

Filosofía y toma de decisiones de inversión en Ei

Estrategia, táctica y Trading

Luis Francisco Ruiz

Dos grandes grupos de contenidos en base a las necesidades / demanda de los suscriptores





Ei

El medio / largo plazo: el objetivo de la sección

Objetivo de la sección: ser una referencia continua para los suscriptores en la toma de decisiones de inversión de una forma organizada, sencilla y con sentido común centrando el foco en bolsa a medio / largo plazo.

¿Qué indicadores seguimos?
¿Qué analizamos?

Indicadores macroeconómicos /
incertidumbre / Bancos centrales ...

Divisas, tipos de interés, MMPP...

Indicadores posicionamiento,
sentimiento, análisis de flujos

Agregados resultados empresariales /
valoraciones índices

Análisis sectoriales

Indicadores técnicos

Cuentas empresariales

¿Dónde queda
plasmado?

Visión global

Divisas, Petróleo, ...

Sentimiento y
posicionamiento

Resultados empresariales

Análisis sectorial

Análisis técnico

Análisis fundamental

¿Para qué tipo de
decisión sirve?

Estratégica

Estratégica

Estratégica

Estratégica / táctica

Estratégica / táctica

Táctica

Táctica

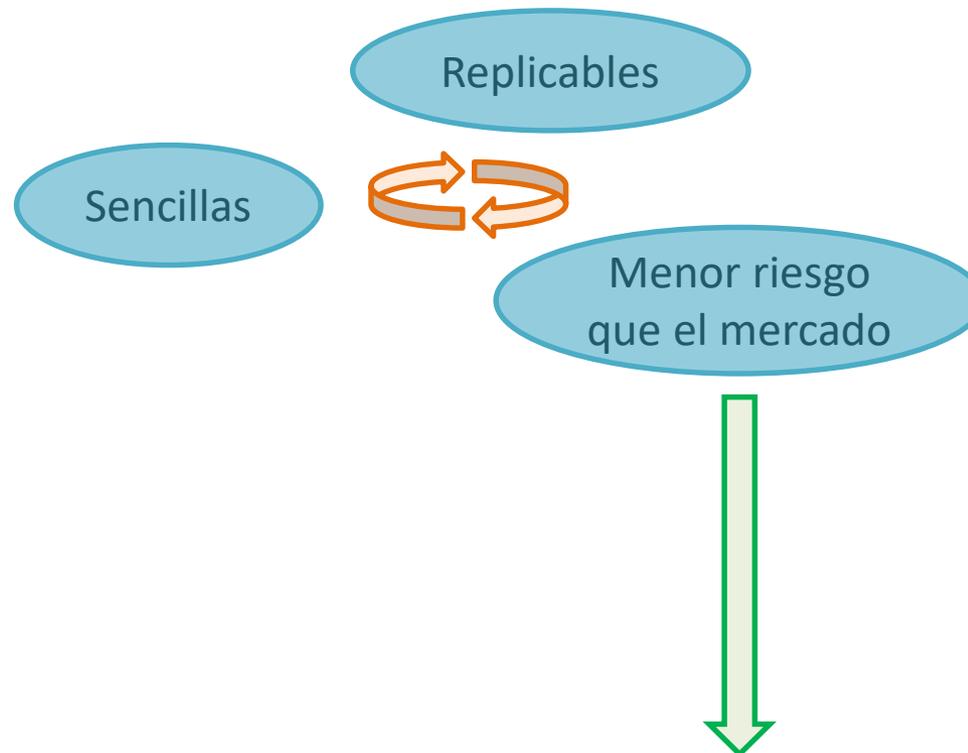


Ei

El medio / largo plazo: los contenidos (carteras)

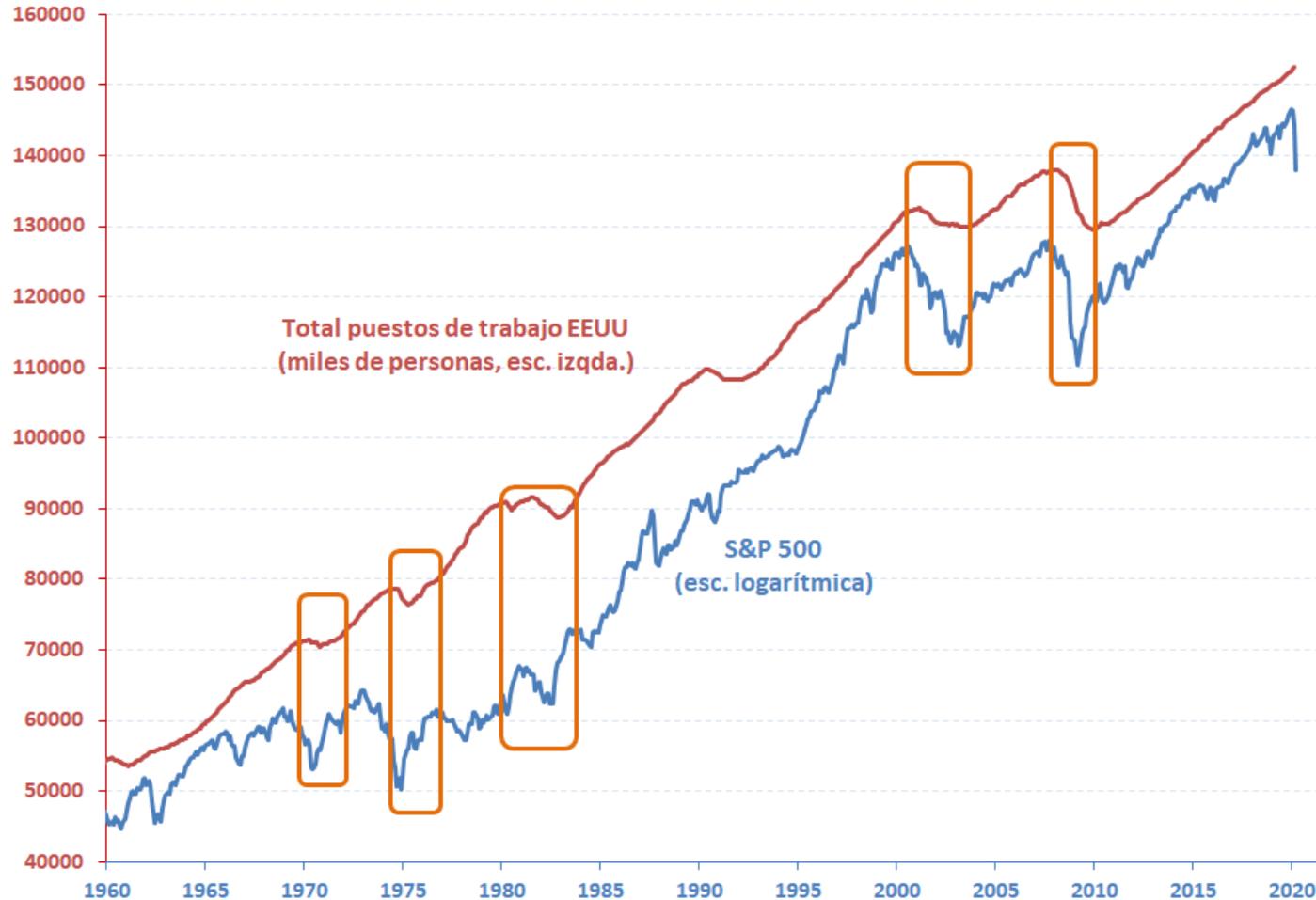


Los videos semanales y las carteras de acciones / fondos: una referencia para el suscriptor



