
JOSÉ LUIS CÁRPATOS

LEONES

■ CONTRA ■

GACELAS

MANUAL COMPLETO DEL ESPECULADOR

-EDICIÓN 2015-

COMPLETAMENTE REVISADA Y ACTUALIZADA

DEUSTO

Leones contra gacelas

Manual completo del especulador

JOSÉ LUIS CÁRPATOS



EDICIONES DEUSTO

© 2014 José Luis Cárpatos

© Centro Libros PAFP, S.L.U., 2014

Deusto es un sello editorial de Centro Libros PAFP, S. L. U.

Grupo Planeta

Av. Diagonal, 662-664

08034 Barcelona

www.planetadelibros.com

Diseño de cubierta: microbiogentleman.com

Imagen de cubierta: © Scott Olson / Getty Images

ISBN: 978-84-234-1928-9

Depósito legal: B. 22.314-2014

Primera edición: noviembre de 2014

Preimpresión: Victor Igual. S.L.

Impreso por Artes Gráficas Huertas, S.A.

Impreso en España - *Printed in Spain*

No se permite la reproducción total o parcial de este libro, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio, sea éste electrónico, mecánico, por fotocopia, por grabación u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del editor. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual (Art. 270 y siguientes del Código Penal).

Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra. Puede contactar con CEDRO a través de la web www.conlicencia.com o por teléfono en el 91 702 19 70 / 93 272 04 47.

Sumario

| | |
|----------------------------------|----|
| Agradecimientos | 23 |
| Prólogo | 25 |

PARTE I

ALGO DE FILOSOFÍA Y VIVENCIAS Y MEMORIAS DE LOS INICIOS DE UN ESPECULADOR

| | |
|---|----|
| 1. «Érase una vez...» | 29 |
| 2. Pinceladas de mi memoria. Mis inicios antes de ser trader | 34 |
| 3. El secreto del trader con éxito | 47 |
| 4. Sólo sé que no sé nada | 52 |
| 5. Yo confieso... | 64 |
| 6. Juguemos al blackjack | 68 |
| 7. Las alcantarillas del sistema | 74 |

PARTE II

APRENDAMOS DE LOS ERRORES DE OTROS

| | |
|--|------------|
| 1. Introducción. La dura realidad cotidiana. | 83 |
| 2. Arrinconando al mercado de la plata. La historia de los hermanos Hunt | 86 |
| 3. El sistema perfecto. La increíble historia de Long Term Capital | 89 |
| 4. La farsa que atrapó a un genio: Isaac Newton. La burbuja de los mares del Sur | 93 |
| 5. Una de las mayores quiebras de la Era Moderna. Enron. | 97 |
| 6. La fiebre del oro. El fraude de la compañía minera Bre-X. | 100 |
| 7. Historia de una ambición. La historia de Nick Leeson, el hombre que provocó la quiebra del Banco Baring. | 104 |
| 8. El rey de los bonos basura. Michael Milken | 108 |
| 9. Historia de cómo un tulipán llegó a valer más que un edificio. La burbuja de los tulipanes | 112 |
| 10. Las explosiones inmobiliarias alcistas irracionales existen desde antes de lo que pensamos. La burbuja inmobiliaria de Pedro I de Rusia de 1712 | 116 |
| 11. La primera burbuja inmobiliaria de la Era Moderna. La burbuja inmobiliaria de Florida de los años veinte. | 118 |
| 12. Cómo el mercado consiguió que extrañas empresas valieran más que petroleras y bancos centenarios. La burbuja tecnológica desde su origen | 120 |
| 13. El estafador más grande de todos los tiempos: Madoff | 127 |
| 14. Pero algunos sí lo consiguieron. La excepción que confirma la regla. La increíble historia de The predictors | 131 |
| 15. La burbuja más reciente que causó el mayor | |

| | |
|--|------------|
| desastre financiero desde la depresión de los años veinte. La crisis de 2007. La crisis subprime hipotecaria. | 135 |
|--|------------|

