HOLM) neto 0/18 · estab. 0/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 19.º (18-19) · estab. 19.º

DONDE MÁS Modalidad 18: 189 \$ (IC -7 \$ a 378 \$)

Qué es. Una cantidad que tienes que ganar entre un cobro y el siguiente.

Por qué, con un ejemplo. Entre los valores del mercado, lo que ya tienes que ganar para que el cobro merezca la pena lo cubre casi siempre.

Mecanismo. El beneficio mínimo nuevo obliga a ganar una cantidad fija entre un cobro y el siguiente: más días de exposición por cobro.

En la práctica. El beneficio mínimo por ciclo apenas importa en el rango del mercado.

BÚSCALO EN LA WEB

«Minimum profit since last payout».

PREGÚNTATE

¿Hay que ganar un mínimo nuevo entre cobros?

20 Umbral de saldo para retirar (progresivo / absoluto)

✖ Apenas mueve

🏠 depende de la casa



cuánto mueve el neto (\$
por plaza y año)



cuánto mueve la
estabilidad (Sharpe)

NIVELES progressive → none (el neto baja)

DISTINGUE (HOLM) neto 0/18 · estab. 0/18

PUESTO (BANDA P5-P95) neto 20.º (19-20) · estab. 20.º

DONDE MÁS Modalidad 10: -3 \$ (IC -40 \$ a 33 \$)

Qué es. El saldo que tiene que tener la cuenta para pedir un cobro: fijo (siempre el mismo) o progresivo (medido desde el último cobro).

Por qué, con un ejemplo. Si esperas a tener un cobro de tamaño razonable, el saldo ya suele estar por encima de cualquiera de los dos umbrales.

Mecanismo. El umbral absoluto pide volver a un saldo fijo; el progresivo, superar el saldo tras el último cobro. Con el cobro que se pide al llegar al tope del ciclo, el saldo ya está por encima de los dos: la regla casi nunca es la que frena.

En la práctica. Umbral fijo o progresivo: con la operativa del estudio, da igual.

BÚSCALO EN LA WEB

«Payout threshold», «minimum balance to request a payout».

PREGÚNTATE

¿Qué saldo necesito para pedir un cobro, y se mide desde el inicio o desde el último cobro?

Esto es elegir la casa. Operar la cuenta es otro estudio.

Todo lo anterior responde a una sola pregunta: qué reglas de una casa pesan más. Es la parte del trabajo de Fórmula que se puede enseñar en abierto. Cómo se opera la cuenta en cada uno de los estados por los que pasa a lo largo de su vida se estudia con el mismo rigor, y no está en este documento.

3. Las conclusiones

Qué estás viendo. Las reglas que más pesan, con su magnitud y su intervalo, el mecanismo que produce el efecto, lo robusto que es y lo que significa en la práctica.

1 Tipo de drawdown (fin de día / intradía): es de lo que más mueve el neto (puesto 1).

EN LA PRÁCTICA
El drawdown intradía obliga a cambiar la forma de operar (objetivos cortos); aun adaptándose, cuesta. Sin adaptarse, casi ninguna cuenta llega a cobrar.

MAGNITUD Pasar del nivel bajo (eod) al alto (intraday) baja el neto por plaza 9.540 \$ de media en valor absoluto; en la casa donde más, Modalidad 16: -17.085 \$ (IC 95 % -17.797 \$ a -16.353 \$). Distingue de cero en 18 de 18 casas tras Holm (universal).	MECANISMO Con drawdown intradía el nivel de pérdida sube con el MÁXIMO de la sesión, también con ganancia sin cerrar: una orden que llega a ir ganando y vuelve a cero ha subido el nivel sin dejar nada. El simulador toma el peor caso dentro de cada vela (el máximo antes de la caída), así que el efecto es una cota pesimista. Con objetivos lejanos, pensados para fin de día, el nivel alcanza a la cuenta antes de que el objetivo llegue: por eso el efecto a par fijo es tan grande y re-optimizar el par (objetivos cortos) recupera una parte.	ROBUSTEZ Su puesto se mantiene entre el 1 y el 1 en el 90 % de los remuestreos de casas y semillas.
---	---	---

2 Tope de cobros por usuario: es de lo que más mueve el neto (puesto 2).

EN LA PRÁCTICA
Un tope de cobros por usuario convierte las plazas adicionales en coste sin ingreso una vez agotado: hay que dimensionar el número de cuentas con él.

MAGNITUD Pasar del nivel bajo (ausente) al alto (10) baja el neto por plaza 7.471 \$ de media en valor absoluto; en la casa donde más, Modalidad 15: -12.291 \$ (IC 95 % -12.626 \$ a -11.962 \$). Distingue de cero en 16 de 18 casas tras Holm (universal).	MECANISMO El tope de cobros por usuario limita el total de cobros del año en la casa, sumando todas las plazas. Con varias plazas cobrando a lo largo del año, un tope de 10 cobros se agota pronto: a partir de ahí las cuentas siguen pagando fees y reposiciones pero no pueden cobrar.	ROBUSTEZ Su puesto se mantiene entre el 2 y el 4 en el 90 % de los remuestreos de casas y semillas. Re-optimizando el par en cada nivel (Modalidad 5), el efecto pasa de -11.329 \$ a -11.329 \$.
---	--	---

3 Días mínimos para cobrar: es de lo que más mueve el neto (puesto 3).

EN LA PRÁCTICA

Los días mínimos para cobrar son de lo primero que hay que mirar en la ficha de una casa.

MAGNITUD

Pasar del nivel bajo (0) al alto (10) baja el neto por plaza 6.553 \$ de media en valor absoluto; en la casa donde más, Modalidad 15: -13.533 \$ (IC 95 % -14.063 \$ a -12.983 \$). Distingue de cero en 14 de 18 casas tras Holm (universal).

MECANISMO

Los días mínimos son tiempo que la cuenta tiene que sobrevivir antes de poder cobrar. Cada día adicional es otra exposición al nivel de pérdida con esperanza nula: más días, más cuentas que mueren antes del primer cobro y más reposiciones pagadas.

ROBUSTEZ

Su puesto se mantiene entre el 2 y el 5 en el 90 % de los remuestreos de casas y semillas. Re-optimizando el par en cada nivel (Modalidad 5), el efecto pasa de -12.792 \$ a -12.792 \$.

4 Coste de la cuenta (fee): es de lo que más mueve el neto (puesto 4).

EN LA PRÁCTICA

Al comparar casas, el fee hay que leerlo multiplicado por las reposiciones esperadas, no como un coste único.

MAGNITUD

Pasar del nivel bajo (149) al alto (472) baja el neto por plaza 6.491 \$ de media en valor absoluto; en la casa donde más, Modalidad 17: -8.836 \$ (IC 95 % -9.004 \$ a -8.661 \$). Distingue de cero en 18 de 18 casas tras Holm (universal).

MECANISMO

El fee entra restando en la identidad del neto: $\text{neto} = \sum \text{cobros} \times (\text{la parte que te queda}) - \sum \text{fees} - \text{fricción}$. Cada cuenta que muere se repone y se vuelve a pagar, así que el coste real del fee es $\text{fee} \times (1 + \text{reposiciones por plaza})$: como la gran mayoría de las cuentas acaba muriendo, cada plaza paga el fee varias veces al año.

ROBUSTEZ

Su puesto se mantiene entre el 2 y el 4 en el 90 % de los remuestreos de casas y semillas. Re-optimizando el par en cada nivel (Modalidad 5), el efecto pasa de -7.803 \$ a -7.803 \$.

5 Tope por cobro (importe): es de lo que más mueve el Sharpe (puesto 3).

EN LA PRÁCTICA

Un tope por cobro alto sube el neto y, de media, también el Sharpe (0,11; distingue en 17 casas): aquí la cola que recorta el tope pesa más en la media que en la dispersión.

MAGNITUD

Pasar del nivel bajo (1.100) al alto (6.000) sube el Sharpe 2,50 de media en valor absoluto; en la casa donde más, Modalidad 8: 6,77 (IC 95 % 6,36 a 7,28). Distingue de cero en 17 de 18 casas tras Holm (universal).

MECANISMO

El tope por cobro recorta la cola derecha de cada cobro: el importe cobrado es $\min(\text{beneficio}, \text{tope})$. Recortar la cola baja la media y baja más aún la varianza, por eso puede pesar distinto en el neto y en el Sharpe.

ROBUSTEZ

Su puesto se mantiene entre el 2 y el 4 en el 90 % de los remuestreos de casas y semillas.

6

El límite de pérdida diaria ya no «vale cero»: puesto 15 de 20 por neto, y cuesta dinero en 10 casas.

EN LA PRÁCTICA

Un DLL que baja el stop efectivo cuesta dinero aunque parezca una regla de seguridad.

MAGNITUD

Pasar del nivel bajo (ausente) al alto (1.000) baja el neto por plaza 855 \$ de media en valor absoluto; en la casa donde más, Modalidad 17: -2.488 \$ (IC 95 % -3.743 \$ a -1.303 \$). Distingue de cero en 10 de 18 casas tras Holm (situacional).

MECANISMO

El límite diario actúa a través del stop efectivo = $\min(1.000, DLL \times 0,95)$: con DLL = 1.000 el stop de cada orden baja de 1.000 a 950 y corta el día al tocar el límite. Cambia la forma de la distribución de cada día, no solo su cola.

ROBUSTEZ

Su puesto se mantiene entre el 12 y el 15 en el 90 % de los remuestreos de casas y semillas.

7

Lo que mueve el neto y lo que mueve el Sharpe no es lo mismo.

EN LA PRÁCTICA

Elegir casa mirando solo el neto medio ignora cuánto se puede fiar uno de ese neto.

MAGNITUD

Correlación de Spearman entre los dos rankings: 0,85; Kendall: 0,72 (20 reglas).

MECANISMO

El neto responde a la media del resultado anual; el Sharpe, a la media dividida por su dispersión, y una regla puede mover una sin mover la otra. El cupo de cuentas es el puesto 14 por neto y el 4 por Sharpe: no cambia lo que gana cada plaza, pero promedia más plazas y el año se vuelve predecible. La regla de los 10k, al revés: puesto 11 por neto y 14 por Sharpe: sube lo cobrado sin cambiar cuánto varía.

ROBUSTEZ

Ver la figura de pendientes y las bandas de puesto.

8

Las reglas actúan sobre todo por separado: las interacciones dobles explican una parte menor del efecto.

EN LA PRÁCTICA

Para comparar casas se pueden sumar los efectos de sus reglas como primera aproximación; las interacciones corrigen, no mandan.

MAGNITUD

En el diseño fraccional, las interacciones dobles explican entre el 13,2 % (Modalidad 2) y el 27,0 % (Modalidad 16) de la varianza de los efectos en el neto. La interacción del estudio anterior, regla de los 10k × split, es mayor en Modalidad 16: 3.833 \$ (IC 3.745 \$ a 3.922 \$).

MECANISMO

La regla de los 10k deja sin split los primeros 10.000 \$ cobrados: donde se cobra menos que eso, el split no llega a morder y las dos reglas interactúan; donde se cobra mucho más, apenas.

ROBUSTEZ

Diseño $2^{(8-2)}$ de resolución V: los efectos principales y las interacciones dobles no se confunden entre sí. IC por bootstrap de semillas.

9

Para las reglas más fuertes, re-optimizar el par apenas cambia su efecto: en 9 de 9 casos el optimizador elige el mismo par.

EN LA PRÁCTICA

Los rankings a par fijo de este estudio no están sesgados por no re-optimizar, al menos para las reglas de cabeza.

MAGNITUD

El caso de mayor diferencia es Modalidad 5, Tope de cobros por usuario: el efecto pasa de -11.329 \$ con el par fijo a -11.329 \$ re-optimizando el par en cada nivel (diferencia 0 \$, IC 0 \$ a 0 \$).

MECANISMO

El objetivo óptimo de estas casas está pegado al techo de la rejilla o en una meseta ancha: cambiar el coste, los días o el tope de cobros por usuario desplaza el neto de todas las celdas casi por igual y no cambia cuál es la mejor.

ROBUSTEZ

Re-optimización con el mismo optimizador y la misma regla de selección (rejilla gruesa de 200 \$); medida con las mismas 200 semillas. Solo 3 reglas y 3 casas: no se generaliza a reglas que cambian la forma de la superficie.

