La inversión indexada

Invertir en índices de EEUU y Europa

PÍLDORA FORMATIVA EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Aston Dealers

Tu Academia de confianza

ASTONDEALERS.ES

Índice de contenidos

6
Capítulo I
S&P 500.

13
Capítulo II
NASDAQ

19
Capítulo III
Dow Jones y Russell 2000.

21
Capítulo IV
DAX- De40

23
Capítulo V
IBEX 35 y Stoxx50

28
Capítulo VI
VOLATILIDAD Y ETF'S

Introducción.

Aston Dealers.

 Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

La inversión en índices nos permite tomar una posición en un mercado, no sólo en una acción o cartera de acciones. Si invertimos en el S&P 500, el índice norteamericano más importante del mundo, tenemos dos opciones:
1.- Comprar cada una de las 500 acciones que componen el índice y replicarlo en nuestra cartera de acciones.
2.- Tomar una posición en el índice - mediante un ETF -, dónde cotizan ponderadas todas las acciones, y ser partícipes de las subidas / bajadas del mercado. Además, al invertir en el selectivo, podremos tomar posiciones alcistas o compradoras, pero también bajistas o vendedoras con mayor facilidad que cuando necesitamos cubrir carteras de acciones con opciones o Futuros cortos.
Está claro que, vistas las dos opciones, nos interesa invertir en el índice de forma directa.
Como cualquier activo en trading, un índice se puede analizar y operar en diferentes horizontes temporales, pero veremos a lo largo del curso en los vídeos que lo recomendable, sea cual sea su horizonte temporal (Day trading, swing trading o scalping), es analizar en los tramos del mercado Diario y Semanal con el fin detectar de forma correcta la tendencia principal y aquellos soportes, resistencias y figuras chartistas que realmente pueden cambiar el mercado.

De nada servirá iniciar una operación en una cotización determinada si no sabemos que precisamente esa zona de mercado (llamada zona de congestión) coincide con un soporte / resistencia / nivel Fibonacci del chart Diario o del Semanal; porque esas son las rupturas que nos interesan en trading ya que mueven puntos (tienen recorrido) sin necesidad de excedernos en el riesgo o apalancamiento.

Otra de las ventajas en la inversión y trading con índices de acciones es que la volatilidad suele ser menor en comparación con otros activos y acciones individuales; además, en los index se puede operar con apalancamiento reducido (si lo compramos con Forex, Materias Primas o Cryptos) por eso, es imprescindible acostumbrarse a buscar operaciones que están detrás de grandes rupturas que mueven puntos al alza o a la baja. Para aprovechar el bajo apalancamiento de estos instrumentos hay que poner un profit factor mínimo de + 1 % para entrar a mercado. Cualquier análisis que nos lleve a proyecciones por debajo de 1 % deben rechazarse. Así nos acostumbraremos desde el inicio a operar sólo movimientos importantes del índice que siempre se producen en rupturas.
Una proyección de una figura chartista nos indica hasta dónde debería llegar la ruptura en caso de producirse y por lo tanto podemos calcular si está por encima o por debajo del objetivo mínimo del 1 % (alcista / bajista).

Índices hay muchos y ETF 's de índices (algunos con modificaciones o porciones de índices por sectores) todavía más. Los hay sectoriales y por países, que son los más conocidos e importantes, también por tipos de economía (por ejemplo, de países llamados emergentes) o productos (como el SOX o índice de semiconductores de Filadelfia). También existen índices que no se componen de acciones de empresas si no de opciones (los índices de volatilidad) o de materias primas o de metales preciosos; la lista es inacabable y no para de crecer.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

De todos ellos, algunos los utilizaremos para trading e inversión y otros como indicadores de los índices (por ejemplo, el sectorial bancario IBEXIB para analizar y seguir el IBEX 35 español) pero sólo destacaremos aquellos que tienen mejor trading y volumen y que se adaptan mejor al análisis técnico además de gozar del favor de los brokers o intermediarios a la hora de ofrecer spreads fijos o garantías más reducidas en el caso de los Futuros y micro Futuros.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Capítulo I

S&P 500.

Aston Dealers.

DERIVADOS FINANCIEROS.

 Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Los Major Index de EEUU.

1.- S&P 500.

El S&P 500 es el índice más importante del mundo y se le considera como "el mercado", el benchmark en el que todas las acciones se miran y comparan. Lleva más de una década alcista en una trend de muy largo plazo sobre la que muchos auguran una caída pero que, de momento, no va más allá de pequeñas correcciones en comparación con lo ganado en la última década tras la gran crisis financiera de 2008.

El índice acoge las 500 empresas de mayor capitalización de EEUU entre las que destacan TSLA y Apple así como la gran banca USA (JP Morgan, Bank of America, Goldman Sachs, Merryl Linch, etc). También posee una gran cartera de energía y de industria del petróleo además de la conocida cartera FAANG + que alberga a las grandes compañías Big Tech de Estados Unidos.

Otra de las características importantes del selectivo es que tiene su propio índice de volatilidad (VIX) que, a su vez, es la referencia de la volatilidad en el mercado. Como veremos más adelante, cuando volatilidad y cotización del índice respetan la correlación inversa habitual, el VIX es un buen indicador a la hora de mantener y / o corregir posiciones alcistas o bajistas.

Dada la gran cantidad y calidad de las empresas cotizadas en el S&P 500, lo recomendable es que cuando usted opere en una de las réplicas del índice (a través de ETF's) ésta contenga los beneficios que devengan los dividendos incluido en el precio o cotización del selectivo.

El S&P 500 se rige en su sesión del contado por el horario de la Bolsa de N.Y. Abre a las 14.30 h en el horario de invierno y a las 15.30 h durante el horario de verano (hora española); esto quiere decir que, durante la mañana europea, el S&P 500 al contado o spot está cerrado y sólo cotizan los futuros. En épocas en que en spread entre futuros y contado o spot es pequeña (sólo unos puntos) este dato no es importante, pero cuando por circunstancias del mercado, la diferencia entre cotización de futuros y contado se amplía (horquilla o spread) hay que tener en cuenta a la hora de colocar el stop de pérdidas que, con la apertura de sesión, puede haber cambios en el precio.