PARTE III

ANÁLISIS TÉCNICO

| | |
|--|------------|
| 1. Introducción | 143 |
| 2. Conceptos básicos | 146 |
| 3. La teoría de Dow | 151 |
| 4. Gráficos y formaciones básicas | 159 |
| 4.1. Soportes y resistencias | 160 |
| 4.2. Canales | 164 |
| 4.3. Las líneas de tendencia de Gann | 166 |
| 4.4. Una última observación | 167 |
| 5. Figuras complejas en los gráficos. | 168 |
| 5.1. La vuelta en un día y algunas reflexiones sobre los mercados | 168 |
| 5.2. Los huecos o gaps | 170 |
| 5.3. Islas e islotes | 172 |
| 5.4. El hombro-cabeza-hombro | 174 |
| 5.5. Doble suelo y doble techo | 177 |
| 5.6. Rectángulos | 180 |
| 5.7. Banderas y gallardetes | 183 |
| 5.7.1. <i>Bandera</i> | 184 |
| 5.7.2. <i>Gallardete</i> | 185 |
| 5.8. Triángulos | 187 |
| 5.8.1. <i>Triángulo simétrico</i> | 187 |
| 5.8.2. <i>Triángulo descendente</i> | 188 |
| 5.8.3. <i>Triángulo ascendente</i> | 189 |
| 5.9. Techos y suelos redondeados. También llamados soperas | 191 |
| 5.10. Diamante | 193 |
| 5.11. Figura de cambio de tendencia en tres días | 194 |
| 6. La forma de representación gráfica que cambió por completo mi forma de operar. Heiken ashi | 196 |

| | |
|---|------------|
| 7. Medias móviles y bandas de Bollinger | 201 |
| 7.1. Medias móviles | 201 |
| 7.1.1. <i>Nuestro primer sistema operativo del libro. Especulando con las medias móviles como fundamento</i> | 202 |
| 7.1.2. <i>Usos alternativos</i> | 206 |
| 7.1.2.1. Uso como soportes y resistencias | 206 |
| 7.1.2.2. El triple cruce de la muerte | 215 |
| 7.1.3. <i>Recapitulando sobre las medias móviles</i> | 223 |
| 7.2. Bandas de Bollinger | 224 |
| 8. Los osciladores | 228 |
| 8.1. Conceptos básicos | 228 |
| 8.2. El oscilador acumulación-distribución | 229 |
| 8.3. El oscilador de momento. Regla de oro de los osciladores | 244 |
| 8.4. El oscilador estocástico | 245 |
| 8.4.1. <i>Sencillo sistema de estocásticos</i> | 257 |
| 8.4.2. <i>Otro sistema con estocásticos</i> | 259 |
| 8.5. TRIX | 261 |
| 8.6. Oscilador RSI | 265 |
| 8.7. El oscilador % R de Larry Williams | 266 |
| 8.8. El oscilador MACD (Moving Average Convergence-Divergence) | 267 |
| 9. Hindenburg Omen Crash Signal | 273 |
| 10. La media de Hull | 276 |
| 11. La teoría del caos. El mundo de los fractales. Una teoría personal quizá arriesgada pero que da plena validez a lo que hemos aprendido hasta ahora | 280 |
| 11.1. Un indicador basado en la teoría del caos. El Fractal Dimension Index | 285 |
| 12. La ley del sentimiento contrario | 289 |
| 12.1. La ley del sentimiento contrario | 289 |
| 12.2. Rydex ratio | 292 |
| 12.3. Encuesta de la Asociación Americana de Inversores Individuales | 293 |
| 12.4. Un indicador que se decía de sentimiento | |

| | | |
|--|--|-----|
| | contrario, pero en realidad no lo es: Bullish Consensus | 298 |
| 13. Otros indicadores técnicos | | 301 |
| 13.1. Average True Range (ATR) | | 301 |
| 13.2. Time Series Linear Regression | | 302 |
| 13.3. Movimiento direccional | | 303 |
| 13.4. Media móvil triangular | | 308 |
| 13.5. Canales de Keltner | | 309 |
| 13.6. Parabolic SAR | | 310 |
| 13.7. Indicadores de volatilidad de Chaikin | | 311 |
| 13.8. Factor de continuación de tendencia | | 313 |
| 13.9. TRIN | | 315 |
| 13.10. El «repulse». Un indicador diferente | | 316 |
| 13.11. Indicador fractal de Bill Williams | | 318 |
| 13.12. Oscilador Awesome de Bill Williams | | 320 |
| 14. A vueltas con los ciclos | | 321 |
| 14.1. Fibonacci | | 321 |
| 14.2. Ciclos esotéricos. ¿Existen las meigas? No, pero haberlas «haylas» | | 327 |
| 14.3. El ciclo de Rosh Hashanah y del Yom Kipur. El fatídico mes de octubre y el «efecto enero» | | 328 |
| 14.4. El ciclo de Kondratieff | | 331 |
| 14.5. Las ondas de Elliott | | 332 |
| 14.6. Ciclo de los presidentes | | 341 |
| 14.7. Modelo de tres picos seguido de casa abovedada | | 343 |
| 15. Otras formas de representar un gráfico no menos útiles | | 348 |
| 15.1. Gráficos renko | | 348 |
| 15.2. Gráfico three line break | | 351 |
| 15.3. Gráfico punto y figura | | 353 |
| 15.3.1. <i>Una técnica operativa ganadora punto y figura</i> | | 358 |
| 15.4. Velas japonesas o candlesticks | | 360 |
| 15.4.1. <i>Doji</i> | | 363 |
| 15.4.2. <i>Transportista de agua</i> | | 366 |
| 15.4.3. <i>Hombre colgado y martillo</i> | | 367 |

| | |
|--|------------|
| 15.4.4. <i>Martillo invertido</i> | 371 |
| 15.4.5. <i>Envolventes alcistas o bajistas</i> | 372 |
| 15.4.6. <i>Harami</i> | 374 |
| 15.5. Gráficos de spreads | 379 |
| 16. Ichimoku. El indicador perfecto | 384 |
| 16.1. Características básicas y construcción | 384 |
| 16.2. Cómo interpretarlo | 387 |