4. Checklist para imprimir

#	Regla y pregunta	● Verde	◐ Ámbar	○ Rojo	Rango en el mercado
1	Tipo de drawdown ¿El drawdown se recalcula al cierre del día o en tiempo real, incluso con la ganancia sin cerrar?	● fin de día	◐ —	○ intradía	fin de día en las 18 estudiadas; el intradía existe en otras
2	Tope por persona ¿Hay un máximo de cobros por persona, no por cuenta? ¿Qué pasa al llegar: me pasan a real, me cierran?	● sin tope	◐ —	○ 10 cobros por persona	sin tope – 10 cobros por persona
3	Días para cobrar ¿Cuántos días tengo que operar antes de cada cobro? ¿Cuentan todos, o solo los que acaban en ganancia?	● 0 días	◐ entre los dos	○ 10 días	0 días – 10 días
4	Precio de la cuenta ¿Cuánto me cuesta en total tener UNA cuenta fondeada (prueba, activación, cuotas mensuales) y cuántas voy a tener que comprar?	● coste total bajo	◐ entre los dos	○ coste total alto	depende de cómo pagues (prueba, activación, cuotas)
5	Tope por cobro ¿Cuánto puedo retirar como máximo en cada cobro? ¿Sube a medida que cobro?	● 6.000 \$	◐ entre los dos	○ 1.100 \$	1.100 \$ – 6.000 \$
6	Consistencia ¿Hay regla de consistencia? ¿De qué porcentaje? ¿Se mide sobre el total o sobre el ciclo?	● sin regla	◐ —	○ mejor día como mucho el 40 % del total	sin regla – mejor día como mucho el 40 % del total
7	Cobros por cuenta ¿Cuántos cobros admite cada cuenta? ¿Qué pasa después del último?	● sin límite	◐ —	○ 3 cobros	3 cobros – sin límite
8	Reparto (split) ¿Qué parte se queda la casa? ¿Cambia a partir de cierta cantidad?	● 5 %	◐ entre los dos	○ 20 %	5 % – 20 %
9	Solo la mitad del beneficio ¿Puedo retirar todo el beneficio del ciclo o solo una parte?	● sin tope por porcentaje	◐ —	○ 50 % del beneficio del ciclo	sin tope por porcentaje – 50 % del beneficio del ciclo
10	Tamaño del drawdown ¿De cuánto es el drawdown, y se congela en algún momento?	● 2.500 \$	◐ entre los dos	○ 1.500 \$	1.500 \$ – 2.500 \$
11	Primeros 10.000 \$ íntegros ¿Hay un primer tramo sin split? ¿Se cuenta por cuenta o por persona?	● sí	◐ —	○ no	no – sí
12	Alcance de la consistencia La regla de consistencia, ¿se mide desde el último cobro o sobre toda la vida de la cuenta? ¿Qué porcentaje?	● toda la vida	◐ —	○ por ciclo	toda la vida – por ciclo
13	Reactivación ¿Puedo reactivar una cuenta perdida? ¿Cuánto cuesta y cuántas veces?	● sí	◐ —	○ no	no – sí

#	Regla y pregunta	● Verde	◐ Ámbar	○ Rojo	Rango en el mercado
14	Cuentas a la vez ¿Cuántas cuentas puedo tener a la vez? ¿Choca con algún tope de cobros por persona?	● 5 cuentas	◐ entre los dos	○ 1 cuenta	1 cuenta – 5 cuentas
15	Pérdida diaria ¿Hay límite de pérdida diaria? ¿Es más estricto que lo que arriesgo en un día normal? Si lo toco, ¿pierdo el día o la cuenta?	● sin límite diario	◐ —	○ límite de 1.000 \$	sin límite diario – límite de 1.000 \$
— No hace falta comparar: congelación, día válido, cobro mínimo, beneficio entre cobros, umbral para retirar, colchón para retirar.					

Orden: de lo que más pesa en lo que te llevas a lo que menos. Verde y rojo son los extremos del rango estudiado; ámbar, valores intermedios o matices. Reglas leídas en las webs de las casas en oct. 2026.

5. Las combinaciones que engañan

Las reglas se pueden sumar como primera aproximación, pero algunas muerden el mismo dinero: juntas pesan menos que por separado. Estas tres se repiten en las 4 modalidades de referencia que se estudiaron combinando reglas; las cifras son de una de ellas.

1. Los primeros 10.000 \$ íntegros tapan el split

Sin tramo libre, pasar del reparto más bajo al más alto cuesta unos 3.600 \$ al año por plaza. Con los primeros 10.000 \$ íntegros, cuesta 0 \$: en esa modalidad, ninguna cuenta llegó a cobrar más de 10.000 \$ en toda su vida en ninguna de las simulaciones, así que el split no mordió ni una vez. Se repite en 4 de 4.

Lo que cuesta el split más bajo, al año por plaza:

sin tramo libre		3.600 \$
con los primeros 10.000 \$ íntegros		0 \$

Si la casa tiene tramo libre, el reparto importa mucho menos de lo que parece.

2. Un tope de cobros por persona deja sin trabajo al split

Sin tope por persona, quedarte con menos de cada cobro (el split más bajo) cuesta unos 3.600 \$ al año por plaza. Con un tope de 10 cobros por persona, solo unos 590 \$: el tope ya se ha llevado casi todo el dinero, y el split solo muerde lo poco que queda. Se repite en 4 de 4.

Lo que cuesta el split más bajo, al año por plaza:

sin tope por persona		3.600 \$
con tope de 10 cobros por persona		590 \$

Arregla primero la regla más dura: mejorar el split no compensa un tope por persona.

3. Días mínimos y consistencia piden los mismos días

Sin días mínimos, la regla de consistencia cuesta unos 1.800 \$ al año por plaza; si ya tienes que operar 10 días antes de cobrar, solo unos 180 \$. Las dos te obligan a seguir operando antes de cobrar, y los días que pide una ya cumplen buena parte de lo que pide la otra. Se repite en 4 de 4.

Lo que cuesta la regla de consistencia, al año por plaza:

sin días mínimos		1.800 \$
con 10 días mínimos		180 \$

No sumes las dos penalizaciones como si fueran independientes.

6. Tres ideas habituales que el estudio desmiente o matiza

LO MATIZA

«Lo primero es mirar el reparto»

Lo matiza. El reparto es el puesto 8 de 20 en lo que te llevas (unos 2.500 \$ al año por plaza). Los días mínimos para cobrar pesan unos 6.600 \$, el tope por persona unos 7.500 \$ y el precio unos 6.500 \$. El reparto solo reparte lo que llegas a cobrar; las otras reglas deciden si llegas.

puesto

8

de 20

LO DESMIENTE

«La pérdida diaria es una red de seguridad, no un coste»

Lo desmiente. Un límite diario tan estricto como tu riesgo por operación cuesta unos 860 \$ al año por plaza, y el efecto es claro en 10 de 18 modalidades. Te protege de un mal día, pero también te recorta los buenos.

cuesta unos

860 \$

al año por plaza

LO DESMIENTE Y LO MATIZA

«Con más cuentas, cada una gana más»

Lo desmiente, y lo matiza. Pasar de 1 a 5 cuentas apenas cambia lo que gana cada una (unos 890 \$ al año por plaza, claro solo en 2 de 18). Lo que cambia es la estabilidad: es el puesto 4 en «qué tan estable» (unos 2,0 puntos). Más cuentas no te hacen ganar más por cuenta: te hacen el año más previsible.

en estabilidad, puesto

4

de 20

Anexo A. Garantías del método

Qué estás viendo. Cada salvaguarda del estudio en una frase, con su fórmula donde toca.

Números aleatorios comunes	La base y cada variante se simulan con las mismas 200 semillas: $\text{Var}(A - B) = \text{Var } A + \text{Var } B - 2 \cdot \text{Cov}(A, B)$. Medido aquí: la covarianza elimina de media el 39 % de la varianza de las diferencias.
Variante idéntica	Una variante igual a la base, pasada por el mismo camino, da $\Delta = 0$ exacto en las 18 casas: sí.
Bootstrap pareado	IC 95 % remuestreando semillas (2.000 réplicas) sobre las diferencias pareadas; para el Sharpe, remuestreo conjunto de base y variante.
Comparaciones múltiples	Holm dentro de cada métrica (y BH como sensibilidad). Un efecto con $\Delta = 0$ y error 0 nunca cuenta como significativo.
Control A/A	La base contra sí misma con otro bloque de semillas: 0 de 18 casas con $p < 0,05$ (se esperan 0,9 por azar); 0 tras Holm.
Estabilidad del ranking	1.000 remuestreos de casas y semillas: banda p5-p95 del puesto de cada regla.
Niveles de mercado	Cada regla se mueve entre el mínimo y el máximo de las casas reales (o ausente/valor típico), nunca fuera.
Par re-optimizado	Para las reglas más fuertes se re-optimiza el par en cada nivel con el mismo optimizador, para no subestimar el efecto.
Diseño fraccional de resolución V	2^{8-2} : efectos principales e interacciones dobles sin confundir entre sí (comprobado: columnas ortogonales).
Reproducibilidad	Datos, semillas, commit y comandos fijados (apartado Reproducibilidad).

Cómo leer este gráfico. Se compara la base consigo misma usando otro bloque de semillas: no hay ninguna regla distinta, así que cualquier diferencia es ruido. Si el método viera efectos donde no los hay, las barras se saldrían de la franja verde ($\pm 1,96$). No se salen: ése es el ruido contra el que se mide cada regla.

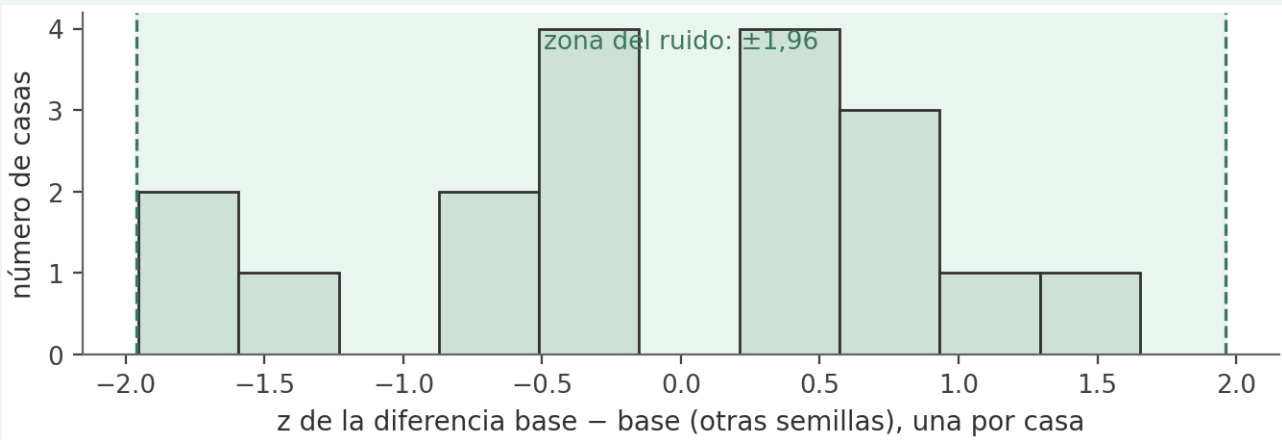


Figura 1. Control A/A: la base contra sí misma con otras semillas, una z por casa.

Anexo B. El método: sistema, datos y motor

Qué estás viendo. Qué se simula, con qué datos y cómo se gestiona cada cuenta. (Las cifras del estudio de estacionalidad que se citan vienen de su propio informe, reports/seasonality/.)

Una **casa de fondeo** vende cuentas de operativa con un saldo nominal (aquí 50.000 \$) a cambio de un **fee**. La cuenta se pierde si el saldo cae por debajo de un nivel de pérdida (**drawdown**, que sube con el máximo alcanzado); si sobrevive y cumple las condiciones de la casa (días mínimos, días válidos, consistencia...), se puede **cobrar** una parte del beneficio, con un split. Cuando una cuenta muere, se compra otra: la **plaza** es el hueco que ocupa una cuenta y sus sucesivas reposiciones a lo largo del año.

La operativa son órdenes **aleatorias 50/50 en bracket** (objetivo y stop simétricos alrededor de la entrada) sobre futuros del Nasdaq (NQ) en velas de un minuto. Es deliberado: el estudio de estacionalidad del proyecto no encontró ninguna ventana horaria con ventaja tras corregir por comparaciones múltiples (360 celdas hora × día; 0 significativas con BH). Con órdenes sin ventaja, lo que queda es el efecto de las reglas de la casa y de la gestión de la cuenta, que es lo que se quiere medir.

Datos. NQ, 1 minuto, 252 días hábiles (15-05-2025 a 05-05-2026), el mismo fichero para todo el estudio.

