

# ASTON® DEALERS

Formación en Mercados Financieros - Programa formativo

# Beginner

1

Reservados todos los derechos. No se permite la reproducción total o parcial de esta obra, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio (electrónico, mecánico, fotocopia, grabación u otros) sin autorización previa y por escrito de los titulares del copyright. La infracción de dichos derechos puede constituir un delito contra la propiedad intelectual.



# Tabla de contenidos



1. Introducción a los Mercados Financieros
2. ¿Qué son los Contratos por Diferencias (CFDs)?
3. Plataforma de Inversión MetraTrader (MT4) y FxPrimus
4. Análisis de los Mercados
5. Introducción a los estilos de Trading
6. Gestión monetaria y Gestión del Riesgo
7. Posiciones de Cobertura
8. Psicología del Inversionista



# Introducción a los mercados financieros



El mercado financiero es el lugar, mecanismo o sistema electrónico donde se negocian los activos, productos e instrumentos financieros o se ponen en contacto los demandantes y los ofertantes del activo y es donde se fija un precio público de los activos por la confluencia de la oferta y la demanda. A nivel general, puede considerarse cualquier mercado de materias primas por ejemplo, como un mercado financiero si el propósito de un comprador no es el consumo inmediato de la materia prima en sí, sino el retraso del consumo a través del tiempo para obtener ganancias con la variación en el precio.

Al igual que ocurre con los mercados financieros, la clasificación de los activos e instrumentos financieros es compleja. Existe una amplia gama de productos de inversión que se negocian en los mercados de valores tales como renta fija, renta variable, fondos de inversión, productos híbridos, productos estructurados y productos derivados.



En este curso nos centramos en los productos derivados. Se define como derivado financiero o instrumentos derivados a todos aquellos productos financieros cuyo valor se basa en el precio de otro activo. En este caso, el activo del que depende el derivado se denomina activo subyacente. La función principal del mercado de derivados es la de brindar instrumentos financieros de inversión y cobertura que posibiliten una adecuada gestión de riesgos.

Un derivado financiero tiene características propias de cada uno dependiendo sobre todo del activo subyacente. No obstante, hay características comunes a todos, entre ellas:

- El valor del derivado subyacente varía con los cambios del valor del activo subyacente.

- Los contratos productos derivados no requieren una inversión inicial o esta es muy pequeña en comparación con otros productos financieros que respondan de forma similar a cambios en el mercado del activo subyacente.
- La liquidación del contrato se realiza en una fecha futura.
- Los derivados financieros pueden ser objeto de comercialización en los mercados financieros.



# Formación en Mercados Financieros

Con los derivados, los subyacentes empleados pueden ser de muchos tipos, entre los que se pueden mencionar los siguientes: acciones de la Bolsa de Valores, índices bursátiles, divisas, tipos de interés,...

Veamos un ejemplo:

Imaginemos que vamos a comprar al supermercado un kilo de naranjas. Lo normal es que el acuerdo y la compra se realicen en el mismo momento, es decir, a la entrega del kilo de naranjas se paga el precio establecido.

Supongamos ahora que acordamos con el frutero que para la semana que viene me venga un kilo de naranjas al precio al que están hoy. Esto se podría entender como un derivado o contrato a plazo (hemos fijado los detalles del acuerdo, la cantidad y el precio en el momento actual, si bien el intercambio se hará en una fecha futura).

Principalmente podemos encontrar los siguientes tipos de productos derivados:

- Futuros
- Opciones
- Warrants
- Certificados
- Contrato compra-venta de opciones
- CFD

## 1.1 Mercados

Actualmente existen muchos tipos de activos con que se puede comercializar en los mercados financieros, algunos particularmente complejos. Los principales mercados por la cantidad de instrumentos financieros que ofrecen y el volumen de negociación regular son los siguientes:

*Por lo tanto, la variación del precio podrá jugar a nuestro favor si el precio del kilo de naranjas sube, o en contra si el kilo de naranjas baja de precio, beneficiándose el frutero del acuerdo realizado*



## El mercado de

## Divisas o Forex

La palabra Forex es el acrónimo de Foreign Exchange que en español significa Mercado de Divisas Extranjeras. El mercado de divisas extranjeras constituye un mercado descentralizado que existe en cualquier lugar donde se negocie una moneda en contra de otra como por ejemplo en los bancos o en cualquier institución o compañía financiera donde se realicen transacciones con divisas. Por esta razón es el mercado financiero más grande del mundo, sobre todo en términos de volumen de negociación diario.

En este mercado participan los bancos centrales, los principales bancos financieros e instituciones similares, las corporaciones multinacionales, los gobiernos, especuladores de divisas grandes, medianos y pequeños y otros mercados financieros e instituciones de todo tipo. Los inversores pequeños (los que especulan con cantidades relativamente pequeñas de dinero) constituyen una parte pequeña de este mercado y pueden llegar a participar de forma directa por medio de empresas dedicadas a ofrecer servicios de trading o de manera indirecta por medio de bancos o de los brokers.





## El mercado de

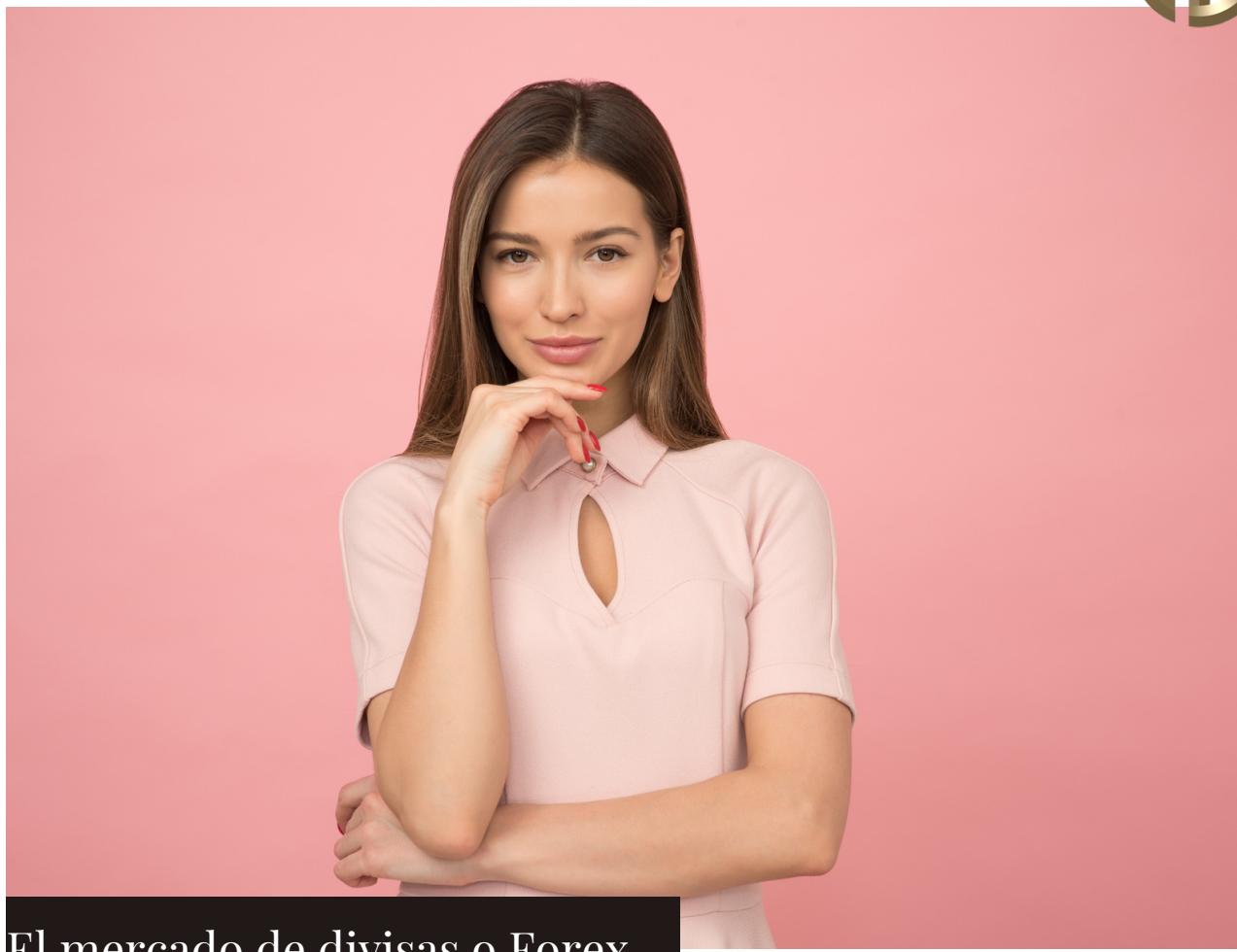
## Divisas o Forex

Una de las características más importantes del mercado Forex es el enorme volumen de transacciones que se realizan diariamente en él, de hecho cada día se mueven alrededor de 4 billones (hablamos de 4 millones de millones) de dólares estadounidenses, cantidad muy superior a la de cualquier otro mercado financiero.

Esto ha hecho posible que alrededor del Forex haya surgido toda una industria que mueve muchos millones de dólares al año, lo que ha contribuido a convertir a este, en el mercado financiero con mayor proyección y crecimiento en el mundo financiero de la actualidad. Gracias a los avances en la tecnología moderna, sobre todo a Internet, el Forex ha ido adquiriendo cada vez más popularidad entre los inversores privados grandes y pequeños lo que ha hecho que este mercado haya dejado de ser terreno exclusivo de las grandes compañías.

Claro está, como en todo mercado financiero existe el riesgo de pérdida, por lo cual antes de invertir es necesario entender cómo funcionan los instrumentos financieros ofrecidos por los brokers. En este caso el inversor debe identificar y decidir cuál es el nivel de riesgo que está dispuesto a aceptar durante sus operaciones.

A diferencia del Mercado Bursátil (mercado de valores), el Mercado de Divisas no tiene una ubicación centralizada. Por el contrario, opera por medio de una red electrónica de bancos, instituciones financieras y especuladores individuales totalmente globalizada que funciona las 24 horas del día. Todos estos inversores grandes y pequeños están focalizados en la compra y venta de divisas en relación a su volátil tasa de cambio que varía constantemente y cuyos movimientos estos inversores tratan de anticipar para así obtener ganancias.



## El mercado de divisas o Forex

De esta manera el mercado Forex es único en comparación a los demás debido a las siguientes características:

- La liquidez extrema del mercado superior a la de cualquier otro.
- El enorme volumen de operaciones diario.
- La gran variedad y cantidad de inversores que participan en este mercado. Su extensión geográfica que abarca prácticamente todo el planeta.
- El periodo en que se mantiene funcionando este mercado abarca las 24 horas del día de lunes a viernes.
- La gran variedad de factores que intervienen y que generan los cambios en el mercado.
- El enorme volumen que se negocia en divisas extranjeras a nivel internacional, cuyo promedio diario equivale al total que se opera en un mes en el mercado bursátil de Wall Street.



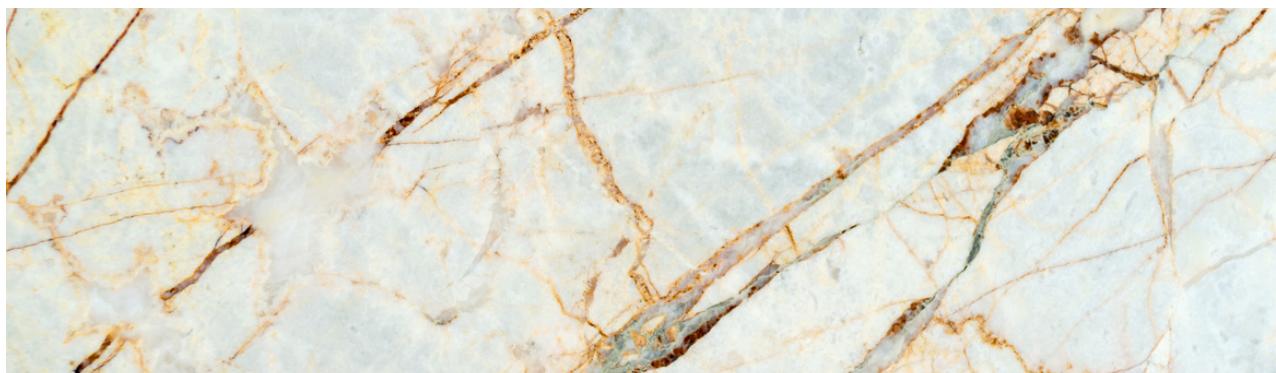
# El mercado de Acciones

La bolsa es el mercado donde se compran y venden las acciones de las empresas. Y ¿Qué es la acción? Buena pregunta. La acción es la parte en la que se divide el capital de una empresa, que a su vez es el dinero que en un principio se necesitó para montar dicha empresa. Cuando dividimos este capital entre el número de acciones surge el llamado "valor nominal", aunque en bolsa es más importante el valor que están dispuestos a pagar los inversores el "valor de cotización".

Todos los días se pueden comprar y vender acciones por lo que el precio puede variar "negociar acciones", por lo que nosotros podemos convertir el dinero en acciones y las acciones en dinero.

## **¿Para qué sirve todo esto?**

A las empresas se le abre una vía para obtener dinero en las llamadas "ampliaciones de capital" que es pedir más dinero a sus inversores que de manera voluntaria pueden acudir o no. Una ampliación de capital es una operación de financiación empresarial que consiste en aumentar los fondos propios de una sociedad, es decir, incrementar su capital social. La otra parte en todo este invento, nosotros, buscamos obtener liquidez término que significa convertir nuestras acciones en dinero a ser posible en mayor cuantía que la que invertimos,





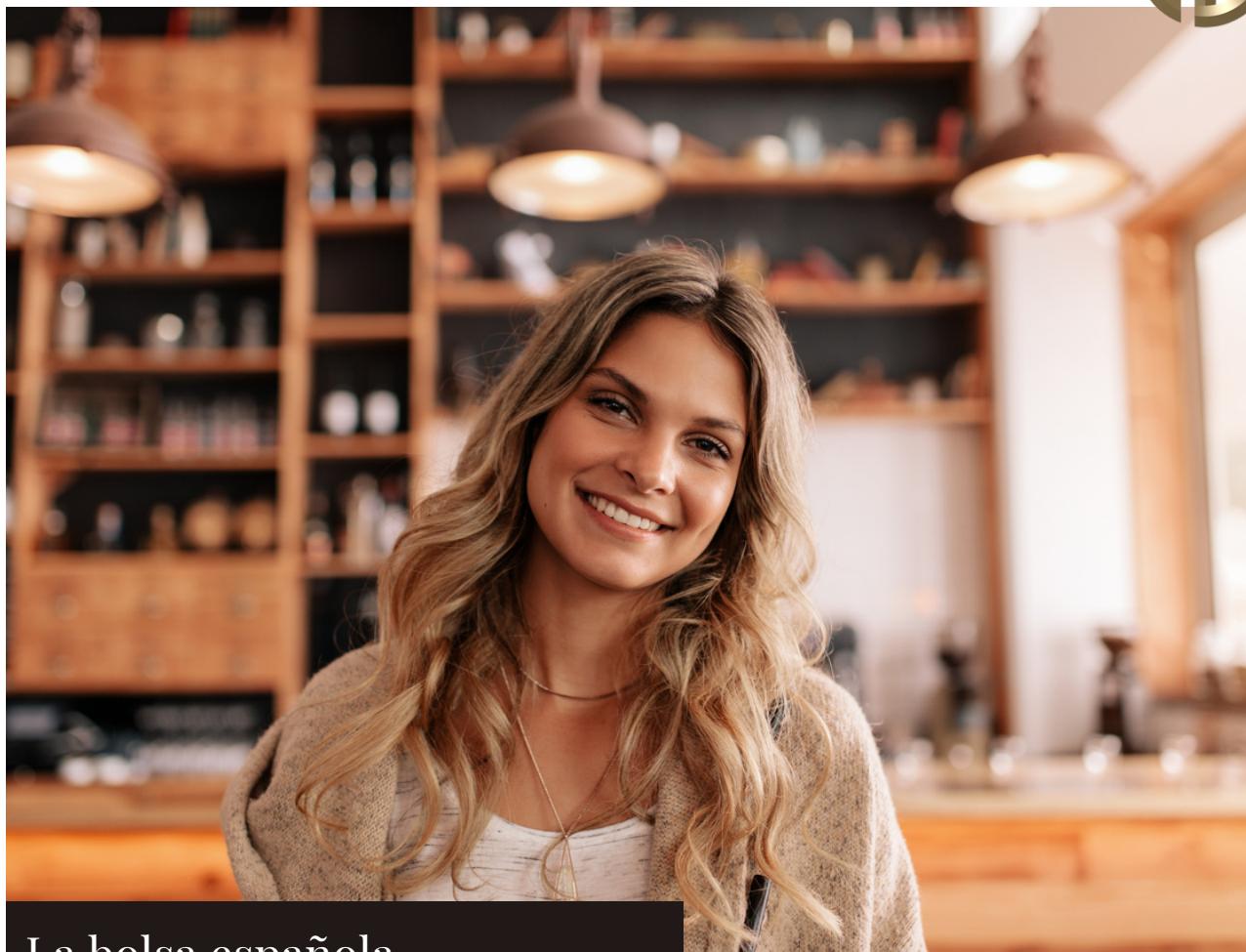
## El mercado de

## Acciones

la plusvalía, que no es más que conseguir vender nuestras acciones a un precio superior al que compramos. Si compramos a 1.000 euros **"valor de cotización"** y hemos vendido a 1.100 tenemos una plusvalía de 100 euros por acción que multiplicada por el número de acciones que vendamos nos dará la cantidad de beneficio obtenido. Las acciones se negocian en la Bolsa. La Bolsa o mercado de valores es un mercado en el que se ponen en contacto los demandantes de capital (principalmente las empresas) y los oferentes o excedentarios de recursos financieros (familias, empresas y otras instituciones). Este puede ser un lugar físico o virtual (sistema informático), donde se fija un precio público o cotización que varía constantemente según las fuerzas de la oferta y la demanda y en función de las circunstancias económicas, empresariales u otras.

En España hay cuatro Bolsas oficiales de Valores: Barcelona (1915), Bilbao (1890), Madrid —la más antigua, creada en 1831— y Valencia (1970). En ellas se negocian fundamentalmente acciones, aunque también se intercambian obligaciones (entre ellas las convertibles), derechos de suscripción y warrants.

Por otro lado, la Bolsa de valores se identifica como un mercado de renta variable, ya que los rendimientos de los activos que se negocian, es decir, las acciones, que se concretan principalmente en dividendos, derechos de suscripción, o en ganancias de capital (plusvalías o, en su caso, minusvalías), no son fijos ni conocidos de antemano, sino que dependen tanto de la situación económica general como de la situación particular de cada empresa que las emite. En consecuencia, la cotización de las acciones, ante la incertidumbre sobre estos rendimientos futuros, varía constantemente por la confluencia de la oferta y la demanda y sus expectativas sobre el futuro.



## La bolsa española.

Para destacar su importancia, cabe indicar que, la Bolsa de Madrid es la quinta bolsa de Europa y la décima del mundo por su volumen de contratación. En todo caso, a pesar de su importancia como indicador económico, es decir, como barómetro de la economía, es necesario precisar, -al menos en el caso español-, que no es completamente representativa de la estructura empresarial, pues sólo un pequeño número de empresas españolas cotizan en Bolsa y la mayoría son grandes empresas.