La diferencia entre Futuros y Contado se denomina Base. Cuando la diferencia es a favor del Futuro (su precio es superior al contado) tenemos Base positiva. Cuando los Futuros cotizan por debajo del contado, es base negativa de los futuros.

Otra cuestión a tener en cuenta sobre los futuros en el S&P 500 y en todos los índices es que a finales de cada mes tiene lugar el vencimiento de contratos de Futuros largos y cortos (alcistas y bajistas). En determinadas ocasiones suele provocar cambios alcistas en la volatilidad.

De todos los vencimientos de Futuros, hay que reservar una atención especial al vencimiento de los futuros trimestrales ya que influyen más en la volatilidad del mercado. Se dan no sólo en el S&P 500 y no sólo en EEUU, también en Europa y Asia. Se conoce como la triple hora bruja y se dan el tercer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

No hay diferencias a la hora de operar el S&P 500 u otro índice porque nos basamos en el análisis técnico identificando tendencias, soportes y resistencias. Y buscando rupturas como en cualquier otro activo de trading e inversión. Tanto si opera en intra día (las operaciones de trading se abren y cierran en la misma sesión) en el horizonte habitual de velas de H1 como en un perfil de más corto plazo (operativa de scalping) lo que sí es imprescindible es realizar el análisis previo a la operativa en los charts de Diario o Semanal con el fin de saber en todo momento como se comporta la tendencia principal en relación a su horizonte de operativa.
Las grandes referencias vienen de los charts diarios y semanales.
Los "otros" indicadores del S&P 500.
No nos referimos aquí a los indicadores habituales de análisis técnico como el MACD, los de sobrecompra / sobreventa o Medias Móviles que siguen el precio. Si no a otros indicadores de mercado que complementan muy bien las decisiones que tomamos en los charts.
Dejando aparte el índice de volatilidad del que nos ocuparemos en un capítulo posterior, tenemos los siguientes.

• **El Skew Index**. Se trata de un índice relacionado con las opciones Put que normalmente están OTM (fuera del dinero) porque contemplan eventos bajistas del mercado muy severos. Cuando este índice escala a partir de cotizaciones 140, significa que aquellas opciones OTM se están revalorizando, es decir están entrando en categoría ATM o ITM (cerca del dinero o en el dinero) y sus tenedores están ganando dinero porque aquellos eventos bajistas severos que se veían tan lejos, ahora pueden producirse. Normalmente esta situación nos coincidirá con lecturas de sobrecompra en RSI y con alta volatilidad. Hay que estar atentos porque una caída o corrección del índice puede estar cerca.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

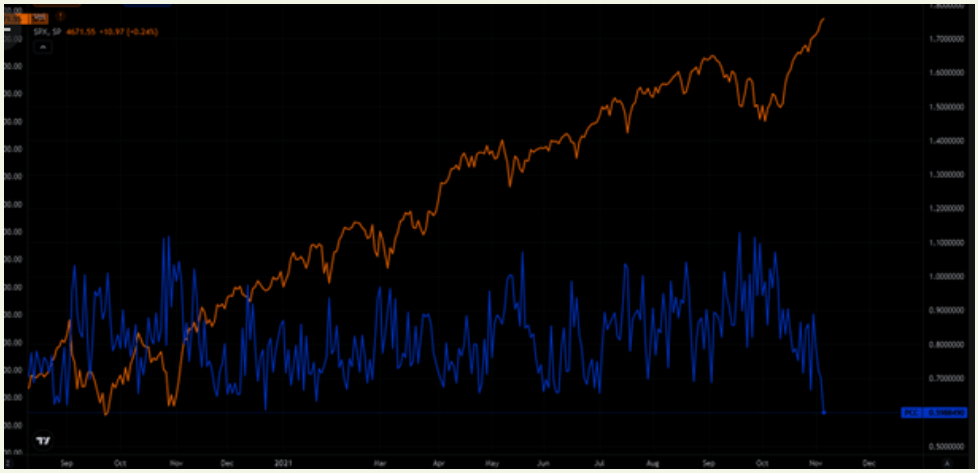
Índice de recompras o Buyback Index. Es un índice propio del S&P 500 se realiza a partir de las 100 acciones más liquidas del índice y lo que nos indica es si las recompras de acciones por parte de las empresas están o no subiendo. Las recompras se producen cuando las empresas (que además pueden o no repartir dividendos) hacen público un presupuesto de compras de acciones propias con el fin de favorecer ventas parciales de acciones y la consecuente recompensa en plusvalías para los accionistas que venden. Históricamente las recompras son un flujo extra de capital en el S&P que supone una parte importante del impulso alcista del índice.

En ocasiones vemos sesiones del selectivo que no rompen soporte o no acaban de bajar precisamente por • el "combustible" alcista extra que le proporciona las recompras. Durante el periodo de earnings o publicación de resultados, las compañías del S&P 500 entran en periodo de blackout o prohibición de recompras. Acabado este periodo vuelven de nuevo a recomprar. También es, por ejemplo, un buen dato alcista, de fortaleza del S&P, si observamos subidas importantes del índice por encima del + 1% y, sin embargo, vemos las recompras en nivel bajo.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

• **PUTCALL Ratio.** En este caso, este indicador de sobrecompra / sobreventa es similar a cualquier índice o mercado. Para el S&P 500 deberemos mirar al de este índice. El mencionado ratio nos muestra la relación entre opciones put (bajistas utilizadas para cubrir caídas) y las calls o alcistas. Cuanto más bajo es el ratio significa que el mercado no contempla la compra de puts "¿Para qué? Si todo va bien ..." cuando esto sucede el mercado entra en complacencia y, por ley de sentimiento contrario, el índice suele caer. Esta situación coincidirá con lecturas de sobrecompra extrema en RSI y Estocástico del propio índice y de las acciones más representativas del índice**.**

Dada la importancia del S&P 500 como "el mercado" o el Benchmark del que todo mundo está pendiente hay que decir que estos indicadores los siguen también inversores de otros índices USA e incluso de Europa. El liderazgo de EEUU en la renta variable hace que, salvo excepciones, si la bolsa USA recorta o baja, también lo hará Europa, Asia y los emergentes.