Motor. Cada día la cuenta se gestiona con el método según su situación. El stop de cada orden es el **stop efectivo** = $\min(1.000 \$, DLL \times 0,95)$; los costes incluyen la comisión del bróker y el deslizamiento (3,5 \$ por contrato y un tick). 2 contratos, una cuenta por plaza hasta el cupo de la casa, un solo usuario.

Monte Carlo y números aleatorios comunes. Cada trayectoria es un año simulado con una semilla. La base y cada variante de una casa usan las **mismas 200 semillas**: las dos versiones del año ven las mismas órdenes, y la diferencia entre ellas es el efecto de la regla, no el azar.

La configuración de cada casa. Cada casa opera con la que eligió el optimizador: rejilla de objetivos con el stop fijo, media de cada celda y sus vecinas (meanN), guarda del desempate dentro de un error estándar, y publicación solo si el error estándar no supera el 15 % del neto.

Anexo C. El método: diseño experimental, métricas e inferencia

Qué estás viendo. Qué se compara con qué, qué se mide y cómo se decide si un efecto es real.

Fase A, cribado. Cada regla se mueve sola (una a la vez, OAT) a su nivel bajo y a su nivel alto en cada una de las 18 casas, contra la base de la misma casa y con las mismas semillas. El efecto de una regla en una casa es la diferencia pareada alto – bajo. **Fase B,** interacciones: las 8 reglas de mayor efecto en un factorial fraccional 2^{8-2} de resolución V más 4 puntos centrales, en 4 casas arquetipo. **Fase C,** adaptación: la configuración se re-optimiza en cada nivel para las 3 reglas más fuertes. **Fase D,** decisiones del operador, con el mismo diseño. **Fase E,** descriptivo entre casas, que no es causal y sirve para ver por qué hace falta la ablación. **Fase G,** cuatro reglas más con el mismo diseño que la A: el tipo de drawdown (fin de día o intradía), el umbral de saldo para retirar (progresivo o absoluto), el colchón sobre el suelo para retirar y el alcance de la consistencia (toda la vida o por ciclo, solo en las casas que tienen regla de consistencia). El ranking se hace sobre las 20 medibles, con Holm sobre las 20; el colchón se mide pero sale del ranking porque da $\Delta = 0$ exacto por construcción. El tipo de drawdown entra ADAPTADO: ver su apartado.

Niveles: el rango real del mercado. Mínimo y máximo sobre las casas reales, o ausente contra el valor típico. El DLL se mide ausente contra 1.000 \$: el típico (1.100) no corta nunca el stop de 1.000 y daría cero por construcción.

Decisión de método: la casa sin umbral de día válido

Cuando una casa no exige un mínimo de beneficio por día, el método fija el suyo. Así se modela el nivel «sin umbral» del factor, que entra en el ranking como cualquier otro. Una casa cuyo umbral depende del mejor día no es «sin umbral»: sigue su propia regla.

Regla	Bajo	Alto
Coste de la cuenta (fee)	149	472
Drawdown máximo (MLL)	1.500	2.500
Congelación del trailing (colchón sobre el inicial)	0	100
Límite de pérdida diaria (DLL)	ausente	1.000
Días mínimos para cobrar	0	10
Umbral de día válido	sin umbral	250
Regla de consistencia (mejor día / total)	ausente	0,40
Tope por cobro (importe)	1.100	6.000
Tope por cobro = 50 % del beneficio del ciclo	ausente	0,50
Beneficio mínimo nuevo en el ciclo	ausente	750
Cobro mínimo	20	1.000
Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	0,05	0,20
Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split	no	sí
Número máximo de cobros por cuenta	3	ausente

Regla	Bajo	Alto
Tope de cobros por usuario	ausente	10
Cupo de cuentas simultáneas	1	5
Reactivación de la cuenta	ausente	reactivacion fee 330, reactivaciones max 2
Tipo de drawdown (fin de día / intradía)	eod	intraday
Umbral de saldo para retirar (progresivo / absoluto)	progressive	none
Alcance de la consistencia (toda la vida / por ciclo)	toda la vida	por ciclo

Neto anual por plaza: cobros netos del split menos fees y costes, en un año, dividido por el número de plazas. **Estabilidad = Sharpe entre trayectorias** (principal): media del neto anual / desviación típica del neto anual entre las 200 trayectorias. No hay capital de referencia (la cuenta no es dinero propio), así que no hay «retorno» sobre capital; este Sharpe mide lo predecible que es el resultado de un año. El Sharpe diario anualizado (media/desv. del resultado diario marcado a mercado $\times \sqrt{252}$) va como secundario. Secundarias: fracción de cuentas que cobra, mortalidad, cobros por cuenta, coste por cobro, drawdown máximo.

Inferencia. IC 95 % por bootstrap pareado (2.000 réplicas); p del neto con la t pareada ($n = 200$); p del Sharpe por bootstrap. Holm dentro de cada métrica y BH como sensibilidad. «Universal»: distingue en al menos dos tercios de las casas donde aplica. Estabilidad del puesto: 1.000 remuestreos de casas y semillas. Control A/A con otro bloque de semillas.

Anexo D. Resultados en detalle: rankings y gráficos

Qué estás viendo. Los dos rankings con su magnitud, en cuántas casas el efecto se distingue del ruido y lo estable que es el puesto. Luego, cada regla caja a caja: una caja por regla y un punto por modalidad.

#	Regla	Δ neto medio	distingue	banda de puesto	# estab.	Δ Sharpe medio	distingue	valoración
1	Tipo de drawdown (fin de día / intradía)	9.540 \$	18/18	1–1	1	3,57	18/18	✓ Decide
2	Tope de cobros por usuario	7.471 \$	16/18	2–4	5	1,54	14/18	✓ Decide
3	Días mínimos para cobrar	6.553 \$	14/18	2–5	6	1,22	10/18	✓ Decide
4	Coste de la cuenta (fee)	6.491 \$	18/18	2–4	2	3,09	18/18	✓ Decide
5	Tope por cobro (importe)	3.791 \$	14/18	5–9	3	2,50	17/18	✓ Decide
6	Regla de consistencia (mejor día / total)	3.631 \$	13/18	5–7	7	1,17	11/18	✓ Decide
7	Número máximo de cobros por cuenta	3.370 \$	16/18	5–8	11	0,49	3/18	✓ Decide
8	Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	2.509 \$	18/18	7–9	10	0,52	18/18	✓ Decide
9	Tope por cobro = 50 % del beneficio del ciclo	1.989 \$	4/12	7–14	9	0,60	3/12	⚠ Pesa en algunas casas
10	Drawdown máximo (MLL)	1.953 \$	17/18	9–12	8	0,83	9/18	✓ Decide
11	Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split	1.813 \$	18/18	9–12	14	0,31	18/18	✓ Decide
12	Alcance de la consistencia (toda la vida / por ciclo)	1.361 \$	3/9	8–15	17	0,14	1/9	⚠ Pesa en algunas casas
13	Reactivación de la cuenta	1.191 \$	9/18	11–14	13	0,34	1/18	⚠ Pesa en algunas casas
14	Cupo de cuentas simultáneas	892 \$	2/18	10–15	4	1,99	16/18	✓ Decide
15	Límite de pérdida diaria (DLL)	855 \$	10/18	12–15	12	0,35	0/18	⚠ Pesa en algunas casas
16	Congelación del trailing (colchón sobre el inicial)	258 \$	0/18	16–17	15	0,23	0/18	✗ Apenas mueve
17	Umbral de día válido	211 \$	2/18	16–17	16	0,22	0/18	⚠ Pesa en algunas casas
18	Cobro mínimo	48 \$	0/18	18–19	18	0,03	0/18	✗ Apenas mueve
19	Beneficio mínimo nuevo en el ciclo	19 \$	0/18	18–19	19	0,00	0/18	✗ Apenas mueve

#	Regla	Δ neto medio	distingue	banda de puesto	# estab.	Δ Sharpe medio	distingue	valoración
20	Umbral de saldo para retirar (progresivo / absoluto)	0 \$	0/18	19-20	20	0,00	0/18	✖ Apenas mueve

Cómo leer este gráfico. Cada fila es una regla. La caja recoge la mitad central de las modalidades; la raya negra dentro de la caja es la mediana; los bigotes llegan al resto y cada punto blanco es una modalidad. A la derecha de la línea roja del cero, pasar del nivel bajo al alto de la regla **suma** neto; a la izquierda, **resta**. Cuanto más lejos del cero y más estrecha la caja, más decide la regla en todas las casas. Turquesa: pesa en casi todas; arena rayada: depende de la casa.

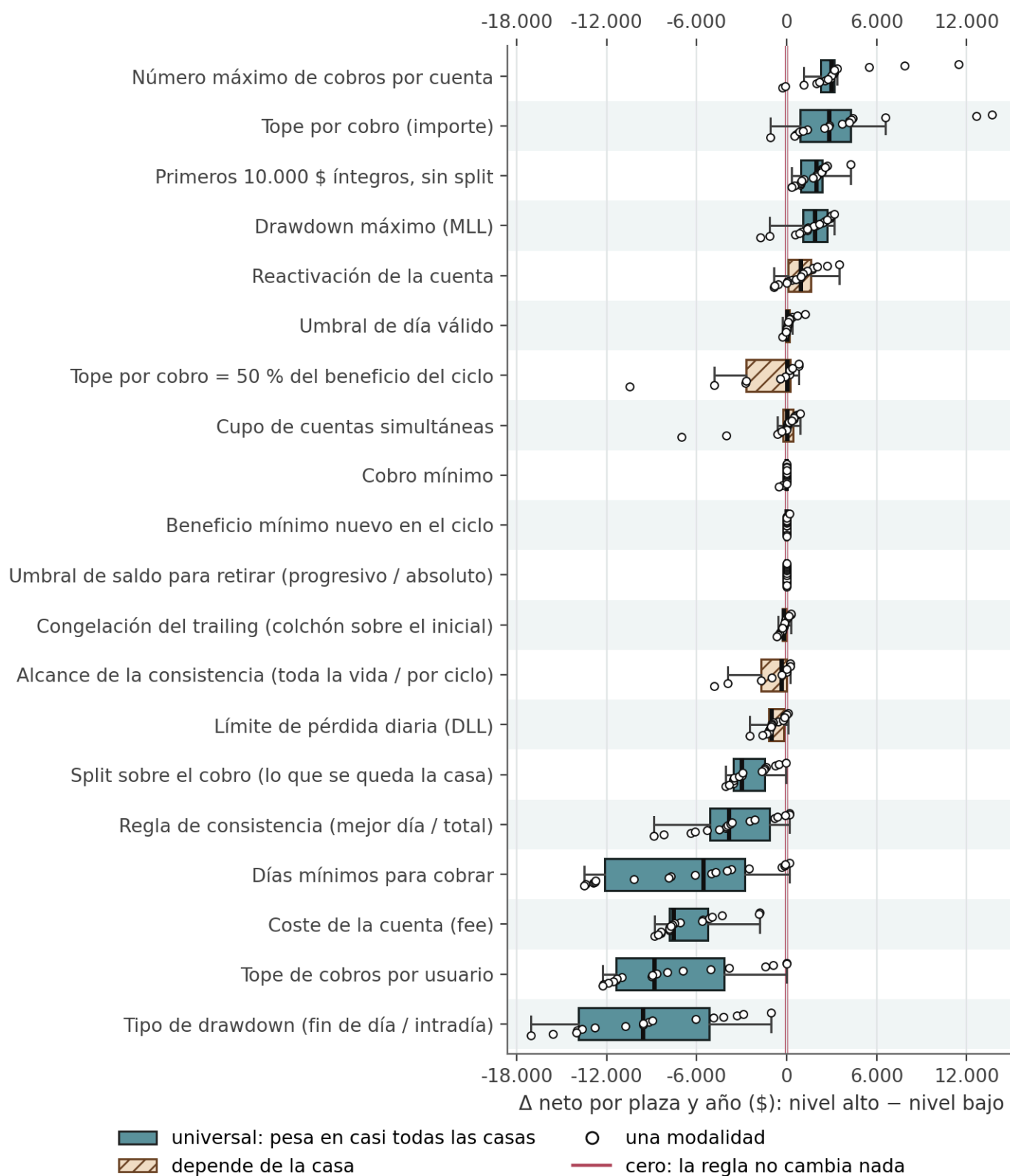


Figura 2. El efecto de cada regla en el NETO, modalidad a modalidad, ordenadas por la mediana del efecto.

Cómo leer este gráfico. Igual que el anterior, pero midiendo la estabilidad: cuánto se puede fiar uno del neto de un año. A la derecha del cero, la regla hace el año **más predecible**; a la izquierda, menos. El orden de las reglas cambia respecto al neto: una regla puede mover la media sin mover la dispersión, o al revés.