A este respecto, cabe recordar que cerca del 96% de las empresas españolas se engloban en el concepto de Pymes (de las cuales la mayoría son microempresas) que generan, aproximadamente, el 67% del empleo y en torno al 69% del Producto Interior Bruto (PIB). Estas empresas, en su inmensa mayoría, no acceden al mercado bursátil o están muy escasamente representadas.

Entre las muchas funciones que desempeña la Bolsa, dos son las fundamentales: promover el ahorro y canalizarlo hacia la financiación de la empresa y la economía, y proporcionar liquidez a los inversores.

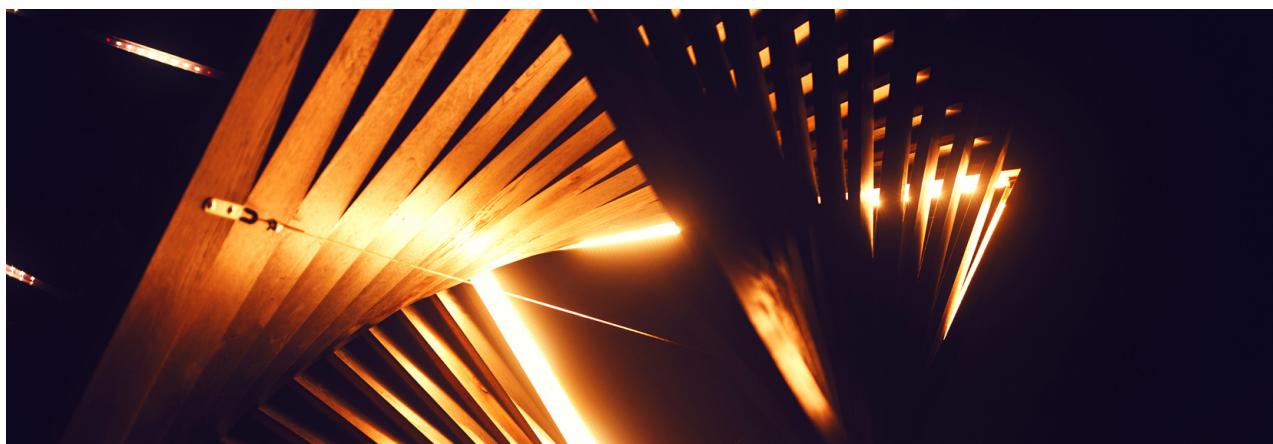


## El mercado de Índices.

Se puede definir un índice bursátil como un registro estadístico compuesto (normalmente un número) en el cual se busca reflejar las variaciones en el valor promedio del grupo de acciones que lo componen. Normalmente las acciones que conforman un índice cuentan con características comunes como las siguientes:

- Forman parte de una misma bolsa de valores.
- Pertenecen a un mismo sector industrial.
- Cuentan con una capitalización bursátil similar.

Estos índices o indicadores están formados por los valores con mayor capitalización liquidez y frecuencia de cotización de una bolsa concreta. En España contamos con dos índices principales: el IGBM y el IBEX35, aunque las bolsas de Barcelona, Bilbao y Valencia elaboran tienen igualmente sus propios índices generales y por sectores. La confección de estos indicadores proporciona a los inversores una manera sencilla y de fácil interpretación para la toma de decisiones, al permitir, por ejemplo, un análisis





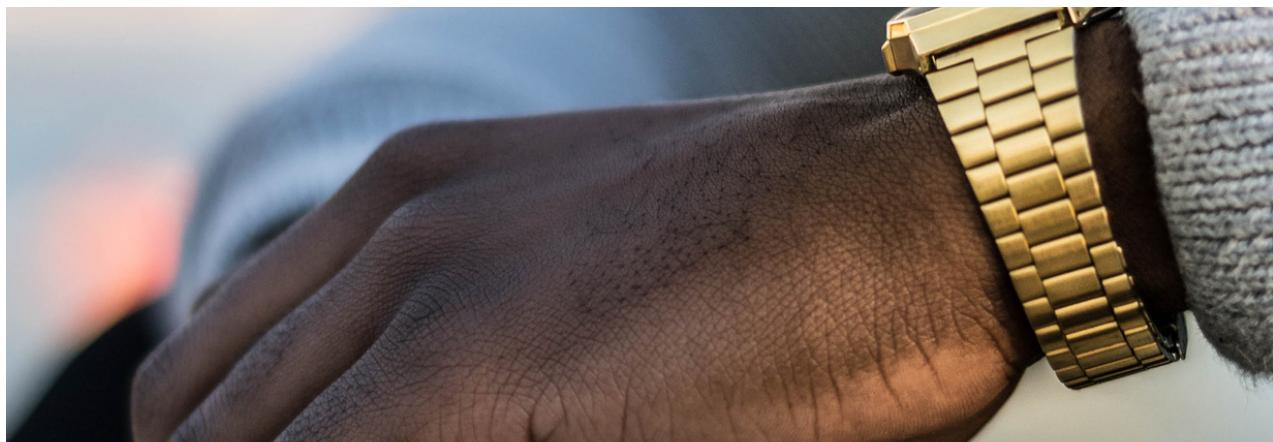
## Dow Jones e

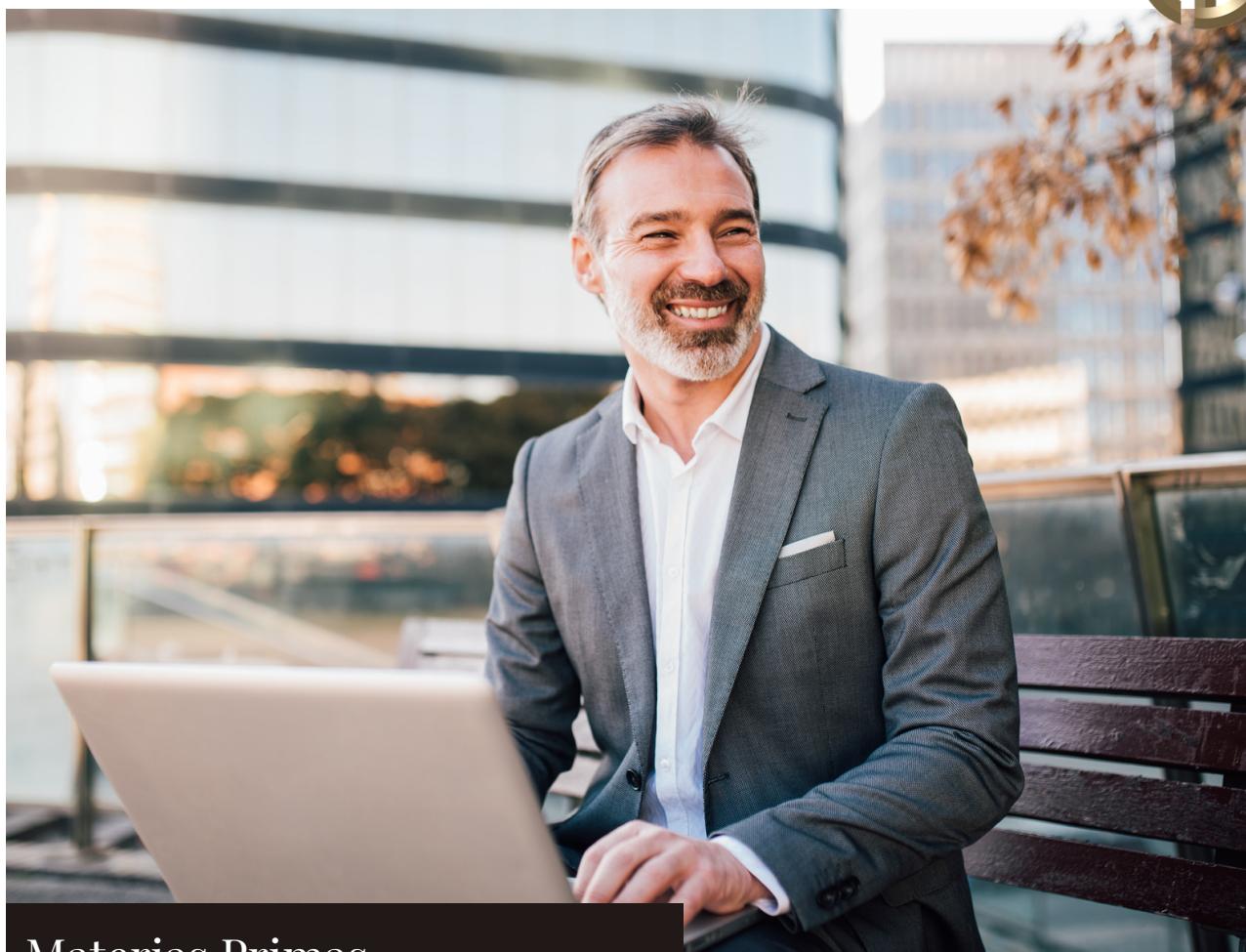
## IBEX 35

histórico. Además nos da una visión global de la tendencia bursátil e incluso la evolución de un sector concreto dentro de la bolsa.

Actualmente, el índice existente más antiguo es el **Dow Jones** creado por Charles Henry Dow en conjunto con el Wall Street Journal con el fin de determinar la actividad económica y financiera de los Estados Unidos a finales del siglo XIX. En esa época estaba compuesto únicamente por 12 compañías mientras que hoy en día incluye las 30 empresas más poderosas de ese país.

El **IBEX 35** es un índice ponderado que incluye a las 35 sociedades con mayor capitalización (precio por número de acciones) y liquidez negociadas en el mercado continuo o cotizados en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).





## Materias Primas.

En la actualidad gracias a la tecnología y a la globalización, se puede comercializar con cualquier cosa en los mercados financieros. Hoy más que nunca existe la posibilidad de operar con múltiples activos financieros como por ejemplo acciones, divisas, bonos, materias primas y sus respectivos derivados financieros. Una de estas opciones de inversión con las que se ha venido comercializando desde hace miles de años son los **commodities (materias primas)**. Desde los tiempos antiguos el hombre ha negociado con productos como metales preciosos, metales no preciosos (hierro, cobre, cinc y otros), alimentos vegetales (maíz, cacao, soya, etc.), alimentos animales (carne, productos lácteos etc.) y similares, pero no es hasta nuestro días cuando todas las materias se han convertido en una forma de inversión a la cual tienen acceso cada vez más personas gracias al desarrollo de las tecnologías de comunicaciones. Estos productos suelen tener un valor similar en cualquier país del mundo y son comercializados activamente.

“Commodity se define como todo bien que es producido en masa por el hombre o incluso del cual existen enormes cantidades disponibles en la naturaleza que pueden ser explotadas, que tiene un valor o utilidad y un muy bajo nivel de diferenciación o especialización.”



# Horario de Mercados.

Hoy en día, los commodities con los que más se comercia en los mercados financieros de alrededor del mundo de forma directa o por medio de distintos derivados (opciones, contratos de Futuros y otros) son los siguientes: petróleo, oro, plata, platino, cobre, gas natural, azúcar, arroz sin tratar, trigo, maíz, cacao, soja, algodón y café. Dado que los precios de los commodities tienen efectos de amplio alcance en la economía de todos los países, los inversores pueden aprovechar las oportunidades que brindan los cambios en los precios de estos activos de diversas maneras.

**El horario esta en formato GMT** para que sea hora actual tenemos que sumar +1 o +2. En esta página encontraras el mapa de mercados de Forex y el mapa de las Bolsas de Valores Mundiales. El mapa de Forex muestra las cuatro sesiones de operaciones de Forex y sus solapamientos. El mapa de bolsas de valores muestra las horas de trading para los principales comercios globales de acciones.

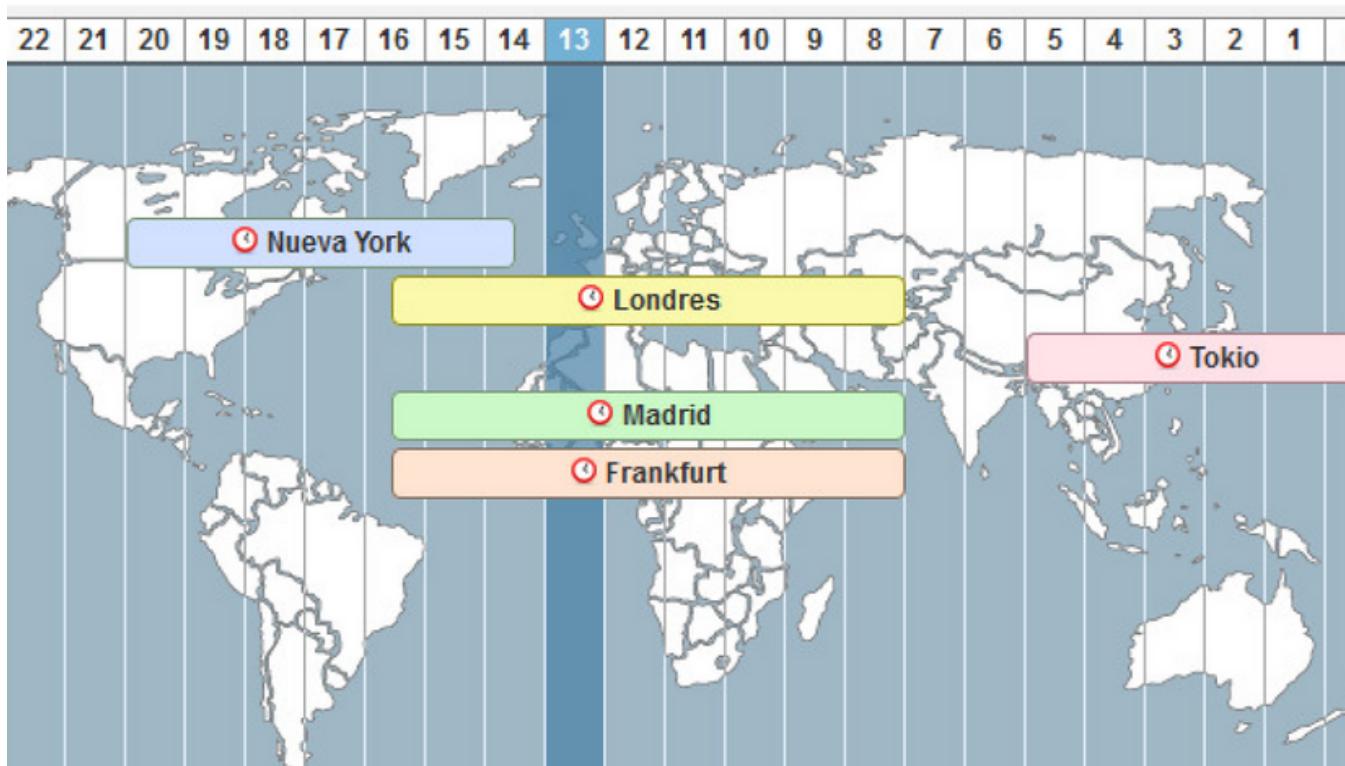




## Usos Horarios.

### Forex.

El mercado de divisas, o forex, se encuentra abierto las 24 horas del día. Por este motivo los traders pueden operar a cualquier hora, ya sea durante el día o la noche y desde cualquier lugar del mundo. El mejor momento para operar en forex es cuando el mercado está más activo y cuando se superponen los horarios de los principales centros.





## Futuros

financieros mundiales. Por consiguiente es ahí cuando mayor cantidad de traders comercian al mismo tiempo. Esta es la oportunidad para aprovechar de los movimientos en el mercado de divisas y así genera ar ganancias significativas.

En el mundo de las finanzas, el **mercado de futuros** hace referencia al mercado en el que se comercializan contratos estandarizados de compraventa de una cierta mercancía a un precio y cantidad determinados. En este tipo de contratos, la fecha de entrega de los bienes o mercancías está fijada en un punto determinado en el tiempo; de Muchas veces las mercancías o los bienes intercambiados o vendidos en un mercado de futuros son "commodities" (en el sentido de materias primas a granel o mercancías producto de la agricultura). Sin embargo, los mercados de futuros también comprenden otro tipo de mercancías, tales como divisas, valores financieros (títulos de crédito) u otros instrumentos financieros. Desde 1970 al presente, el mercado de futuros ha pasado de estar compuesto mayoritariamente por contratos relacionados a la agricultura a contratos que involucran instrumentos financieros. De ahí la expresión "futuros".

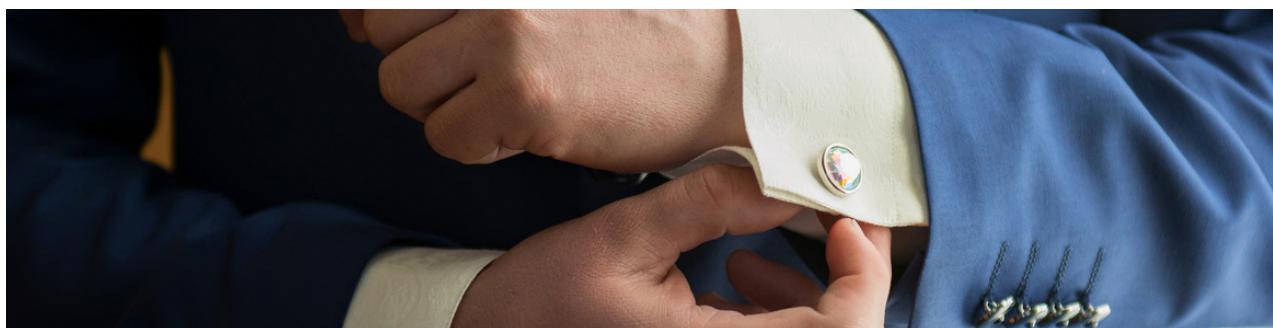


# Contrato de Futuros.

Una característica de los contratos de futuros es su alta estandarización - esto asegura su liquidez. Al estar predefinidos los detalles respecto al contrato de futuros tales como la moneda en la que está denominado, el tipo de instrumento o mercancía del que se trata y la cantidad de la que se habla (entre otros) se crea un mercado en donde, sin importar quién sea el poseedor del contrato, se asegura el cumplimiento de todos los parámetros del contrato.

El mercado de futuros puede ayudar a proteger a proveedores y productores de cambios de precios en una mercancía. Un ejemplo concreto puede ser una carnicería y un agricultor. La carnicería vende sus cortes a 3 dólares (derivando de ello una ganancia) y el agricultor vende su carne a la carnicería a 2 dólares (con una ganancia también). Si por alguna razón; como una enfermedad del ganado, el agricultor tuviera que subir el precio de la carne, la carnicería vería desaparecer sus ganancias.

Al realizar un contrato con un inversionista, el agricultor y la carnicería transfieren la posible volatilidad de los precios al inversionista, que se compromete a vender y entregar la carne a cierto precio sin importar las circunstancias. De subir el precio de la mercancía, el inversionista con el contrato de futuros absorbe la pérdida.





# Opciones

## Financieras

De bajar el precio de la mercancía, el inversionista se queda con la ganancia al entregar la mercancía a un cierto precio cuando pudo comprarla a un precio menor. En resumen, el mercado de futuros funciona para reducir el riesgo y hacer más "visibles" los precios reales de las mercancías.

Son contratos que le da a su tenedor la opción o el derecho, más no supone la obligación, de comprar o de vender una cantidad específica de un activo a un precio y en una fecha determinada, o durante un tiempo determinado. Las opciones se clasifican en **Opciones de Compra (Call) y Opciones de Venta (Put)**.

Un Call es un seguro que se compra en un mercado libre, que da el derecho pero no la obligación de comprar el mercado en cierto nivel a cierto precio en cierto tiempo. Estas opciones Call son llamadas derivados porque el precio de las mismas deriva totalmente del precio de lo que haga el contrato futuro o acción del cual la opción se derive, en otras palabras, si el contrato futuro sube, el valor de los Call va a subir, y el valor de los Put baja cuando el mercado sube.