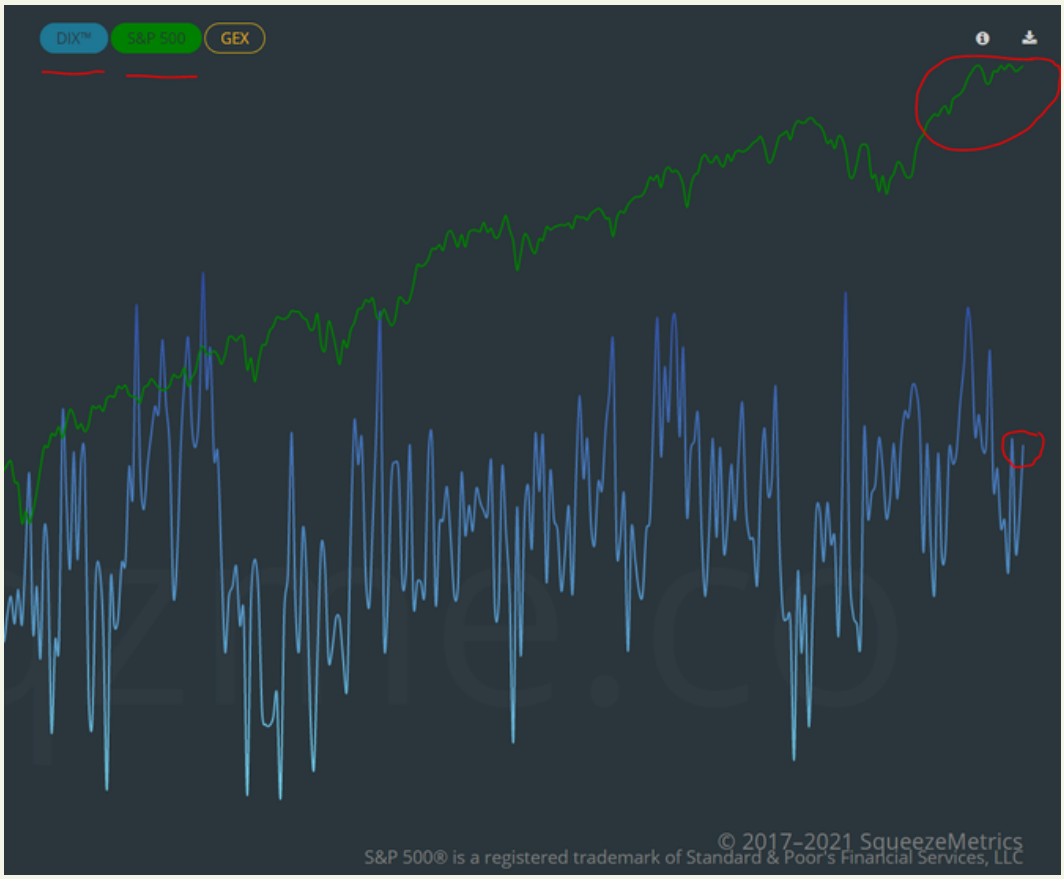


Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

• **El índice DIX de los Dark Pools.** Este índice vinculado al S&P 500, pero seguido también por inversores de otros índices, nos muestra si las manos fuertes (grandes inversores de Bancos de Inversión y grandes Fondos) siguen o no el mercado. Los Dark Pools son un tipo de Exchange en los que las compras / ventas de paquetes de acciones se dan en el mid point entre Oferta y Demanda.

¿Cómo interpretar el DIX (no confundirlo con el VIX)?

En el gráfico apreciamos como mientras el S&P 500 (TRAZO VERDE) está alcista la mano fuerte o smart money (TRAZO AZUL) se encuentra lejos del mercado. Es decir, no apoya la subida. Cuando esto ocurre hay más posibilidades de que la tendencia (más endeble sin el apoyo de la mano fuerte) se dé la vuelta.



Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

• Las Acciones más representativas. Las Betas "pegadas" al índice.
Como vimos en la formación sobre invertir y especular con acciones la Beta de una acción es su relación de riesgo con su índice; y la Beta de un índice siempre es 1. Por lo tanto, aquellas acciones del S&P 500 con Betas de 1 (ente 1 / 1.20) son las consideradas las más representativas, por beta se comportan igual que el índice por ello, podemos seguir al S&P a través de una acción. Este "truco" resulta útil a muchos inversores a los que el índice les resulta más confuso. Las Betas cambian, hay que ir comprobándolas, aunque en general no lo hacen de manera rápida. Actualmente Apple y AMZN son un buen "espejo" del mercado.

En el siguiente gráfico pueden observar la correlación entre Apple (VELAS JAPONESAS) y el S&P 500 (Línea continua gruesa color rojo). Beta Apple 1.20.

Por último, recordar que (válido para todos los índices) manda el precio y el chart del índice. Lo que debe suceder con estos "indicadores" aquí presentados es que sus lecturas nos coincidan y ratifiquen nuestro Análisis Técnico.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Capítulo II

NASDAQ.

Aston Dealers.

DERIVADOS FINANCIEROS.

 Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

2.- NASDAQ.

Si sobre el S&P 500 hemos escrito que es el índice más importante del mundo, el NASDAQ es. **Sin duda, el más mediático ya que entre sus 100 empresas cotizadas, alberga a la cartera FAANG + (también cotiza en S&P 500) que agrupa a las Big Tech y redes sociales de gran consumo.**

La diferencia es que mientras en el S&P la FAANG tiene una ponderación o peso entorno al 26 % en el NASDAQ la misma cartera representa el 50 % de todo el índice. El NASDAQ es un índice sectorial, de EEUU, pero sólo contiene empresas cotizadas del sector tecnológico y del sector de biotecnología.