PARTE IV

FUTUROS Y OPCIONES ACLARANDO QUE SU LEYENDA NEGRA NO ES REAL Y QUE GRACIAS A ELLOS PODEMOS GANAR DINERO NO SÓLO CUANDO LA BOLSA SUBE, SINO TAMBIÉN CUANDO BAJA

| | |
|--|------------|
| 1. Nociones básicas | 393 |
| 2. Tipos de futuros | 404 |
| 2.1. Futuros sobre divisas | 404 |
| 2.2. Futuros sobre granos | 405 |
| 2.3. Otros futuros agrícolas | 406 |
| 2.4. Futuros sobre derivados del crudo | 407 |
| 2.5. Futuros sobre carnes | 407 |
| 2.6. Futuros sobre metales | 408 |
| 2.7. Futuros sobre tipos de interés | 408 |
| 2.8. Futuros sobre índices | 409 |
| 2.9. Mercados nocturnos | 410 |
| 2.10. Antigüedad y solera | 411 |
| 3. Futuros accesibles al inversor español | 412 |
| 3.1. Futuros sobre acciones | 412 |
| 3.2. Futuro del Ibex-35 | 413 |
| 3.3. Futuro del Mini Ibex | 414 |
| 3.4. Futuro del CAC40 | 414 |
| 3.5. Futuro del Eurostoxx50 | 414 |
| 3.6. Futuro del Dax | 415 |
| 3.7. Futuro del Bund | 415 |

| | |
|--|-----|
| 3.8. Algunas consideraciones | 415 |
| 4. Peculiaridades de algunos futuros | |
| norteamericanos | 422 |
| 4.1. El petróleo, una alternativa en tiempos de baja volatilidad | 424 |
| 5. Utilidades | 427 |
| 5.1. Identificación de vencimientos | 427 |
| 5.2. Tipos de órdenes | 428 |
| 5.2.1. Orden «de mercado» y orden «por lo mejor» | 428 |
| 5.2.2. Orden limitada | 429 |
| 5.2.3. Órdenes con stop | 429 |
| 5.2.4. Órdenes de cancelación | 431 |
| 5.3. Aprendamos algo de argot de los futuros | 431 |
| 5.3.1. Estar «corto» o «largo» | 431 |
| 5.3.2. Otros conceptos | 433 |
| 5.4. Cobertura con futuros. Un ejemplo práctico con acciones y futuros del Ibex | 437 |
| 5.5. Ventajas de los futuros. El camino del especulador en detrimento de las acciones | 439 |
| 6. Las opciones | 441 |
| 6.1. Introducción a las opciones financieras | 441 |
| 6.1.1. ¿Qué es una opción? | 441 |
| 6.1.2. Subyacente | 442 |
| 6.1.3. Precio de ejercicio o strike | 443 |
| 6.1.4. Opciones dentro, fuera y en el dinero | 444 |
| 6.1.5. Vencimiento y ejercicio de una opción | 445 |
| 6.1.6. Prima de la opción | 446 |
| 6.2. Estrategias básicas con opciones | 447 |
| 6.2.1. Compra de opciones de compra | 447 |
| 6.2.2. Compra de opciones de venta | 448 |
| 6.2.3. Venta de opciones de compra | 450 |
| 6.2.4. Venta de opciones de venta | 451 |
| 6.3. El valor de una opción | 453 |
| 6.3.1. Valor intrínseco y valor temporal | 454 |
| 6.3.2. Factores que influyen en la prima de la opción | 456 |
| 6.3.2.1. El precio del subyacente | 457 |