## Ejemplo Call

**Un ejemplo de un Call** es cuando se va a un almacén, vemos un artículo en oferta que normalmente vale 2 millones de pesos y ese día tiene el precio en 1 millón de pesos pero al momento de comprarlo nos informan que ya no hay disponibles pero que en el transcurso de las próximas dos semanas llegan más, que podemos hacer un abono y nos darían un documento en donde se nos da el derecho de comprarlo a futuro en 1 millón de pesos, ese documento es básicamente un Call y el artículo a comprar sería nuestro mercado futuro.

Siguiendo el ejemplo nos llamaron luego y vemos que el almacén tiene el artículo otra vez en precio normal de 2 millones de pesos, entonces sacamos nuestro documento y ejecutamos nuestra acción, nuestro Call, nos llevamos nuestro artículo en 1 millón de pesos, menos el precio de lo abonado que fue el depósito inicial, el documento y el juego de precios va a depender totalmente del precio del artículo, el documento no va a valer nada a menos de que el artículo a comprar esté arriba de 1 millón.



## Ejemplo de

### Put.

Ahora un **ejemplo de Put**, sería un seguro de automóvil, se paga una prima anual dependiendo de la marca, modelo, año y lo aseguramos por una cantidad determinada, ese seguro nos cubre en caso de que el valor del automóvil colapse y si baja por accidente, el Put nos da el derecho de recibir el valor en el valor que se aseguró. El Put nos cubre cuando el mercado baja.

Además de clasificar las opciones en Call y Put, existen dos tipos más: la americana y la europea, en la primera se da al poseedor el derecho de comprar o vender la divisa en cualquier momento antes del vencimiento; en la segunda se da al poseedor el derecho de comprar o vender la divisa correspondiente sólo al vencimiento.

### Contrato por Diferencias CFD

Los Contratos por Diferencias o CFDs (contractfordifferences, por sus siglas en inglés) es un producto derivado OTC (over the counter, literalmente más allá del mostrador). Es más que un contrato entre el inversor y una entidad financiera en los que la liquidación se realiza por la diferencia de precios, sin necesidad, además, de proceder a la entrega física del activo subyacente al que va referenciado el CFD.





## Contrato por Diferencias

Es decir, a diferencia de los contratos normales, con los CFD no se realiza la compra/venta directa del activo base sobre el que se está negociando, lo que se hace es adquirir un contrato mediante el inversor recibe el diferencial entre el precio del activo en el mercado en el momento de la adquisición del CFD y el precio en el mercado en el instante en que el contrato es liquidado y la posición es cerrada. De esta manera, si el inversor hace un correcto análisis de la dirección del mercado, recibe el diferencial del valor de la posición como ganancia de la operación, el cual es acreditado en su cuenta, pero si se equivoca y el mercado se mueve en su contra, el diferencial es debitado de su cuenta como pérdida. El subyacente puede ser tanto una acción negociable en bolsa como un índice bursátil, cualquier divisa, un tipo de interés, commodities, deuda, metales preciosos o cualquier otro producto financiero tal y como en otros tipos de contratos.

**Por ejemplo,** si un trader cree que los mercados en general tienen o tendrán una tendencia negativa, puede invertir en CFD basados en índices bursátiles como el FTSE 100. Este mismo trader puede volver a operar con CFD basados en acciones individuales cuando considere que los mercados de valores están al alza nuevamente.





## Operativa CFD's

**Los CFDs ofrecen la posibilidad de abrir operaciones en alza y a la baja.**

En España, el inversor de "a pie" acostumbra a invertir únicamente en acciones y, por ello, la única posibilidad de rentabilizar sus inversiones es mediante compras de acciones a la espera de que su precio suba. Sin embargo, al igual que ocurre con los futuros, con CFDs también podemos esperar que nuestra inversión sea rentable cuando la bolsa baja. Es decir, los CFDs nos permiten invertir tanto si la Bolsa sube como si baja, mediante la apertura de lo que se denominan posiciones largas y posiciones cortas. En el argot bursátil, se denomina **posición larga** a la compra de un activo a la espera de que su cotización suba y recojamos el beneficio entre el precio de compra y el de venta.

**Posición corta** hace referencia al caso contrario: la venta de un activo, a la espera de que su cotización baje y recojamos el beneficio entre el precio de venta y el de recompra. Es decir, en tal caso estaríamos vendiendo un producto financiero, aún sin haberlo comprado antes y, para cerrar esa posición vendedora, recompraríamos posteriormente esos mismos activos. Si mientras tanto, el precio ha bajado, ganaremos la diferencia entre el precio en el que vendimos y el precio en el que posteriormente recompramos.



# Concepto de liquidez.

Los activos y mercados financieros, a diferencia de otras alternativas de inversión gozan de una mayor liquidez que otras formas de inversión. Incluso la adquisición de vivienda, que en épocas de expansión económica es una inversión líquida, en épocas de recesión su conversión en liquidez puede ser muy difícil. Pero también hay que tener en cuenta que ni todos los mercados, ni todos los activos financieros tienen el mismo grado de liquidez, es decir, ni todas las bolsas del mundo son igual de líquidas, ni todos los valores o activos financieros cotizados en ellas tienen el mismo grado de liquidez. La liquidez es una de las características principales de los mercados financieros pero, a la vez, es uno de los principales aspectos que hay que considerar dentro de un mercado a la hora de elegir en qué activo o empresa invertir, puesto que no todos los títulos cotizados de las empresas tienen el mismo grado de liquidez.

En este sentido, por ejemplo, los títulos de Telefónica gozan de elevada liquidez. Concretamente, en los últimos años, se han negociado una media de 45.000.000 acciones al día que tomando como precio medio, durante este periodo de tiempo, 14 euros por acción, supone una contratación diaria de 630.000.000 de euros.





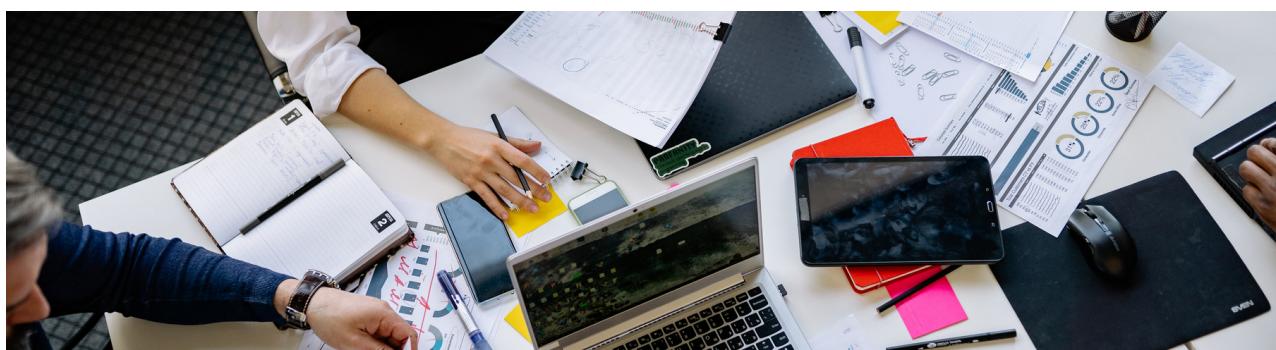
## Concepto de

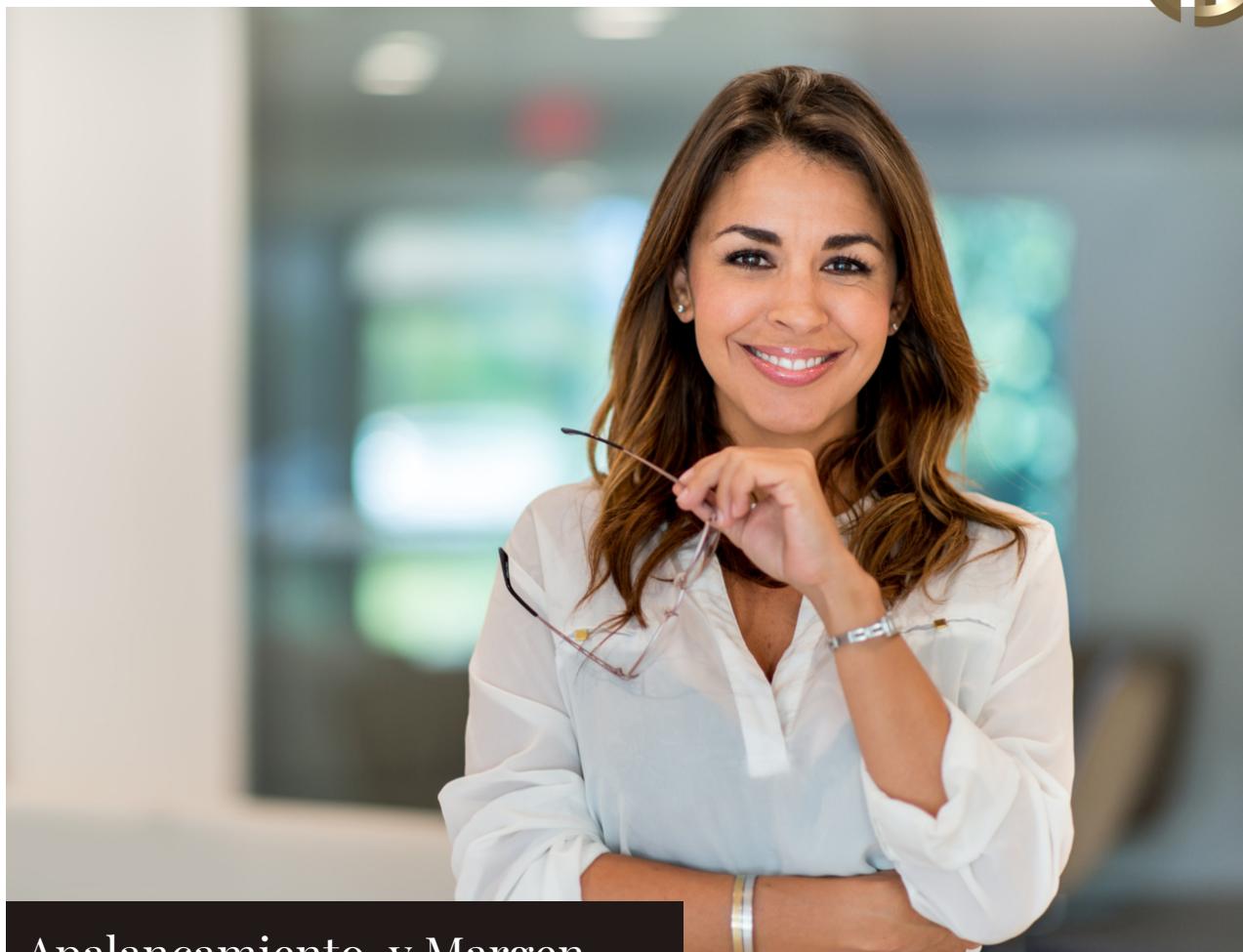
## Vencimiento

En consecuencia, esta sociedad proporciona elevada liquidez y suele ser objeto para el destino de la inversión tanto para pequeños inversores como para los inversores institucionales (fondos de inversión, fondos de pensiones, etc.) En conclusión, el estudio de los niveles de liquidez de los valores es una materia fundamental para los inversores institucionales, puesto que son éstos los que disponen de elevadas cantidades de dinero, y deben colocar sus recursos en inversiones que en un momento determinado puedan ser fácilmente realizables; si bien, también es relevante para un pequeño inversor, el cual exige el mismo requisito expuesto, aunque en menor grado, debiendo adaptar su inversión al nivel de liquidez del valor.

A diferencia de los futuros sobre acciones y las opciones sobre acciones, **los Contratos por Diferencias no tienen vencimiento**. Por ello, el precio del CFDs no se ve influido por el cálculo del valor al vencimiento, como en el caso de un contrato de futuros, ni por la pérdida del valor de la opción en el caso de opciones sobre acciones.

El contrato por diferencia se liquida en el momento en el que el inversor final lo estime conveniente. En tal momento, obtendrá como beneficio o pérdida la diferencia entre el precio de compra y el de venta, igual que si hubiese comprado directamente las accione





## Apalancamiento y Margen

En el caso de posiciones bajistas (ventas), el funcionamiento es idéntico pero lo que hace en este caso el emisor es vender las acciones para luego volver a recomprarlas. Lo que estos productos financieros ofrecen, es tomar posiciones en el mercado con un volumen del que el inversor no dispone. Esto se consigue a través del apalancamiento, que en resumidas cuentas, como tomar prestado dinero al bróker para que opere en nuestro nombre. El apalancamiento es un concepto que implica que con una inversión relativamente pequeña podemos obtener ganancias/pérdidas mucho mayores a las del capital invertido.

**Un producto apalancado** como los CFD son simplemente un medio de incrementar nuestra inversión inicial, de tal modo que podamos controlar una posición más grande, pero pagando o invirtiendo solo una parte de la posición total. Con los CFDs podemos hacer una misma inversión en acciones o cualquier otro subyacente con menos capital del que necesitaríamos para hacer la misma operación en la Bolsa. No es necesario desembolsar el valor íntegro del activo que se esté comprando o vendiendo, sino tan solo depositar un pequeño porcentaje de la misma, al que denominamos **margin**. La ventaja que supone el apalancamiento financiero se convierte en un peligro si tenemos



## Concepto de

## Margen inicial.

pérdidas, ya que éstas crecerán de la misma forma como consecuencia del efecto apalancamiento. Por ello, los CFDs son productos que deben ser utilizados de manera responsable. Los CFDs permiten invertir pequeñas cantidades de nuestro capital.

Al operar con CFD, el trader tiene la posibilidad de abrir una posición con base en un activo financiero cuyo volumen o valor es mayor al capital que tiene el trader disponible en su cuenta. Esto se conoce como apalancar el capital y básicamente significa operar utilizando dinero “prestado” por el broker. Sin embargo, es necesario que el trader tenga un cierto capital depositado en su cuenta para poder abrir una posición, y este capital se conoce como **margen inicial**.

El margen inicial es de hecho una parte del depósito usado como garantía para abrir una posición con CFD. El margen es utilizado para asegurarse que el trader puede cumplir sus obligaciones, como por ejemplo cubrir pérdidas. Un broker de CFD establece distintos porcentajes o tasas para el margen inicial dependiendo del riesgo percibido y los instrumentos financieros que se emplean como activos subyacentes para operar con CFD. Esto significa que distintos brokers pueden exigir porcentajes diferentes.





## Concepto de Tasa de margen.

Usualmente, el inversor va a encontrar un margen del 10% para operar con CFD basados en acciones e incluso del 5% en el caso de las acciones más importantes, mientras que al operar con CFD basados en índices, el margen puede ser del 1 al 32 por ciento ya que se considera que estos son más estables. Los porcentajes de margen también varían en otros activos subyacentes.

Un aspecto que no siempre es entendido acerca del margen inicial es que este en realidad es un depósito de seguridad y no un pago parcial del total del activo subyacente de una posición. Cuando se calculan los costes de financiación para posiciones que se mantienen abiertas durante la noche, usualmente se basan en el valor total del instrumento financiero usado como activo subyacente, sin tomar en consideración el depósito inicial que el trader tuvo que invertir como margen inicial para la operación. **La tasa del margen** (viene expresada como nivel de margen en la plataforma) usualmente es expresada como un porcentaje y es calculada con base en la liquidez y la volatilidad del instrumento subyacente.





## CFD'S Acciones e Índices.

**Los CFD sobre acciones** tienen el valor de la acción subyacente. Si por ejemplo la acción de Inditex cotiza a 100, un CFD de Inditex tendrá ese valor. Pero no hay que confundir ese concepto con el capital necesario para abrir una posición, ya que esa es una de las principales diferencias entre comprar acciones o hacerlo mediante CFDs.

**Por ejemplo**, el capital necesario para abrir una posición de 1000 acciones de BBVA cotizando a 6 con CFDs no será el valor del CFD multiplicado por 1000 ( $6 \times 1000 = 6000$  euros) ya que gracias al apalancamiento permitido en los CFDs solo se nos requerirá alrededor de un 10%, según el broker, de esos 6000 euros. Sin embargo las ganancias o pérdida obtenidas sí que serán las correspondientes a las 1000 acciones.

Los **CFDs sobre índices bursátiles** tienen por activo subyacente el valor del índice. En este caso tendremos que tener en cuenta la divisa del país de donde proviene el índice, ya que será en esa divisa en la que se valorará el índice bursátil. Los índices más importantes internacionales son el SP500 (Estados Unidos), Ibex35 (España), FTSE (Inglaterra), CAC40 (Francia) o DAX30 (Europa). El Ibex35, por ejemplo, estará valorado en euros. Suponiendo que cotiza a 7.500 puntos en el momento de contratación, un CFD sobre el ibex35 tendrá un valor de 7.500 euros; si contratáramos 10 CFDs sobre el Ibex35 el valor de ellos sería  $10 \times 7.500 = 75.000$ .



## Operativa de

## CFD S&P 500.

En el caso del SP500, el cual estará valorado en dólares, un CFD sobre este índice bursátil tendrá un valor, en dólares de su cotización. Si cotiza a 1500 puntos un CFD sobre el SP500 tendrá un valor de 1500\$.

Vendemos 1 lotes de DE.30 (CFD sobre el índice DAX Alemán) en 7.800,0 puntos y cerramos la posición 5 jornadas después en 7.600,0 puntos.

- **Nominal** = 7.800,0 puntos \* 25€ = 195.000€
- **Garantía (margen)** = 195.000€ \* 1% (garantías requeridas para cuentas inferiores a 10.00€) = 1950€
- **Valor del pip** = 25€ \* 0.1 = 2.5€ (el pip es la unidad del primer decimal)
- **Beneficio** = 7.800,0 – 7.600,0 = 2.000 pip \* 2.5€ = 5.000€
- **Puntos Swap** – Los CFD sobre índices no generan puntos Swap

Los contratos por diferencia que tienen por activo subyacente las materias primas suelen estar basados en futuros de materias primas. Normalmente los futuros sobre materias primas están valorados en dólares por lo que la valoración del CFD la realizaremos en dólares. Un ejemplo podría ser el del petróleo crudo o el oro:





## Operativa CFD

### Oro.

Si el oro cotiza a 1715 \$ la onza en un CFD de materias primas con activo subyacente el futuro del oro tendrá ese valor. En el caso del petróleo crudo, los CFDs replican al futuro del petróleo crudo, cada contrato por diferencia suele representar un número de barriles.

Compramos 0.1 lotes de Oro (GOLDS) al precio de 1.731,55USD y los vendemos al día siguiente en 1.728,15USD

- **Nominal** =  $1.731,55 * 100\text{USD} = 173.155 \text{ USD} * 0.1(\text{lotes}) = 17.315,5\text{USD} = 12.731\text{EUR}$
- **Garantía (margen)** =  $17.315,5 * 3\% = 519,46 \text{ USD} = 384,78\text{€}$
- **Valor del pip - 100USD \* 0.01** =  $1\text{USD} * 0.1\text{pip} = 0.1\text{USD} = 0.073\text{€}$
- **Beneficio - 1.728,15 - 1.731,55** =  $-340\text{pip} * 0.073\text{EUR} = -248,2\text{€}$
- **Puntos Swap 16.368 \* 0.073** = 1.12EUR





## Forex y Pares de Divisas.

Las divisas, al igual que los valores y los bonos, tienen pares que son muy líquidos y otros que no son tan líquidos. Las divisas líquidas se caracterizan por la estabilidad del sistema político y la economía de su país. Desde que las divisas europeas se unificaron y crearon el euro, entre las divisas más líquidas se cuentan ahora:

- Dólar estadounidense
- Yen japonés
- Libra británica
- Euro
- Dólar canadiense

Se estima que las actividades en estas divisas abarcan más del 80% del volumen diario del mercado de divisas.