Otra de sus características es que el NASDAQ presenta una gran diferencia en cuanto a la capitalización de sus empresas. Esto no es una mera anécdota ya que influye directamente en la volatilidad del selectivo. El índice respecto a otros de EEUU suele tener niveles más altos de volatilidad, por un lado, como hemos señalado, por la diferencia entre empresas muy grandes y muy pequeñas y, por el otro, debido a que la cartera FANNG (50 % del índice) está en sobrecompra (sobre valoración) casi constante y eso provoca ventas parciales de esas acciones tanto por parte de holders o inversores de largo plazo como de traders.

El horario coincide con el resto de índices USA y, también es válido para el NASDAQ (y en general para todos los índices de todos los países) lo escrito respecto a la diferencia entre la cotización de Futuros y el contado o spot (La Base de los Futuros) y por supuesto también le afecta (a todos los índices) el vencimiento mensual y trimestral de Derivados (la llamada “hora bruja” en la jerga de Wall St explicada en el capítulo anterior).

Otra de las características del NASDAQ es que posee su propio índice de volatilidad (VXN) que se interpreta de la misma manera que el VIX (índice de volatilidad del S&P 500) como veremos en el capítulo dedicado a los índices de volatilidad.

Los “otros” indicadores del NASDAQ.

Como vimos en el caso del S&P 500, además de los indicadores y osciladores habituales conviene conocer “otros” indicadores adelantados que nos ayudarán en el trading de este índice. Se trata de dos propiedades propias del NASDAQ en lo que se refiere a correlaciones porque sirven como indicador de trading para éste índice.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

1.- El NASDAQ guarda correlación inversa con la yield o rendimiento del US Bond 10 Years, Esto quiere decir que cuando dicho interés cotizado aumenta, el selectivo tecnológico cae.

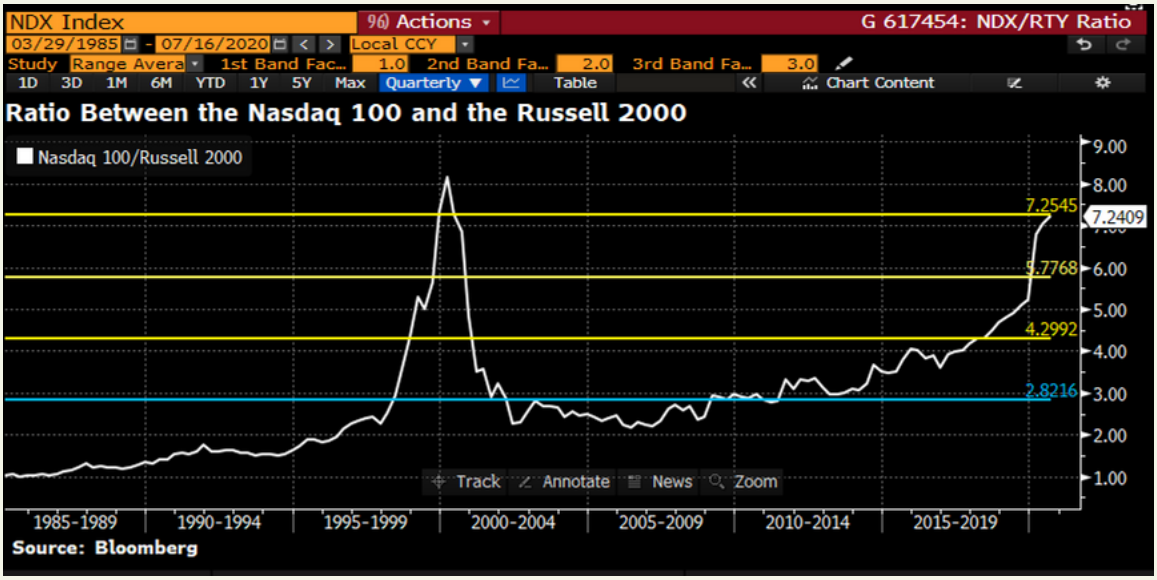
Si esta circunstancia nos coincide, por ejemplo, con los osciladores en sobrecompra severa es una señal de que el NASDAQ buscará nuevo soporte.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

2.- El NASDAQ y el índice norteamericano RUSSELL 2000 guardan correlación inversa.

El tecnológico está compuesto por acciones growth o de crecimiento que, como hemos visto, están rozando la sobrecompra de forma casi constante produciéndose ventas parciales (lo que genera más volatilidad que otros índices como también hemos visto) en ocasiones el dinero que sale de las Tech suele refugiarse en las compañías de rápido crecimiento muy ligadas al consumo local como son las indexadas en el RUSSELL 2000.

Durante la recuperación económica y financiera de la post pandemia esta situación se produjo en numerosas ocasiones. Seguir la correlación inversa fue un buen indicador de hasta cuando mantenerse fuera de NASDAQ o ir cortos (posición bajista o vendedora en trading).



Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Una defensa contra la volatilidad del NASDAQ y de la cartera FAANG: El SOX.

En este caso no presentamos un índice como indicador, si no como defensa o cobertura de la volatilidad de la cartera Tech. Como ya hemos escrito, las acciones de este grupo están siempre en zona de sobrecompra y sobre valoración, por ello, tanto traders del corto y medio plazo, como inversores de largo plazo, se ven obligados a realizar ventas parciales con cierta asiduidad; esta circunstancia es normal en una operativa de trading, pero para un inversor, significa pagar más por las plusvalías (que tributan) y puede arriesgarse a perder parte de los dividendos.

La alternativa de cubrir las caídas, para no vender, con derivados (PUTS o contratos de Futuros cortos o bajitas.) puede resultar cara para una cartera media o pequeña y, si la volatilidad pasa por un momento de expansión, la cobertura puede no funcionar.
La alternativa es cubrir la cartera con una posición larga (alcista) de Buy&Hold en el SOX o Índice de Semiconductores de Filadelfia.