Total puestos de trabajo EEUU (esc. izqda.) y S&P 500 (esc. logarítmica)

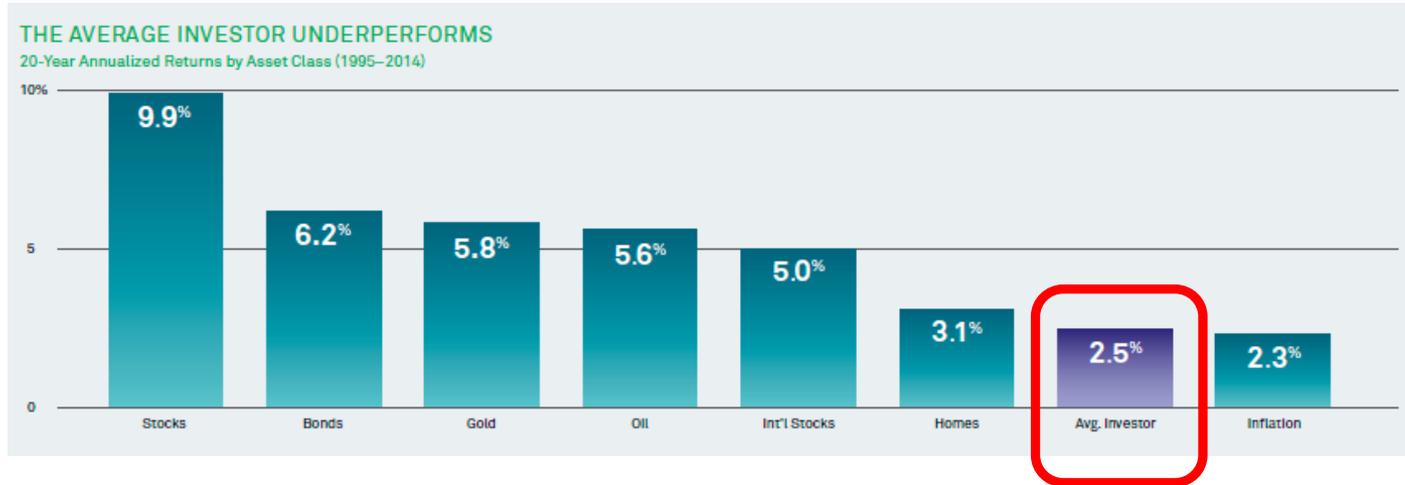
(Gráfico extraído y actualizado del TR 2016: "El sistema, la diferencia entre permanecer en el juego o caer eliminado")





El medio / largo plazo: los contenidos (carteras)

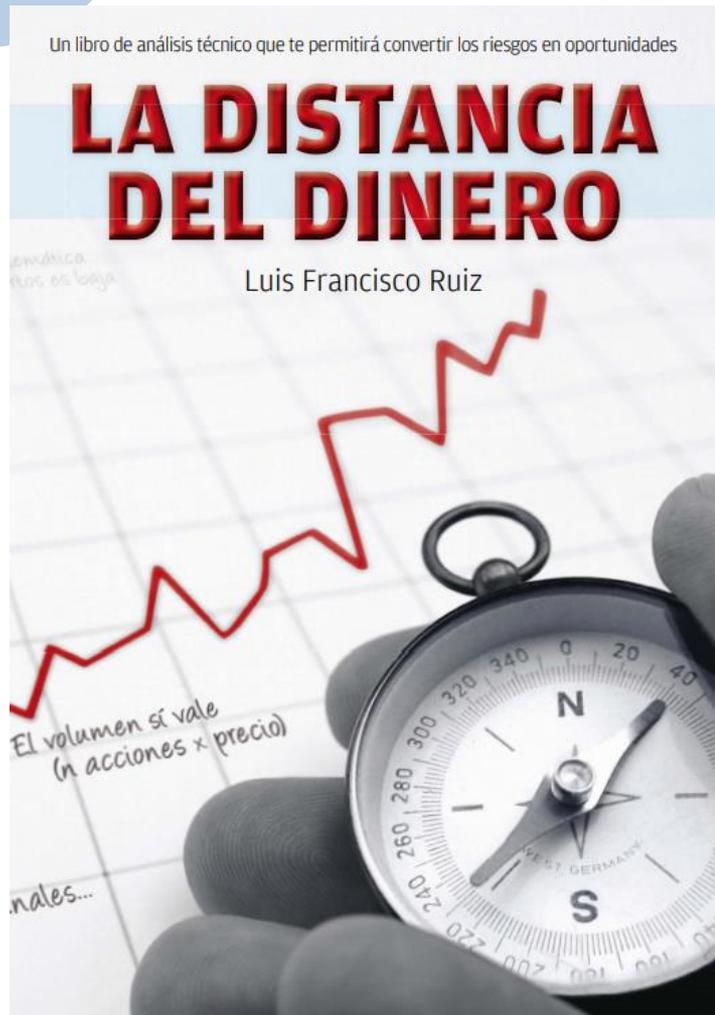
Diapositiva extraída del TR 2016: “El sistema, la diferencia entre permanecer en el juego o caer eliminado”



Fuente: BlackRock

Odean (1999) analyzes the trading records of 10,000 investors at a large discount broker over the period 1987-1993. Using a calendar-time approach, he finds that the stocks bought by individuals underperform the stocks sold by 23 basis points per month in the 12 months after the transaction

Barber and Odean (2000) sort households into quintiles based on their monthly turnover from 1991-1996. The total sample consists of about 65,000 investors, so each quintile represents about 13,000 households. The 20 % of investors who trade most actively earn an annual return net of trading costs of 11.4 %. Buy-and-hold investors (i.e., the 20 % who trade least actively) earn 18.5 % net of costs.