### Símbolos de divisas extranjeras

Las divisas tienen sus propios símbolos que diferencian a unas de otras. En Forex, el precio de un par de divisas es sencillamente el valor de una divisa respecto al valor de la otra. Un par de divisas incluye el "nombre" de ambas divisas, separadas por una "/". El "nombre" es un acrónimo de tres letras. Las dos primeras letras, en la mayoría de los casos identifican el país, mientras que la última denota la unidad de divisa para ese país.



## Divisa base y

## Divisa contraria.

**USD = Dólar estadounidense**

**GBP = Libra británica**

**JPY = Yen japonés**

**CAD = Dólar canadiense**

**CHF = Franco de la Confederación Helvética (nombre latino de la Confederación suiza)**

**NZD = Dólar neozelandés**

**AUD = Dólar australiano**

**NOK = Corona noruega**

**SEK = Corona sueca**

Como el euro europeo no pertenece a un país específico, se denomina simplemente con el acrónimo EUR. Combinando una divisa, EUR, con otra, USD, se crea un par de divisas EUR/USD.

### **La divisa base y la divisa contraria**

La divisa base es la primera divisa de un par. Siempre es la divisa dominante del par. La divisa contraria es la segunda divisa de un par.





# El valor de las Divisas.

El USD es la siguiente divisa base. USD/CAD, USD/JPY, USD/CHF sería la convención de par de divisas normal para la mayoría de las divisas. Como el EUR y la GBP son más dominantes en términos de divisas base, el dólar se indica como EUR/USD y GBP/USD.

## **El valor de las divisas**

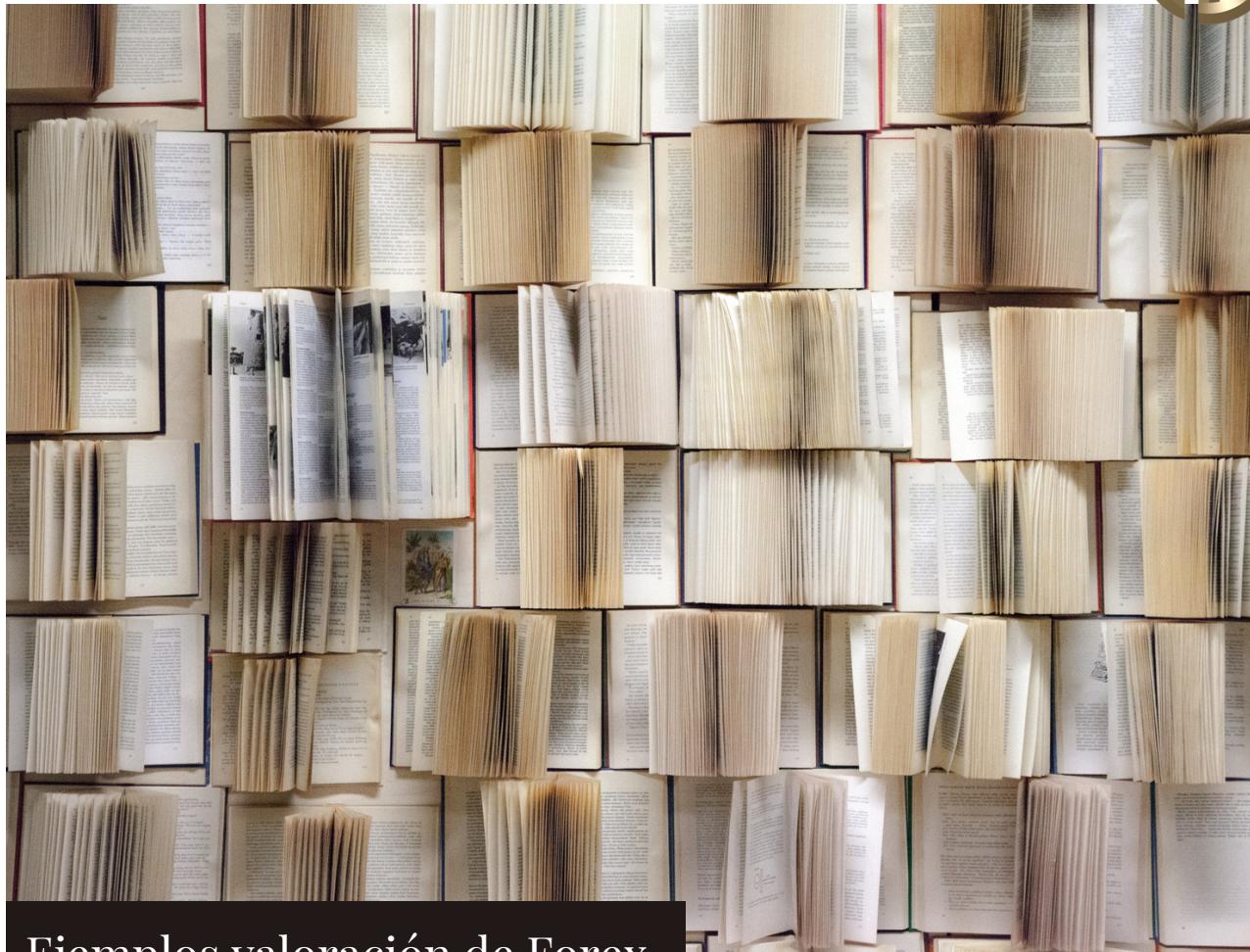
La divisa base equivale SIEMPRE a una unidad monetaria de la divisa (es decir, 1 euro, 1 libra y 1 dólar). Cuando un inversor adquiere 100.000 EUR/USD, está comprando (o recibiendo) el Euro (la divisa base) y vendiendo (o pagando) el USD (la divisa contraria). La cantidad de la divisa base que está comprando es igual a 100.000 euros. Mientras que la divisa base permanece a un precio constante, la divisa contraria fluctuará dependiendo del tipo de cambio del par de divisas.

### **Esto equivale a:**

**(Cantidad de divisa base x Tipo de cambio en el mercado de divisas)**

La fluctuación del precio determina si una divisa se fortalece o se debilita. Cuando un par de divisas pasa de un precio bajo a un precio superior, se dice que la divisa base se ha fortalecido. Si la divisa contraria se debilita o se hace más bajista ¿Qué sucederá?





## Ejemplos valoración de Forex.

Si el tipo de cambio EUR/USD pasa de 1.2000 a 1.2024, concluimos que el EUR se ha fortalecido y el USD se ha debilitado. ¿Por qué? Al examinar los tipos de cambio (o precios), el hecho de comprar el par de divisas implica que se compra la divisa base (en este caso, EUR) y se vende la divisa contraria (USD). Si un inversor compra el par EUR/USD a un precio bajo y lo vende a un precio superior, obtendrá beneficios. No obstante, si compra a un precio alto y vende a un precio inferior, tendrá pérdidas.

Pongamos un **ejemplo:**

Supongamos que tienes una cuenta en USD y que con estos USD compras 10 mil euros. Si el precio de cotización del par EUR/USD actual es de 1.2500 para comprar 1€ debes pagar 1.25\$, o lo que es lo mismo, si vendes 1€ te pagan 1.25\$. Por tanto, los 10 mil EUR te cuestan 12.500 USD. En tres días la cotización del par EUR/USD está en 1.3220, decides vender los 10 mil euros que compraste (cerrar la operación de compra que abriste hace tres días). Al hacerlo obtienes 13.220 USD, con una diferencia a tu favor de 720 USD.



## Ejemplos

### EUR / USD.

#### **¿Cómo se interpreta el precio de cotización?**

Tomemos, por ejemplo, la cotización para el par EUR/USD de 1.3220. A la primera divisa, se le llama moneda base y el ratio de intercambio (precio de cotización) es la cantidad de la segunda moneda que necesitas para comprar una unidad de moneda base. En nuestro ejemplo, la cotización de 1.3220 del par EUR/USD significa que necesitamos 1.322 dólares americanos para obtener un euro, o, lo que es lo mismo, con un euro puedes comprar 1.322 dólares.

Por tanto, el precio de cotización de un par de divisas, indica la cantidad de moneda contraria necesaria para adquirir una unidad de la moneda base del par. ¿Es lo mismo cuando compras que cuando vendes? Si, cambiando los términos de orden. Al vender el ratio de intercambio indica la cantidad de unidades de moneda contraria que obtienes al vender una unidad de moneda base. En nuestro ejemplo indica que se obtienen 1.322 USD al vender 1 EUR.

**Las operaciones en forex significan básicamente la compra de una moneda y la venta simultanea de otra, o viceversa.**





## Posiciones compra

## y venta Fx.

Si compras en el par EUR/USD, significa que compras euros y vendes dólares, si vendes EUR/USD significa que vendes euros y compras dólares. Fíjate que la moneda que hemos llamado base del par es la base de la operación. ¿Ahora bien, ¿Qué debo hacer, vender o comprar en un determinado par? Debes comprar (ir en largo) en un par si crees que el par va a subir y vender (ir en corto) si crees que va a bajar, tomar la decisión, como ves, implica una previsión de futuro y para ello se utilizan herramientas de análisis que iremos viendo a lo largo del curso.

**Si decides comprar** lo que esperas es que la moneda base adquiera más valor que la moneda contraria del par, es decir, que su ratio de intercambio suba.

**Si decides vender**, lo que querrás es que la moneda base se devalúe y tenga menos valor que la moneda contraria del par en el que vas en corto, que el ratio de intercambio del par baje.





## Valor del Pip y del Lote.

### El pip y el lote

El menor cambio incremental en el precio de un par de divisas se denomina Pip mide la diferencia entre el precio de entrada y el precio de salida en una operación. Utilizando el apalancamiento, podemos conseguir considerables ganancias o pérdidas ya que el precio fluctúa en fracciones de uno por ciento.

**El lote:** Para pasar la cantidad de pips a dinero ganado o perdido es necesario saber el volumen de la operación, esto es, la cantidad de lotes con los que se ha realizado la compra o venta en un par de divisas. Un lote estándar equivale a 100.000 unidades de moneda base, minilote a 10.000 y microlotes a 1.000.

Para determinar el **valor del Pip** tenemos que saber el volumen de la operación o cantidad de lotes(expresados en la moneda base)con los que hemos realizado una operación. Esto es muy importante ya que dependiendo de los lotes el valor del pip será distinto. Recordemos que un lote estándar son 100.000 unidades monetarias de la divisa base en el par. Un Minilote son 10.000 u.m. y un microlote son 1.000 u.m.



## Ejemplos

## Cálculos del Pip.

### Para calcular el valor del Pip:

(Tamaño del pip/tipo de cambio) x Volumen de la operación

### Ejemplos para el cálculo de Pips

Siguiendo con el ejemplo del Eur/Usd anterior, imaginemos que compramos 1 minilote a 1.2900 y lo vendimos a 1.2930:

- **El tamaño del pip en este caso es 0.0001**
- **El tipo de cambio es 1.2930**
- **El volumen de la operación es de 10.000 euros**

$(0.0001/1.2930) \times 10.000 = 0'773395$  euros por pip

Con la fórmula anterior habríamos obtenido el valor del pip en euros. Con este cálculo solo tendríamos que multiplicar por los pips ganados en la operación el beneficio total de la operación si nuestra cuenta estuviera denominada en euros. Pero normalmente las cuentas están denominadas en dólares. En este caso solo tendríamos que multiplicar la formula anterior por el tipo de cambio:

**$(0.0001/1.2930) \times 10.000 \times 1.2930 = 1$  dólar**



## Concepto de

### Margin call.

Si traducimos esta palabra tenemos una llamada de margen (también se llama stop out). Para explicar esto deberemos saber que es el margen, que ya lo hemos mencionado antes.

El margen (que es lo mismo que garantía) es la cantidad de dinero en la cuenta necesario como garantía para las operaciones. El margen libre es aquel disponible para hacer operaciones. Supongamos que tienes una cuenta con 2.000 USD y apalancamiento 100:1. Abres una operación con 1 lote, lo que requiere un margen de 1.000 USD. Tras abrir la operación te quedará un margen libre de 1.000 USD.

Siguiendo con el margin call: Si tus pérdidas dejan tu margen libre por debajo del margen requerido para cubrir las posiciones abiertas tu bróker te hará una llamada de margen y cerrará tus operaciones. Como tus operaciones en esos momentos suman unas pérdidas importantes se procede al cierre de las operaciones como medida de seguridad del broker para evitar que acabes con saldo negativo.

**Ejemplo:** Tienes una cuenta con 10.000 USD, apalancamiento 100:1, abres una operación con 1 lote. Tu margen usado es 1.000 USD y el margen libre es 9.000 USD. Si tus pérdidas superan los 9.000 USD habrá un margin call.





## Requerimiento de Margen.

Ahora debemos hablar del **requerimiento de margen**. Hasta aquí hemos hablado del margen y margen libre en términos absolutos de moneda, pero lo más usual es que se exprese en tanto por ciento (o tanto por 1). Cada broker establece en sus normas un requerimiento de margen, siempre cumpliendo con lo dictado por los organismos reguladores, siendo este el margen libre requerido para cubrir tu operación. Por ejemplo, si el broker con el que operamos en nuestro ejemplo anterior tiene un requerimiento de margen del 25%, significa que si tu margen libre baja al 25% o menos nos aplicará la llamada de margen aun cuando el margen necesario para la operación sea del 10%. Por eso es muy importante conocer los requerimientos de margen de tu broker.

**Siguiendo con el ejemplo anterior**, tenemos una cuenta con 10 mil USD, apalancamiento 100:1 y nuestro broker tiene un requerimiento de margen del 25%. Si abrimos una operación de 1 lote, hemos usado un 10% del margen (o 0.10 si se expresa en tanto por 1) quedando un margen libre del 90%. En este caso, según las normas de nuestro broker, si nuestro margen libre cae al 25% o menos, nos realizará el margin call un cuando el margen necesario para la operación es del 10%.



# Tipología de Brokers.

El broker es la entidad o persona que hace de intermediario entre un comprador y un vendedor y es en él donde depositamos el dinero que deseamos invertir en CFDs. Obviamente, no todos los brokers son iguales y aunque todos ellos nos permitan operar con CFDs, cada uno de ellos tendrá sus ventajas, sus características y sus costes como en cualquier mercado.

## Existen dos tipos de brokers:

1. Con mesa de negociación (**DD= dealing desk**), que suelen ser Market Makers o MM (creadores de mercado)
2. Los que no tienen mesa de negociación (**NDD=no dealing desk**) si no que acceden directo al mercado o a través de sus proveedores, que pueden ser ECN y STP.

Si es un **broker NDD** cuando compramos o vendemos, como por ejemplo, CFDs de acciones, el broker transfieren de manera inmediata y automática las operaciones de sus clientes a grandes proveedores de liquidez, e incluso realizará la misma operación en la bolsa de valores.

Cuando compramos o vendemos en un broker que es creador de mercado (Market Marker), este no realiza la misma operación en el mercado real donde coticen los activos si no que es él mismo el que te da contrapartida y no el mercado (como ocurre con los MM). Deben estar regulados por la CNMV.





# Requisitos del Broker.

1) Regulación: Que un broker se encuentre regulado es una garantía de transparencia y seguridad. Por ello debemos considerar la regulación como algo obligatorio. Cuando un broker está regulado debe enviar informes a las autoridades que le regulen, normalmente son regulados por una entidad local. En España, por ejemplo, la entidad reguladora es la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

2) Stop-Loss: Un buen broker debe de proporcionar la posibilidad de utilizar stop-loss para abandonar posiciones que se vuelvan en nuestra contra. Si además ese broker nos permite utilizar stop-loss garantizados mejor.

3) Servicios y atención al cliente: A la hora de escoger un broker debemos valorar si nos puede proporcionar asistencia telefónica o por email las 24 horas del día, si cuenta con personal que hable nuestro idioma y si los encargados de contactar con los clientes tienen conocimientos financieros. Muchos brokers también ofrecen servicios de ayuda como análisis del mercado, noticias, seminarios o gráficos.





## Requisitos del buen Broker.

4) Tipo de operativa: Dependiendo de si operamos a corto plazo o largo plazo nos deberemos de fijar en unos costes u otros. Cuando se opera a corto plazo, brokers con bajo coste de intermediación serán los más apropiados. Si por el contrario nuestra operativa se basa más en el largo plazo, nos fijaremos en brokers con costes de custodia más bajos.

5) La plataforma de trading del broker: es un programa que permite es que nos permite operar en el mercado. En algunos casos cuentan con plataformas online (no requieren descarga ni instalación) las cuales tienen la ventaja de que permiten acceder a la cuenta y operar en el mercado desde cualquier sitio con conexión a internet. Otros brokers ofrecen plataformas descargables que consisten en un software que debe ser descargado e instalado en el ordenador para realizar operaciones con CFD. Por ello es importante que el broker nos proporcione una cuenta demo, para probar sus funciones y decidir si es de nuestro agrado.

6) Capital necesario: Debemos valorar esa cantidad mínima como un factor importante a la hora de elegir el broker. Si nuestro capital es reducido deberemos valorar la posibilidad de que el broker nos permita operar con microlotes.

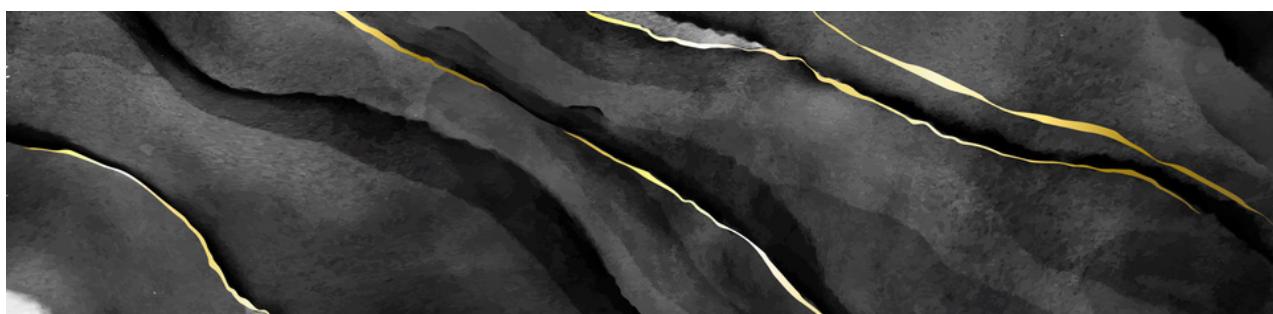


## Spread y Comisiones.

Probablemente no resulta sorprendente cuando los traders se ven confundidos con respecto a los costes en que deben incurrir a la hora de operar con CFD. No es que estos cargos sean complicados, pero pueden variar de un broker a otro así como de un mercado a otro. Dado que podemos operar con CFD basados en prácticamente cualquier instrumento financiero en que podamos pensar, la realidad es que esto crea muchas variaciones que el trader debe tomar en cuenta.

**Spread:** El spread es la diferencia entre los precios de compra y de venta (bid y ask). Este diferencial puede ser fijo o variable, según el broker que hayamos elegido. Si el spread es fijo esta diferencia será siempre la misma para el CFD de un mismo activo subyacente. Si por el contrario el spread es variable, este tenderá a aumentar en momentos de mucha volatilidad (sobre todo en momentos de noticias importantes), por ello es importante saber qué tipo de spread aplica cada broker antes de abrir una cuenta con uno de ellos.