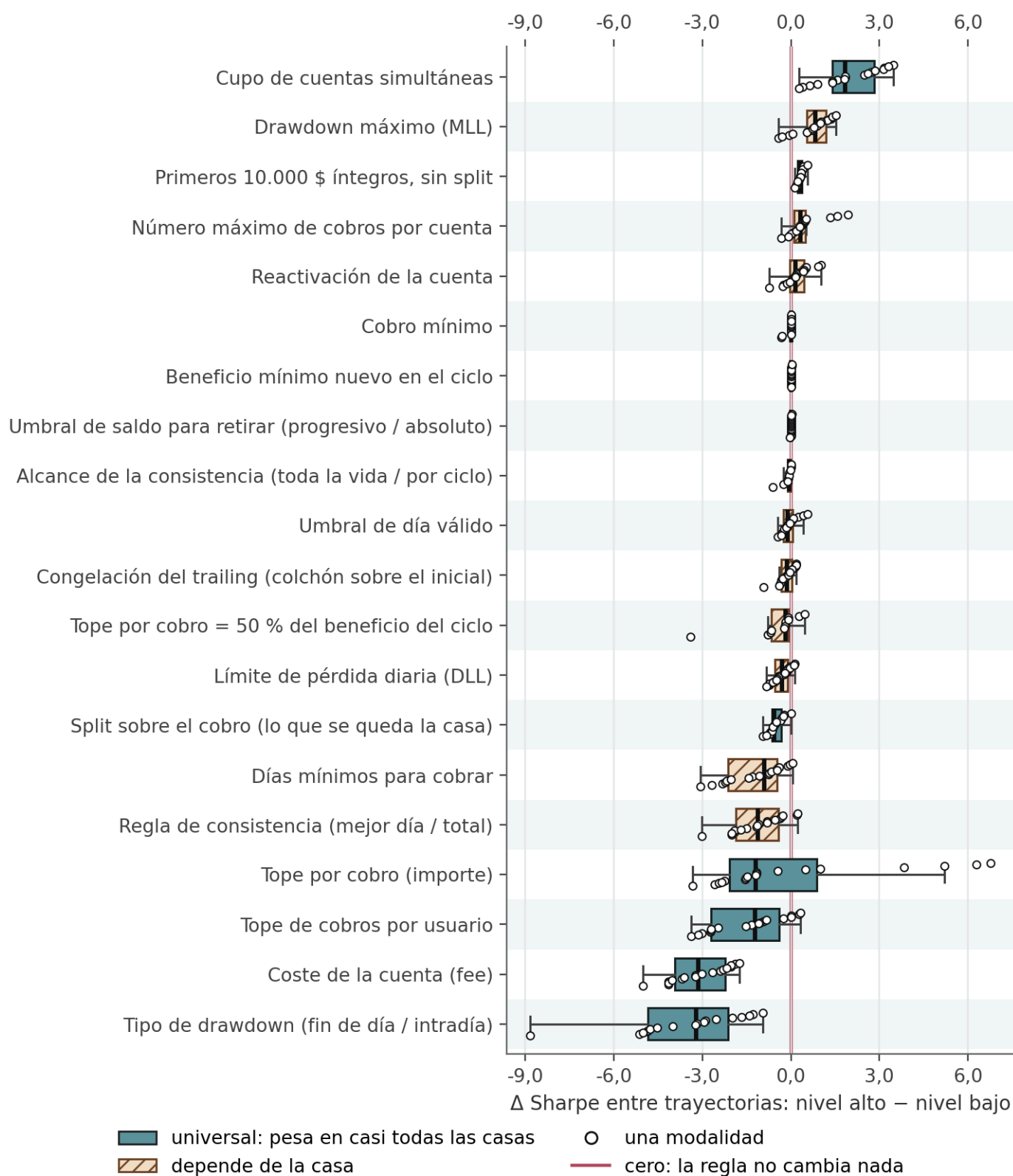


Figura 3. El efecto de cada regla en la ESTABILIDAD (Sharpe entre trayectorias), modalidad a modalidad, ordenadas por la mediana.

Cómo de lejos llega cada regla

Cómo leer este gráfico. El tornado resume las cajas en una línea por regla: la barra gruesa es la mitad central de las casas, la línea fina va de la casa donde menos mueve a la casa donde más, y el punto es la media. Las reglas de arriba mueven el resultado de verdad; las de abajo apenas se separan del cero.

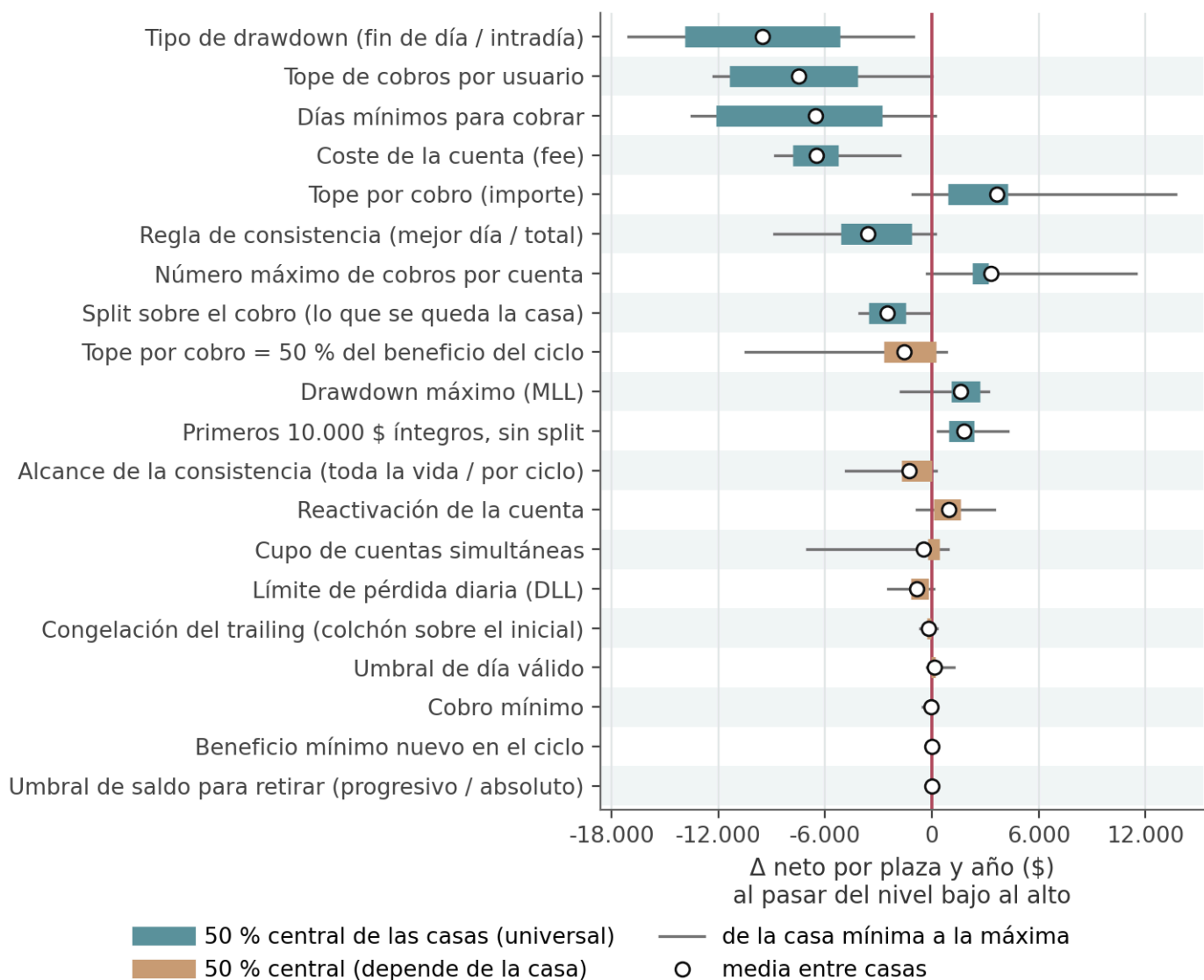


Figura 4. Tornado del neto.

Cómo leer este gráfico. El mismo resumen para la estabilidad. Compáralo con el del neto: el cupo de cuentas apenas cambia lo que gana cada plaza, pero promedia más plazas y el año se vuelve predecible.

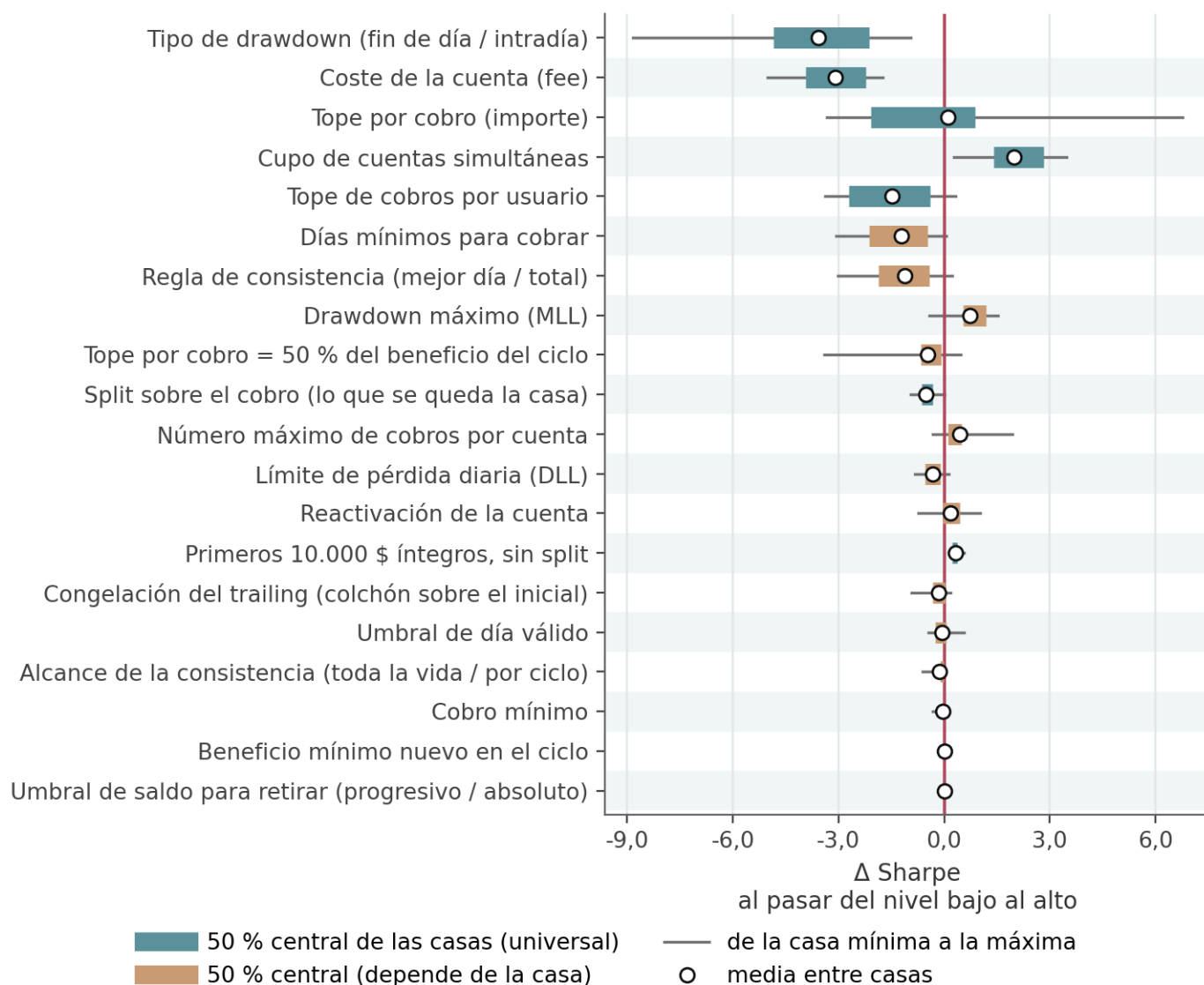
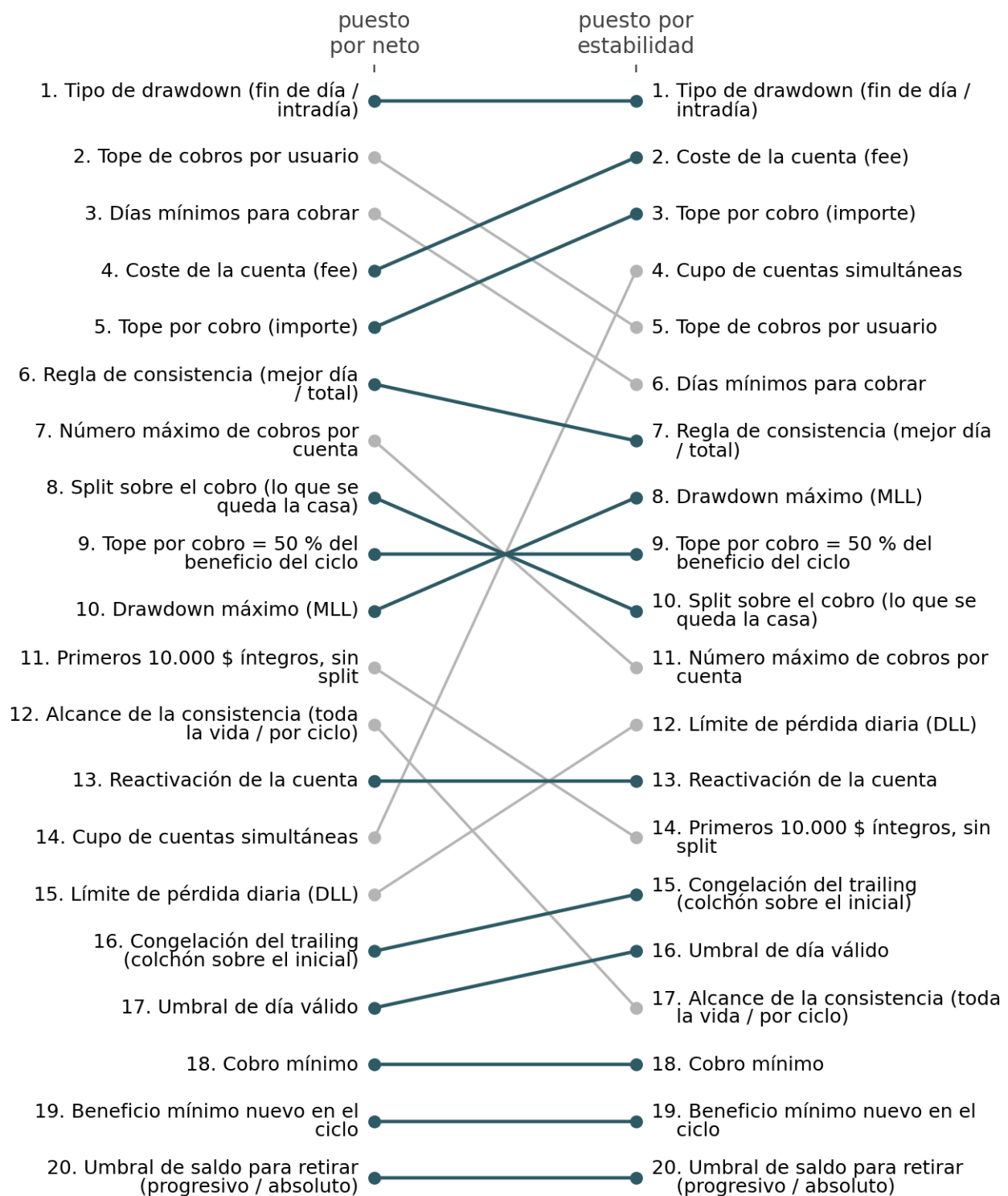