| | | |
|----------|--|-----|
| 6.3.2.2. | El strike o precio de ejercicio . . . | 458 |
| 6.3.2.3. | El tipo de interés | 461 |
| 6.3.2.4. | El dividendo | 462 |
| 6.3.2.5. | El tiempo | 465 |
| 6.3.3. | <i>La volatilidad</i> | 469 |
| 6.3.4. | <i>Las griegas</i> | 475 |
| 6.3.4.1. | Delta | 475 |
| 6.3.4.2. | Gamma | 477 |
| 6.3.4.3. | Vega | 477 |
| 6.3.4.4. | Theta | 478 |
| 6.3.4.5. | Rho | 480 |
| 6.4. | Sintéticos | 480 |
| 6.4.1. | <i>Futuros sintéticos</i> | 481 |
| 6.4.2. | <i>Cobertura de posición alcista</i> | 485 |
| 6.4.3. | <i>Cobertura de posición bajista</i> | 488 |
| 6.4.4. | <i>Call cubierta</i> | 491 |
| 6.4.5. | <i>Put cubierta</i> | 494 |
| 6.4.6. | <i>Fórmulas de Black and Scholes</i> | 496 |
| 6.5. | Tipos de órdenes en los mercados de opciones. Consejos prácticos para la operativa real | 497 |
| 6.6. | Mi táctica personal | 499 |
| 6.7. | Todas las estrategias más importantes | 501 |
| 6.7.1. | Cono (straddle) comprado | 501 |
| 6.7.2. | Cono (straddle) vendido | 502 |
| 6.7.3. | Cuna (strangle) comprada | 502 |
| 6.7.4. | Cuna (strangle) vendida | 503 |
| 6.7.5. | Call spread alcista | 503 |
| 6.7.6. | Call spread bajista | 504 |
| 6.7.7. | Put spread bajista | 505 |
| 6.7.8. | Put spread alcista | 506 |
| 6.7.9. | Call ratio backspread | 507 |
| 6.7.10. | Put ratio backspread | 508 |
| 6.7.11. | Mariposa put | 508 |
| 6.7.12. | Mariposa call | 509 |
| 6.7.13. | Iron condor | 510 |
| 6.7.14. | Call calendar | 510 |
| 6.7.15. | Put calendar | 511 |

| | |
|---|------------|
| 6.7.16. Call diagonal | 512 |
| 6.7.17. Diagonal put | 512 |
| 6.8. Warrants | 513 |
| 7. Algunos consejos | 517 |
| 8. Posiciones abiertas | 518 |

PARTE V

NOCIONES DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL

| | |
|--|------------|
| 1. Conceptos básicos | 523 |
| 2. «La mano de Dios» | 526 |
| 3. La volatilidad | 531 |
| 4. China | 535 |
| 5. Los sucesos terribles y la bolsa | 537 |
| 6. El sistema de comprar compañías segregadas | 540 |
| 7. Rebatiendo la teoría de la eficiencia. ¿Es posible batir al mercado? No es fácil, pero rotundamente sí | 542 |
| 8. PER. | 552 |
| 9. Rating de S&P y Moody's | 559 |
| 10. Modelo de Sharpe | 562 |
| 11. Inversiones de curvas de tipos | 565 |
| 12. Recesiones | 571 |
| 13. Los datos macroeconómicos en Estados Unidos | 576 |
| 13.1. Informe International Council of Shopping Centers-Goldman Sachs Index o informe de ventas minoristas de cadenas comerciales. | 579 |
| 13.2. Bussines inventories o inventarios de negocios | 580 |
| 13.3. Chicago Fed national activity index o índice de la Reserva Federal de Chicago de actividad nacional | 581 |
| 13.4. Construction spending o gastos de construcción | 582 |
| 13.5. Consumer credit o crédito al consumo | 583 |
| 13.6. Consumer price index o índice de precios al consumo: IPC | 583 |
| 13.7. Consumer sentiment index Michigan o índice | |

| | |
|--|-----|
| de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan | 584 |
| 13.8. Consumer sentiment index Conference Board o índice del sentimiento del consumidor elaborado por la organización Conference Board | 585 |
| 13.9. Durable goods orders o pedidos de bienes duraderos | 587 |
| 13.10. Employment o informe completo de empleo . | 588 |
| 13.11. Existing home o ventas de viviendas usadas . | 590 |
| 13.12. Factory orders o pedidos de fábrica | 591 |
| 13.13. FOMC, siglas del Comité Abierto de la Reserva Federal | 592 |
| 13.14. Gross domestic product o producto interior bruto: PIB | 592 |
| 13.15. Housing starts-building permits o construcción de nuevas viviendas y permisos de construcción | 594 |
| 13.16. Humphrey Hawkins report o informe Humphrey Hawkins | 595 |
| 13.17. Import and export prices o precios de importación y exportación | 596 |
| 13.18. Industrial production-capacity utilization o producción industrial y capacidad industrial en uso | 597 |
| 13.19. Initial jobless claims o nuevas peticiones semanales de subsidio de paro | 598 |
| 13.20. International trade o informe de comercio internacional de bienes y servicios | 599 |
| 13.21. ISM index o índice manufacturero del Institute for Suply | 600 |
| 13.22. ISM index non manufacturing o índice no manufacturero o de servicios del Institute for Suply Management | 601 |
| 13.23. Chicago purchasing managers index o índice de directores de compras de Chicago | 603 |
| 13.24. Leading indicators o indicadores adelantados | 603 |
| 13.25. New home sales o ventas de viviendas nuevas | 605 |
| 13.26. Empire State Manufacturing Survey o indicador | |