**Comisiones:** Algunos brokers también cobran una comisión directa por cada operación realizada. Esto dependerá también del activo subyacente del CFD que negociamos, ya que no todos cobrarán comisiones. Normalmente las comisiones se expresan como un % y este variará entre el 0.1% y el 0.25%.





## Swaps

## Dividendo

**Intereses (swap):** Los brokers de CFDs cobran intereses diarios por el financiamiento que nos proporcionan al abrir posiciones largas. Recordemos que los CFDs son derivados financieros que permiten el apalancamiento a la hora de operar. Al operar con margen, para abrir una posición solo debemos pagar una fracción de la misma, siendo el resto financiado por el broker. El financiamiento que nos proporciona tiene un coste que normalmente dependerá de una tasa de referencia, como podría ser el Libor, Euribor,...; En el caso de abrir posiciones cortas ocurrirá justo lo contrario: el broker nos pagará una cantidad en función de la operación y del activo subyacente en concepto de intereses. Estos intereses estarán referenciados a la tasa Libor, Euribor, etc.

**Coste por dividendos:** Al operar con CFDs sobre acciones tenemos que tener en cuenta el tratamiento de los dividendos en CFDs. Cuando mantenemos una posición corta en el mercado deberemos de abonar el 100% del importe del dividendo. Por el contrario, cuando nos encontramos en una posición larga no recibiremos ese importe, si no que será un % cercano al 90% del valor de los dividendos.

**Costes fiscales:** Los costes fiscales también afectan al rendimiento que obtengamos con la operativa en CFDs. Estos costes dependen del país de residencia y de su sistema fiscal. En España, y a partir de 2013, los costes fiscales por operar a menos de un año han aumentado considerablemente, lo que mermara la rentabilidad.





## Análisis Técnico.

**El análisis gráfico o “chartista”** es un método de análisis que se basa en observar la evolución a lo largo del tiempo de los movimientos que realizan las cotizaciones, mediante la utilización de gráficos o charts. Por tanto, un chart es un gráfico en el que se representa la evolución de las cotizaciones, tanto de los mercados como de las empresas, de los activos financieros, de las divisas, índices, materias primas, derivados financieros, fondos de inversión, etc. En el eje vertical del gráfico se ubican las cotizaciones o precios y en el eje horizontal se indica el tiempo, es decir, las sesiones de negociación, sean diarias, semanales, mensuales, etc.

Según el análisis gráfico el precio o cotización se forma, exclusivamente, por la libre concurrencia de la oferta y la demanda, reflejándose, por tanto, en el precio las opiniones de todos los participantes en los mercados, desde los expertos y altamente informados a los profanos o todo tipo de inversores, que se ven, además, influidos por su psicología produciéndose comportamientos racionales o irracionales, optimistas y pesimistas, etc.



## Conceptos

## Análisis gráfico.

El objetivo del análisis gráfico consiste en determinar en qué situación se encuentran las cotizaciones y procurar predecir cuál va a ser su evolución futura con base en su evolución pasada o historia gráfica.

El análisis técnico es un término comúnmente utilizado para definir y englobar todo lo concerniente al análisis basado en la utilización de gráficos, si bien, siendo más precisos y con el fin de establecer alguna diferenciación con el propio análisis gráfico, es una técnica de análisis que toma como base o referencia los gráficos y las cotizaciones, pero que, a través de procedimientos matemáticos, estadísticos y modelos económétricos, pretende presentar instrumentos, que eliminen la subjetividad generada por la interpretación de los gráficos y servir de apoyo y mejora en el objetivo de predecir la evolución de las cotizaciones. Estos instrumentos son denominados indicadores técnicos los cuales son representados en gráficos separados o sobre el de cotizaciones o precios. En este sentido hay que tener en cuenta que ambos tipos de análisis (gráfico y técnico) son métodos totalmente complementarios





## Teoría de

## Dow.

Charles Henry Dow, el precursor del análisis técnico y uno de los creadores del índice DOW JONES, a finales del siglo XIX escribió una serie de editoriales explicando su estudio de los gráficos de los mercados, basado principalmente en los movimientos de los precios y las tendencias que forman. Su teoría es puramente técnica, es decir que no se basa ni en noticias ni acontecimientos de impacto económico como si lo hace el análisis fundamental.

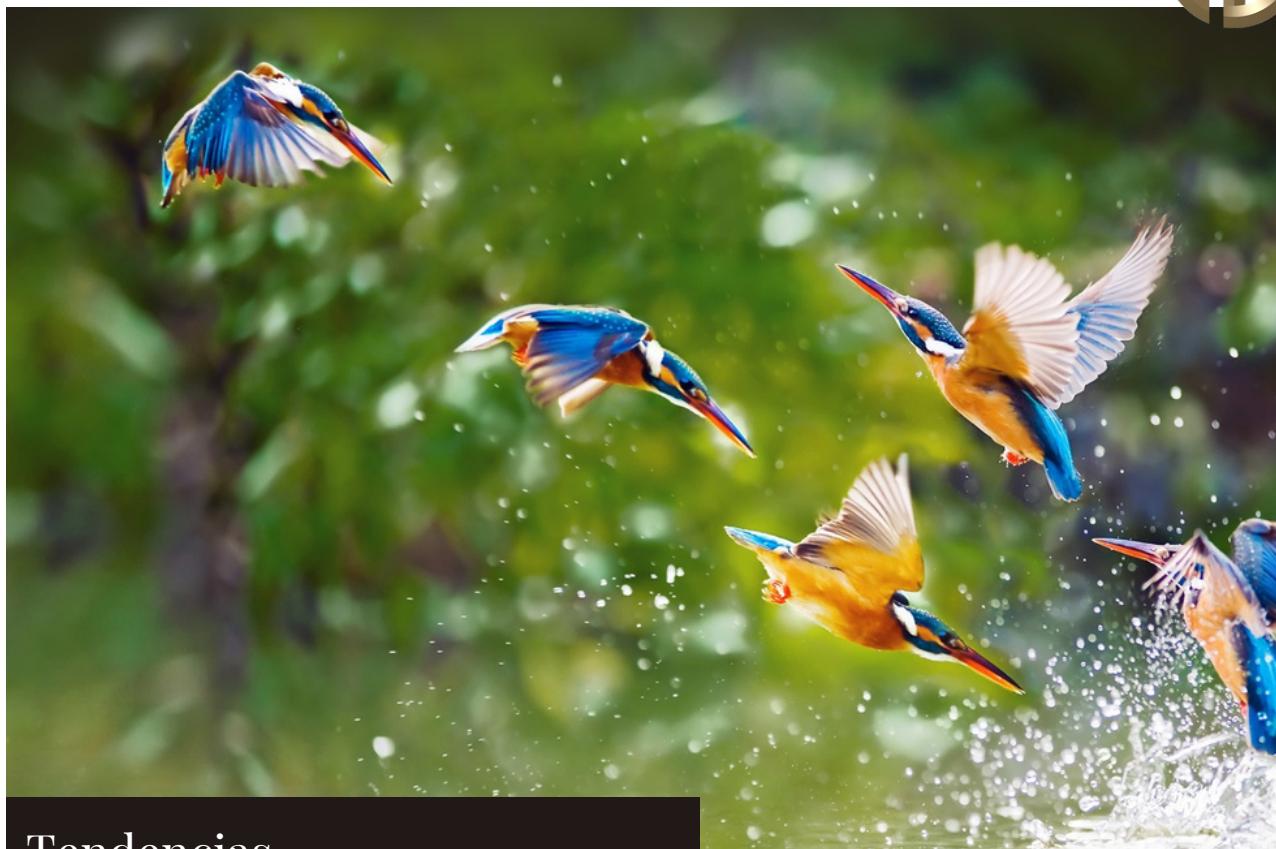
Su obra fue recopilada con base en sus editoriales y actualmente se conoce con el nombre de La Teoría de Dow, uno de los pilares actuales del análisis técnico y cuyos principios aún están vigentes y son aplicados por muchos analistas e inversionistas de los mercados financieros.

### **Principios básicos de la Teoría de Dow:**

#### **Los índices lo reflejan todo**

Los índices lo descuentan todo: es decir, el mercado, representado por un índice bursátil, descuenta o tiene en cuenta toda la información y hechos que afectan o puedan afectar a los mercados, e incluso tiene en cuenta a todos los participantes en los mismos (a aquellos que poseen información y a los que no la tienen, a los





## Tendencias.

expertos y a los inexpertos, a los especuladores y a los inversores conservadores), reflejándose todo ello en la oferta y la demanda y, consecuentemente, en los precios en los gráficos construidos con base en ellos.

Por tanto, basta con analizar los gráficos que representan la evolución de las cotizaciones o precios —índices bursátiles-, para realizar previsiones o tomar decisiones.

### **Los mercados se mueven por tendencias**

De acuerdo a la Teoría de Dow, las cotizaciones en los mercados se mueven de acuerdo a tres tendencias, una Primaria, otra Secundaria y una Menor.

*Tendencia Primaria:* Esta tiene una duración de más de un año, siendo generalmente de entre uno a tres años periodo que pueden variar en algunos casos. Constituye así mismo la principal dirección del mercado.

*Tendencia Secundaria:* Esta tendencia tiene una duración de entre tres semanas y tres meses se mueve siempre dentro de la primera tendencia yendo siempre en su contra. Es además más volátil que esta, siendo por lo tanto correcciones de la tendencia principal.

# Tipos de tendencias.

*Tendencia Menor o Terciaria:* Es el último de los tres tipos de tendencia y puede definirse como un movimiento con una duración menor a tres semanas el cual se mueve dentro de la Tendencia Secundaria y sus movimientos van en contra de esta.

Con respecto a este principio el inversor debe aprender el concepto de tendencia, como detectarlas y como identificar su dirección para operar con ella y no ir en su contra lo cual lleva solo a pérdidas. En este caso Dow define los conceptos de largo, mediano y corto plazo y al mismo tiempo sus observaciones nos enseñan que el mercado normalmente se mueve en una dirección general también conocida como tendencia. Estas tendencias no se desarrollan en línea recta ya que siempre hay movimientos menores que son contrarios a ellas (tendencias menores).





# Fases de la tendencia.

## **Las tres fases principales de toda tendencia primaria**

Dow afirmaba que existen tres fases para cada tendencia primaria. Por ejemplo, en una tendencia alcista se tiene la fase de acumulación la cual es seguida por la fase de participación pública (seguidores de la tendencia) y por último la fase de distribución (fase de especulación o exceso de fase). Por su parte en la tendencia primaria bajista se distinguen la fase de distribución, la fase de participación pública y por último la fase de pánico. De esta manera Dow incorpora en este principio la psicología y al mismo tiempo se adelanta a la teoría de Elliott.

## **Principio de confirmación**

Los diferentes índices bursátiles deben confirmar las tendencias alcistas o bajistas, aunque no resulta necesario que lo hagan simultáneamente. Es decir para confirmar que un mercado es bajista o es alcista es preciso que varios índices bursátiles confirmen esta evolución alcista o bajista y no uno sólo (ya que éste podría representar a un conjunto determinado de valores y no a todo el mercado).





## Volumen y

## Ondas.

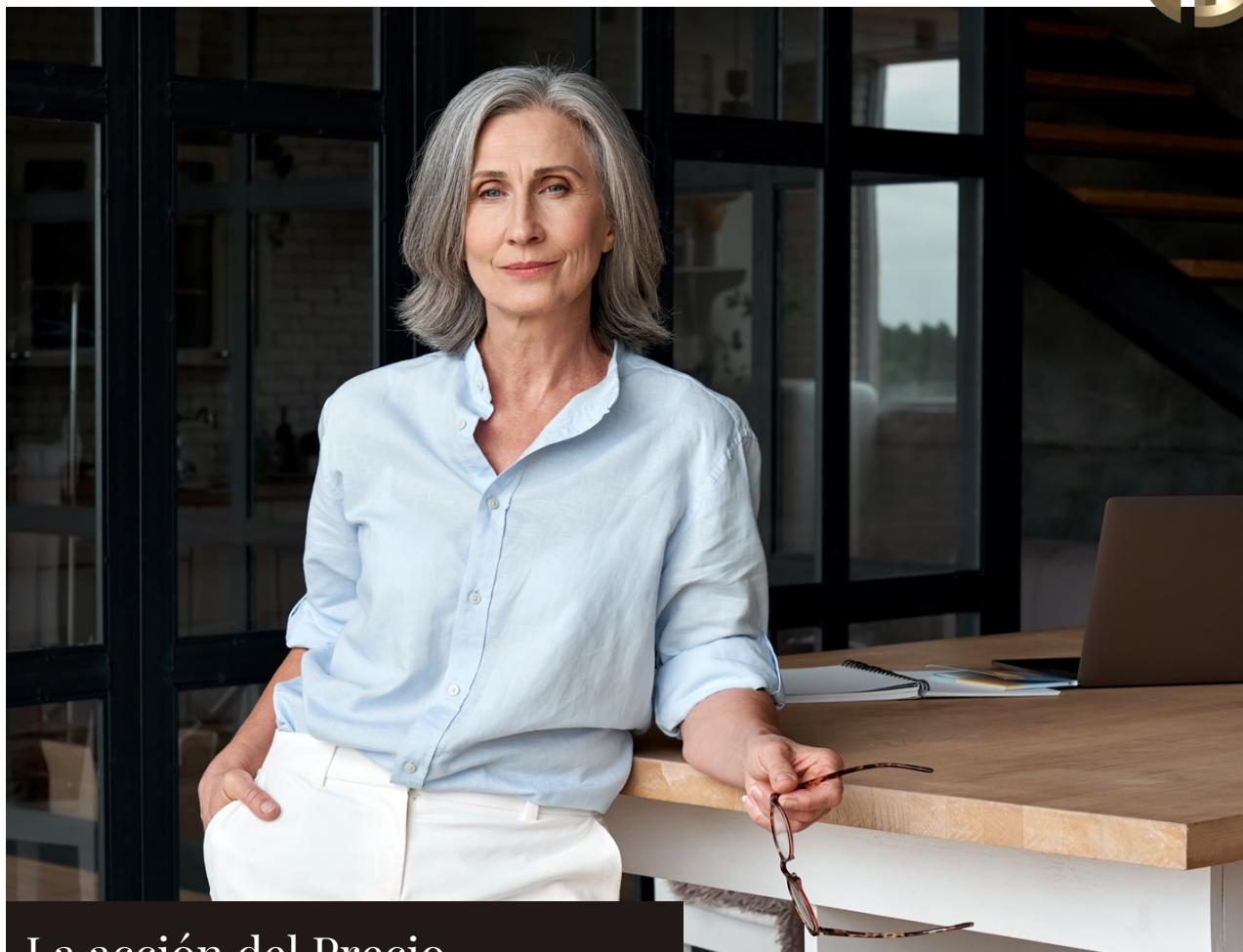
### **El volumen de negociación debe confirmar la tendencia.**

El volumen confirma la tendencia, es decir, en una tendencia alcista el volumen sube con la tendencia y baja cuando va en contra de ésta y en una tendencia bajista sube en los movimientos a la baja y desciende en las reacciones al alza. Como principal premisa, siempre hay que tener en cuenta que para que los precios o cotizaciones suban deben ir acompañados de incrementos en los volúmenes de negociación.

### **La tendencia estará vigente hasta que sea sustituida por otra tendencia opuesta.**

Este principio habla de cuando una tendencia alcista se convierte en tendencia bajista y cuando una tendencia bajista se convierte en una alcista. En este caso es importante que el trader aprenda a distinguir las transiciones de una tendencia a otra y no las confunda con simples correcciones del mercado. Dow se basó sobre todo en los precios al cierre de las sesiones y no en los precios intradía durante las sesiones. Tiempo después Ralph Nelson Elliot realizó un estudio basado en la teoría de Dow sobre ondas financieras el cual a la vez es un complemento de esta.





## La acción del Precio.

Por medio del análisis técnico, se trata de recolectar toda la información necesaria únicamente del movimiento de los precios en el mercado siendo uno de sus principios más importantes el que los mercados se mueven por tendencias y que todos los aspectos que pueden influir en estos, es decir el estado de ánimo de los inversionistas, la información de que disponen estos y demás factores que influyen en el comportamiento de las cotizaciones ya vienen expresadas en el gráfico.

### **Todo está descontado en el precio.**

Este es el principio base sobre el cual descansa el análisis técnico ya que supone que todos los factores que pueden afectar el mercado, sean de índole social, política, económica, especulativa o de cualquier otra clase (los factores tomados en cuenta en el análisis fundamental) ya están reflejados directamente en el precio. Por tal motivo, si analizamos la acción del precio de un activo o mercado determinado, lo que estamos haciendo es analizar indirectamente todos los factores involucrados en ese mercado. Si bien a muchos esta afirmación les puede parecer exagerada y pretenciosa, en realidad lo único que dice es que en el precio se reflejan todos los cambios entre la oferta y la demanda que es lo que en realidad mueve las cotizaciones.



## Análisis

## Fundamental.

Es decir, cada vez que la demanda supera a la oferta el precio lógicamente se eleva y por el contrario cuando la oferta es mayor a la demanda el precio empieza a caer. De esta forma el analista técnico emplea este conocimiento y lo revierte llegando a la conclusión que cuando el precio de un activo sube, se debe a que la demanda ha superado a la oferta y si el precio baja, es debido a que la oferta supera a la demanda.

Resulta claro que las gráficas no se mueven por ellas mismas ya que son los factores fundamentales los que ocasionan que el precio se eleve o caiga por medio de cambios producidos en el balance entre la oferta y la demanda. Sin embargo al analista técnico no le interesa analizar o conocer los factores fundamentales que están detrás de estos cambios, ya que el solo se limita a estudiar qué consecuencias tienen esos cambios, que a final de cuentas, son los precios.

Por tal motivo se afirma que el análisis fundamental viene a ser un análisis de causas que sirve para determinar por qué ocurren determinados comportamientos en el mercado, mientras que el análisis técnico es un análisis de las consecuencias, que sirve para conocer qué cambios producirán esos factores fundamentales.





## Patrones de Mercado.

De hecho, el objetivo primordial del análisis técnico es lograr la identificación de una tendencia en su etapa inicial, con el fin de abrir operaciones en la misma dirección de esa tendencia y maximizar las ganancias. Como corolario de este principio tenemos lo siguiente:

*“Es mayor la probabilidad de que una tendencia vigente continúe en la misma dirección a que revierta y forme una tendencia contraria.”*

### **La historia en el mercado tiende a repetirse**

Una parte muy importante del análisis técnico se basa en el estudio de las emociones y la psicología humana, por lo cual, básicamente este principio equivale a afirmar que en general los seres humanos tienen la tendencia a comportarse de la misma manera ante circunstancias que son iguales o muy parecidas. Por ejemplo, las formaciones de tipo técnico que aparecen en los gráficos resultan como consecuencia del sentimiento alcista o bajista que tenga el mercado en determinado momento, el cual a su vez tiene la tendencia a comportarse de la misma forma ante circunstancias parecidas.

Una de las mayores ventajas del análisis técnico es el hecho de que puede ser adaptado para operar con cualquier instrumento financiero en cualquier marco de tiempo.



## Precio y expectativas.

De hecho no existe un área dentro de los mercados financieros en la cual las bases del análisis técnico no puedan ser aplicadas. Esto le permite al analista técnico seguir al mismo tiempo todos los mercados e instrumentos que quiera, empleando para ello los mismos principios y herramientas con pequeñas adaptaciones de acuerdo a las características distintivas y el comportamiento de cada uno de ellos.