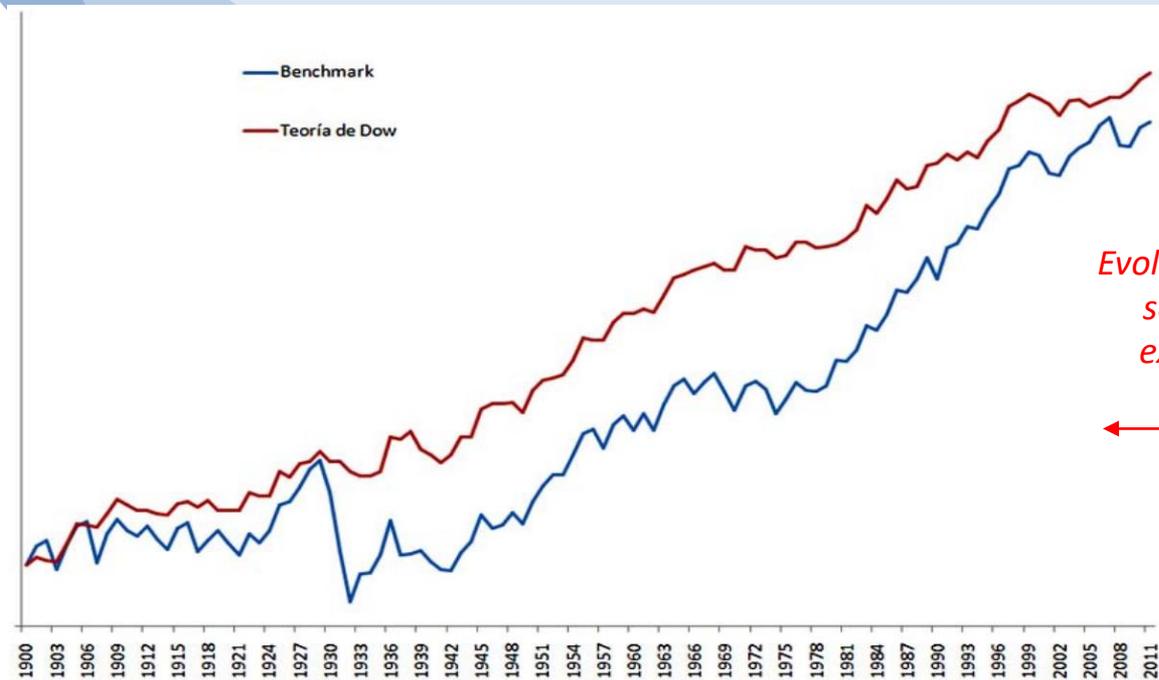


Índice

I	La distancia del dinero.....	7
II	Manos a la obra.....	13
III	En busca de la verdad.....	19
IV	Encaramado a hombros de gigantes.....	25
V	La prueba del siglo.....	33
VI	Todo es relativo.....	47
VII	Cara o cruz.....	55
VIII	Profesión o afición.....	61
XIX	Homenaje a Dow parte II.....	69
X	Acertar o no perder.....	77
XI	Ni temerario ni con temor.....	83
XII	Paciencia, no muerda el anzuelo.....	91
XIII	Tortugas.....	99
XIV	La pela es la pela.....	105
XV	Ley Campoamor.....	113
XVI	Fractales y ruido.....	121
XVII	La muñeca rusa.....	129
XVIII	Despacio y con buena letra.....	139
XIX	Avanzar y consolidar.....	149
XX	Sopa de letras: MTT y LTT.....	155
XXI	Todo tiene su tiempo.....	165
XXII	Fin de la trilogía.....	173
XXIII	Riesgo y volatilidad.....	181
XXIV	El efecto mariposa.....	189
XXV	Al borde del precipicio.....	199
XXVI	Calma y tormenta.....	209
XXVII	El hombre máquina.....	219

Ei

El medio / largo plazo: la decisión estratégica



Evolución de una estrategia tendencial de largo plazo sobre índices Dow Jones (1.900 – 2011), gráfico extraído del capítulo “La prueba del siglo” de La distancia del dinero



Principales ratios de performance de la estrategia tendencial respecto al benchmark, tabla extraída de la “La prueba del siglo” de La distancia del dinero



	Benchmark	PC (40,200)	PC (50,200)	PC (40,210)	PC (50,210)
Rentabilidad anualizada	4,59%	5,12%	5,05%	5,10%	4,83%
Desviación típica	20%	12%	13%	12%	13%
Rentabilidad vs Riesgo	0,23	0,42	0,40	0,42	0,38
Años de cesiones	40	37	38	35	40
Desviación típica en las cesiones	11,90%	3,90%	4,60%	3,70%	5,30%
Ratio sortino	0,39	1,31	1,09	1,36	0,92



El medio / largo plazo: la decisión táctica

Referencias:

- Trading Room 2016. [“Trading Room 2016. El sistema, la diferencia entre permanecer en el juego o caer eliminado”](#).
- Luis Francisco Ruiz. [“La distancia del dinero”](#)
- Luis Francisco Ruiz. [“Trading Room 2018. Tácticas de supervivencia en un entorno de volatilidad creciente”](#)
- Luis Francisco Ruiz. [“Trading Room 2014. Identificación de operativas en índices bursátiles”](#)
- Luis Francisco Ruiz. [“Trading Room 2013. Swing trading en renta variable con estrategias de momento”](#)

Ei

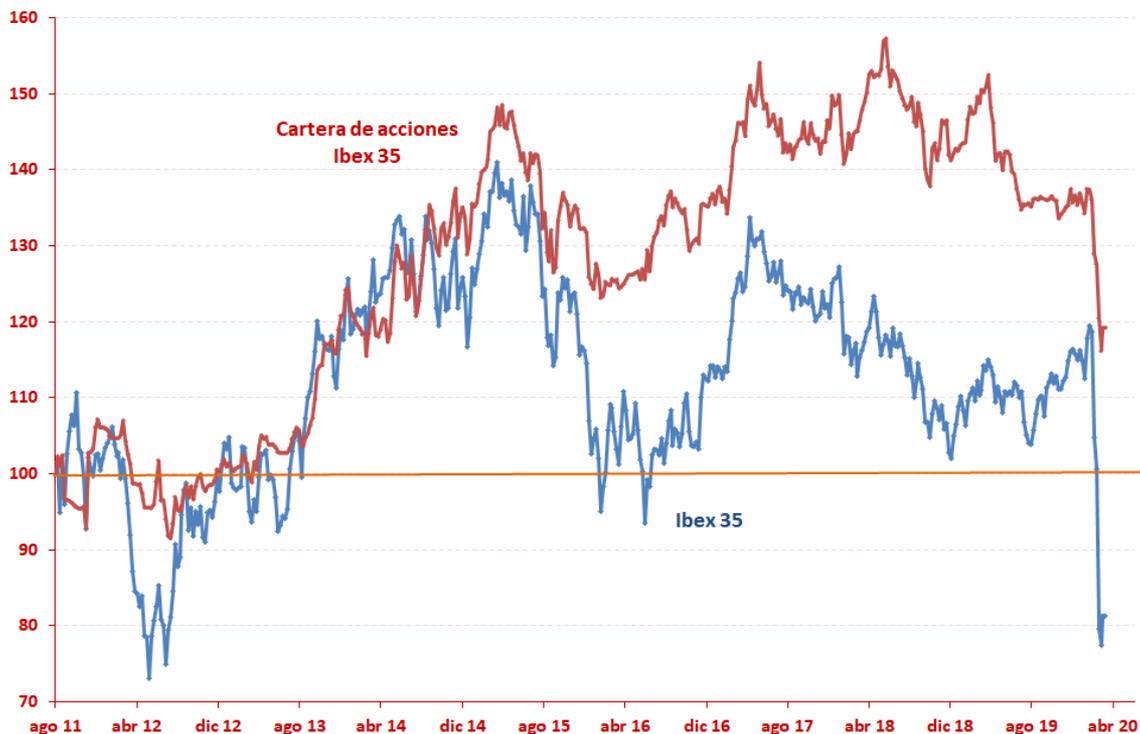
El medio / largo plazo: la decisión estratégica