Se trata de un índice sectorial que cotiza en el NASDAQ y que reúne a las acciones de los productores de microchips. Dada la escasez endémica de estos componentes, el citado índice está dando muy buenos resultados y nos creará un floor o soporte con sus ganancias que puede cubrir toda o gran parte de las caídas de las FANNG debido a su volatilidad antes explicada.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Para los que no quieran cubrir la inversión tech con un índice o cartera o, para aquellos que quieran diversificar la inversión en la cobertura, tenemos otra excelente elección como es la acción **ASML de la empresa holandesa del mismo nombre, líder europeo en solitario en la fabricación de micro chips y que cotiza en el índice europeo STOXX 50 que trataremos más adelante.**

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Capítulo III

Dow Jones y Russell 2000.

Aston Dealers.

DERIVADOS FINANCIEROS.

 Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

3.- Dow Jones.

Hasta ahora hemos tratado al índice más importante del mundo, el S&P 500, también al mediático y conocido, el NASDAQ, nos queda ahora **el más veterano y representativo de la fortaleza de la bolsa USA, el Dow Jones o DJI.**

Es un índice histórico dedicado a transportes e industria (Caterpillar, Boeing o VISA entre otros) en el que cotizan 30 empresas, por lo que se considera más concentrado que el S&P y el NASDAQ. Al igual que éste último, el DJI también es sectorial (Industria y transportes).

Es un índice histórico porque fue el primero en indexarse y en estudiarse, desde el punto de vista de patrones chartistas en el Wall St Journal. Sus estudiosos fundaron el Análisis Chartista Charles Dow y Edward Jones.

No siempre ha sido así, pero en la actualidad, ambos índices van correlacionados en subidas, caídas y tendencias (en 2021 la ratio de correlación de ambos índices era de 0.95 sobre un máximo de 1).

Al igual que S&P 500 y NASDAQ tiene su índice de volatilidad (VXD).

Los perros del Dow. La estrategia más conocida

Sin lugar a dudas, la estrategia más conocida del Dow Jones y que con los años también se realiza en otros índices, es la llamada de los "diez perros". **Es una estrategia de Buy & Hold de un año de duración y consiste en comprar las diez acciones con mejores dividendos del Dow.** Nada más, inversión pasiva pura y dura que suele funcionar ya que en el caso de que no podamos batir al Dow, tendremos los rendimientos de los dividendos y, además, muchas acciones con una política atractiva de Dividendos pueden estar infravaloradas.

Pasado el año se revisa la cartera y se sustituyen las acciones que hayan tenido mejor rendimiento por dividendos.

El autor de esta estrategia "Batiendo al Dow" fue Michael B. O'Higgins en 1991.

- Russell 2000.

Se trata del índice USA menos conocido en Europa, pero de gran trading en EEUU y América. Es el índice de las pequeñas empresas de EEUU ligadas fundamentalmente al consumo local. Valoraremos más su importancia si recordamos que en EEUU el 70 % del PIB viene del consumo interno, mientras que, por ejemplo, en la UE es sólo el 50 %, el resto depende de las exportaciones. Su índice de volatilidad es el RVX.

Dada la influencia en el trading de bolsa USA del S&P 500, NASDAQ y Dow Jones, lógicamente en trading de índices el Russell 2000 queda atrás por su carácter más local (es muy fácil en medios y RRSS seguir noticias de las empresas de los Major Index) y porque lógicamente los brokers e intermediarios favorecen con sus comisiones y ofertas de operativa intradía a los tres grandes.

La utilidad más importante que se le da al Russell en Europa, es la vigilancia de su correlación inversa con el NASDAQ como vimos en el apartado 2.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Capítulo IV

DAX (De 40).

Aston Dealers.

DERIVADOS FINANCIEROS.

 Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Europa.

4.- DAX: El índice de Frankfurt.

Sin desmerecer a ningún índice nacional europeo, incluido el FTSE de Gran Bretaña, el DAX o Índice de Frankfurt es el selectivo de referencia de la bolsa europea y el más importante del mundo después de los Majors de Estados Unidos (S&P 500, Dow Jones y NASDAQ).

Desde septiembre del año 2021 el DAX ha pasado de 30 a 40 empresas cotizadas con el fin de dar al índice alemán más recorrido en los ciclos de mercado más cortos de la economía. Hasta ahora el DAX, según los especialistas, tenía un exceso de grandes corporaciones (Deutsche Bank, Siemens, Bayer, etc) que le hacían perderse el clásico rally (subidas / bajadas rápidas de precios; o bien una tendencia de corto plazo o, también una tendencia acelerada) que persiguen los traders de intradía y sólo consolidaba grandes tendencias cuando teníamos un ciclo estable y prolongado en la economía que favorecía a las grandes corporaciones. Con la entrada de acciones como Zalando o HelloFresh se pretende corregir esta situación.

El DAX tiene también su propio índice de volatilidad (V1XI DAX New Volatility).
Tras el S&P 500 el índice alemán es el que más trading intra día tiene en Europa. Fundamentalmente en el horizonte temporal de H1 o velas horarias de 1 hora. No obstante, el DAX, también goza del favor de los inversores en el largo plazo. Como se suele decir es un índice "noble", es decir, que cumple los patrones chartistas y de velas habituales que los analistas técnicos seguimos para interpretar el mercado y a los inversores. Ello se debe a que el selectivo de Frankfurt tiene un alto nivel de liquidez y representa a toda la economía financiera de la UE por razones obvias.
Los mercados cambian como sabemos, y eso hace que en la actualidad el DAX sigue a remolque de la bolsa USA y está muy pendiente de las aperturas y cierres de N.Y. para mantener el sesgo o la tendencia del índice.

Pero esto no ha sido así siempre, según los ciclos de la economía - para Alemania y Europa - el DAX ha tenido y tendrá épocas en las que con personalidad propia lideraba subidas y caídas en el mercado sin depender exclusivamente de lo que hiciera Wall St.
No existe un indicador especial al que dirigirse a la hora de seguir al DAX (El Stoxx 50 que puede cumplir esa función lo veremos más adelante); a parte de la volatilidad que veremos más adelante y los datos macro habituales de Producción industrial y servicios y el ZEW o encuesta de confianza del consumidor que es la más seguida en Alemania y Europa. Podemos también, por supuesto, aplicar el PUT / CALL Ratio visto para el S&P 500 aplicado al DAX. El resto, los indicadores y osciladores habituales del Análisis Técnico.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Capítulo V

Ibex 35 y Stoxx 50

Aston Dealers.