Al mismo tiempo la teoría sobre la que se basa el análisis técnico puede emplearse de la misma manera con cualquier gráfico en cualquier marco de tiempo, desde el corto plazo de unos pocos minutos a horas a muy largo plazo de varios meses hasta años.

Otra ventaja del enfoque técnico es que todos los factores que afectan las cotizaciones en el mercado (incluso los de tipo subjetivo como los sentimientos racionales e irrationales de los participantes en el mercado) están finalmente expresados en un elemento que representa por así decirlo el consenso o equilibrio entre compradores y vendedores en un momento dado, es decir el precio. En el precio se resumen todas las expectativas y estimaciones a futuro que tienen los inversionistas grandes o pequeños sobre un instrumento financiero específico lo cual termina determinando el precio.



# Interpretar el Mercado.

Al inicio, el análisis técnico puede parecer complejo sobre todo para los principiantes, los cuales se preguntan si todas las herramientas y técnicas de análisis son necesarias y sobre todo útiles. La realidad es que para operar en el mercado se necesita una estrategia de trading rentable y a la vez sencilla de seguir.

A través de los años, el análisis técnico ha probado ser una herramienta útil y precisa para predecir los movimientos del mercado. Lógicamente en este campo nada tiene una precisión del 100% ya que las cotizaciones de los diferentes instrumentos financieros son afectadas por múltiples factores. Si se emplea el análisis técnico para estudiar el mercado, lo más recomendado es utilizar unos cuantos indicadores adaptados a una estrategia que debe ser aplicada con disciplina estricta.

Este hecho se debe tomar en cuenta para no cometer el error de muchos traders que suelen cargar sus gráficos con una gran cantidad de indicadores por lo cual al final resulta confuso poder interpretar tal cantidad de información lo que imposibilita poder tomar decisiones rápidas en el momento adecuado. Por tal motivo lo mejor es analizar y escoger unos cuantos, aquellos que mejor se adaptan a la estrategia escogida por el trader, de forma tal que pueda interpretar la información y tome las mejores decisiones.



## Alcista, bajista y

## lateral.

### Elementos del análisis técnico de gráficos

Cualquiera que haya observado gráficos de precios de cualquier activo negociado en los mercados financieros ha visto como estos se mueven por tendencias.

Por tal motivo la labor básica del inversor es identificar estas tendencias y estudiar los factores que puedan indicar un posible cambio en la tendencia vigente. De hecho, el análisis de las tendencias es un elemento indispensable para poder operar exitosamente en los mercados.

Existen tres tipos de tendencia en el mercado, la alcista, la bajista y la lateral (es cuando no hay tendencia en realidad, es decir cuando el precio se mueve en un rango y prácticamente no sube ni baja).





## Movimientos del precio

Hay que recordar que con la mayoría de los instrumentos financieros, se puede ganar dinero tanto en un mercado de tendencia alcista como bajista con posiciones largas y cortas respectivamente. Es así que las líneas de tendencia constituyen herramientas sencillas pero muy útiles para confirmar la dirección de las tendencias en los mercados financieros. La tendencia es sencillamente la dirección que tiene el mercado en un periodo dado. Hay que entender que los mercados nunca se mueven en línea recta en ninguna dirección. Más bien, los movimientos de los precios suelen ser bastante irregulares, más de tipo zigzagueante. De hecho, estos movimientos se asemejan más a olas sucesivas que cuentan con sus respectivos valles y crestas. La dirección en que se mueven esos valles y crestas es lo que forma realmente la tendencia del mercado, ya sea que estos vayan al alza, a la baja o que se muevan con un patrón lateral u horizontal.

Los precios en el mercado se conservan acotados o limitados dentro de un nivel máximo y mínimo. Este comportamiento se debe a que hay un equilibrio general en el precio, ya que las fuerzas de la oferta y la demanda (que son las que mueven el mercado) se encuentran relativamente balanceadas.

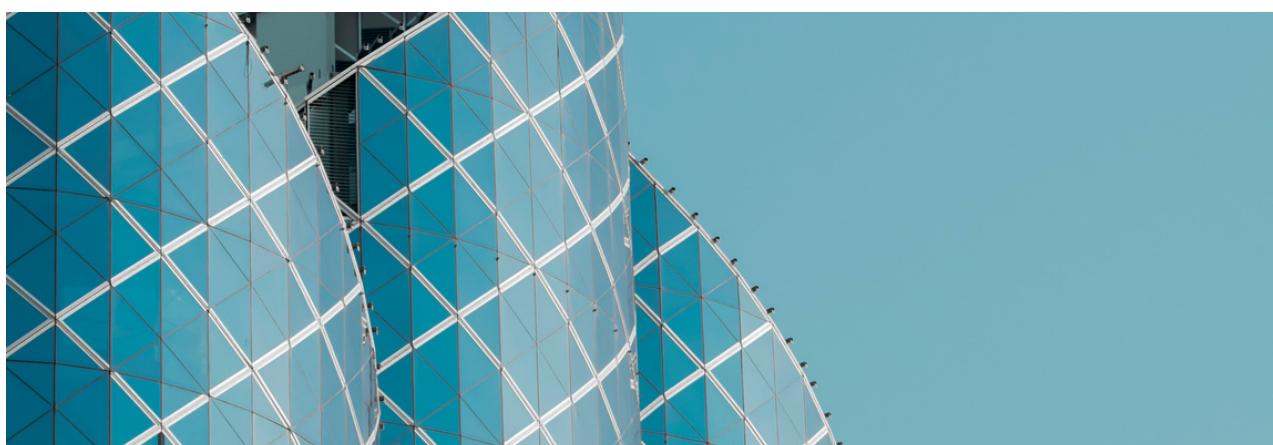


## Línea de

## Tendencia.

Una línea de tendencia resulta una herramienta útil y a la vez sencilla que sirve para confirmar las tendencias del mercado. Para esto el analista simplemente dibuja una línea recta que conecte dos puntos mínimos consecutivos de tal forma que determinen una dirección en el mercado, sea al alza o a la baja. Esta línea debe extenderse en la medida de lo posible a lo largo del gráfico con el fin de que ayude a establecer la trayectoria a lo largo de la cuál probablemente se moverán los precios del mercado.

Primero que todo, para dibujar una línea de tendencia debe existir suficiente evidencia de que existe una tendencia, sea esta alcista o bajista. Para trazar la línea de tendencia es necesario que al menos hayan dos mínimos sucesivos mayores (alcista) o dos máximos sucesivos menores (bajista) que indiquen o sugieran el desarrollo de una tendencia. Una línea recta es definida por dos puntos, por lo que en este caso dos máximos o mínimos permiten dibujar una línea de tendencia inicial que se prolonga a la derecha de forma indefinida. Para confirmar la línea de tendencia, es necesario que haya al menos un tercer máximo o mínimo para mayor seguridad.





## Directrices:

### características

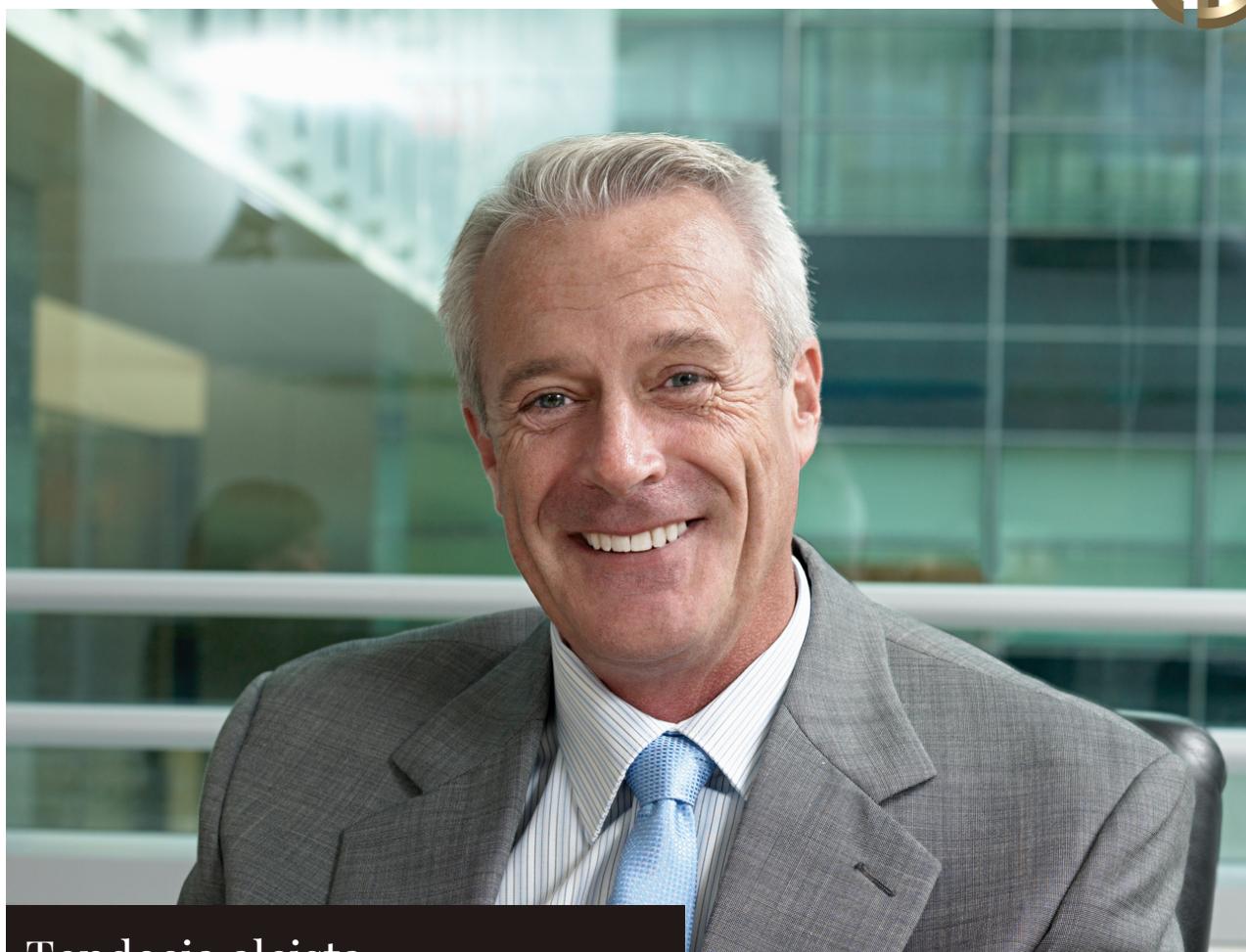
1 Las líneas de tendencia alcista son trazadas siempre en la parte inferior de la gráfica, por medio de la unión de los mínimos sucesivos. Por su parte, las líneas de tendencia bajistas son trazadas siempre en la parte superior de la gráfica, por medio de la unión de los máximos sucesivos.

2 Dos máximos o mínimos consecutivos nos permiten proponer una línea de tendencia, sin embargo es necesaria la confirmación de la línea por medio de un tercer máximo o mínimo.

3 En muchas ocasiones es posible encontrar tendencias en el mercado que cumplen con la definición general de tendencia. De hecho, en la mayoría de los casos las tendencias alcistas o bajistas en el mercado no tienen una línea de tendencia clara ya que sus movimientos son más erráticos con correcciones más pronunciadas.

Una vez que un tercer punto ha confirmado una línea de tendencia, y el precio se ha desplazado en la dirección original, la línea de tendencia se vuelve muy útil en varios aspectos. El segundo principio de análisis técnico expresa que una tendencia vigente tenderá a permanecer vigente.





## Tendencia alcista.

En una tendencia alcista, por ejemplo, los precios llegarán a alcanzar la línea de tendencia durante los períodos de retroceso. Debido a que durante una tendencia alcista se busca comprar en los valles, la línea de tendencia generará señales de compra.





## Cambio de

## Tendencia.

Mientras que la línea no sea rota, se debe asumir que la tendencia sigue vigente, y por lo tanto cualquier acercamiento a esta línea se debe interpretar como una señal de compra. Una señal de cambio de tendencia se generaría en el momento en que la línea de tendencia sea rota, es decir, cuando el precio en una tendencia alcista caiga por debajo de la línea de tendencia, o cuando el precio en una tendencia a la baja suba por debajo de la línea trazada.





## Evaluación de

## tendencias.

Para evaluar la importancia de una línea de tendencia se emplean dos criterios:

- 1 El tiempo que ha estado vigente la línea de tendencia.
- 2 El número de veces que la línea ha sido probada durante su periodo de vigencia.

Una línea de tendencia que ha estado vigente por un periodo de seis meses o más, lógicamente tiene mayor importancia que una línea de tendencia que tiene solamente unos días de existencia. Además, una línea de este tipo que ha sido probada 10 veces sin ser atravesada resulta más confiable que una línea que ha sido probada solo una o dos veces.

Entre más importancia tenga una línea de tendencia, es más confiable para el inversor y por lo tanto más importante se vuelve un rompimiento cuando este ocurre. En estos casos, una línea de tendencia se puede comportar como un soporte o resistencia, impidiendo que el precio atraviese y se mueva después de cierto nivel de la misma forma que lo hacen estos. Podríamos decir entonces que una línea de tendencia bajista actúa de forma similar a una resistencia y una alcista como soporte.





## Fibonacci y ángulos.

De la misma forma que ocurre con las resistencias y los soportes, no existe una regla exacta para establecer la validez de un rompimiento de una línea de tendencia. Al igual que con estos niveles, como criterio general, los analistas estiman que se produjo un rompimiento válido cuando hay un cierre de sesión que haya atravesado la línea de tendencia. Esto quiere decir que los rompimientos de líneas de tendencia a nivel intradía tienen menor relevancia que aquellos cuya duración sea mayor a un día.

Normalmente, las líneas de tendencia más confiables son aquellas que tienen una inclinación de alrededor de 45 grados. Mediante este comportamiento, la línea de tendencia refleja que el avance o retroceso en las cotizaciones se encuentran en un balance armónico con el tiempo. De hecho, si una tendencia presenta una inclinación demasiado pronunciada, seguramente el movimiento se ha producido demasiado rápido y por lo tanto no es reversible, por lo cual es de esperar una fuerte corrección en poco tiempo. Aplicando la teoría de retrocesos de Fibonacci, se tiene que si una tendencia tiene un ángulo de inclinación de 45 grados puede llegar a producir un retroceso de hasta un 50%.



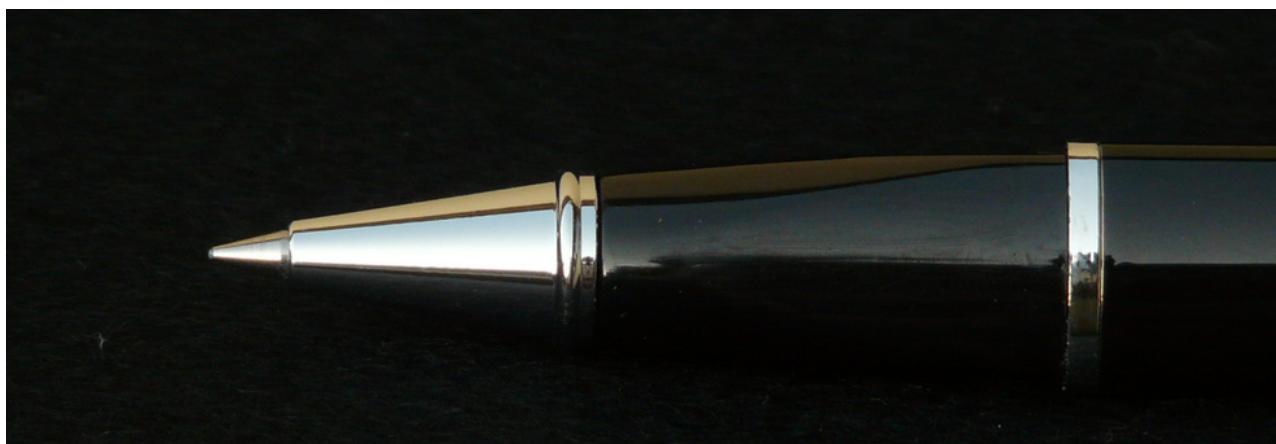
## Introducción

## indicadores.

El estudio de las líneas de tendencia constituye la base sobre la que se fundamenta el análisis técnico. De hecho, las líneas de tendencia son herramientas bastante útiles para el estudio de las tendencias de los precios en el mercado, de forma tal que facilitan la predicción de futuros movimientos con base en determinados criterios como los antes mencionados y el apoyo de indicadores de análisis técnico como medio de confirmación.

No obstante, no existen criterios infalibles a la hora de estudiar las tendencias y predecir posibles cambios en las mismas. Por este motivo, el trader debe emplear todas las herramientas a su disposición que le faciliten el estudio de las tendencias en el mercado. Combinando estas herramientas con el uso de líneas de tendencia, existirá una mayor probabilidad de reconocer y medir la tendencia predominante en un periodo de tiempo dado, de tal forma que el analista pueda obtener mejores resultados a la hora de abrir sus posiciones.

Entre estas herramientas podemos mencionar las siguientes:





## Resistencia y

## Soporte.

- Resistencias y soportes.
- Indicadores de análisis técnico.
- Figuras de continuación y cambio de tendencia.
- Retrocesos.

Una **resistencia** se define como un nivel o precio arriba del precio actual en el que la fuerza de venta detendrá y finalmente superará a la fuerza de compra con lo que se pone fin al impulso alcista. Esto ocasiona que el precio empiece a caer y que incluso se revierta la tendencia alcista. En una gráfica como la mostrada en la siguiente figura se pueden identificar las resistencias como máximos anteriores alcanzados por el precio antes de caer. En una tendencia alcista se pueden visualizar las resistencias como máximos cada vez más altos.

El concepto de **soporte** por su parte es opuesto al de resistencia. Se define soporte como un nivel o precio por debajo del precio actual, en el cual la fuerza de compra se iguale y finalmente supere a la fuerza de venta, con lo cual el impulso bajista se ve detenido lo que ocasionará que el precio suba y que incluso se revierta la tendencia bajista.





## Soporte / Resistencia.

Algunos expertos y analistas usan una clasificación de las resistencias y soportes y las dividen en fuertes, medios y débiles. Sin embargo hay cierta polémica al respecto sobre la validez de esta clasificación ya que suele ser algo subjetiva. No obstante existen algunos criterios en los que la mayoría de los analistas coinciden para determinar el nivel de fortaleza de una resistencia o un soporte.



# Fortaleza de una resistencia.

1 Una resistencia o un soporte se considera fuerte dependiendo de cuantas veces haya sido probado por el precio sin haber sido atravesado de forma definitiva. Es decir entre más veces haya sido tocado un nivel de resistencia o soporte por el precio manteniéndose como tal, se puede considerar que ese nivel es más fuerte que otro que haya resistido menos tiempo al haber sido probado por el precio.

2 Un nivel de resistencia o soporte se fortalece conforme las cotizaciones se vayan alejando de ella (él) después de haberlo probado. Por ejemplo, si el precio se aleja un 10% con respecto a una resistencia o soporte, se considera que este nivel es más fuerte que otro del cual el precio se alejó solo un 5%.

3 Entre mayor sea el tiempo que ha permanecido vigente una resistencia o soporte, más fuerte es. Por ejemplo, una resistencia que ha estado vigente por 2 años se considera más fuerte que una resistencia que tiene solamente unos días de existencia.