Evolución Cartera de acciones Ibx 35 (línea roja) y evolución Ibx 35 a cierre del 27 MAR20



No hacemos milagros

Nos protegemos y atacamos



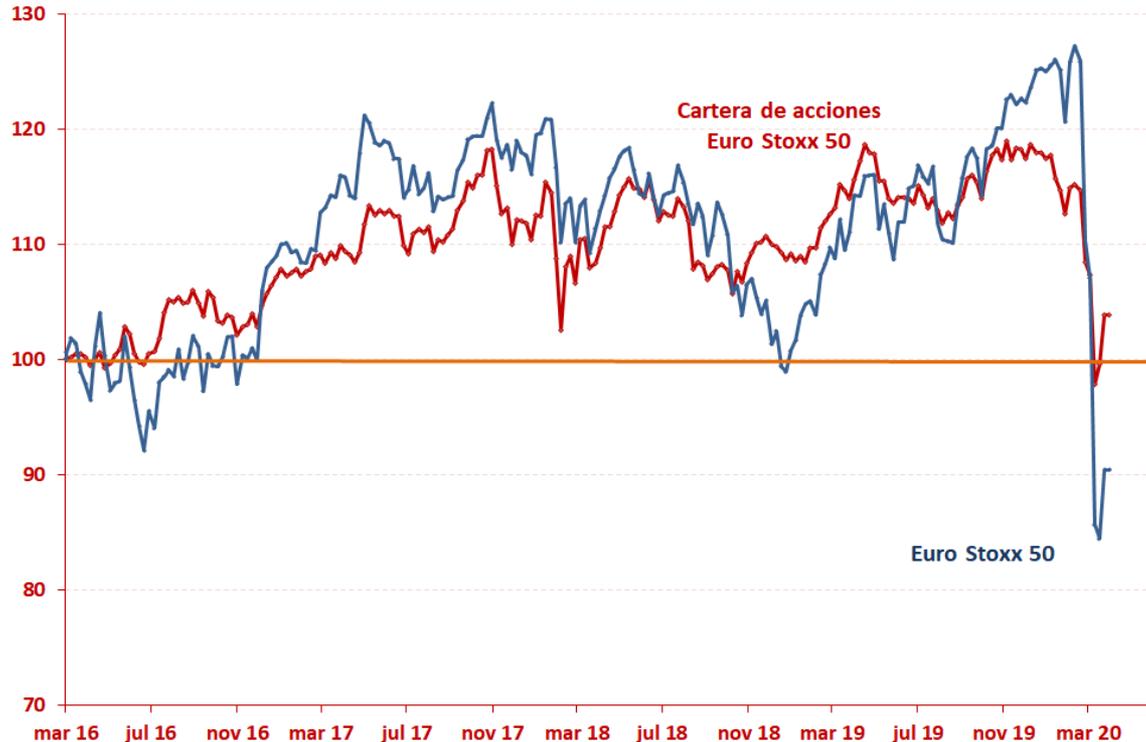
Principales estadísticas Cartera acciones Ibx vs Ibx 35 a cierre del 27 MAR20

Exposición promedio a liquidez	45,84%	Tiempo superando al Ibx 35	87,08%
Exposición promedio a renta variable	54,16%	Máxima diferencia a favor de la cartera	51,48%
Semanas con ganancias	51,89%	Máxima diferencia en contra de la cartera	-15,78%
Volatilidad anualizada cartera	12,11%	Volatilidad anualizada Ibx 35	21,36%
Rentabilidad de cartera desde inicio (26/08/2011)	19,24%	Rentabilidad Ibx 35 desde inicio (04/03/2011)	-18,64%
Rentabilidad media anualizada de la cartera	2,07%	Rentabilidad media anualizada del Ibx 35	-2,37%

Ei

El medio / largo plazo: la decisión estratégica

Evolución Cartera de acciones Euro Stoxx 50 (línea roja) y evolución Euro Stoxx 50 a cierre del 27 MAR20



No hacemos milagros

Nos protegemos y atacamos

Principales estadísticas Cartera acciones Euro Stoxx 50 vs Euro Stoxx 50 a cierre del 27 MAR20

Exposición promedio a liquidez	48,97%	Tiempo superando al EuroStoxx 50	36,92%
Exposición promedio a renta variable	51,03%	Máxima diferencia a favor de la cartera	17,94%
Semanas con ganancias	52,80%	Máxima diferencia en contra de la cartera	-10,51%
Volatilidad anualizada cartera	10,60%	Volatilidad anualizada EuroStoxx 50	18,47%
Rentabilidad de cartera desde inicio (04/03/2016)	3,90%	Rentabilidad EuroStoxx 50 desde inicio (04/03/2016)	-9,59%
Rentabilidad media anualizada de la cartera	0,95%	Rentabilidad media anualizada del Euro Stoxx 50	-2,45%