DERIVADOS FINANCIEROS.

 Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

5- El IBEX 35: El índice español.

El IBEX 35 es el índice español formado por 35 empresas en las que los Bancos (en especial Santander y BBVA) y las utilities (eléctricas) tienen una ponderación o peso muy alto. El índice de Madrid es uno de los más importantes de Europa precisamente por el peso de los dos grandes bancos internacionales españoles, pero desde el punto de vista de los traders (perfil de corto y medio plazo) no es un índice muy querido ya que, como escribimos para el caso de los índices USA, brokers e intermediarios suelen ofrecer más ventajas para los clientes del intra día (abren y cierran las operaciones en la sesión. No dejan operaciones abiertas) en DAX. Por ello, el trading de índices de la UE se concentra en el selectivo de Frankfurt como vimos en el capítulo anterior.

Otra de las características del IBEX es la diferencia entre grandes o muy grandes empresas (Bluechips) - Iberdrola, Telefónica, Repsol - y corporaciones más pequeñas vinculadas a la obra pública y las concesiones como ACS, Ferrovial o Técnicas Reunidas. Tienen un trading diferente con muchas inversiones de perfil insider (aquellos inversores / traders que conocen el negocio o la actividad de la empresa) que no siempre van a coincidir, en cuanto a rupturas se refiere, con el resto del selectivo.

Otra cartera importante del IBEX vinculada a la economía española, es la relacionada con servicios, transportes, movilidad y turismo, cuya característica principal es la estacionalidad y por lo tanto la volatilidad. Son empresas muy conocidas del índice, pero sus rupturas alcistas / bajistas en solitario, carecen de fuerza suficiente para mantener o provocar una tendencia.

Por ello, en el caso del índice español, Bancos y Energía serán los "otros" indicadores del IBEX 35.

IBEXIB. ETF Bancario español como "canario de la mina" del IBEX.

El ETF IBEXIB en el que cotiza de forma conjunta - similar a un índice sectorial - toda la banca española, es un excelente indicador para todos los traders e inversores del IBEX35. Dada la ponderación o peso dentro del selectivo del sector bancario, es lógico que dicho ETF sea un indicador adelantado para el IBEX a la hora de valorar el nivel de consolidación de una tendencia alcista / bajista o las posibilidades reales en caso de ruptura alcista / bajista de un lateral en el índice.

Es muy fácil de valorar y observar. Sólo hay que tener en cuenta que para que una tendencia o una ruptura en el IBEX tenga la fuerza suficiente para consolidarse o mantenerse, debe contar con el respaldo del sector bancario.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Otro de los es el ETF útiles como "indicador" para el IBEX 35 es el referente al sector de energía, que, junto a los bancos, Telefónica e Inditex, es la segunda "pata" de referencia de los valores que mueven el selectivo español. No obstante, este ETF no es tan determinante como el bancario. La tormenta perfecta alcista / bajista en el IBEX se da cuando ambas carteras suben / bajan al unísono. Esto suele coincidir con las trends más fuertes del IBIEX 35.

En el gráfico siguiente , vemos **IBEX ENERGY.** En este caso la cartera de energía del IBEX, se correlaciona a la inversa con la caída sufrida por el índice español (gráfico anterior); una manera de interpretarlo es que, ante la inminente nueva ola de COVID, los inversores buscan refugio en eléctricas ante subida de inflación y búsqueda de dividendos, mientras que abandonan las inversiones consideradas más expuestas al riesgo de la nueva ola de la pandemia. Las acciones ligadas a las energéticas son considerados valores refugio.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

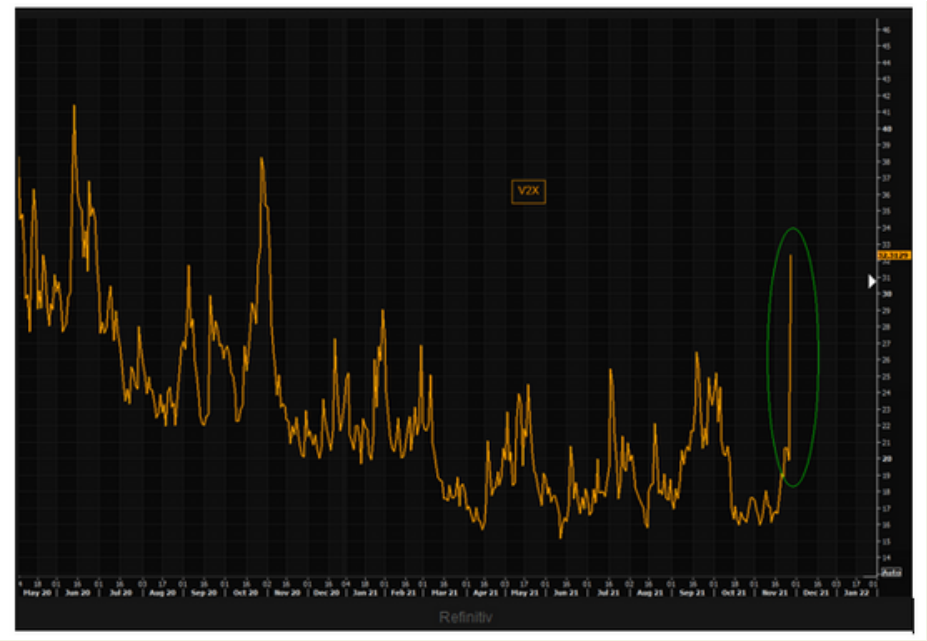
El Stoxx 50 : El índice / indicador adelantado de Europa.