## Máximos y mínimos.

### **La tendencia y su relación con las resistencias y los soportes**

Cuando se analizan las tendencias en los gráficos de precios, se puede observar que están formados por una serie de valles y crestas que son producidos por los movimientos de las cotizaciones. Es así que en una tendencia alcista hay una serie de valles y crestas sucesivas cada vez más altos, es decir, una sucesión de resistencias y soportes cada vez mayores.

Cuando el mercado está en una tendencia alcista, los niveles de resistencia representan pausas o zonas de descanso en la trayectoria al alza, las cuales detienen de forma temporal la acción del precio, sin poder hacerlo de forma definitiva. Para que una tendencia al alza logre continuar, se necesita que el precio supere el nivel de resistencia anterior, de tal forma que alcance un nuevo máximo.

**Cada que vez que el precio prueba un máximo anterior**, la tendencia alcista se encuentra en un periodo crítico durante el cual podría ocurrir que el precio no supere la resistencia anterior, lo que indicaría una señal de debilidad en la tendencia predominante. Así mismo, es necesario que los mínimos sean sucesivamente mayores que los mínimos anteriores.





## Crisis de la tendencia.

Cada que vez que el precio prueba un máximo anterior, la tendencia alcista se encuentra en un periodo crítico durante el cual podría ocurrir que el precio no supere la resistencia anterior, lo que indicaría una señal de debilidad en la tendencia predominante.

**Cuando el mercado está en una tendencia bajista**, se puede decir que el comportamiento es equivalente al de una tendencia alcista. Una tendencia a la baja está formada por una serie de soportes y resistencia sucesivos cada vez menores. En este caso los niveles de soporte representan pausas o zonas de descanso en la trayectoria bajista, las cuales detienen de forma temporal la acción del precio, sin poder hacerlo de forma definitiva. **Cada que vez que el precio prueba un mínimo anterior**, la tendencia bajista se encuentra en un periodo crítico durante el cual puede ocurrir que el precio no supere el soporte anterior, lo que indicaría una señal de debilidad en la tendencia predominante. Por último, si la cotización sube y supera el nivel de resistencia anterior, es muy probable que se esté ante un posible cambio de tendencia bajista a alcista.

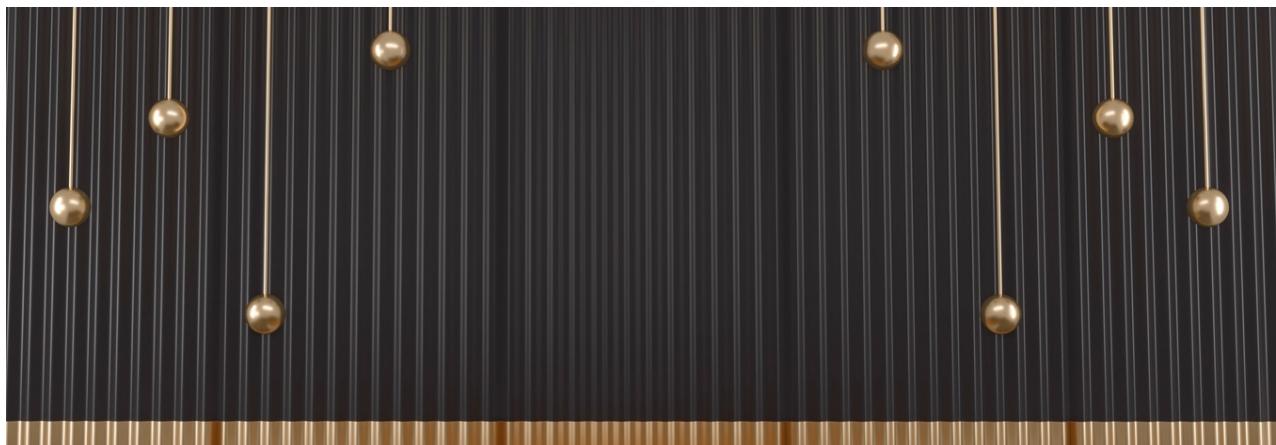


## Persistencia

## de una tendencia.

Hasta el momento se han definido las resistencias y los soportes como niveles máximos y mínimos en los precios del mercado. No obstante una de sus propiedades más interesantes es que una vez que han ido atravesados de forma significativa, cambian su rol o función por completo, transformándose en su opuesto. Esto quiere decir por ejemplo, que una vez que se ha confirmado la rotura de una resistencia, esta cambiará de papel y se convertirá en soporte durante los sucesivos retrocesos del mercado. De la misma forma, un soporte que ha sufrido una rotura definitiva también cambiará su rol, y en lo sucesivo se comportará como una resistencia durante los siguientes movimientos o impulsos alcistas.

Es importante tener en mente que entre más fuerte haya sido una resistencia, más fuerte se considerará como soporte después de haber sido atravesado por el precio. Lo mismo se puede afirmar con respecto a un soporte que haya sufrido una rotura.





## Tipos de canales.

Los canales o líneas de canal, constituyen una herramienta muy útil en el análisis técnico de los mercados financieros una vez que son identificados por el trader, ya que constituyen patrones de precios bastante comunes que permiten determinar comportamientos específicos del mercado junto con oportunidades importantes que pueden generar ganancias importantes para el trader capaz de identificarlas en su debido momento. Estas oportunidades incluyen rompimientos del canal que por lo general originan movimientos del precio bastante fuertes en el sentido de la rotura.

Dependiendo de la dirección del canal, podemos clasificarlos en tres tipos:

- Canal Alcista o ascendente.
- Canal Bajista o descendente.
- Canal Horizontal.
- 

A todo el conjunto de la línea de tendencia y la línea del canal trazadas sobre la gráfica se les denomina como canal alcista o canal bajista, dependiendo de la dirección que tome el canal.





## Crisis de la tendencia.

El dibujo de un canal en un gráfico es relativamente sencillo. Primero que todo hay que trazar la línea de tendencia. Con respecto a un movimiento de tendencia alcista, una vez que se ha dibujado la línea de tendencia, se dibuja otra línea paralela. En caso de que el movimiento alcista llegue a alcanzar la línea del canal sin atravesarla, podemos empezar a sospechar que estamos ante un posible canal alcista. La confirmación para el canal ascendente ocurriría en el momento en que se valide la línea de tendencia, es decir que el precio caiga, alcance esa línea y rebote sin lograr romperla.





## Mejor trend

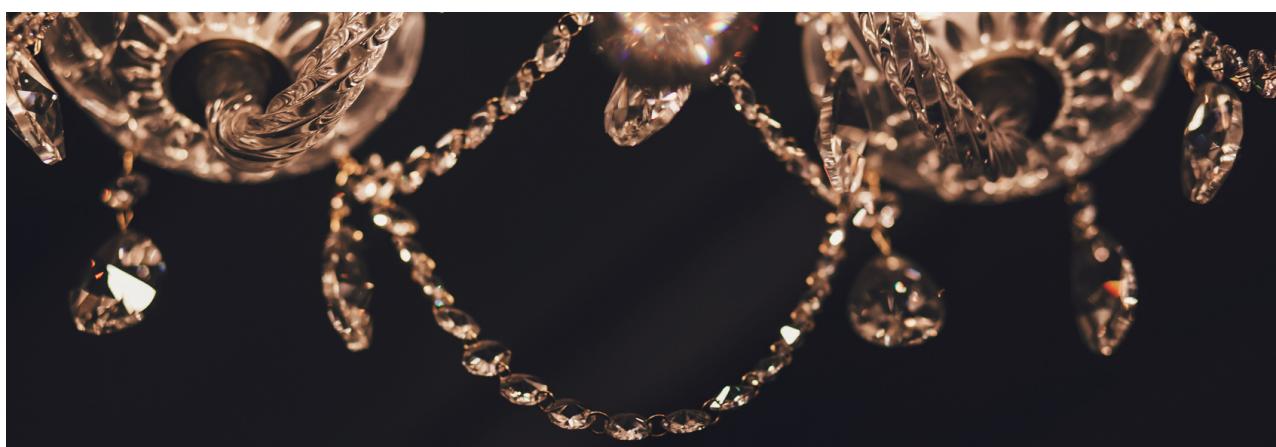
## que canal.

1 Las líneas de canal se dibujan siempre del lado opuesto de las líneas de tendencia del precio y siempre son paralelas a estas. Es decir, si la línea de tendencia está dibujada sobre los mínimos (máximos), la línea de canal se dibuja sobre los máximos (mínimos).

2 Hay que tener presente siempre que la principal herramienta de análisis es la línea de tendencia, mientras que la línea de canal, al ser una línea subordinada a la primera y a su interpretación, es más bien una herramienta de análisis secundario.

Esto claro está no resta validez a los canales, solamente quiere decir que en estos el componente más importante es la línea de tendencia la cual debe ser trazada con cuidado, para que el canal refleje el comportamiento de mercado.

No resulta necesario que a una tendencia se le pueda trazar una línea de canal para que pueda ser considerada una tendencia alcista o bajista, ya que esto lo hace por sí misma la línea de tendencia.





## Señales de entrada.

Tanto el canal alcista como el canal bajista se forman en mercados en tendencia en los cuales el precio se mueve en rangos ascendentes o descendentes claros, los cuales indican un predominio (claro pero limitado) de las fuerzas de compra o de venta. Por el contrario, el canal horizontal se forma en mercados indecisos y sin una tendencia específica.

**Si entramos al mercado** en la línea de tendencia, y el precio rompe con fuerza la línea del canal, podemos permanecer en nuestras posiciones de compra ya que es bastante probable que el movimiento al alza continúe con bastante ímpetu.

**Si conservamos nuestras posiciones** después del rompimiento, podemos considerar, con cuidado claro está, realizar compras adicionales, lo cual debe ser realizado con cuidado. El precio efectivamente puede llegar a romper la línea del canal y al poco tiempo caer nuevamente y retroceder hasta la línea de tendencia. Si queremos añadir a nuestra posición lo mejor es confirmar la fuerza del movimiento mediante otros indicadores técnicos. La línea de tendencia puede ser usada para generar señales de venta bastante fiable mientras que la línea del canal puede servir como nivel para la toma de beneficios.





# Análisis chartista.

Las figuras o patrones técnicos empleados en el análisis chartista son formaciones que suelen aparecer en los gráficos de cotizaciones del mercado y son clasificados en diversas categorías de acuerdo a su forma básica. Suelen tener un valor de predicción bastante alto por lo cual son empleadas por muchos analistas y traders. Hay que recordar que el estudio de las tendencias establece tres tipos: tendencias alcistas, tendencias bajistas y tendencias laterales. Es generalmente durante los periodos de tendencia lateral cuando se desarrollan la mayoría de estos patrones. Como muchos inversores saben, la mayoría de las veces los cambios en la tendencia de las cotizaciones ocurren de forma gradual por medio de una fase de transición.

Estas fases de transición suelen identificarse con frecuencia como tendencias laterales. No obstante no en pocas ocasiones estas fases de transición no son en realidad una señal de cambio de tendencia sino todo lo contrario, una consolidación del mercado antes de proseguir con la tendencia general imperante en ese periodo. Por este motivo los patrones técnicos pueden servir como un medio para distinguir si se producirá un cambio en la tendencia o la continuación de esta.





# Tipología de patrones.

1 Las formaciones de **cambio** de tendencia

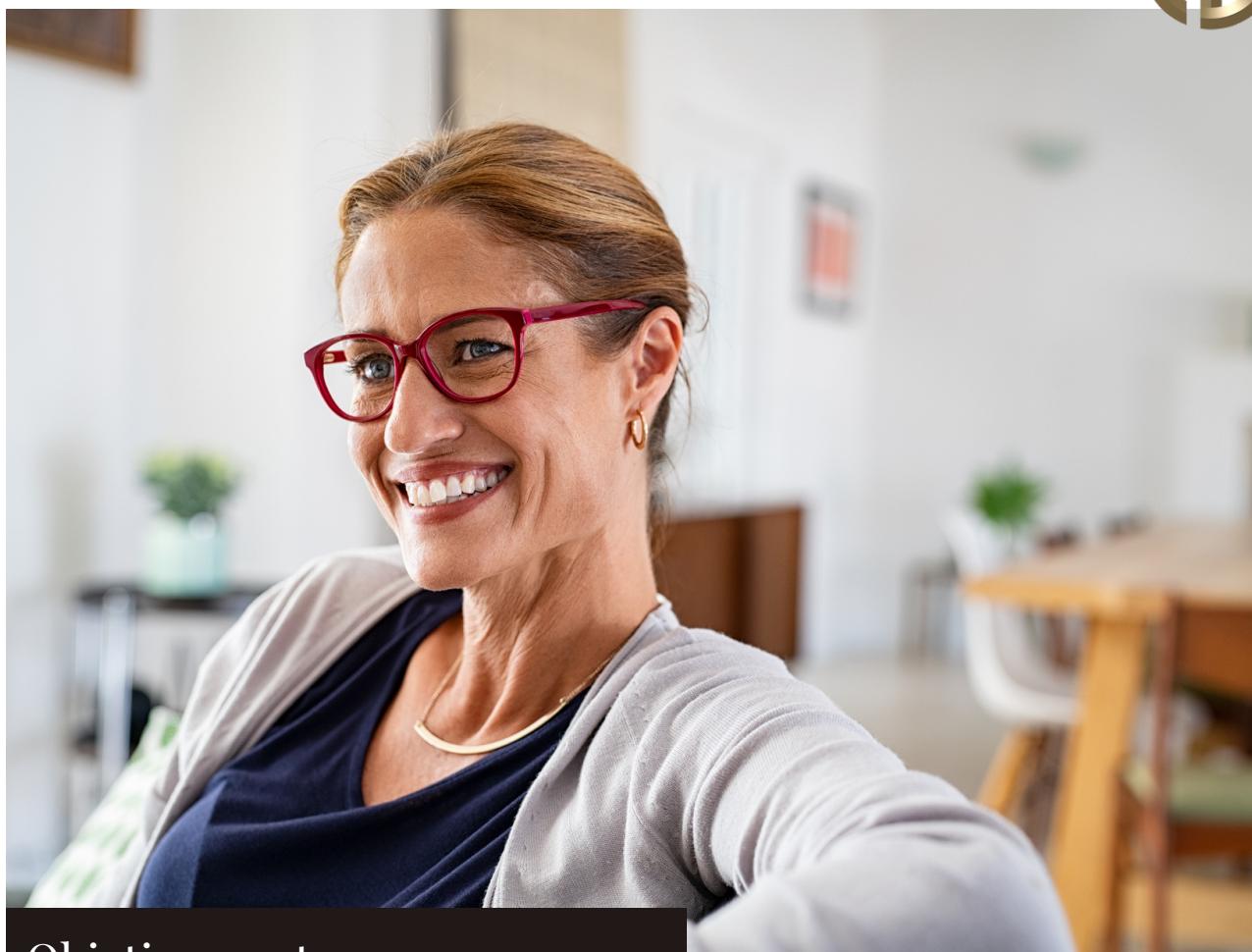
- Hombro-cabeza-hombro/invertido
- Formación de Doble techo/suelo
- Formación de Doble suelo/suelo
- Formación de vueltas en V
- Formación de diamante

2 Las formaciones de **continuación** de la tendencia

- Triángulo ascendente/descendente/ simétrico
- Cuñas
- Banderas
- Gallardetes

Las primeras tal como su nombre lo indica, son formaciones que indican que hay una alta probabilidad de que ocurra un cambio en la tendencia del precio en el mercado. Por su parte las formaciones de continuación, indican que el mercado se está consolidando y tomando un respiro antes de proseguir con la misma tendencia.





## Objetivo y retroceso.

Lógicamente es sumamente importante que el trader sepa diferenciar una formación de cambio de tendencia de una formación de continuación de la tendencia desde el inicio para que no se confunda a la hora de operar en el mercado y querer utilizarlas.

**Objetivo del precio:** Es la magnitud mínima que se puede esperar del movimiento después que se produce el rompimiento que confirma el patrón. Sirve de gran ayuda al trader para determinar la relación ganancia/riesgo de una posible operación basada en una de estas formaciones.

**Retrocesos:** Los retrocesos son movimientos del precio en contra de la tendencia principal del precio. Se espera que la cotización retroceda una porción considerable del movimiento original, y encuentre soporte o resistencia en ciertos niveles previsibles antes de continuar su movimiento en la dirección anterior.



## Análisis de

## Indicadores.

La diferencia existente entre Análisis Técnico y Análisis Chartista, que quedan englobados en lo que genéricamente se conoce como Análisis Técnico. Pero el Análisis Técnico propiamente dicho es la aplicación de fórmulas matemáticas y estadísticas a los precios y volúmenes de los valores. Con este tipo de análisis se pretende evitar, en cierta medida, la subjetividad del Análisis Chartista en la interpretación de las figuras, su significado, la importancia del volumen y, en resumen, todo aquello que hace que dos analistas o inversores experimentados tengan opiniones divergentes ante un mismo gráfico.

Se ha intentado dar mayor valor a estos métodos aplicándoles las «ciencias exactas». Ciertamente han aparecido muchas teorías e indicadores, pero ninguno ha logrado imponerse definitivamente como la respuesta exacta a la inversión en los mercados, aunque también es cierto que se han conseguido aproximaciones notables y mejoras que facilitan la toma de decisiones de inversión e incrementan sus resultados positivos. Existen infinidad de indicadores del Análisis Técnico y no pretendemos en estas páginas explicarlos todos, aunque sea brevemente, ya que hay incluso libros enteros dedicados a un indicador con todas sus modalidades operativas y usos.





## Medias móviles.

Constituyen el indicador más simple y ampliamente utilizado y, dado que aplican una fórmula a los precios. Gracias al hecho de que son fáciles de programar en los ordenadores, el uso de las medias móviles se ha generalizado y han sido utilizadas como base para el cálculo de otros indicadores.

Una media móvil, tal como su nombre indica, es una media sobre un conjunto de valores (precios, volúmenes,...) que tiene la particularidad que su cálculo se efectúa sobre un número concreto de datos (n días) que marcan el periodo.

A este tipo de media móvil también se la conoce como media móvil simple, y es una de las más utilizadas por los analistas y traders posteriormente señalizarán otras formas de construir medias móviles, así como cuál es el periodo con el que hay que trazar la media, si sólo hay que utilizar una o cuándo funcionan mejor.

Hay que resaltar que una media no anticipa nada, es un indicador seguidor, no líder. Con las formaciones de precios chartistas es posible predecir el comportamiento futuro de los precios; con las medias lo que se consigue es seguir la pista de la tendencia, es decir, el cambio de tendencia ya ha tenido lugar y posteriormente la media reacciona.





## Cruces de Medias y Fibonacci

**Cruces del precio a su media móvil:** La señal de compra se produce cuando los precios cruzan al alza la media móvil y se mantienen sobre ella. La señal de venta utilizando una media móvil se genera cuando los precios cruzan a la baja la media móvil y se mantienen por debajo de ella.

**Cruces entre medias:** La señal de compra se produce cuando la media móvil corta (corto plazo) cruza al alza la media móvil larga. La señal de venta se produce cuando la media móvil corta cruza a la baja la media móvil larga.

**Fibonacci:** Los inversores que implementan el modelo de Fibonacci en mercados financieros lo utilizan para determinar cuánto podría repuntar o retroceder el precio de un activo financiero determinado. El concepto de Fibonacci implica una serie de retrocesos basados en relaciones matemáticas que se originan a partir de fenómenos naturales y factores de tipo psicológicos, vinculados a quienes participan en el mercado. Los retrocesos de Fibonacci nos permiten, durante el desarrollo de una corrección a un movimiento previo, establecer a priori niveles de soporte o resistencia donde poder esperar un giro. Los niveles o ratios de Fibonacci más populares son 23.6%, 38.2%,



## Indicador

### MACD.

50%, 61.8%, 100% y 161.8%. Los retrocesos de Fibonacci se visualizan al seleccionar dos puntos extremos de un gráfico. Normalmente se aplican a tramos en los que el mercado ha demostrado una tendencia, y se utilizan para detectar los niveles en los que el precio, al retroceder, rebota para retomar la misma tendencia.