Ei

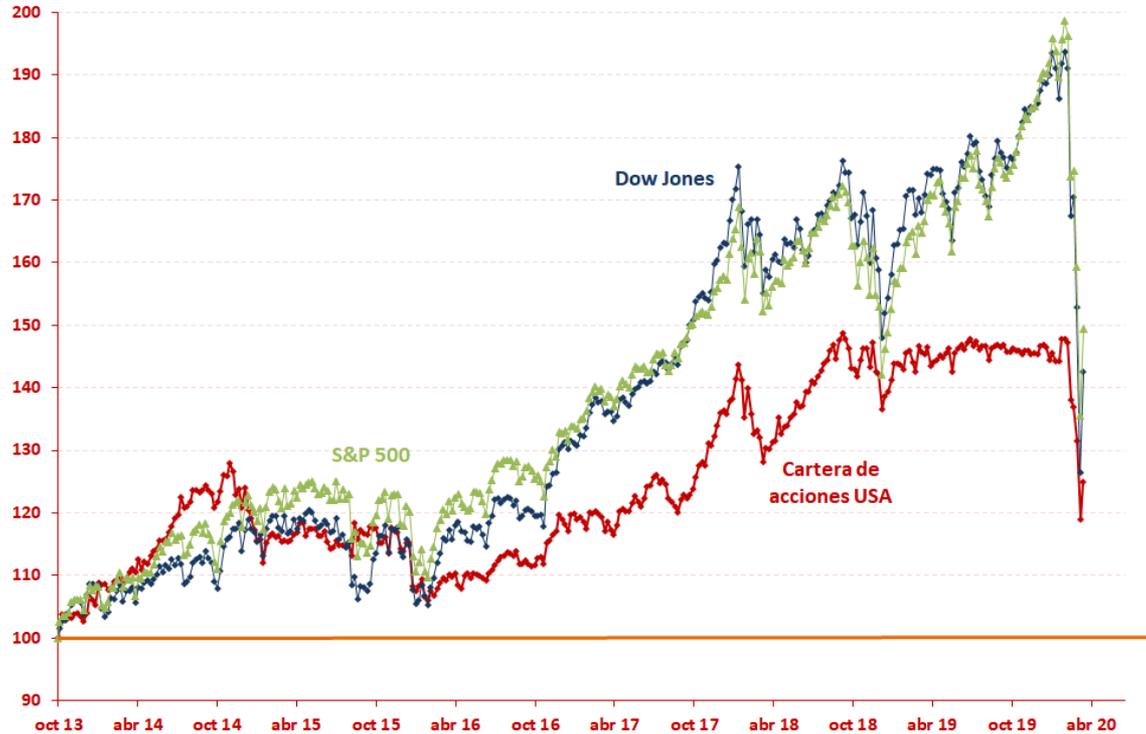
El medio / largo plazo: la decisión estratégica

Evolución Cartera de acciones EEUU (línea roja) y evolución Índices EEUU a cierre del 27 MAR20



No hacemos milagros

Nos protegemos y atacamos



Principales estadísticas Cartera acciones EEUU vs Dow Jones a cierre del 27 MAR20

Exposición promedio a liquidez	48,45%	Tiempo superando al Dow Jones	22,55%
Exposición promedio a renta variable	51,55%	Máxima diferencia a favor de la cartera	12,84%
Semanas con ganancias	56,68%	Máxima diferencia en contra de la cartera	-32,95%
Volatilidad anualizada cartera	10,64%	Volatilidad anualizada Dow Jones	16,50%
Rentabilidad de cartera desde inicio (16/10/2013)	24,99%	Rentabilidad Dow Jones desde inicio (16/10/2013)	42,62%
Rentabilidad media anualizada de la cartera	3,52%	Rentabilidad media anualizada del Dow Jones	5,66%

Ei

El medio / largo plazo: la decisión táctica

Categoría de activo	Peso en la cartera	Rentabilidad por categoría	Aportación por categoría
Liquidez	45,84%	0,00%	0,00%
Renta Variable	54,16%	35,53%	19,24%
Rentabilidad total de la cartera Ibex 35			19,24%

Categoría de activo	Peso en el benchmark	Rentabilidad por categoría	Aportación por categoría
Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%
Renta Variable	100,00%	-18,64%	-18,64%
Rentabilidad total del Ibex 35			-18,64%

Diferencia entre la rentabilidad de la cartera y la rentabilidad del benchmark

37,88%

Categoría de activo	Diferencia de peso	Diferencia rentabilidad benchmark	Contribución estratégica
Liquidez	45,84%	18,64%	8,54%
Renta Variable	-45,84%	0,00%	0,00%
Decisión estratégica			8,54%

Categoría de activo	Diferencia de rentabilidad	Peso en la cartera	Contribución táctica
Liquidez	0,00%	45,84%	0,00%
Renta Variable	54,17%	54,16%	29,33%
Decisión táctica			29,33%



El medio / largo plazo: la decisión táctica

Últimos webinarios:

- Luis Francisco Ruiz y María Mira (Webinario 20 MAR20). “[Las acciones más sólidas del Ibex 35 para nuestra cartera de acciones](#)”
- Luis Francisco Ruiz y María Mira (Webinario 27 MAR20). “[Las acciones españolas \(ex – Ibex 35\) para superar la situación](#)”

Próximos webinarios

- Luis Francisco Ruiz (Webinario 1 de ABR20). “[Escoge entre las mejores acciones: aprende a utilizar los indicadores técnicos de Ei](#)”.
- Luis Francisco Ruiz y María Mira (Webinario 2 de ABR20). “[Las acciones europeas más capacitadas para recuperarse](#)”
- Luis Francisco Ruiz y María Mira (Webinario 9 de ABR20). “[Las acciones del Dow Jones que componen nuestra cartera](#)”