| | |
|---|------------|
| de manufacturas de la FED de Nueva York Empire State | 605 |
| 13.27. Personal income and consumption o beneficios y gastos personales | 606 |
| 13.28. Philadelphia FED Index o índice de la FED de Filadelfia | 607 |
| 13.29. Producer price index o índice de precios de producción | 608 |
| 13.30. Productividad y costes laborales unitarios . . | 608 |
| 13.31. Redbook retail average o informe Redbook de ventas semanales minoristas en cadenas comerciales | 610 |
| 13.32. Wholesale trade o informe de ventas al por mayor | 610 |
| 13.33. Beige Book o Libro Beige de la Reserva Federal | 610 |
| 13.34. Informe de empleo privado de la consultora privada ADP | 611 |
| 14. Otros datos macroeconómicos que mueven mercado | 615 |
| 15. Desmontando la leyenda urbana de que la bolsa siempre sube. Imprescindible saber seleccionar . | 617 |
| 16. Valor que aparece en prensa... valor quemado . . | 621 |
| 17. El volumen, un indicador no tan fiable | 623 |

PARTE VI

SISTEMAS AUTOMÁTICOS DE ESPECULACIÓN

| | |
|--|------------|
| 1. Introducción | 627 |
| 2. ¿Qué es un sistema de trading? | 629 |
| 3. Resumen de los principios fundamentales de un sistema. Prontuario práctico | 633 |
| 4. La disciplina como piedra angular de un sistema . | 638 |
| 5. Algunos fundamentos básicos | 642 |
| 5.1. Piramidación en un sistema | 642 |

| | |
|---|------------|
| 5.2. ¿Resulta interesante incorporar el volumen a la preparación de un sistema? | 643 |
| 5.3. La optimización | 645 |
| 6. Ratios fundamentales a la hora de construir un sistema... | 650 |
| 6.1. Drawdown | 650 |
| 6.1.1. <i>Ideas generales</i> | 650 |
| 6.1.2. <i>Las rachas en un sistema</i> | 652 |
| 6.1.3. <i>La diversificación, una excelente forma de rebajar el drawdown</i> | 656 |
| 6.1.3.1. La diversificación en diferentes productos a la vez | 657 |
| 6.1.3.2. Diversificación mediante múltiples sistemas | 658 |
| 6.1.4. <i>Una última reflexión sobre el drawdown de obligada memorización</i> | 660 |
| 6.2. Otros ratios fundamentales para el estudio de un sistema además del drawdown | 662 |
| 6.2.1. <i>Porcentaje de aciertos y ratio profit / loss</i> | 662 |
| 6.2.2. <i>Factor ruina</i> | 665 |
| 6.3. Otros ratios importantes en un sistema | 668 |
| 6.3.1. <i>Beneficio total</i> | 668 |
| 6.3.2. <i>Mayor número consecutivo de aciertos y de pérdidas</i> | 669 |
| 6.3.3. <i>Número total de operaciones</i> | 670 |
| 6.3.4. <i>Ratios de money management</i> | 670 |
| 6.3.4.1. El ratio «F» | 671 |
| 6.3.4.2. El indicador de esperanza | 672 |
| 6.4. Money management: el gran olvidado | 673 |

PARTE VII

PAUTAS ESTACIONALES

| | |
|---|------------|
| 1. Introducción | 681 |
| 2. Pautas en los vencimientos de futuros | 684 |
| 3. El misterio de los días de la semana | 690 |