El Stoxx 50 es un índice europeo que reúne a las 50 empresas de mayor capitalización de diferentes subsectores de la economía de la UE. En el selectivo aparecen empresas como Bayer, BBVA, Iberdrola, Siemens o Volkswagen.

Es un gran índice para inversión de medio / largo plazo (recuerden que sólo alberga grandes Bluechips de la UE) pero nada a tractivo para trading e intra día. No obstante, al ser un índice sectorial de grandes compañías es un excelente "indicador" adelantado para cualquier selectivo europeo; muy útil para traders e inversores en DAX, por ejemplo, cuando el Stoxx marca máximos históricos, DAX va detrás y otros índices de la UE (como el IBEX) no llegarán a máximos pero sí que iniciarán un rally alcista hacia su objetivo de medio plazo.

En épocas de ciclo expansivo y de crecimiento de la economía en la UE es recomendable su operativa a largo plazo (Buy&Hold) por razones obvias.

El Stoxx 50 tiene también su propio índice de volatilidad (V2X) como veremos en el siguiente capítulo.



Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Capítulo VI

Índices de volatilidad y ETF's.

Aston Dealers.

DERIVADOS FINANCIEROS.

 Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

.7- Los índices de volatilidad (VIX, VXN y DAX New Volatility).

Los índices de volatilidad tienen que ver con las opciones y son parecidos al PUT / CALL Ratio que vimos al estudiar el S&P 500.
La característica principal de estos índices es que guardan correlación inversa con el índice de referencia (por ejemplo, VIX / S&P 500).
En estos índices de volatilidad, que cotizan por porcentaje, vemos la oferta y demanda (Bid /Ask) de las opciones call y put. Las opciones PUT están destinadas a cubrir carteras ante posibles pérdidas y, también para especulación bajista contra acciones, índices y otros activos. Por ello, cuando vemos que un índice de volatilidad es alcista, debemos interpretarlo como que está aumentando la demanda de compra de opciones PUT (bajistas), por lo tanto, si la subida es importante, querrá decir que la mano fuerte o el smart money observa en sus análisis de mercado la posibilidad real de caídas.

Por eso, para el trading las señales de estos índices **(el más importante el VIX porque hace referencia al "mercado" representado por el S&P 500**) son una excelente visión del sentimiento de mercado. Esta referencia a la que aludíamos se convierte en señal bajista en el índice cuando la subida del index de volatilidad nos coincide con un Análisis Técnico bajista o con fundamentos bajistas en sus indicadores; por ejemplo, un RSI en sobrecompra extrema, un MACD bajista (o una divergencia bajista de éste) o, también, si las velas aparecen testando un soporte importante.

Para ayudarnos en el análisis de la volatilidad en dichos índices aplicaremos también el análisis técnico y chartista. Dibujando soportes, resistencias, rectángulos laterales y patrones chartistas. También debemos seguir los precios a través de las Medias Móviles que utilicemos habitualmente (utilizar las mismas en el índice dónde operamos que en el índice de volatilidad).

Debemos marcarnos siempre la Resistencia mayor de la volatilidad que en todos los índices aparece en el + 20 %. Como vimos en el apartado dedicado al NASDAQ, este índice por sus características soporta un nivel medio más alto de volatilidad que, por ejemplo, el VIX (índice de volatilidad del S&P 500), pero aun así sobre un +22, para dejar más margen, es un nivel A partir de esta zona es muy difícil manejar cualquier operativa. También, como sabemos que la volatilidad siempre responde al patrón Expansión / Contracción en determinados momentos podremos determinar los soportes mínimos que son zonas de rebote (rebote alcista de volatilidad, caída del índice y viceversa).

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Los índices de volatilidad no son la panacea (no existe en Bolsa).

Es cierto que la mayoría de las veces estos selectivos son un buen indicador (recordamos que guardan correlación inversa con el índice. Volatilidad sube / Índice baja y viceversa) pero en ciertos momentos de mercado fallan; es decir no nos sirven como referencia contraria.

En circunstancias de grandes subidas con complacencia de mercado (PUT / CALL Ratio en niveles muy bajos) llega un momento en que la volatilidad empieza a subir y, sin embargo, el índice sigue alcista. Puede seguir así varias sesiones. El patrón habitual que se suele cumplir es que finalmente la volatilidad crea un GAP alcista y, esa misma sesión o las siguientes (dependiendo del "pánico alcista" que pueda haber) el índice cae por encima de -1.5 o - 2%.

También hay que tener en cuenta que cuando mejor funciona la correlación inversa volatilidad / índice es en los momentos de grandes rupturas alcistas o bajistas. En laterales o mercados con escasa liquidez, la referencia de la volatilidad no nos dirá nada.

En cuanto a horizontes temporales de análisis de la volatilidad, recomendamos el chart o gráfico Diario de los Futuros del VIX (VX). En sesiones de ruptura tanto alcistas como bajistas, por ejemplo, para saber dónde puede encontrarse el soporte o resistencia dónde se detendrá el precio del índice se puede optar por seguir tanto el índice como su volatilidad en el horizonte temporal intra día de H1 o de Velas horarias.

En los siguientes gráficos, ejemplo de correlación inversa Volatilidad / Índice. VIX en H1 Presenta patrón de continuidad alcista y S&P 500 en H1 Presenta patrón de continuidad bajista.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

En los siguientes gráficos, ejemplo de correlación inversa Volatilidad / Índice. VIX en H1 Presenta patrón de continuidad alcista y S&P 500 en H1 Presenta patrón de continuidad bajista.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

8ETF. La inversión indexada mayoritaria.

¿Qué son los ETFs?

ETF, ETC y ETN.

Los fondos cotizados o Exchange Traded Funds, en adelante ETFs, son un conjunto diversificado de activos (como los fondos de inversión) que se caracterizan por ser negociados en mercados secundarios de valores (como las acciones).

Los Exchange Traded Commodities, en adelante ETCs, son un tipo de ETPs basados en commodities como el propio nombre indica. Los Exchange Traded Notes, en adelante ETNs, tienen como subyacente notas negociables, en Bolsa, generalmente emitidas por Bancos.