www.estrategiasdeinversion.com/cursos

Ei

El medio / largo plazo: la decisión táctica



Universe of investment

Filtros cuantitativos: tendencia, momento, volumen y volatilidad

Filtros fundamentales: solidez de balance y visibilidad cuenta de resultados

Nos quedamos con las más fuertes



Análisis chartista o gráfico



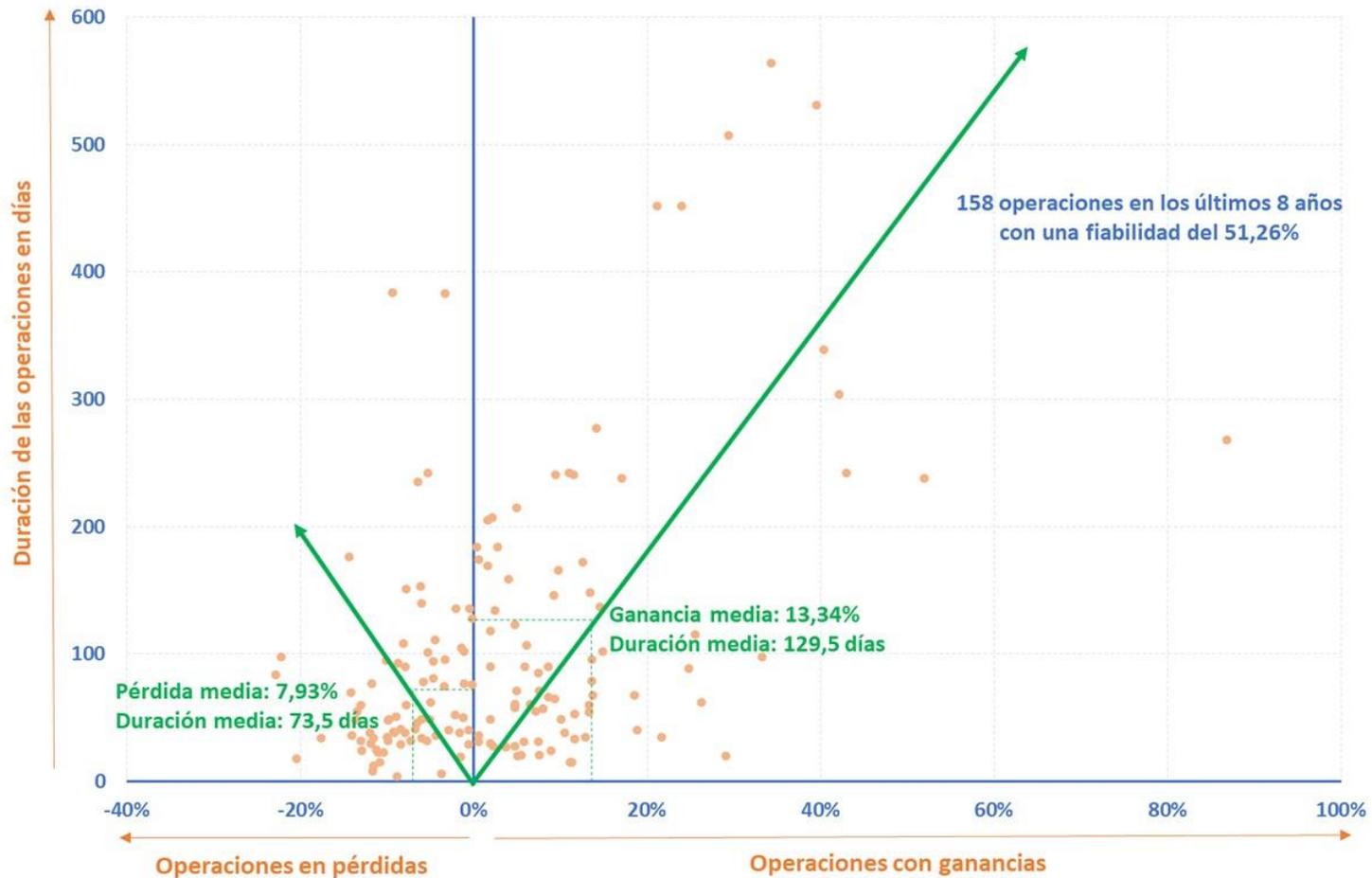
Establecemos niveles y stops

Ei

El medio / largo plazo: la decisión táctica

Operaciones realizadas en las Carteras de acciones agrupadas por resultado y duración

(Gráfico extraído y actualizado del TR 2016: "El sistema, la diferencia entre permanecer en el juego o caer eliminado")





El medio / largo plazo: la decisión táctica

Referencias:

- Luis Francisco Ruiz. [“Controla tu cerebro. Solo se puede ganar cumpliendo las reglas”](#)
- Luis Francisco Ruiz. [Curso de operativa tendencial](#)
- Luis Francisco Ruiz. [“Trading Room 2017. Arqueología bursátil”](#)
- Barber y Odean. [“Trading is Hazardous to Your Wealth: The Common Stock Investment Performance of Individual Investors”](#).
- Barber y Odean. [“The Courage of Misguided Convictions: The Trading Behavior of Individual Investors”](#)

Ei

El medio / largo plazo: el control del riesgo, solo nos acordamos de Santa Barbara cuando truena

El perder menos, limitar el riesgo, no es consuelo de tontos. Análisis del peor escenario

Cartera de acciones Ibex 35	Peor caída desde el techo	¿Cuánto para recuperar?	Fecha del techo	Máximo tiempo transcurrido entre techos (años)
<i>Cartera</i>	-28,56%	40%	15/06/2018	2,00
<i>Ibex 35</i>	-46,97%	90%	10/04/2015	4,98

Cartera de acciones EuroStoxx 50	Peor caída desde el techo	¿Cuánto para recuperar?	Fecha del techo	Máximo tiempo transcurrido entre techos (años)
<i>Cartera</i>	-17,76%	22%	08/11/2019	1,44
<i>Euro Stoxx 50</i>	-33,65%	52%	14/02/2020	2,00

Cartera de acciones Dow Jones	Peor caída desde el techo	¿Cuánto para recuperar?	Fecha del techo	Máximo tiempo transcurrido entre techos (años)
<i>Cartera</i>	-20,02%	25%	21/09/2018	2,96
<i>Dow Jones</i>	-34,78%	55%	14/02/2020	1,15





El corto plazo: la máquina de trading

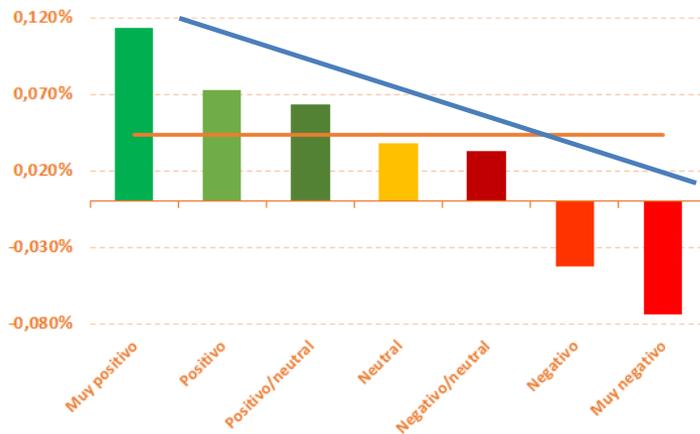
Referencias:

- Luis Francisco Ruiz. [“Trading Room 2019. Vuelve la volatilidad y el trading a corto plazo”](#)
- Luis Francisco Ruiz. [“Análisis de liquidez y variabilidad. Las mejores acciones para hacer trading”](#)
- Luis Francisco Ruiz. [“Trading Room 2015. La volatilidad aliada o enemiga de nuestra estrategia”](#)
- Luis Francisco Ruiz. [“Trading Room 2012. Trading con estrategias de momento”](#)