| | |
|---|------------|
| 4. ¿Maquillaje de fin de trimestre? Sí, pero ¿en qué dirección? | 692 |
| 5. La maldición de los presidentes de la FED | 694 |
| 6. La insólita pauta favorable del cambio de nombre de un fondo | 697 |
| 7. Pautas relacionadas con los políticos de Estados Unidos | 700 |
| 7.1. Anomalías en el segundo año del ciclo y en algunos trimestres del ciclo | 701 |
| 7.2. A la bolsa no le gustan los cambios, prefiere que el partido en el poder renueve, sea quien sea . . . | 702 |
| 7.3. El empleo y las elecciones presidenciales | 704 |
| 7.4. Atención a las claras y muy aprovechables pautas estacionales que se producen tras las convenciones de los partidos antes de las elecciones en Estados Unidos | 705 |
| 7.5. Las apuestas y las elecciones presidenciales en Estados Unidos | 705 |
| 7.6. Las bolsas tras las elecciones | 707 |
| 7.7. Pauta de los últimos cinco días antes de las elecciones y octubre de año electoral . . . | 709 |
| 7.8. La pauta de los dos últimos días, el previo y el mismo día de las elecciones en Estados Unidos | 712 |
| 7.9. La pauta del día después | 714 |
| 7.10. Pauta de los cinco días posteriores y mes siguiente | 715 |
| 8. Una interesante pauta con las divisas | 717 |
| 9. La pauta del primer día del mes | 720 |
| 9.1. La magia del primer día del mes | 720 |
| 9.2. La prepauta del día anterior | 725 |
| 9.3. ¿Y qué pasa con la táctica cuando la bolsa en general es bajista? | 726 |
| 10. La pauta de los seis meses | 728 |
| 10.1. Ideas generales | 728 |
| 10.2. Cifras técnicas clave de la pauta de la magia de los seis meses | 738 |

| | |
|---|------------|
| 10.3. La pauta aplicada al volátil Nasdaq | 739 |
| 10.4. La explicación más plausible de la pauta. El reconocimiento de la propia FED de que la pauta existe | 741 |
| 10.5. ¿Podría dejar de funcionar una táctica como ésta si se hiciera muy popular? | 744 |
| 10.6. Nuevas variaciones realizadas a la táctica a tener en cuenta | 746 |
| 11. Los perros de la bolsa | 748 |
| 12. Pauta de los valores que entran y salen de los índices | 751 |
| 12.1. La pauta en España | 752 |
| 13. Pautas estacionales mensuales | 758 |
| 13.1. Enero | 758 |
| 13.2. Febrero | 770 |
| 13.3. Marzo | 772 |
| 13.4. Abril | 774 |
| 13.5. Junio | 776 |
| 13.6. Julio | 777 |
| 13.7. Agosto | 780 |
| 13.8. Septiembre | 784 |
| 13.9. Octubre | 784 |
| 13.10. Noviembre | 788 |
| 13.11. Diciembre | 790 |
| 13.12. Pautas multimensuales | 792 |
| 14. La pauta de los derechos de suscripción | 804 |
| 15. Pautas generadas por las recompras de acciones propias | 806 |
| 16. Pautas relacionadas con los tipos de interés y la FED | 808 |
| 17. La pauta del ciclo de valores grandes y pequeños | 814 |
| 18. Los políticos y la bolsa | 817 |
| 19. Pautas causadas por la manipulación | 819 |
| 20. ¿Una pauta perpetua alcista del petróleo? | 825 |

PARTE VIII

PSICOLOGÍA DEL TRADING. SESGOS PSICOLÓGICOS, CONSEJOS PARA ENFRENTARSE A ELLOS Y ALGUNOS TRUCOS DE GRAN AYUDA

| | |
|---|------------|
| 1. Introducción | 833 |
| 2. Error. El bróker no es importante, son todos iguales y un poco más o menos de comisión no importa | 836 |
| 3. ¿Y con cuánto capital empiezo? Un vendedor de crecepelelo me dijo en un curso que con que ponga 2.000 euros me saco otros 2.000 mensuales | 839 |
| 4. El sentimiento de culpa del trader | 844 |
| 5. Una de las cosas más difíciles con que nos encontraremos: Dejar de operar cuando consigamos nuestro objetivo diario de beneficio y sobre todo cuando se llegue a nuestro stop de pérdida diario . | 846 |
| 6. Dejando correr las pérdidas y cortando las ganancias. Pero ¿no era al revés? | 848 |
| 7. La ansiedad | 850 |
| 8. ¡Se me escapó! ¡Voy corriendo tras el mercado! . . | 853 |
| 9. Qué mal me va con el gráfico en el período de tiempo en que he empezado, me voy a otro diferente para seguir la posición que tiene mejor pinta | 854 |
| 10. El casino quiere que usted juegue con fichas, porque no le parecen dinero | 856 |
| 11. No espere que todo sea perfecto | 858 |
| 12. Operando a corto con las noticias más violentas. Haciendo oposiciones a nuestro funeral como traders | 861 |
| 13. Otro de mis sesgos. Los duendes de Wall Street. Un sesgo divertido para relajarnos | 863 |
| 14. Si la tensión le puede, use un truco fácil, disminuya el tamaño de la posición | 864 |
| 15. Me acaban de poner un nuevo juguete, la nueva | |

| | |
|--|------------|
| plataforma de mi bróker <i>online</i>, y yo soy el supertrader | 866 |
| 16. Contigo pan y cebolla para siempre, pero ¿y trading? | 869 |
| 17. Soledad, la fiel compañera del trader | 871 |
| | |
| Epílogo. El trading como forma de vida. El camino es muy largo y difícil, pero el sueño existe. Resumen final | 873 |

«Érase una vez...»