Los ETPs se caracterizan por ser fondos indexados y de gestión pasiva, es decir, que su política de inversión consiste en replicar a un determinado índice o el de una materia prima y no necesitan de una alta implicación por parte del gestor de dicho fondo.

Características genéricas de los ETF.

·Accesibilidad
·Transparencia
·Flexibilidad
·Liquidez
·Bajos costes
·Comportamiento similar al índice subyacente.

Por el contrario, y para el caso español, la principal desventaja de los ETF es su alta fiscalidad en comparación con otros instrumentos clásicos de inversión como las acciones.

Existen dos tipos principales de ETF en cuanto a su composición:

Físicos: Son aquellos que replican al índice subyacente mediante una cesta de acciones en proporción similar al índice que duplican.

Sintéticos: En este caso el ETF replica al índice subyacente mediante un conjunto diversificado de instrumentos derivados financieros y renta fija con el fin de seguir fielmente su volatilidad y poder imitar los movimientos de su cotización diaria.

En ambos casos, la métrica más seguida e importante para un ETF es el llamado tracking que expresa la Beta del instrumento o ETF frente a su subyacente; que será aquel índice o cartera que imite.

Siempre se valorará más aquellos ETF con menos tracking error con respecto a su subyacente. Éstos serán los que de manera más fiel sigan al índice.

En el caso de los ETF cuyo subyacente sean índices y / o carteras de acciones (por ejemplo, un ETF de la cartera tecnológica FAANG + Facebook, Amzn, Apple, etcétera) hay que distinguir

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

entre los total return (en cuyo precio de cotización y beneficios se incluyen dividendos) y lo que no incluyen los dividendos correspondientes a las acciones que forman el derivado.

También es clave distinguir entre los **ETF naked o descubiertos,** aquellos que carecen de floor o soporte formado por algún derivado - normalmente opción - y pueden sufrir graves caídas y los ETF en los que va incluida una cobertura - por ejemplo, una PUT comprada o una call vendida.

Cuanta mayor volatilidad tenga el subyacente más aconsejable es utilizar ETF con cobertura (los naked son más baratos; tienen menos comisiones).

ETF para invertir y especular.

Por último, pero no menos importante, hay que considerar que, al igual que las acciones existen ETF de momentum o trading para vender o comprar en el corto o medio plazo y de forma táctica - también con posibilidades de ponerse corto o tomar una posición bajista - o ETF cuyo subyacente (un índice, una cartera, una cartera de materias primas o divisa extranjera, criptomonedas ...) sea más adecuado para mantener una posición en el largo plazo siguiendo una estrategia de inversión pasiva o Buy & Hold.

De cualquier clase que sea un ETF, guarda también la ventaja como instrumento de inversión que, desde el punto de vista del riesgo los hay apalancados o al contado.

Una vez cotizan, éstos se desarrollan en el mercado como si de un índice se tratara. Un inversor toma una posición por una cantidad de dinero invertido. Cada posición estipulada tiene un precio / cotización (similar a la cotización de una acción).

Cuando el ETF se revaloriza, al igual que ocurre con las acciones, su posición / "acción" subre de precio y usted como inversor / a gana con la diferencia de precio.

Cuando termina la inversión vende sus posiciones / "acciones" del ETF y si éstas valen más que cuando usted las compró habrá ganado en el mercado.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

4**Fiscalidad de los ETF en España (Fuente CNMV).**

En cualquier inversión, el aspecto fiscal es importante a la hora de elegir el producto más adecuado. Aunque los ETF son fondos de inversión, en tanto en cuanto estén admitidos a negociación en la Bolsa española, su tratamiento fiscal se aproxima al de las acciones, por lo que las ganancias patrimoniales no están sujetas a retención y se calculan como la diferencia entre el valor de trasmisión o venta, menos el valor de adquisición. A partir del 1 de enero de 2015, la Ley 26/2014, de 27 de noviembre elimina la distinción por antigüedad, por lo que se aplicará la escala de gravamen vigente sin tener en cuenta el tiempo en el que han sido generadas.

Por otro lado, y a diferencia de lo que sucede con los demás fondos de inversión, no les será de aplicación el régimen de diferimiento previsto en el artículo 95.1.a) 2º de la ley del IRPF. Esto quiere decir que cada vez que se transmitan participaciones de un fondo de inversión cotizado se ha de tributar por la ganancia o pérdida patrimonial producida, aunque el importe de la transmisión se reinvierta en otro u otros fondos de inversión, cotizados o no. También se aplica
la misma regla si la transmisión o venta de participaciones procede de un fondo de inversión no cotizado y se reinvierte su importe en la adquisición de participaciones de un fondo de inversión cotizado.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.

Ejemplo:

Partiendo de que al comienzo del cálculo (Día 0) el valor del índice de mercado y del ETF es 100, simulamos un entorno de precios con fuertes variaciones diarias para que resulte más ilustrativo.

	Día 0	Día 1	Día 2	Día 3	Día 4
Evolución diaria		5 %	-10 %	-10 %	10 %
VALOR ÍNDICE MERCADO	100	105	94,50	85,05	93,56
Resultado diario ETF		5,00 €	-10,50 €	-9,45 €	8,51 €

Todos los días la variación del ETF es la misma que la del índice del mercado al que esté referenciado. Se mueven de forma conjunta, en el mismo sentido y cuantía similar (para no distorsionar el ejemplo no se tienen en cuenta el posible reparto de dividendos ni otros gastos).

Cuando el primer día el índice sube, el ETF también aumenta de valor y genera un beneficio de 5 €. Si por el contrario, como ocurre en el segundo y tercer día, el índice cae, el ETF también lo hace y genera pérdidas.

Para calcular el resultado de cada día, se toma como referencia el valor liquidativo del cierre de la sesión anterior.

En el ejemplo, en el conjunto de los 4 días, ambos, el índice y el ETF, han registrado una caída del 6,44 %, lo que ha generado una pérdida total de 6,44 €.

Documentación elaborada por Aston Dealers SLU ©. Prohibida su reproducción sin la autorización expresa.