Figura 5. Tornado de la estabilidad.

Neto y estabilidad no ordenan igual

Cómo leer este gráfico. Cada línea une el puesto de una regla en los dos rankings. Una línea casi horizontal y oscura: la regla pesa parecido en los dos. Una línea gris y muy inclinada: la regla pesa mucho en uno y poco en el otro.



Línea oscura: la regla está en un puesto parecido en los dos rankings. Gris: cambia más de 2 puestos.

Figura 6. De un ranking a otro: el puesto de cada regla por neto (izquierda) y por estabilidad (derecha).

Lo firme que es cada puesto

Cómo leer este gráfico. El punto es el puesto de la regla; la barra, entre qué puestos se mueve en el 90 % de los remuestreos. Barra corta: el puesto es firme. Barras que se solapan: esas reglas pesan parecido y su orden entre ellas no es seguro.

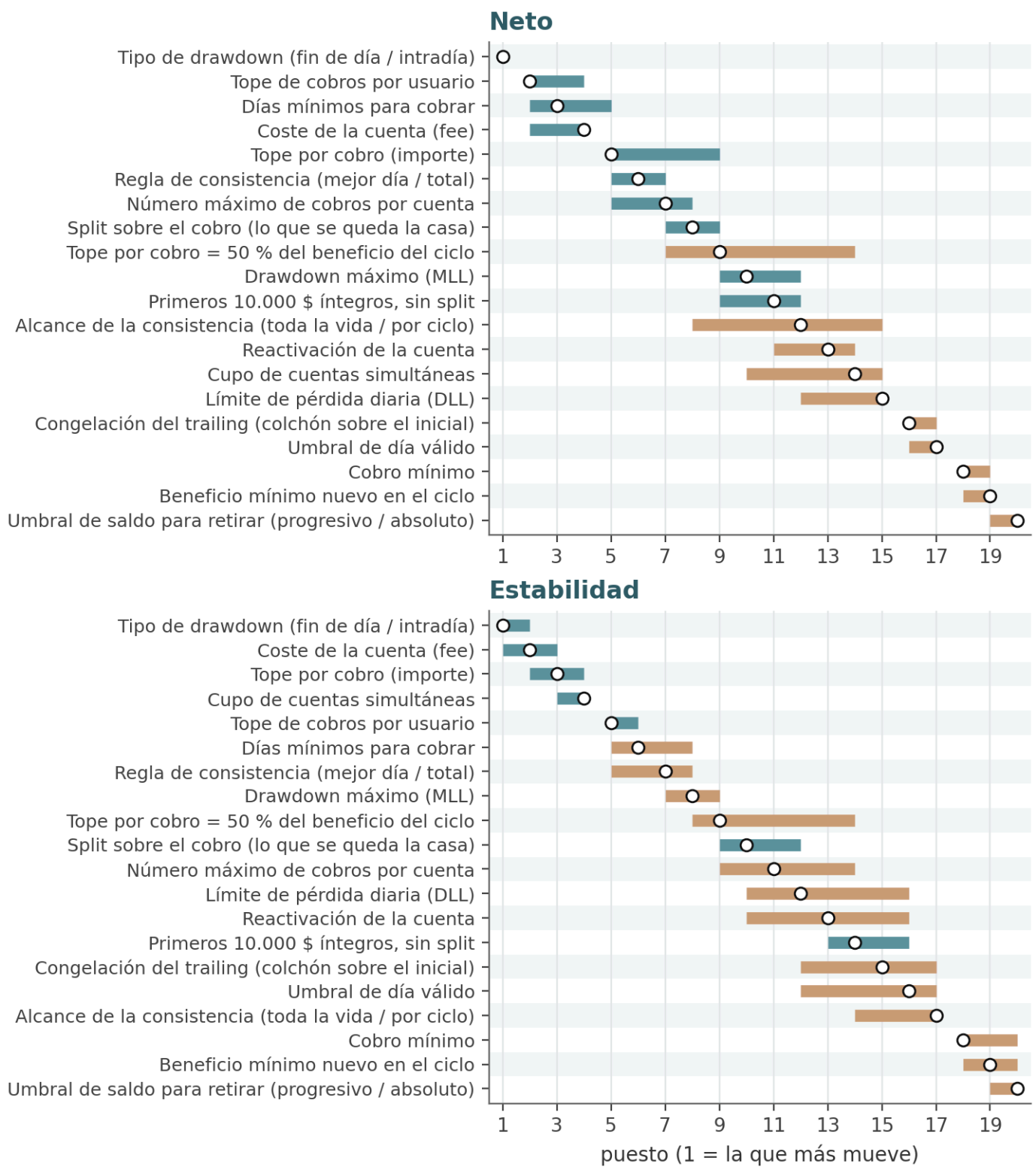


Figura 7. Banda de puesto (p5-p95) de cada regla en 1.000 remuestreos de casas y semillas.

Descriptivo entre casas (no causal)

El neto y la estabilidad de cada casa frente a sus reglas. Las reglas vienen en paquetes: una casa con drawdown alto suele tener también otras condiciones favorables, y la correlación las mezcla. Por eso este gráfico no ordena las reglas: sirve para ver que, sin mover una regla cada vez, no se puede saber cuál es la que pesa (fase E).

Cómo leer este gráfico. Una barra hacia la derecha: las casas con más de ese rasgo tienden a ganar más (oscura) o a ser más estables (rayada). Hacia la izquierda, al revés. Es una asociación entre casas, no el efecto de la regla.

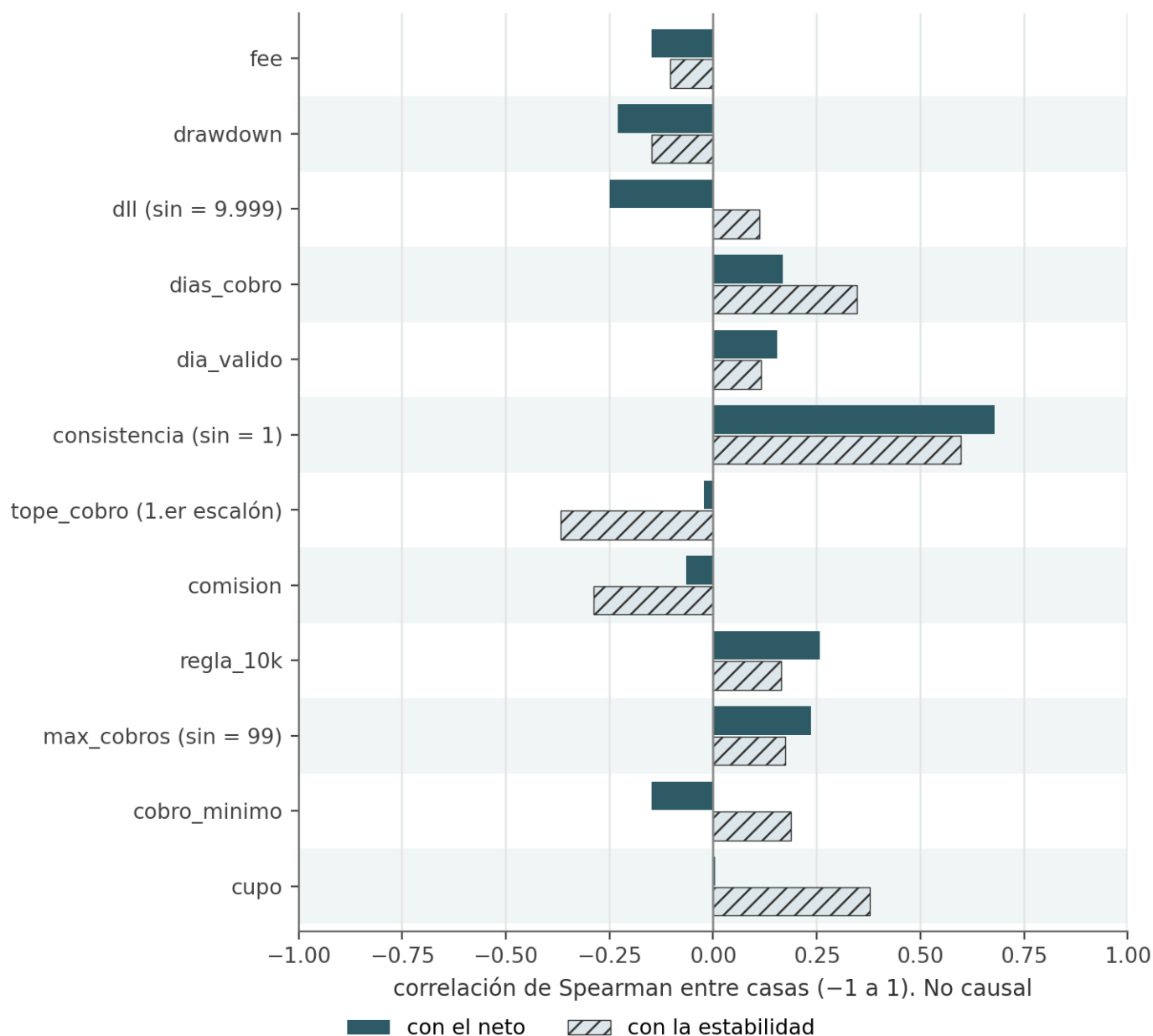


Figura 8. Correlación de Spearman entre las reglas de cada casa y su neto y su estabilidad (18 casas). No causal.