Érase una vez un chaval joven, veintitantos años. Acostumbrado a trabajar duro, con buen trabajo en una prestigiosa empresa, un banco de postín y dos pluriempleos. No podía parar. Pero su vocación, su verdadera vocación, eran los mercados financieros, el trabajar de forma independiente, como en una partida de ajedrez, el hombre contra el mercado. Solo, sin tener que aguantar jefes prepotentes, auténticos sargentos chusqueros de la banca con muchos años al pie del cañón y conocimientos escasos, sin tener que aguantar a compañeros insoportables con los que había que ir de copas cada dos por tres por aquello del corporativismo, lo cual no quiere decir que no tuviera unos pocos pero grandes amigos en su trabajo. Era su sueño, los mercados eran la libertad, la independencia, era como dominar el mundo. Sentado frente a una pantalla de ordenador, generando dinero de la nada. Era, en cierta forma, como la piedra filosofal, capaz de convertir el imperfecto plomo en el noble oro.

El chaval, un día se lió la manta a la cabeza. Hipnotizado por lo que había leído en revistas norteamericanas, por los cursos milagrosos de unos cuantos vendedores de crecepelos, había inventado un par de sistemas para el S&P 500, lo único que había en los años ochenta para un españolito de a pie. Los había comprobado bien poco, pero creyó ver la luz, haber descubierto en

cinco minutos el Santo Grial. Con apenas unas semanas de prueba sobre el papel, se lanzó a la aventura y entonces pasó lo peor que le puede pasar a un novato como él, una inocente gacela, tierna y jugosa, presta para ser devorada.

¿Qué le ocurrió? Que ganó, de chiripa pero ganó. Su reacción fue inmediata, pensó que su sistema era perfecto y él, su profeta, una especie de Dios capaz de comerse el mercado en cinco minutos. Ésa fue su perdición pues ése es el truco de los «leones», todo lo ponen muy fácil. La prensa del establishment todo lo ve claro a toro pasado. Los telepredicadores le martilleaban en los oídos y su bróker bastante tenía con pagar con sus comisiones los recibos que le acosaban todos los meses. Se confió, bajó la guardia y, por supuesto, su inconsistente y rudimentario sistema empezó a hacer aguas.

Primero perdió lo ganado. Se dio cuenta de que algo no iba bien y cambió rápidamente de sistema. Seguía perdiendo, los sistemas dejaban de funcionar a la semana de ponerlos en práctica, tras haberlos probado en series de mucho tiempo, a mano, porque en los años ochenta estas cosas de la informática no estaban tan avanzadas.

Así, poco a poco fue perdiendo los nervios, abandonó los sistemas que al menos le mantenían medio en pie, empezó a entrar por corazonadas, por los comentarios de amigos, por cualquier tontería dicha por el telepredicador de turno. Las pérdidas se fueron acelerando y rozaron la tragedia. Cada vez operaba peor, veía confabulaciones en su contra por doquier. Terminaba muchas sesiones vomitando con el estómago hecho un trapo de la tensión nerviosa que experimentaba. Dejó de divertirse, empezó a sufrir. Cada operación nueva significaba un temor perpetuo a perder de nuevo.

Así se arrastró casi año y medio hasta que una tarde grisácea de octubre del 87, casi contra las cuerdas, tuvo un momento de lucidez. Vio al Dow Jones con una triple divergencia bajista en varios osciladores como el MACD, por ejemplo. Tenía pinta de ir a perder el soporte. En *The Wall Street Journal* aparecía un comentario explosivo sobre que el Dow Jones se iba a ir en los próximos meses a las alturas siderales y eso daba posibilidades de que sucediera justo todo lo contrario, como siempre. Tras ser

un patán se dio cuenta de que su oportunidad había llegado. Fue como una intuición que luego le acompañó muchas veces a lo largo de su carrera de trader.

Después se daría cuenta de que no es intuición sino que el mercado habla y le cuenta lo que posiblemente haga a aquellos que le quieren escuchar. El chaval estaba tan mal de dinero que no tenía para abrirse corto de un futuro del S&P grande (entonces no había minis). Llamó a su bróker y le pidió comprar todos los puts que pudiera. Era viernes, no pudo dormir ni esa noche ni la siguiente. A la una de la madrugada del domingo Tokio se iba a tomar viento fresco, la esperanza llenaba de nuevo su corazón. El lunes, a primera hora, las bolsas vivían el crac del 87. El chaval había por fin aprovechado su momento. Las pérdidas se enjugaron, el capital volvió. El chaval había aprendido la lección. Le había visto las orejas al lobo. Fue humilde a partir de entonces, dobló el número de horas de trabajo, sus sistemas eran elaboradísimos, los revisaba cada semana, los comprendía, casi sabía de memoria cuándo le iban a dar señales. Los modificaba si el mercado le hablaba de otra manera, si cambiaba de humor. Dejó de buscar el «pelotazo» e intentó sacar un buen sueldo y nada más. Encontró a un buen maestro y aprendió con él, con humildad y paciencia. Llegó a ser su mejor amigo y aún le recuerda con ojos llorosos porque murió no hace demasiado.