#### **El Indicador de Convergencia y Divergencia de Medias Móviles o MACD**

El MACD (Moving Average Convergence Divergence) muestra la diferencia entre dos medias móviles, concretamente dos medias móviles exponenciales de 26 y 12 períodos, respectivamente. A este indicador se le suele añadir la denominada línea de señal (signal) que no es más que una media móvil exponencial de 9 días del MACD. Ambos indicadores, el MACD y la línea de señal, se mueven en torno a una línea en cero; el MACD se representa como un gráfico de barras verticales mientras que la línea de señal como una media móvil del gráfico de barras MACD dibujada como una línea con trazado discontinuo. Las señales de compra y de venta utilizando el MACD se generan de tres formas posibles, no excluyentes, sino que pueden ser utilizadas por el trader de forma combinada:





## Indicador

### MACD

#### Señales

- Por el cruce del MACD y la línea de señal o su media móvil.
- Al alcanzar el MACD valores extremos.
- Por el cruce del MACD por la línea de cero o central.
- Las divergencias entre el grafico de precio y el del indicador MACD.

El Estocástico se utiliza para indicar situaciones de exceso de compras y de exceso de ventas en una escala de 0-100. Este indicador se basa en la observación de que en una tendencia alcista, los precios tienden a subir hacia los máximos del día. Por el contrario, cuando los precios caen y la tendencia es bajista, los precios tienden a aproximarse los mínimos del día. Los cálculos estocásticos producen dos líneas, a saber, %K y %D. Estas se utilizan para indicar situaciones de exceso de compras y de ventas. La divergencia entre las líneas estocásticas y la acción del precio son una clara señal para el comercio en forex.





## Bandas de Bollinger y SAR.

**Las Bandas de Bollinger** son una herramienta muy utilizada para el análisis técnico en el mercado forex. Las Bandas de Bollinger están trazadas por dos líneas: una superior a la media móvil simple y otra inferior. Las Bandas indican una venta cuando están por encima de la media móvil (o cerca de la banda superior - mercado en exceso de compras) e indican una compra cuando las Bandas están por debajo de la media móvil (o cerca de la banda inferior- mercado en exceso de ventas). Es importante tener presente que las bandas reflejan la volatilidad del precio. La interpretación básica de las bandas de Bollinger es que los precios tienden a permanecer entre las bandas superior e inferior. La característica de las Bandas de Bollinger es que el espacio entre las bandas varía según la volatilidad de los precios. En momentos de mayor volatilidad en el mercado, las bandas serán más amplias, y durante períodos de baja volatilidad, las bandas se estrechan a fin de contener los precios de las divisas.

**El indicador parabólico SAR** le permite a los traders determinar órdenes de stop loss. La gráfica del SAR parabólico es una serie de puntos colocados por encima o por debajo del precio.

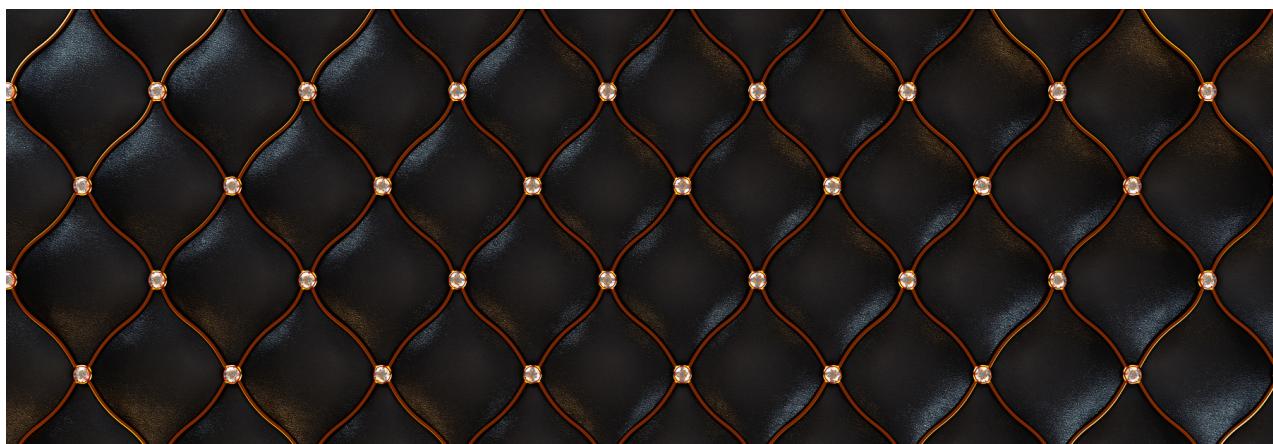


## Análisis

### Fundamental.

Junto con el análisis técnico, el análisis fundamental es uno de los enfoques más utilizados por analistas e inversores para estudiar los mercados financieros y tratar de predecir los movimientos del precio de los diversos instrumentos financieros que se comercian en estos. Cada uno de estos enfoques tiene sus seguidores y detractores, sin embargo muchos traders combinan ambos tipos de análisis para tomar sus decisiones con respecto a la gestión de sus operaciones en el mercado, de tal modo que tratan de aprovechar las diversas ventajas que ofrece cada uno de ellos. El análisis técnico se basa primordialmente en el estudio del precio y los patrones con que este se comporta para tratar de predecir su comportamiento futuro. Para un analista técnico, todo lo que puede influir en el precio, ya está descontado en este, o dicho de otra forma ya sido tomado en cuenta por el mismo precio.

Por el contrario, el análisis fundamental se centra en las causas de los movimientos del precio, como por ejemplo noticias y sucesos relacionados con la economía y la política, principalmente de las principales economías a nivel mundial.





## Indicadores

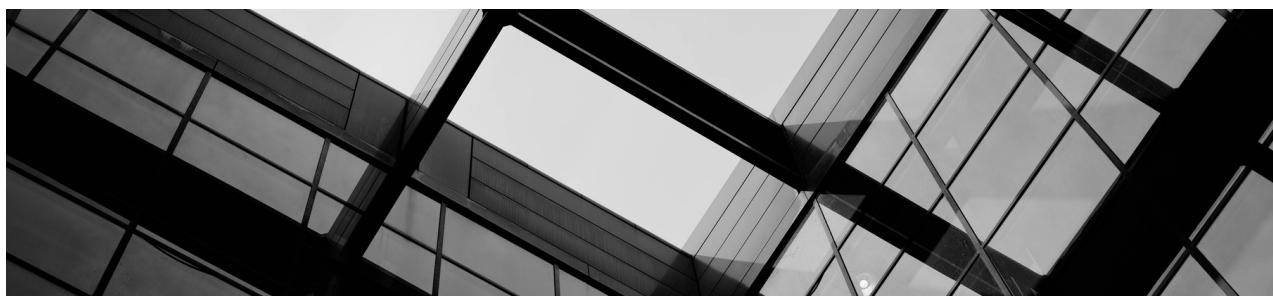
### Macro.

1. Crecimiento de la economía
2. Evolución de los precios: Inflación
3. Paro
4. Balanza de Pagos
5. Flujo de capital

En el mercado de las divisas Forex, el análisis fundamental se concentra sobre todo en las teorías financieras y económicas, así como también en los desarrollos y eventos de carácter político con el fin determinar las fuerzas de la oferta y la demanda de las diversas divisas.

Algunos indicadores macroeconómicos más consultados:

1. La inflación.
2. Consumer Price Index (CPI) / Índices de Precios al Consumidor.
3. EmploymentCostIndex (ECI) / Índice de Costes del Empleo.
4. Non FarmPayrolls / Nóminas No Agrícolas de Estados Unidos.
5. Existing Home Sales / Ventas de Viviendas de Segunda Mano.
6. New Home Sales / Ventas de Casas Nuevas.





## Institucionales .

En la mayoría de los países los bancos centrales son los que gestionan la economía.. Por eso vamos a analizar uno de los principales mecanismos a través del cual estas instituciones financieras influyen en la economía.

Bancos centrales:

### **Estados Unidos**

- Federal Reserve Bank (FED) - Banco de la Reserva Federal.
- Presidente: J Powell

Federal Open Market Committee (FOMC) - Comité Federal del Mercado Abierto.

- Este es el comité que toma directamente las decisiones de cambio de las tasas de interés.
- Presidente: J Powell.

### **Unión Europea**

- European Central Bank (ECB) - Banco Central Europeo
- Presidente: C. Lagarde



# Análisis de Empresas.

## **Análisis Fundamental aplicado al mercado de valores**

Antes que nada, podemos decir que para muchos inversores el análisis fundamental es la piedra angular de la inversión. De hecho, algunos pueden argumentar que si no se aplica este enfoque nuestro análisis para la toma de decisiones en realidad no estamos invirtiendo de manera apropiada. En este caso, la parte más importante del análisis fundamental se relaciona con la capacidad de profundizar en el estudio de los estados financieros de una empresa. También conocido como análisis cuantitativo, involucra el estudio de los ingresos, gastos, activos, pasivos y todos los demás aspectos financieros de una compañía. Los analistas fundamentales estudian esta información para obtener una perspectiva sobre el desempeño futuro de una empresa.

## **Gestión monetaria**

Las grandes ganancias que tienen los mejores inversionistas en el mercado se deben en una buena parte a una metodología de gestión monetaria. Esto quiere decir que los grandes inversores deben sus ganancias a un adecuado manejo de riesgo y capital aplicado junto a un sistema de trading que les permite poner las perspectivas del mercado a su favor.





## Gestión

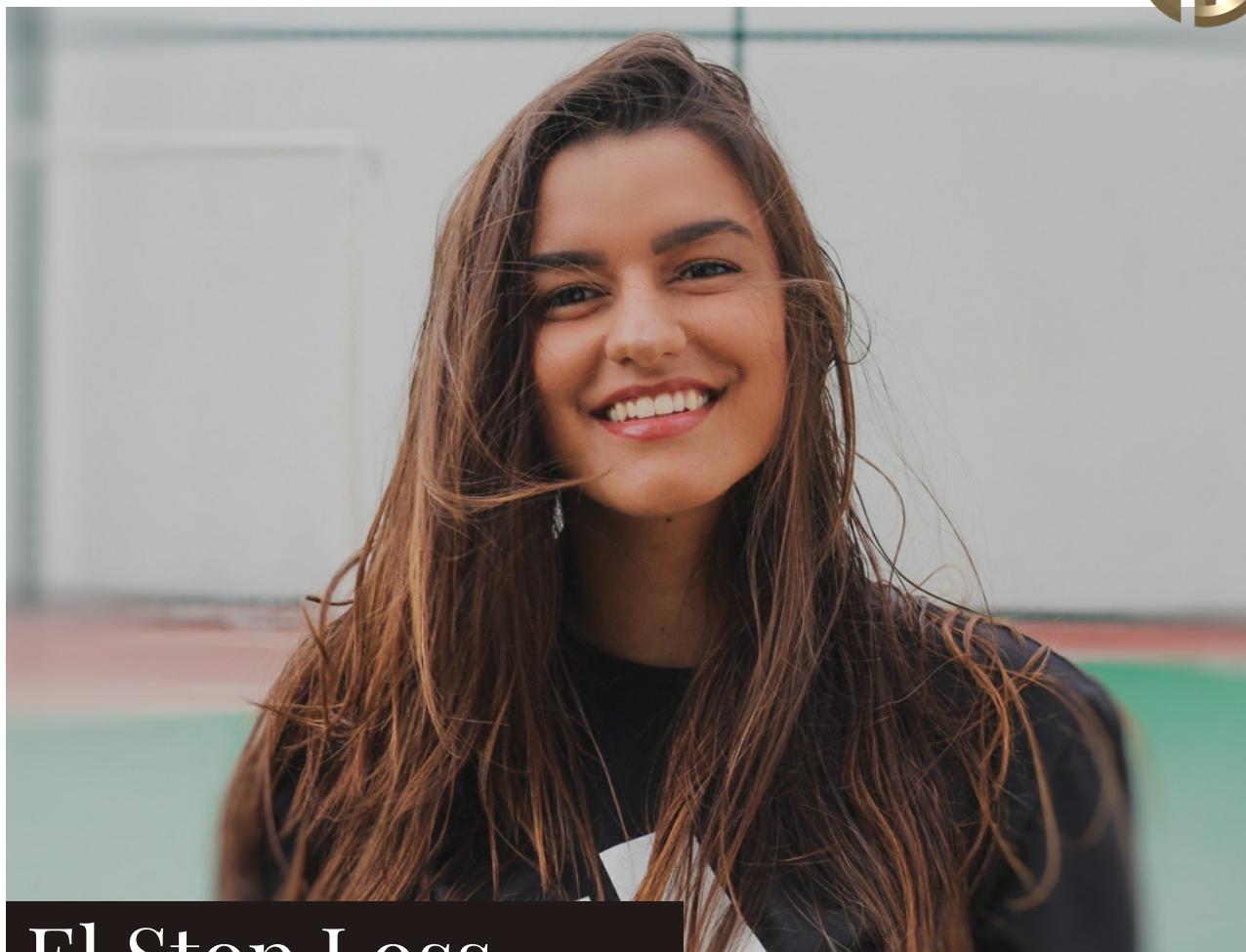
### monetaria

Una adecuada estrategia de trading basada en gestión monetaria les permite poner los resultados a su favor y no algún “sistema infalible” que solo les permite ganar, lo cual no existe. Un error común de muchos trades es esperar a que su sistema de trading les permita acumular cierta cantidad de dinero antes de aplicar algún tipo de gestión.

¿En qué consiste la gestión monetaria?

Para dar una definición más exacta de gestión monetaria podemos decir que es el algoritmo matemático que nos dice cuánto dinero vamos a arriesgar en una operación dependiendo del capital disponible que tenemos para operar. Podemos ver entonces que no es algo tan complicado, es simplemente la manera numérica de definir cuánto capital invertir en la operación. La realidad es que la gestión monetaria no es un tema exclusivo de los mercados financieros, y es aplicable a cualquier forma de inversión. De acuerdo a algunos expertos, antes de abrir una posición en el mercado somos traders y una vez que estamos en el mercado, pasamos de ser traders a gestores de riesgos y de capital ya que determinamos hasta qué punto vamos a arriesgar el dinero de nuestra posición y donde vamos a tomar ganancias.





## El Stop Loss .

una combinación de múltiples ideas que sirven para controlar el riesgo en el trading y que incluyen los siguientes principios:

- Limitar el tamaño de los lotes.
- Determinando de antemano donde se van a tomar las pérdidas y las ganancias.
- Aplicando estrategias de hedging (cobertura donde sea posible).
- Controlando las pérdidas

Todo trader debe saber cuándo cortar sus pérdidas en cualquier operación. En este caso, el trader puede emplear una orden stop loss la cual la plataforma de trading del broker ejecutará automáticamente en el cual cerrará una posición manualmente si el mercado se mueve en su contra. Una vez que se ha determinado el stop loss para una operación y se ha activado esta orden en la plataforma de trading, es importante respetarlo una vez que se ha abierto la posición.



# Tamaño de la posición.

El uso de un tamaño de lote reducido es siempre una buena práctica, sin embargo esto no será de mucha ayuda si el trader abre demasiadas posiciones al mismo tiempo ya que está multiplicando el riesgo en sus operaciones. Al mantener su nivel de exposición limitado, logrará reducir el riesgo.

El trader debe analizar cuidadosamente el volumen de sus transacciones y la cantidad que va a arriesgar en cada operación de acuerdo al balance de capital en su cuenta. A diferencia de las acciones u otros instrumentos financieros en los cuales el inversor invierte su dinero y espera el momento oportuno para vender, los CFD funcionan de una manera que cambian de forma constante el balance de la cuenta porque es un producto apalancado.





## Operar con cobertura

Es imperativo saber que este punto es uno de los más importantes del curso así como en todo el periodo de formación con Aston Dealers®. Si nos fijamos en nuestra operativa, en muchas ocasiones el mercado no hace lo que esperamos, e incluso teniendo la mejor estrategia del mundo en algún momento nos podría fallar porque debemos partir siempre de la premisa: "No hay nada que funcione al 100% en los mercados financieros".

Es por este motivo que necesitamos cubrir siempre nuestras operaciones en los mercados con posiciones de cobertura, esto es, una operación pendiente en contra de la operación principal que si el mercado va en contra de nuestra predicción siempre nos salvará una operación en diferente sentido con las siguientes características: del mismo volumen y mismo activo subyacente. Además, en caso de que el mercado no se dé la vuelta a nuestro favor por un largo periodo de tiempo siempre podremos cerrar ambas operaciones de forma simultánea ahorrándonos el coste de una de las operaciones – spread.





## Psicología aplicada al trading

Puede decirse sin temor a exagerar que el aspecto más importante en el trading es la psicología ya que sin una mentalidad adecuada hasta la mejor estrategia de trading vas a terminar fracasando. De hecho, se puede decir que la principal causa de fracaso entre los traders es el no contar con una adecuada psicología de trading que los prepare a enfrentar tanto los buenos como los malos momentos. Es sabido que los mercados financieros se mueven de forma bastante irregular y por el momento no existe una metodología para predecir con exactitud esos movimientos (en caso de que una metodología así existiera el mercado como tal desaparecería por lo cual todo trader debe estar preparado para afrontar esta realidad y sacar provecho de ella. Sobre todo, el trader debe evitar bajo cualquier circunstancia cometer el grave error de abrir posiciones hasta el límite de sus fondos. El apalancamiento que proporcionan los CFD, ya sea que operemos con base en índices, acciones, divisas u otros instrumentos financieros, es una herramienta de suma utilidad cuando tomamos las decisiones correctas pero puede convertirse en nuestro peor enemigo si estamos en una posición perdedora. Cuando abrimos una posición, siempre debemos calcular hasta qué punto vamos a tolerar las pérdidas si el mercado comienza a moverse en nuestra contra.



# Planificación y estrategia.

Otro error común de muchos traders es pensar que siempre deben estar activos y que por lo tanto deben tener posiciones abiertas con el fin de que su dinero esté trabajando y generando ingresos. En ocasiones el mercado no presenta buenas oportunidades por lo cual lo más recomendable es mantenerse aparte y esperar el momento adecuado en que se presentan las mejores condiciones. Esta práctica es mucho más adecuada y rentable que estar abriendo posiciones que comprometen nuestro criterio de selección. Planee una estrategia y opere de acuerdo a ella.

El inversor que deseé ser exitoso en el mercado debe contar invariablemente con planificación y disciplina que deben ser traducidos en un plan, el cual debe ser seguido militarmente sin desviaciones para que sea aplicado de manera correcta. Una forma de cumplir con este objetivo es llevar un control de todas nuestras operaciones en una hoja de cálculo o un cuaderno, en el cual llevemos un control de todo lo que hacemos como inversores. De esta forma podemos comprobar si efectivamente estamos siguiendo el plan y de ser esto afirmativo, comprobaremos si este es o no rentable con el fin de hacerle una modificación en caso que sea necesario.



Nivel Beginner - Programa formativo



# Formación en Mercados Financieros

1

## Contáctanos

ASTON DEALERS ®

Avenida Josep Tarradellas 38  
08029 · Barcelona

+34 900 373 480  
[info@astondealers.es](mailto:info@astondealers.es)  
[www.astondealers.es](http://www.astondealers.es)