Hallazgos situacionales

Reglas que no mueven casi nada en la mayoría de casas pero sí mucho en alguna:

Tope por cobro = 50 % del beneficio del ciclo. En Modalidad 14 el efecto es -10.505 \$ (IC -10.911 \$ a -10.089 \$) frente a una mediana entre casas de 604 \$ en valor absoluto; la fracción de cuentas que cobra pasa de 73,1 % a 64,8 %.

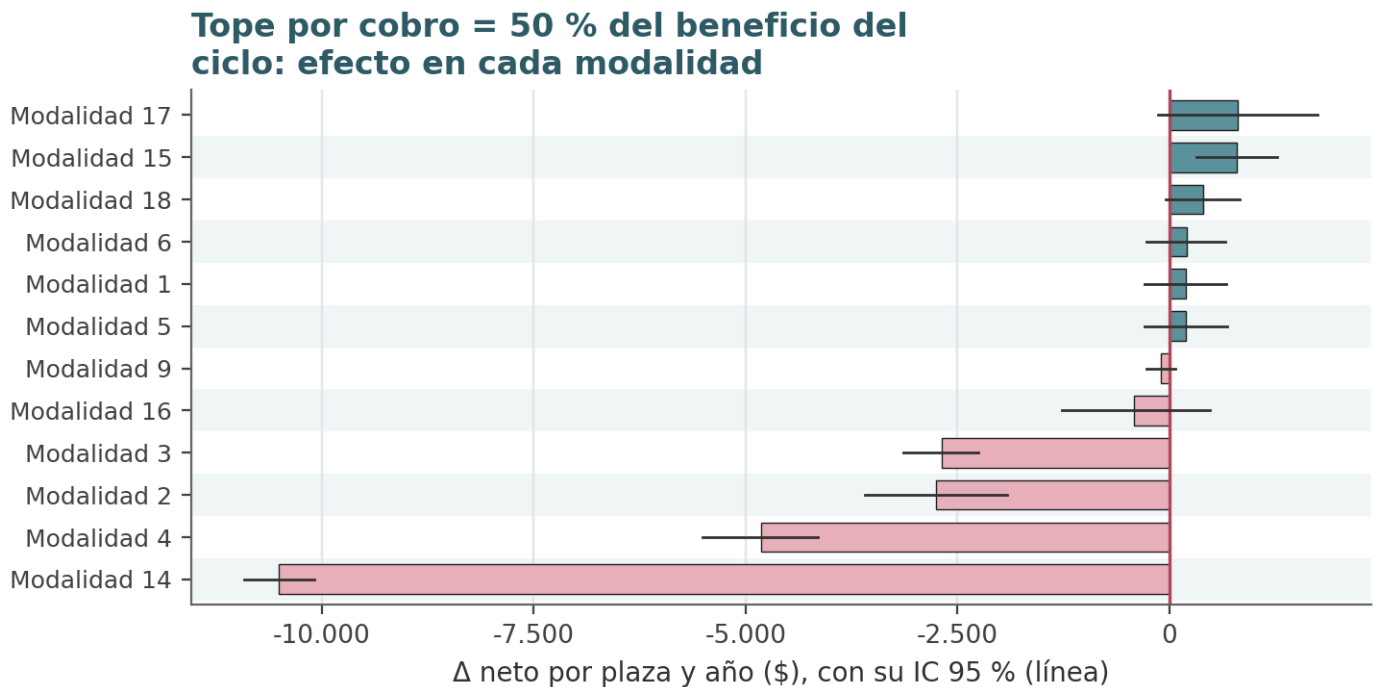


Figura 9. Tope por cobro = 50 % del beneficio del ciclo: efecto en el neto de cada modalidad, con su IC 95 %.

Alcance de la consistencia (toda la vida / por ciclo). En Modalidad 4 el efecto es -4.820 \$ (IC -5.457 \$ a -4.181 \$) frente a una mediana entre casas de 336 \$ en valor absoluto; la fracción de cuentas que cobra pasa de 9,1 % a 9,3 %.

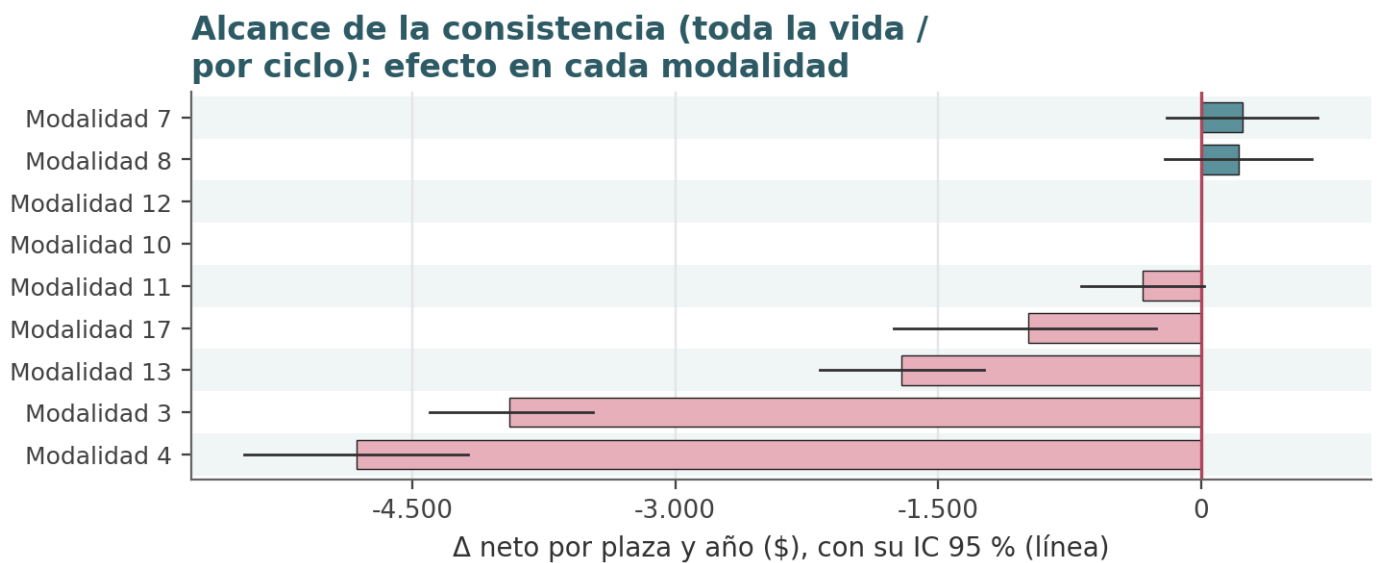


Figura 10. Alcance de la consistencia (toda la vida / por ciclo): efecto en el neto de cada modalidad, con su IC 95 %.

Reactivación de la cuenta. En Modalidad 16 el efecto es 3.501 \$ (IC 2.584 \$ a 4.380 \$) frente a una mediana entre casas de 962 \$ en valor absoluto; la fracción de cuentas que cobra pasa de 24,5 % a 54,8 %.

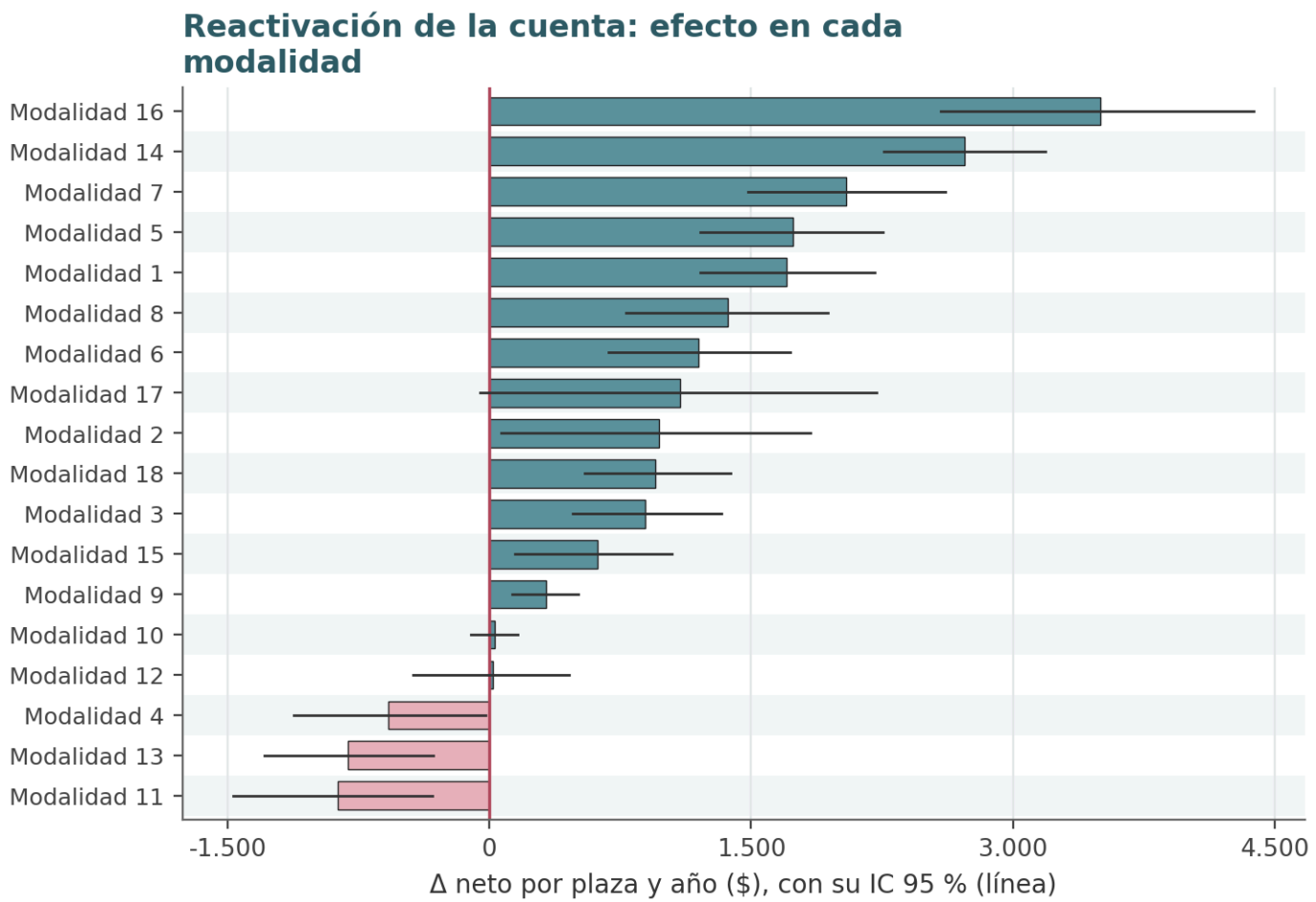


Figura 11. Reactivación de la cuenta: efecto en el neto de cada modalidad, con su IC 95 %.

Cupo de cuentas simultáneas. En Modalidad 9 el efecto es -7.036 \$ (IC -7.656 \$ a -6.443 \$) frente a una mediana entre casas de 400 \$ en valor absoluto; la fracción de cuentas que cobra pasa de 28,2 % a 26,6 %.