¿Saben qué es lo mejor? Que el chaval cumplió su sueño. Llegó a vivir de lo que él quería, del mercado, llegó a ser libre.

El chaval tuvo suerte, el crac del 87 llegó justo a tiempo y le enseñó la lección, pudo escapar. Pero ¿cuántas «gacelas» como él sufren el mismo proceso y no tienen la misma oportunidad? El ciclo siempre es igual. Crees haber descubierto un sistema o método sensacional que no falla nunca, entras en el mercado sin experiencia previa, los leones empiezan a hacer daño, poco a poco no se respeta el método, se empieza a entrar por corazoadas o por lo que dice alguien en un anónimo foro de internet y el camino es lento e inexorable, lentamente su dinero pasa de sus bolsillos al de los leones.

Sólo hay un camino, uno solo. Primero formarse sin arriesgar un duro. Cuando uno se ha formado, empezar a experimentar

sin dinero buscando un método operativo. Hace falta mucha experiencia, demasiada, para entrar guiándose por fundamentales (basándose en análisis fundamental) o intentando acertar en qué fase del mercado se está (alcista, bajista, en un rebote...). Lo mejor es tener un método. Calcular sobre el papel una y otra vez cuál es la peor racha de tu método y proveerse como mínimo del triple de dinero de la peor racha que se haya tenido, para trabajar con la tranquilidad de saber que no nos van a eliminar a las primeras de cambio. El resto es disciplina con el método que cada uno haya elegido, paciencia y trabajo.

El chaval tuvo suerte, mucha suerte. Él lo sabe y lo reconoce. Pudo quedar eliminado, como tantos otros. No se debe caer en sus errores o quizá no se tenga esa oportunidad. El chaval ha visto dramas familiares muy grandes en esos años y cualquiera que le pregunte siempre recibirá la misma respuesta, el mundo de los mercados financieros es un mundo maravilloso pero no es nada fácil estar en él. Necesita mucho trabajo, formación y disciplina o la inmensa mayoría serán eliminados. Y sobre todo **NO SE PUEDE** entrar sin hacer acopio de las reservas suficientes para resistir las malas rachas. El mayor daño que han podido hacer muchas entidades en este país en los últimos años es haber permitido a muchos abrir cuentas con saldos mínimos y metiéndose en operaciones arriesgadas. He visto dejar operar en intradía a gente con 1.000 euros en la cuenta con futuros. Por supuesto, se lo terminaron limpiando.

Para terminar, una confesión que quizá muchos ya se lo veían venir. Ese chaval era yo.

Con este preámbulo he preferido presentarme en lugar del consabido y aburrido currículum de turno. Quería que me conocieran antes de seguir leyendo este libro que con tanto cariño escribí en 2002 y se publicó por primera vez en enero de 2003 y que ahora en 2015 he actualizado y ampliado. En su primera edición, llevaba ya casi dos décadas al pie del cañón y siempre eché de menos un libro en el que poderme basar. Un libro donde estuviera todo lo que uno necesita para la operativa diaria. Desgraciadamente nunca lo encontré, había muchos interesantes pero todos tenían un enfoque parcial. En muchos casos se limitaban a

hablar de unas cuantas generalidades que no conducen a ninguna parte. Tras esperar todos esos años, decidí entonces que hay que cubrir ese hueco que sigue sin llenarse.

Mi primera motivación fue hacer una recopilación para mí mismo donde pudiera consultar todas mis antiguas notas. Posteriormente decidí compartirlo con todos. No esperen encontrar a partir de ahora un texto donde les aburran fórmulas y hermosas teorías fantásticas y quiméricas. Éste es un libro práctico, en el que intento plasmar mi dilatada experiencia de todos estos años como especulador profesional. No hay ni una sola línea que no crea sirve para algo. Realmente es el libro que a mí me hubiera gustado poder leer en mis primeros tiempos. Nada de teoría, todo práctico pues al final todas las teorías no sirven para nada. Creo que es estúpido escribir algo si no colabora y sirve para la gran decisión: ¿compro o vendo? Ésa es la cuestión.

Les invito a recorrer conmigo mi sueño de libertad por el que no cambio nada en el mundo: el poder vivir de los mercados.