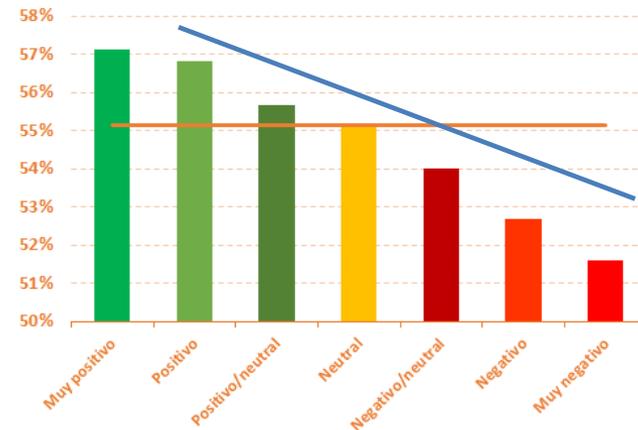
El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

Evidencia empírica de Momento Total sobre acciones líquidas Mercado Continuo español

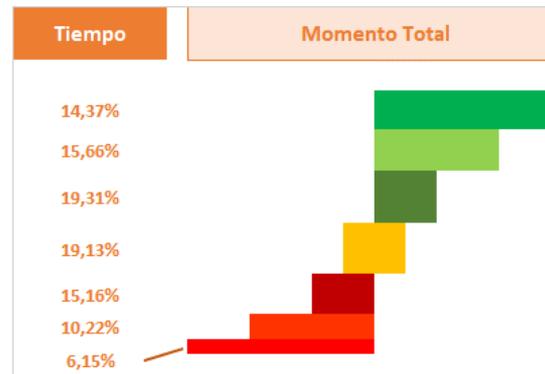
Esperanza matemática en f (Momento Total)



Fiabilidad en f (Momento Total)



Distribución de la muestra en función al tiempo de permanencia en cada estado de Momento Total

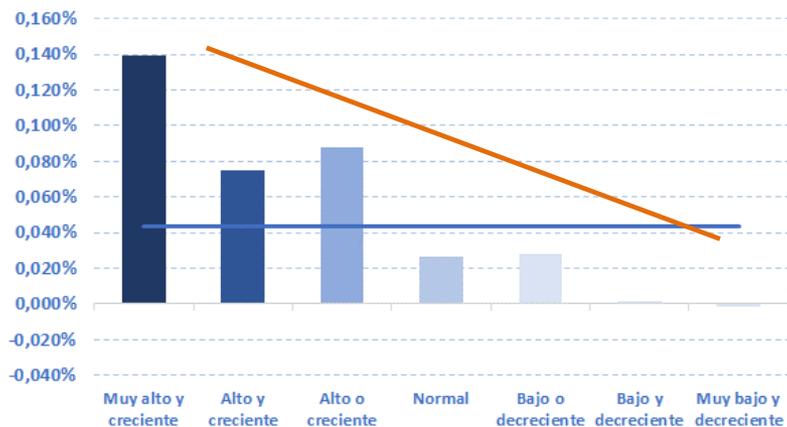


Ei

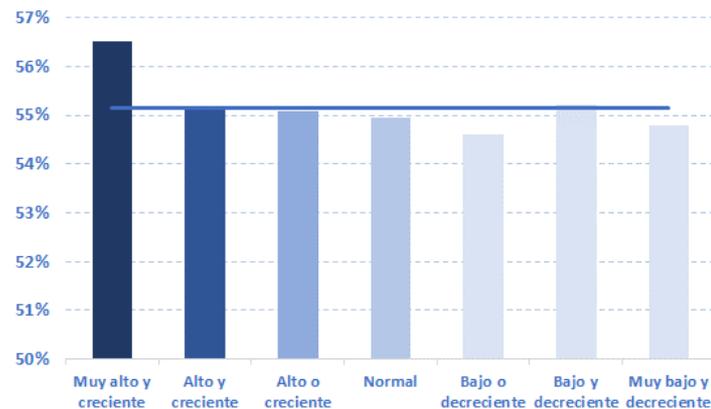
El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

Evidencia empírica de Volumen Total sobre acciones líquidas Mercado Continuo español

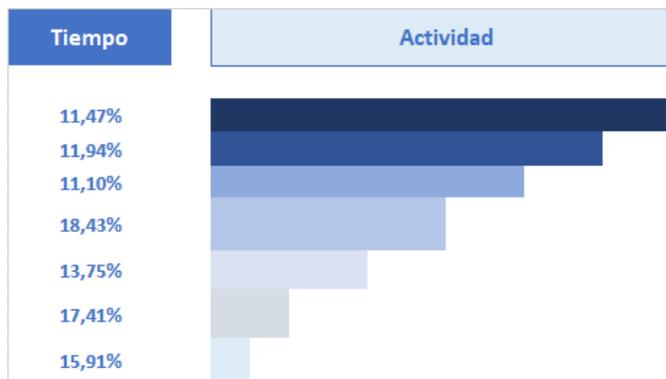
Esperanza matemática en f (Volumen Total)



Fiabilidad en f (Volumen Total)



Distribución de la muestra en función al tiempo de permanencia en cada estado de Volumen Total



Ei

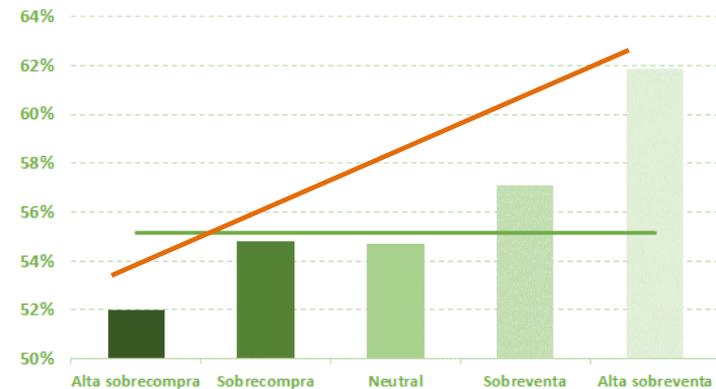
El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

Evidencia empírica de Sobrecompra / sobreventa sobre acciones líquidas Mercado Continuo español

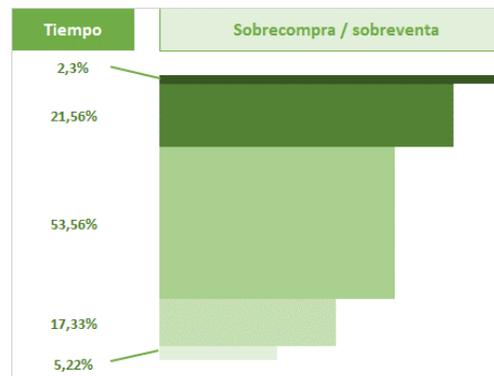
Esperanza matemática en f (Sobrecompra / Sobreventa)



Fiabilidad en f (Sobrecompra / Sobreventa)



Distribución de la muestra en función al tiempo de permanencia en cada estado de Actividad