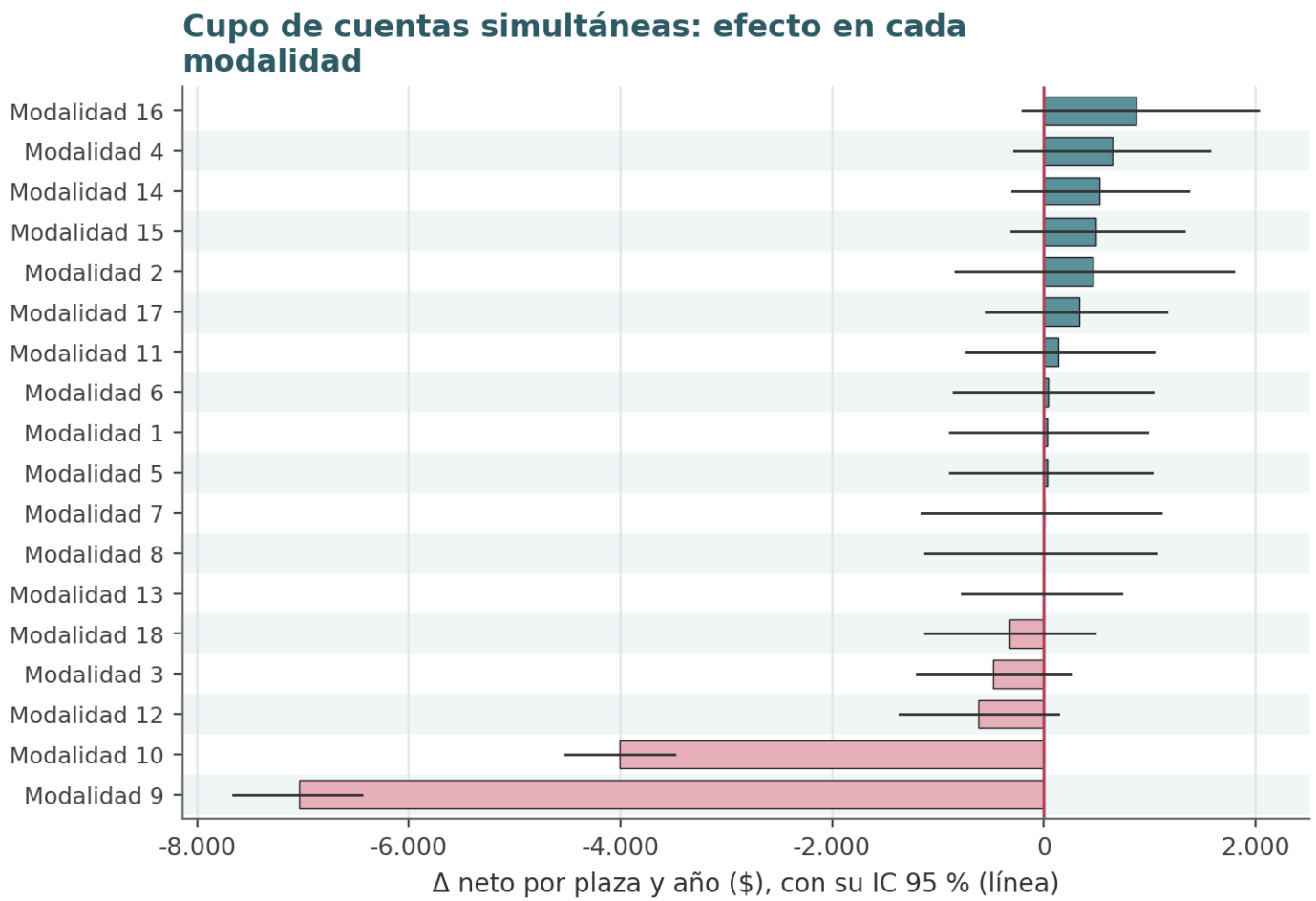


Figura 12. Cupo de cuentas simultáneas: efecto en el neto de cada modalidad, con su IC 95 %.

Umbral de día válido. En Modalidad 3 el efecto es 1.214 \$ (IC 802 \$ a 1.608 \$) frente a una mediana entre casas de 89 \$ en valor absoluto; la fracción de cuentas que cobra pasa de 14,4 % a 15,2 %.

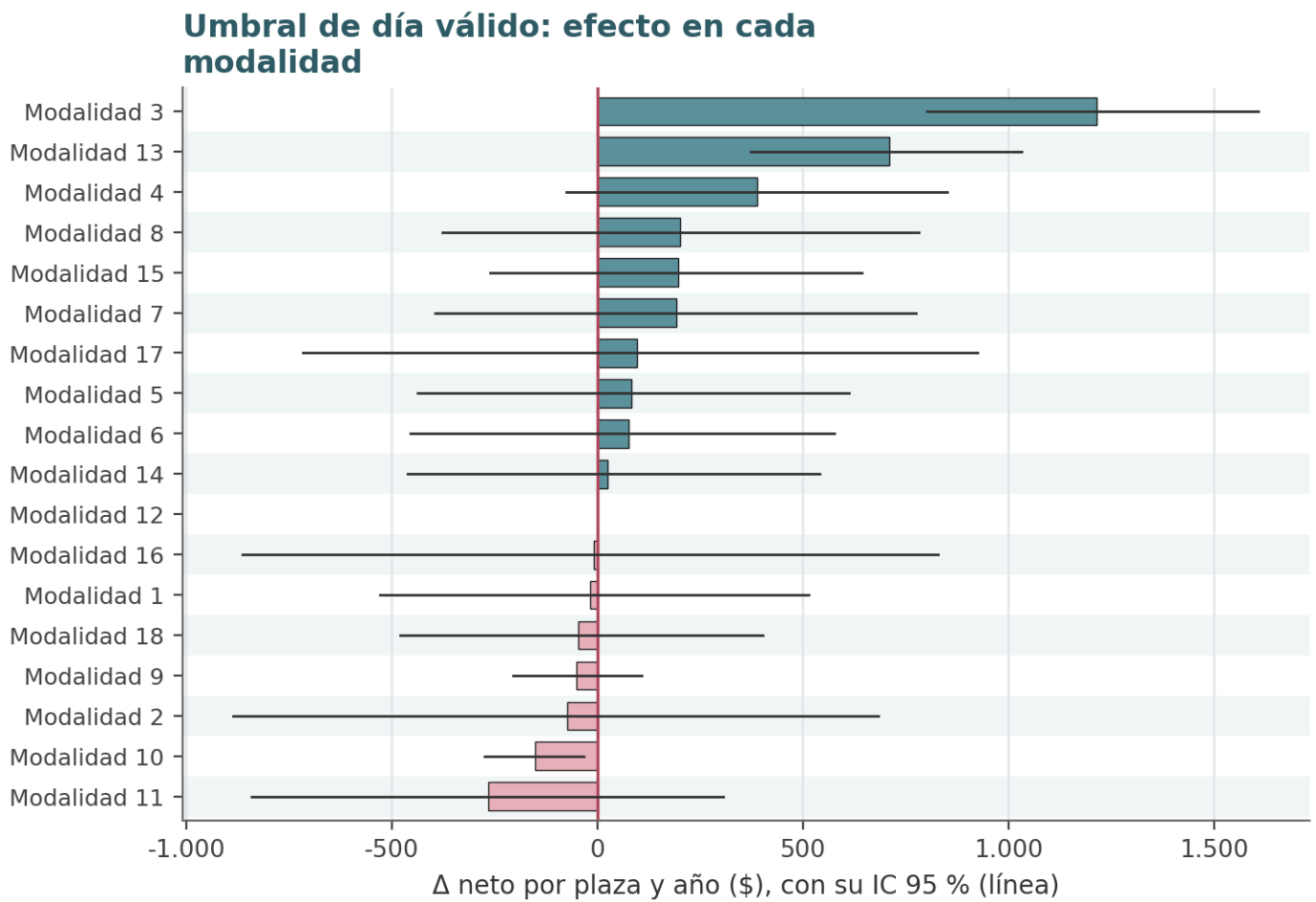


Figura 13. Umbral de día válido: efecto en el neto de cada modalidad, con su IC 95 %.

Anexo E. El tipo de drawdown, medido para quien se adapta

Qué estás viendo. El intradía se midió primero con la configuración de fin de día, y eso mide sobre todo que esa configuración se rompe. Aquí se re-optimiza en intradía y se confirma con semillas nuevas.

Para cada casa, con el drawdown en intradía, se re-optimiza la configuración con el mismo método que la optimización activa (rejilla de objetivos × stops, 100 semillas, meanN + guarda del desempate). El efecto se mide con 200 semillas NUEVAS (200-399) contra la base de fin de día. De media, el efecto sin adaptarse es -18.344 \$ por plaza y año y el adaptado -9.540 \$; el primero queda como cota superior («si no te adaptas»). La fracción de cuentas que cobra (mediana entre casas) es 24,1 % en fin de día, 0,1 % en intradía sin adaptarse y 10,1 % adaptado. En 6 casas ninguna configuración es rentable en intradía: se toma la menos mala. El intradía se simula con el peor caso dentro de la vela (el máximo antes que el mínimo): una convención pesimista, el efecto real puede ser menor.

Casa	Sin adaptarse	Adaptado	IC 95 % (adaptado)	cobra (fin de día)	cobra (sin adaptarse)	cobra (adaptado)
Modalidad 1	-28.120 \$	-13.980 \$	-14.489 \$ a -13.438 \$	28,4 %	0,1 %	10,3 %
Modalidad 2	-27.597 \$	-15.620 \$	-16.366 \$ a -14.857 \$	16,2 %	0,0 %	4,6 %
Modalidad 3	-17.149 \$	-4.238 \$	-4.660 \$ a -3.832 \$	14,5 %	0,0 %	7,2 %
Modalidad 4	-16.107 \$	-6.056 \$	-6.524 \$ a -5.548 \$	8,9 %	0,0 %	2,7 %
Modalidad 5	-28.183 \$	-13.972 \$	-14.473 \$ a -13.432 \$	28,4 %	0,1 %	10,3 %
Modalidad 6	-27.235 \$	-13.655 \$	-14.177 \$ a -13.116 \$	28,4 %	0,1 %	10,5 %
Modalidad 7	-11.809 \$	-9.195 \$	-9.768 \$ a -8.613 \$	20,8 %	7,8 %	9,8 %
Modalidad 8	-11.571 \$	-9.585 \$	-10.165 \$ a -9.040 \$	20,8 %	7,8 %	9,8 %
Modalidad 9	-19.520 \$	-4.888 \$	-5.251 \$ a -4.510 \$	26,4 %	0,0 %	8,2 %
Modalidad 10	-1.717 \$	-1.067 \$	-1.231 \$ a -906 \$	26,5 %	13,3 %	18,8 %
Modalidad 11	-12.842 \$	-9.571 \$	-10.141 \$ a -9.010 \$	23,9 %	6,1 %	10,0 %
Modalidad 12	-4.680 \$	-3.326 \$	-3.726 \$ a -2.934 \$	21,9 %	9,9 %	13,6 %
Modalidad 13	-4.970 \$	-2.874 \$	-3.275 \$ a -2.449 \$	23,4 %	10,8 %	16,0 %
Modalidad 14	-16.344 \$	-14.052 \$	-14.421 \$ a -13.692 \$	72,6 %	31,4 %	3,5 %
Modalidad 15	-20.392 \$	-12.784 \$	-13.239 \$ a -12.330 \$	28,3 %	3,4 %	10,7 %
Modalidad 16	-32.804 \$	-17.085 \$	-17.759 \$ a -16.396 \$	24,2 %	0,1 %	5,6 %
Modalidad 17	-21.335 \$	-8.983 \$	-9.981 \$ a -7.984 \$	23,4 %	0,0 %	11,3 %
Modalidad 18	-27.814 \$	-10.784 \$	-11.187 \$ a -10.351 \$	27,3 %	0,0 %	12,2 %

Anexo F. Interacciones

Qué estás viendo. Si el efecto de una regla depende de otra. En un diseño 2⁸⁻² de resolución V se estiman todos los efectos principales y todas las interacciones dobles sin mezclarlas.

Arquetipo	% varianza principales	% varianza interacciones	interacciones más fuertes (neto)	curvatura (centro – media)
Modalidad 5	84,3 %	15,7 %	Tope por cobro (importe) × Regla de consistencia (mejor día / total): 1.622 \$ Tope de cobros por usuario × Coste de la cuenta (fee): 1.237 \$ Días mínimos para cobrar × Número máximo de cobros por cuenta: -1.004 \$	6.532 \$
Modalidad 2	86,8 %	13,2 %	Días mínimos para cobrar × Número máximo de cobros por cuenta: -1.382 \$ Tope de cobros por usuario × Coste de la cuenta (fee): 1.282 \$ Días mínimos para cobrar × Regla de consistencia (mejor día / total): 1.263 \$	8.010 \$
Modalidad 11	82,9 %	17,1 %	Tope por cobro (importe) × Número máximo de cobros por cuenta: -2.152 \$ Tope de cobros por usuario × Coste de la cuenta (fee): 1.695 \$ Días mínimos para cobrar × Número máximo de cobros por cuenta: -1.475 \$	5.223 \$
Modalidad 16	73,0 %	27,0 %	Días mínimos para cobrar × Número máximo de cobros por cuenta: -1.855 \$ Tope por cobro (importe) × Regla de consistencia (mejor día / total): 1.823 \$ Días mínimos para cobrar × Regla de consistencia (mejor día / total): 1.803 \$	6.569 \$

Cómo leer este gráfico. Cada casilla cruza dos reglas (los números son las reglas de la clave de debajo) y dice cuánto cambia el efecto de una cuando la otra también cambia, en miles de \$ por plaza y año. Casi blanco: actúan por separado. Rosa o azul intenso: se estorban o se potencian. Con marco negro: la interacción se distingue del ruido.