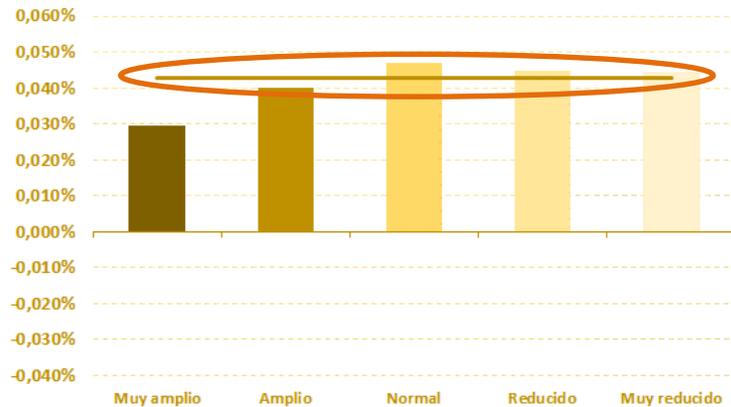


Ei

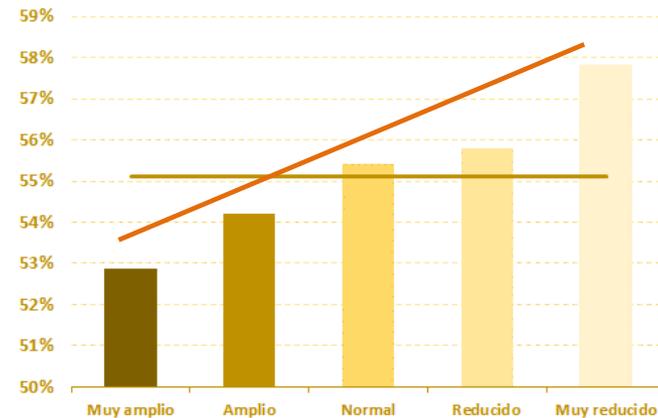
El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

Evidencia empírica de Rango de variación sobre acciones líquidas Mercado Continuo español

Esperanza matemática en f (Rango de variación)



Fiabilidad en f (Rango de variación)



Distribución de la muestra en función al tiempo de permanencia en cada estado de Actividad



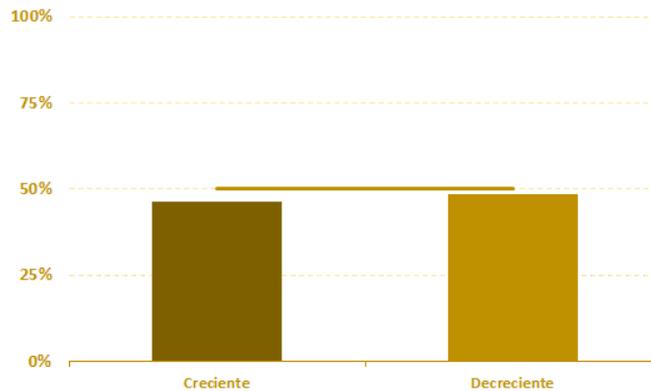
Tiempo	Rango Variación
11,75%	Muy amplio
20,93%	Amplio
40,46%	Normal
18,57%	Reducido
8,29%	Muy reducido

Ei

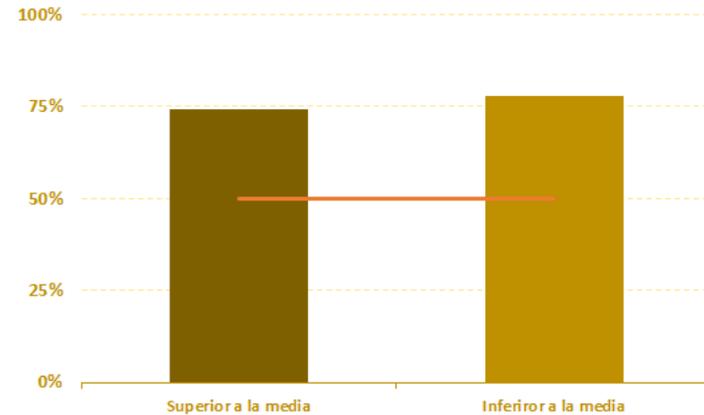
El corto plazo: la máquina de trading, analizar el riesgo y establecer operativa

Riesgo de precio: variabilidad del precio en dirección contraria a la esperada

Rango de variación persistencia en f (creciente o decreciente)



Rango de variación persistencia en f (superior o inferior a la media)



Ei

El corto plazo: la máquina de trading, analizar el riesgo y establecer operativa

Riesgo de precio: variabilidad del precio en dirección contraria a la esperada

DEOLEO

Variabilidad y referencias de volatilidad

Rango de variación medio (ATR) en
%

Volatilidad Superior A La Media; Mejor Stops Y Objetivos Amplios

Volatilidad Inferior A La Media; Mejor Stops Y Objetivos Ajustados

Rango de variación medio (ATR) en
ticks

Volatilidad Alta Que Permite Operativa De Alta Frecuencia

Volatilidad Baja Que Dificulta Operativa De Alta Frecuencia

Precio +2 ATR

Precio +1 ATR

Último precio

Precio -1 ATR

Precio -2 ATR

IBERDROLA

Variabilidad y referencias de volatilidad

Rango de variación medio (ATR) en
%

Volatilidad Superior A La Media; Mejor Stops Y Objetivos Amplios

Volatilidad Inferior A La Media; Mejor Stops Y Objetivos Ajustados

Rango de variación medio (ATR) en
ticks

Volatilidad Alta Que Permite Operativa De Alta Frecuencia

Volatilidad Baja Que Dificulta Operativa De Alta Frecuencia

Precio +2 ATR

Precio +1 ATR

Último precio

Precio -1 ATR

Precio -2 ATR



Ei El corto plazo: la máquina de trading, analizar el riesgo y establecer operativa

Riesgo de liquidez: coste de entrar y salir del mercado, baja liquidez más coste más pérdidas

DEOLEO

IBERDROLA

Ibex 35 Mercado Continuo

Ibex 35 Mercado Continuo

Calculadora N° de acciones

Calculadora N° de acciones

Importe a invertir EUR

Precio de entrada

N° acciones a negociar

Importe a invertir EUR

Precio de entrada

N° acciones a negociar

Liquidez

Liquidez

Efectivo medio por sesión EUR

Efectivo medio por sesión EUR

Liquidez Elevada Liquidez Media **Liquidez Reducida**

Liquidez Elevada Liquidez Media Liquidez Reducida

Importe a invertir / Efectivo medio
por sesión

Importe a invertir / Efectivo medio
por sesión

Tick o unidad mínima de
negociación EUR

Tick o unidad mínima de
negociación EUR

Coste del tick

Coste del tick