Figura 14. Interacciones dobles en el neto por arquetipo.

Clave de las reglas

1. Tope de cobros por usuario
2. Coste de la cuenta (fee)
3. Días mínimos para cobrar
4. Tope por cobro (importe)
5. Cupo de cuentas simultáneas
6. Regla de consistencia (mejor día / total)
7. Número máximo de cobros por cuenta
8. Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)

Curvatura. El punto central (reglas numéricas en su valor medio) queda lejos de la media de las 64 esquinas: el efecto de las reglas no es lineal entre sus extremos. El modelo de principales e interacciones describe bien las

esquinas (R^2 alto), pero no se debe usar para interpolar valores intermedios.

Las dos interacciones del estudio anterior, re-medidas

Arquetipo	Pareja	Interacción (neto)		IC 95 %
Modalidad 5	Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	3.569 \$	3.522 \$ a 3.618 \$	
Modalidad 5	Tope de cobros por usuario × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	2.979 \$	2.925 \$ a 3.031 \$	
Modalidad 2	Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	3.240 \$	3.161 \$ a 3.315 \$	
Modalidad 2	Tope de cobros por usuario × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	2.549 \$	2.453 \$ a 2.643 \$	
Modalidad 11	Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	2.596 \$	2.545 \$ a 2.648 \$	
Modalidad 11	Tope de cobros por usuario × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	26 \$	21 \$ a 32 \$	
Modalidad 16	Primeros 10.000 \$ íntegros, sin split × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	3.833 \$	3.745 \$ a 3.922 \$	
Modalidad 16	Tope de cobros por usuario × Split sobre el cobro (lo que se queda la casa)	2.846 \$	2.759 \$ a 2.940 \$	

Anexo G. Configuración fija contra configuración adaptada

Qué estás viendo. Quitar o poner una regla dejando la configuración optimizada para la situación anterior subestima el efecto: un operador re-optimiza. Aquí se mide la diferencia.

Casa	Regla	Efecto (fija)	Efecto (adaptada)	Diferencia
Modalidad 5	Tope de cobros por usuario	- 11.329 \$	- 11.329 \$	0 \$
Modalidad 5	Días mínimos para cobrar	- 12.792 \$	- 12.792 \$	0 \$
Modalidad 5	Coste de la cuenta (fee)	- 7.803 \$	- 7.803 \$	0 \$
Modalidad 2	Tope de cobros por usuario	- 10.992 \$	- 10.992 \$	0 \$
Modalidad 2	Días mínimos para cobrar	- 6.099 \$	- 6.099 \$	0 \$
Modalidad 2	Coste de la cuenta (fee)	- 7.105 \$	- 7.105 \$	0 \$
Modalidad 11	Tope de cobros por usuario	- 11.556 \$	- 11.556 \$	0 \$
Modalidad 11	Días mínimos para cobrar	- 7.707 \$	- 7.707 \$	0 \$
Modalidad 11	Coste de la cuenta (fee)	- 7.478 \$	- 7.478 \$	0 \$

Cómo leer este gráfico. Dos barras por casa y regla: la rayada mide la regla dejando la configuración como estaba; la oscura, re-optimizándola para el nuevo nivel. Si las dos miden lo mismo, medir a configuración fija no engaña.

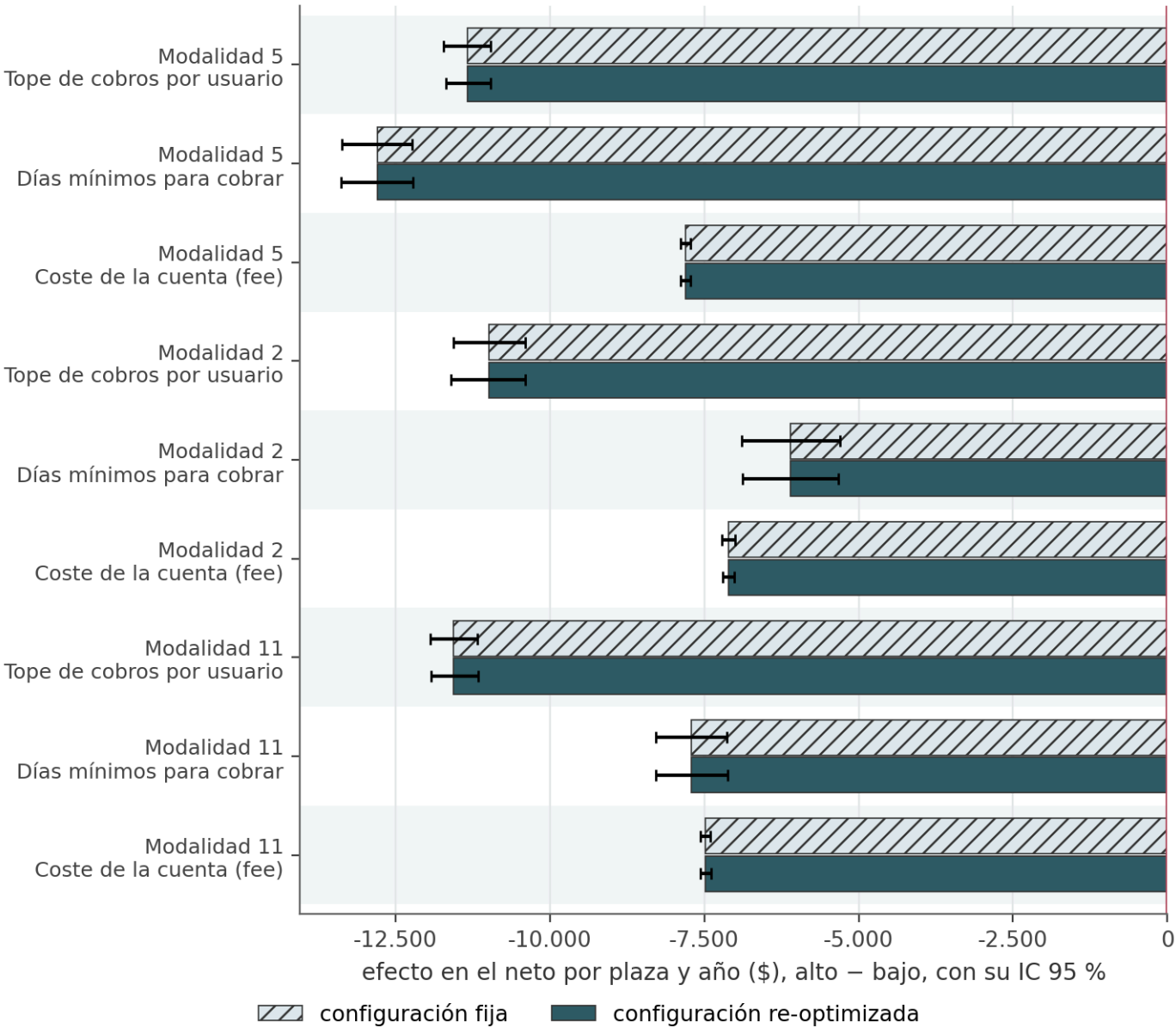


Figura 15. Efecto de las tres reglas más fuertes con la configuración fija y re-optimizada en cada nivel.

Anexo H. Qué cambió, y lo que el estudio no permite afirmar

Qué estás viendo. El mapa de factores del 8-sep y el cribado del 23-ago midieron otra cosa: aquí, qué y por qué. Y las amenazas a la validez.

Qué cambió respecto a los estudios anteriores

- **El motor.** Los estudios anteriores corrieron un motor sin stop efectivo, sin fricción y con otras configuraciones. Aquí se usa el motor con el que se opera hoy.
- **El DLL.** Antes «valía cero» porque ningún DLL cortaba el stop de 1.000 \$. Ahora el stop efectivo es $\min(1.000, \text{DLL} \times 0,95)$ y un DLL de 1.000 lo baja a 950: puesto 15 de 20 por neto, distingue en 10 de 18 casas.
- **El rango de los días para cobrar.** Antes de 3 a 15 (más ancho que el mercado); ahora de 0 a 10, el rango real.
- **La significancia.** Antes una celda con $\Delta = 0$ y error 0 podía salir significativa ($0 \geq 0$); ahora no.
- **La estabilidad.** No había ranking por Sharpe; ahora hay dos rankings.
- **El día válido.** El nivel bajo es ahora «sin umbral», con la decisión de método de su apartado; antes era el mínimo real con umbral fijo.

Amenazas a la validez y limitaciones

- Un solo mercado (NQ) y una ventana de un año: otra ventana puede reordenar reglas de efecto parecido.
- Órdenes aleatorias: una estrategia con ventaja real cambiaría el peso relativo de las reglas (por ejemplo, el del split, que crece con lo cobrado).
- Las reglas de las casas cambian; las fichas son las de la fecha del estudio.
- El modelo de fricción es una aproximación (comisión fija del bróker + un tick).
- OAT mide cada regla con las demás en los valores de cada casa: el efecto de una regla es el de ESA casa. Las interacciones de la fase B acotan cuánto importa esto en 4 arquetipos, no en todas.
- El efecto de las reglas no es lineal entre sus extremos (curvatura en la fase B): los efectos son de extremo a extremo del mercado, no por unidad.
- El descriptivo entre casas es correlacional y está confundido (reglas que van juntas).
- Reglas que no se han barrido, y por qué, en la tabla de niveles.

Anexo I. Reproducibilidad y glosario

Qué estás viendo. Cómo repetir exactamente este estudio, y los términos que usa.

Código: rama motor-20260926 del repositorio, `tools/estudio_factores.py` (simulación), `tools/estudio_factores_analisis.py` y `tools/estudio_factores_fases.py` (análisis), `tools/estudio_factores_informe.py` (este documento); los datos, en `output/informes/2026-10-18/estudio_factores_partir` (la carpeta canónica, sin `EF_DIR`; su `ORIGEN.json` dice cómo se construyó). Datos: `data/NQ_M1.csv`, 252 días. Semillas: 0-199 (efectos), 200-399 (A/A y el intradía adaptado). Comandos: `output/diagnosticos/estudio_1c_cadena.sh` (la corrida del 28-sep) y, para las celdas re-medidas el 1-oct, `tools/estudio_factores.py A, G, D, U0` y `tools/m19_intradia.py` sobre esa carpeta. Todos los efectos, con IC y p corregidas: `efectos_A.csv` / `efectos_D.csv`.

Plaza	El hueco de una cuenta y sus reposiciones a lo largo del año.
Drawdown (MLL)	Pérdida máxima permitida; el nivel sube con el máximo de la cuenta.
DLL	Límite de pérdida diaria.
Stop efectivo	$\min(1.000 \$, DLL \times 0,95)$: el stop que corta cada orden.
Día válido	Día que cuenta para los días mínimos antes de cobrar.
Consistencia	Regla que limita el peso del mejor día en el total.
Estabilidad	Sharpe entre trayectorias: media del neto anual dividida por su dispersión entre años simulados.
CRN	Números aleatorios comunes: las mismas semillas en la base y la variante.
OAT	Mover una regla cada vez (one-at-a-time).
Resolución V	Diseño fraccional en el que ningún efecto principal ni interacción doble se confunde con otro de esos.

Esto es una parte pequeña de Fórmula

Lo que acabas de leer es solo el estudio de cómo elegir las reglas de una casa. Si para elegir reglas trabajamos con este rigor, imagina para optimizar cómo se opera la cuenta en cada uno de sus estados: los regímenes por los que pasa una cuenta de fondeo a lo largo de su vida.

1



El pilar matemático

Probabilidad, simulación y estadística detrás de cada decisión: nada se afirma sin medirlo, y nada se mide sin saber cuánto ruido lleva.

2



La palanca de las cuentas de fondeo

Sus normas y sus ventajas, estudiadas matemáticamente: qué da cada regla, qué quita y cómo se aprovecha.

3



La gestión institucional de las cuentas

La cuenta como un activo que se gestiona desde varios puntos de vista: riesgo, cartera, costes y continuidad en el tiempo.

Y también lo que no cabe en una fórmula: modelamos los puntos de control y los puntos de dolor de cada cuenta, todo lo que afecta a su continuidad y a su supervivencia a largo plazo, y los aspectos de cumplimiento normativo que se tienen siempre en cuenta.



Si quieres conocer más sobre el método, elige una carta y reserva tu plaza: te llevamos a La Carta Maestra, la historia de Fórmula contada en YouTube.

descentralizados.club/landing/elige-una-carta

O síguenos en Instagram para ver cómo evoluciona el método:

[@descentralizados.formula](https://www.instagram.com/descentralizados.formula)